

ASTARTA HOLDING N.V.

Spis treści/Contents

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA OKRES TRZYMIESIĘCZNY ZAKOŃCZONY
dn. 30 WRZEŚNIA 2008 r.**

**MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
WEDŁUG STANU NA I ZA TRZY MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ
30 WRZEŚNIA 2008 ROKU**

**REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
FOR THE THREE MONTHS ENDED SEPTEMBER 30, 2008**

**INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT AND FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2008**

ASTARTA HOLDING N.V.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA OKRES TRZYMIESIĘCZNY ZAKOŃCZONY dn. 30 WRZEŚNIA 2008 r.**

Spis treści

1	Wprowadzenie	3
2	Środowisko gospodarcze	4
2.1	Ogólna sytuacja gospodarcza na Ukrainie.....	4
2.2	Rynki Grupy	6
2.2.1	Rynek cukrowy	6
2.2.2	Rynek produktów rolnych	8
2.2.3	Branża mleczarska	11
3	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym	12
3.1	Sprzedaż produktów podstawowych Grupy	12
3.1.1	Sprzedaż cukru	12
3.1.2	Sprzedaż produktów rolnych	13
3.1.3	Sprzedaż produktów hodowli.....	14
3.2	Działalność produkcyjna.....	15
3.3	Wyniki finansowe	18
3.3.1	Wyniki finansowe: Wybrane dane.....	18
3.3.2	Wyniki finansowe: Komentarz Zarządu	19
3.3.3	Podstawa opracowania skróconego, skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego	20
3.3.4	Wskaźniki finansowe.....	21
4	Działania zarządu mające na celu złagodzenie wpływu globalnego kryzysu finansowego na działalność Grupy.....	22
5	Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym	24
6	Istotne wydarzenia po dacie bilansowej	25
7	Struktura udziałowców ASTARTA Holding N.V.	26
8	Zarząd.....	26
9	Informacja dotycząca prognoz.....	27
10	Oświadczenie Zarządu	28

1 Wprowadzenie

W trzecim kwartale 2008 r. ASTARTA charakteryzowała się stabilnym poziomem wzrostu i dobrymi wynikami. Stan posiadania gruntów pod kontrolą Grupy został dodatkowo powiększony do poziomu 160.000 hektarów gruntów rolnych dzierżawionych przez 61 zależnych spółek rolniczych. Zgodnie z założeniami sprzed pierwszej oferty publicznej Grupa przejęła zakład cukrowniczy Narkevychi w obwodzie chmielnickim i jest w trakcie tworzenia „pasa buraków cukrowych” wokół zakładu (dodatkowe informacje na temat struktury Grupy można znaleźć w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres trzymiesięczny zakończony dn. 30 września 2008 r., nota nr 2).

Ponadto, w celu obniżenia kosztów logistyki Grupa wydzierżawiła także zakład cukrowniczy w Wołoczyskach, znajdujący się również w obwodzie chmielnickim, w bliskim sąsiedztwie obszaru działań kilku nowo przejętych przez Grupę spółek rolniczych. Pozwoli to na obniżenie kosztów produkcji i logistyki w regionie i umożliwi Grupie ASTARTA zajęcie pozycji lidera ukraińskiej branży cukrowniczej.

Aktywna ekspansja prowadzona w ubiegłych okresach doprowadziła do istotnego wzrostu skali działalności rolniczej. W trzecim kwartale ASTARTA zebrała 265 tys. ton wczesnych zbóż i rozpoczęła zbiory roślin oleistych i roślin przemysłowych. Użyźnienie gleby oraz dobre warunki pogodowe umożliwiły uzyskanie zbiorów dużo bardziej obfitych od średniej ukraińskiej, a w przypadku niektórych roślin nawet na poziomie zbliżonym do krajów UE. Na rozpoczęciu sezonu zbiorów buraka cukrowego również uzyskano dobre wyniki: niektóre ze spółek rolnych ASTARTA zrównały swój poziom zbiorów buraka ze średnią unijną.

We wrześniu ASTARTA uruchomiła produkcję cukru w siedmiu cukrowniach (łącznie z zakładem dzierżawionym). Kredyt otrzymany w maju od EBOiR umożliwił inwestycje w modernizację zakładów cukrowniczych oraz pozwolił na obniżenie zużycia energii już w tym sezonie produkcyjnym. Na dzień sprawozdawczy inwestycje w zakładach pozwoliły zaoszczędzić do 10% gazu ziemnego na jednostkę produkcji.

Grupa odczuła również pozytywne skutki dywersyfikacji działalności. Spadające na rynkach światowych i na Ukrainie ceny zbóż i roślin oleistych zrekompensowała stabilna sytuacja na ukraińskim rynku cukrowym. Zarząd jest zdania, że sytuacja w ukraińskiej branży cukrowniczej pozostanie stabilna wobec spadku wydajności oraz prognozowanych niedoborów, co stworzy margines bezpieczeństwa na okres fluktuacji cen.

Globalny kryzys finansowy zaczyna już wpływać na ogólną sytuację gospodarczą na Ukrainie. Ukraińskie banki mają problemy z płynnością oraz ze wzrostem kosztu kredytów. Jednakże ASTARTA będąc spółką giełdową (czym może poszczycić się niewiele spółek ukraińskich) oraz posiadając reputację wiarygodnego kredytobiorcy zdołała dodatkowo zdywersyfikować swój portfel kredytowy i zwiększyć udział zobowiązań długoterminowych do zadłużenia ogółem, co pozwoliło na zredukowanie udziału zobowiązań krótkoterminowych. Grupa podpisała kilka umów o kredyty długoterminowe z Piraeus Bank, holenderskim bankiem FMO, oraz wynegocjowała przedłużenie aktualnego rocznego kredytu udzielonego przez ABN AMRO Bank do października 2009 r.

Działania zarządu Grupy miały również na celu wzbudzenie zaufania inwestorów w obliczu aktualnej sytuacji na globalnych rynkach finansowych. Zainteresowanie inwestorów w trzecim kwartale okazało się wysokie. Na Ukrainie oraz w czasie zorganizowanej w UE kampanii promocyjnej w sierpniu odbyło się ponad 100 spotkań. W Europie i Azji zorganizowano także kilka konferencji międzynarodowych, w tym 5. Doroczną Konferencję Europejskich Krajów Rozwijających Się (Emerging Europe Conference) (Stambuł, Turcja), Doroczne Spotkanie EastAgri 2008 (Paryż, Francja), Dzień Sektora Rolniczego CIS (Londyn, Wielka Brytania), Doroczne Spotkanie New Champions na Światowym Forum Gospodarczym 2008 (Tianjin, Chiny), Szczyt Kapitału Wschodniego 2008 (Kijów, Ukraina), Konferencja Inwestycyjna Deutsche Bank (Warszawa, Polska).

Obecne ASTARTA rozważa możliwość dołączenia do Globalnej Wspólnoty Spółek Rozwojowych (CGGC) Światowego Forum Gospodarczego. CGGC utworzono w celu zapewnienia długoterminowej, rozbudowanej struktury ramowej służącej do integracji organizacji i osób oraz wspierania ich w stawianiu czoła wyzwaniom nowych obszarów, rynków, kultur i systemów nadzoru, tak aby stawały się one głównym motorem rozwoju społecznego i gospodarczego.

Z uwagi na nadchodzący globalny kryzys finansowy i gospodarczy, Zarząd ASTARTA Holding N.V. opracował szereg działań mających na celu zniwelowanie negatywnego wpływu kryzysu na działalność i rozwój Grupy. Podjęto kroki w celu zrównoważenia finansowych skutków kryzysu, wprowadzenia rygorystycznej kontroli kosztów oraz pełnego wykorzystania dostępnych zasobów. Tam, gdzie było to potrzebne wprowadzono odpowiedni system zarządzania kryzysowego. Stosowane są obiektywne analizy w celu opracowania najbardziej prawdopodobnych scenariuszy średnio- i krótkoterminowych oraz zaplanowania odpowiednich działań. W konsekwencji zarząd Grupy zmuszony był wycofać wcześniej opublikowane prognozy wyników Spółki, które oparte były na założeniach, szacunkach i przewidywaniach sprzed kryzysu, a zatem mogłyby okazać się dalekie od prawdy i zostaną odpowiednio skorygowane.

2 Środowisko gospodarcze

2.1 Ogólna sytuacja gospodarcza na Ukrainie

W okresie od stycznia do września 2008r. nastąpił wzrost realnego PKB o 6,9% po tym, jak rekordowe zbiory wywindowały wartość dodaną w branży rolnej o 15,1% w porównaniu z rokiem ubiegłym. To przyspieszenie z nawiązką wyrównało duże spowolnienie w sektorze produkcyjnym i handlowym. Niższy poziom wzrostu w produkcji i handlu oraz spowolnienie w branży budowlanej może spowodować znaczne obniżenie popytu w gospodarce.

Wzrost produkcji przemysłowej wyhamował do poziomu 6,1% za okres dziewięciu miesięcy 2008 r. w wyniku spowolnienia w sektorach górniczym, hutniczym i maszynowym. Wyjaśnieniem może być tu spadek cen metali oraz zmniejszenie się popytu na głównych rynkach eksportowych. Spowolnienie w przemyśle najprawdopodobniej będzie w nadchodzących miesiącach utrzymywać się wobec spowolnienia wzrostu na rynkach globalnych i pogłębiania się światowego kryzysu.

W sierpniu 2008 r. globalne rynki finansowe były relatywnie stabilne po katastrofalnym roku. Jednakże we wrześniu kryzys finansowy wszedł w nową fazę. Ucieczka w bezpieczne obszary, problemy z płynnością na rynkach krajów rozwiniętych oraz wzrost prawdopodobieństwa wystąpienia problemów gospodarczych spowodował odpływ kapitału z rynków wschodzących. Według EPFR Global w ciągu trzech kwartałów 2008 r. fundusze rynków wschodzących straciły 32,5 mld USD, podczas gdy w analogicznym okresie w roku ubiegłym zanotowano napływ kapitału w kwocie 20,6 mld USD.

Podążając za trendami globalnymi, ukraińska giełda oraz rynki krajów sąsiednich doświadczyły jednego z największych krachów na świecie. Nie miało to jednak dużego wpływu na gospodarkę. Sektor bankowy jak dotąd funkcjonuje bez większych zmian, natomiast ograniczenie finansowania zewnętrznego wpłynęło już na spadek podaży kredytów. Jednak w przypadku Ukrainy istotną kwestią jest sposób finansowania dużego deficytu w rachunku obrotów bieżących. Ucieczka inwestorów w kierunku obszarów bezpieczniejszych najprawdopodobniej spowoduje spadek importu do kraju, co doprowadzi do powstania presji dewaluacyjnej na ukraińską hrywnę.

W dn. 5 listopada 2008 r. Zarząd Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) zatwierdził dwuletnią Promesę Kredytową dla Ukrainy na kwotę 11 mld SDR (ok. 16,4 mld USD). Wniosek o przyznanie Promesy Kredytowej pozwolił na uzyskanie wyjątkowego dostępu do zasobów MFW stanowiących 802% ukraińskich kwot w Funduszu i został rozpatrzony pozytywnie w

ramach stosowanego przez Fundusz przyspieszonego Mechanizmu Finansowania Awaryjnego. Zgoda ta pozwala na natychmiastową wypłatę kwoty 3 mld SDR (ok. 4,5 mld USD).

Program władz ukraińskich wsparty dwuletnią Promesą Kredytową MFW ma na celu przywrócenie stabilności finansowej i makroekonomicznej poprzez przyjęcie zmiennych kursów walutowych z uwzględnieniem docelowych interwencji, rekapitalizacji banków z prawem pierwokupu oraz stosowania rozsądnej polityki fiskalnej wraz z bardziej surową polityką pieniężną. Zdecydowane wdrożenie programu powinno pomóc zmniejszyć stopę inflacji do poziomu jednocyfrowego do końca realizacji projektu. Planowane jest stosowanie ostrożnej polityki finansowej odzwierciedlającej zarówno ograniczenia finansowe jak i konieczność dokonywania wydatków socjalnych wynikającą z recesji. Jak ocenia MFW, „Wdrożono już zdecydowane środki, łącznie z uchwaleniem ustaw antykrzysowych. Ponadto ramy polityki władz są wystarczająco stabilne i mogą być stosowane niezależnie od zmian w sytuacji na rynku. Sumienne dążenie przywódców najważniejszych partii politycznych do realizacji najważniejszych punktów programu zwiększa prawdopodobieństwo jego pomyślnej realizacji. Wszystkie te elementy pozwalają sądzić, że program umożliwi stabilizację warunków finansowych i gospodarczych”.

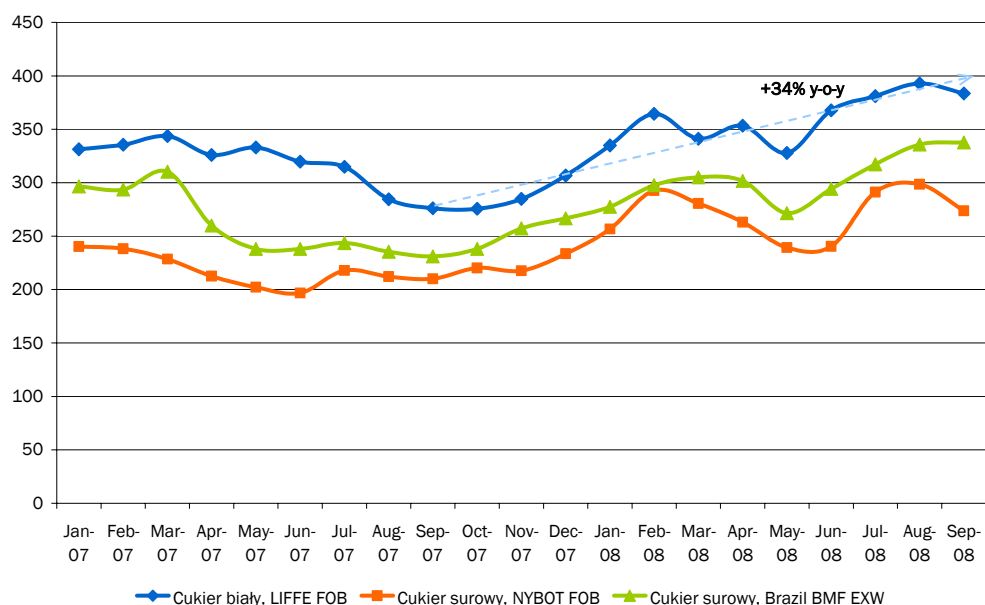
2.2 Rynki Grupy

2.2.1 Rynek cukrowy

Światowy rynek cukrowy

Najnowsze dane szacunkowe dotyczące światowego bilansu cukrowego w roku produkcyjnym 2008/2009 zakładają produkcję na poziomie 164,1 mln ton oraz konsumpcję na poziomie 166,4 mln ton, co spowoduje uszczuplenie światowych zapasów o 3,3 mln ton. Pod koniec września 2008 r. londyńska spółka konsultingowa Kingsman prognozowała jeszcze ostrzejszy spadek produkcji, który doprowadziłby do zmniejszenia zapasów o 4,7 mln ton. Po dwóch latach nadwyżek (9,4 mln ton w roku 2007/2008) przewiduje się, że na światowych rynkach cukru nastąpi deficyt już w nadchodzącym sezonie produkcyjnym (październik 2008-wrzesień 2009 r.) Wobec prognoz deficytu rozpoczęła się dodatnia korekta cen cukru na rynkach światowych. Do końca września ceny cukru w porównaniu z wrześniem 2007 r. wzrosły o jedną trzecią (rys. nr 1).

Rysunek nr 1. Kształtowanie się światowych cen cukru w okresie od stycznia 2007 r. do września 2008 r., cena w USD za 1 tonę



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

Spadek produkcji cukru przewidywany jest głównie z powodu spadku poziomu produkcji w Indiach i UE oraz w USA i na Kubie, co spowodowane było niekorzystnymi warunkami pogodowymi. Największy światowy eksporter cukru – Brazylia – ma problemy nie tylko z pogodą, ale także z finansowaniem, co spowodowane jest światowym kryzysem kredytowym.

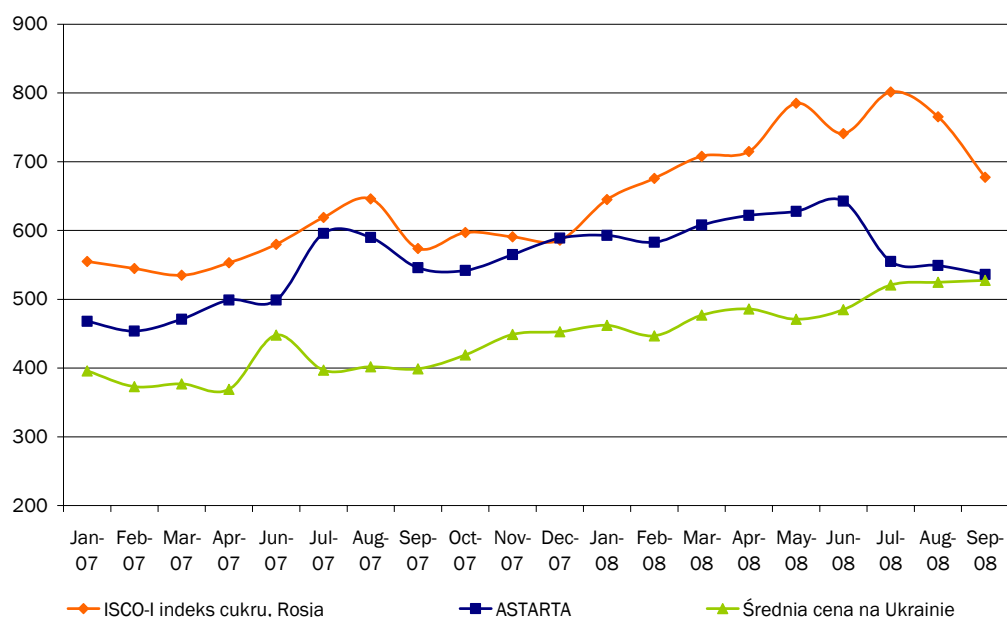
Wszystkie te czynniki wpływają na wzrost cen na rynkach światowych, co jest korzystne dla ukraińskich producentów cukru, ponieważ prowadzi do wzrostu cen w kraju.

Ukraińska branża cukrownicza

Po nadwyżce z lat 2006/2007 ukraińska branża cukrownicza przeszła radykalne zmiany, w wyniku których słabsze podmioty nie były w stanie konkurować na rynku. Przed sezonem produkcyjnym 2008 w sektorze tym nastąpiła najbardziej radykalna zmiana – kilka małych i dużych spółek cukrowniczych niezintegrowanych z sektorem rolniczym sprzedało lub wydzierżawiło swoją infrastrukturę cukrowniczą i porzuciło działalność w branży.

Oprócz tego sytuacja cenowa już drugi rok z rzędu kształtowała się w sposób nietypowy dla ukraińskiej branży cukrowej. Zazwyczaj ceny cukru na Ukrainie osiągają poziom szczytowy w okresie od czerwca do lipca, po czym w sierpniu i wrześniu następuje spadek przed nowym sezonem produkcyjnym. W tym roku jednak wskutek ograniczenia upraw buraka cukrowego oraz w obliczu przewidywanych niedoborów trend wzrostowy utrzymywał się aż do końca września. Ponadto producenci cukru nie byli skłonni do rozpoczęcia nowego sezonu tak wcześnie jak zwykle. Po pierwsze, wrześniowe opady deszczu spowodowały ograniczenie poziomu zbiorów buraka, a po drugie, buraki cukrowe były sadzone zazwyczaj przez dużych producentów cukru, którzy zainteresowani byli opóźnieniem zbiorów, w celu podwyższenia poziomu plonów i zawartości cukru w buraku.

Rysunek nr 2. Kształtowanie się cen cukru na Ukrainie, w Federacji Rosyjskiej oraz w ASTARTA w okresie od stycznia 2007 r. do września 2008 r., ceny w USD za 1 tonę, bez VAT.



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

Pod koniec września jedynie 62 cukrownie na Ukrainie rozpoczęły zbieranie buraków cukrowych, a 32 z nich produkcję cukru (w porównaniu z 81 zakładami w analogicznym okresie w 2007 r.) Według ukraińskiej Państwowej Komisji Statystycznej produkcja cukru we wrześniu 2008 r. była o 2,5 niższa niż we wrześniu 2007 r. Według ukraińskiego Krajowego Stowarzyszenia Producentów Cukru, w tym roku ukraińskie cukrownie wyprodukują 1,6-1,7 mln cukru. Biorąc pod uwagę konsumpcję krajową w wysokości ok. 2 mln t, rynek krajowy w 2008/2009r. powinien być zrównoważony.

Dn. 16 maja 2008 r. Ukraina przystąpiła do Światowej Organizacji Handlu. Od 1 stycznia 2009 r. Ukraina wprowadzi kwoty importowe w wysokości 260 tys. ton surowego cukru trzcinowego. Kwoty te nie stanowią zobowiązania do zakupu, jednak w przypadku, gdyby sytuacja na rynkach globalnych sprzyjała spółkom importującym surowy cukier trzcinowy na Ukrainę, wspomnianą ilość cukru można sprowadzić z cłem przywozowym na poziomie zaledwie 2%. Cło przywozowe na sprowadzany cukier po przekroczeniu wspomnianej kwoty wynosić będzie 50% ceny zakupu. Przestała natomiast obowiązywać taryfa celna w wysokości 300 EUR za tonę stosowana przed przystąpieniem do WTO. W wyniku tych działań ukraińska branża cukrowa będzie reagować na zmiany tendencji na rynkach globalnych, ponieważ górny limit cen rynkowych odpowiadać będzie cenie cukru importowanego po przekroczeniu kwot importowych, z uwzględnieniem cła, VAT, kosztów transportu i rafinacji. Margines ten, wyliczany na podstawie aktualnych cen surowego cukru trzcinowego na rynkach światowych, z

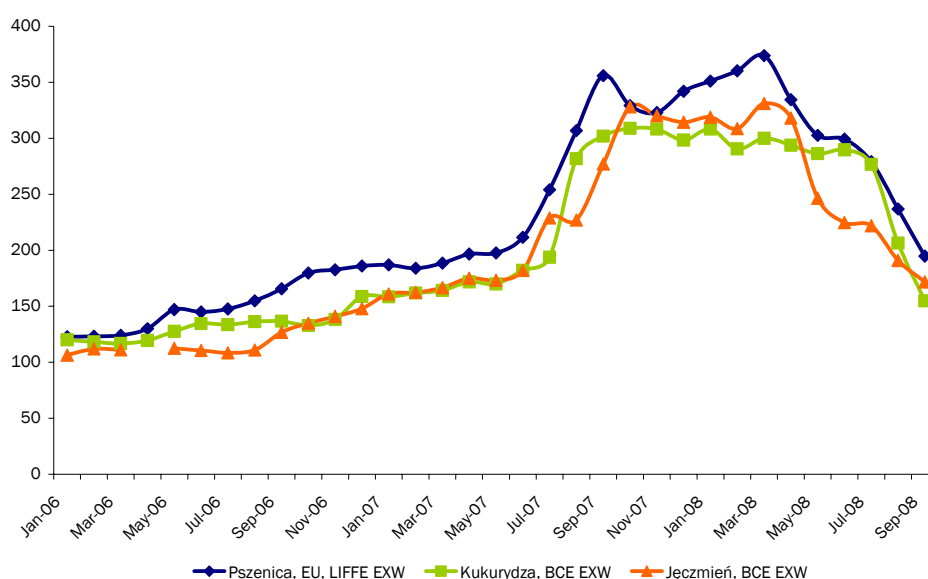
uwzględnieniem kosztów przywozu, kosztów transportu w kraju i kosztów rafinacji jest dużo wyższy od aktualnych średnich cen cukru na rynku ukraińskim.

2.2.2 Rynek produktów rolnych

Tendencje na rynkach światowych

Jako jeden z powodów szybkiego wzrostu światowych cen żywności w roku 2007 oraz w pierwszej połowie 2008 r., a także tak zwanego „globalnego kryzysu żywnościowego”, wymieniano biopaliwa, jednakże w trzecim kwartale 2008 r. ceny zbóż oraz roślin oleistych po podwyżkach z okresu 2007-2008 wróciły do poziomu notowanego w połowie roku 2007 (rys. nr 3 i 4). Jednym z powodów takiego spadku cen były prognozy wzrostu poziomu produkcji zbóż w krajach będących ich czołowymi eksporterami, w tym na Ukrainie.

Rysunek nr 3. Kształtowanie się światowych cen zbóż w okresie od stycznia 2006 r. do września 2008 r., ceny w USD za 1 tonę.

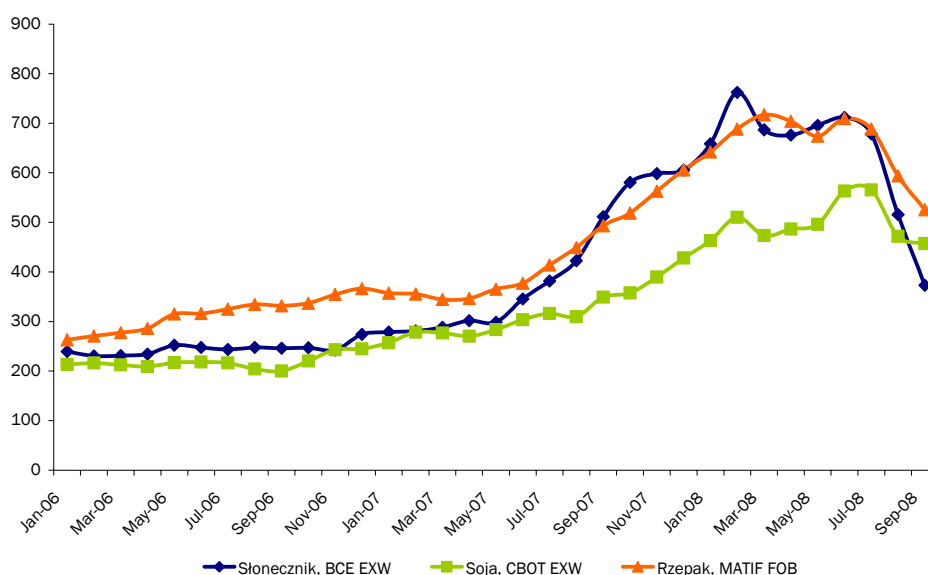


Źródło: Agencja Analityczna APK-Inform (www.apk-inform.com)

Aktualny sezon produkcji zbóż cechował się rekordowo wysokimi zbiorami na Ukrainie i w Federacji Rosyjskiej. Oba kraje znacznie zwiększyły obszary upraw i powiększyły zbiory zbóż dzięki postępowi technicznemu i sprzyjającym warunkom pogodowym. Produkcja zbóż w krajach UE również znacznie wzrosła. W sierpniu i wrześniu amerykański Departament Rolnictwa (USDA) oraz Międzynarodowa Rada Zbożowa (IGC) skorygowały w górę prognozy globalnej produkcji pszenicy do 676 mln ton. Wzrost produkcji wraz z szeregiem innych czynników doprowadził do spadku cen. Czynniki, które wpłynęły na tendencję spadkową obejmują umocnienie się dolara i spadek cen ropy naftowej, co spowodowało powstanie presji na pszenicę na amerykańskich giełdach towarowych. Na rynkach europejskich również dominowała niżka, jednak redukcja obszaru upraw pszenicy planowana na kolejny sezon w wielu krajach, w tym USA i Argentynie, spowoduje dodatnią korektę przyszłych cen.

USDA nieznacznie obniżył we wrześniu swoje prognozy dotyczące produkcji zbóż paszowych (kukurydza i jęczmień), głównie dla USA i Argentyny, jednak tendencja spadkowa na rynku pszenicy doprowadziła do spadku cen zbóż paszowych. Tendencji tej towarzyszy ogólny brak stabilizacji na globalnych rynkach finansowych, umocnienie się dolara oraz spadek cen ropy naftowej. Ogólnie niesprzyjające warunki pogodowe oraz zawieszenie eksportu w Argentynie, jak również zmniejszenie obszaru upraw kukurydzy w Brazylii mogą w krótkim czasie doprowadzić do korekty dodatniej cen.

Rysunek nr 4. Kształtowanie się światowych cen roślin oleistych w okresie od stycznia 2006 r. do września 2008 r., ceny w USD za 1 tonę



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

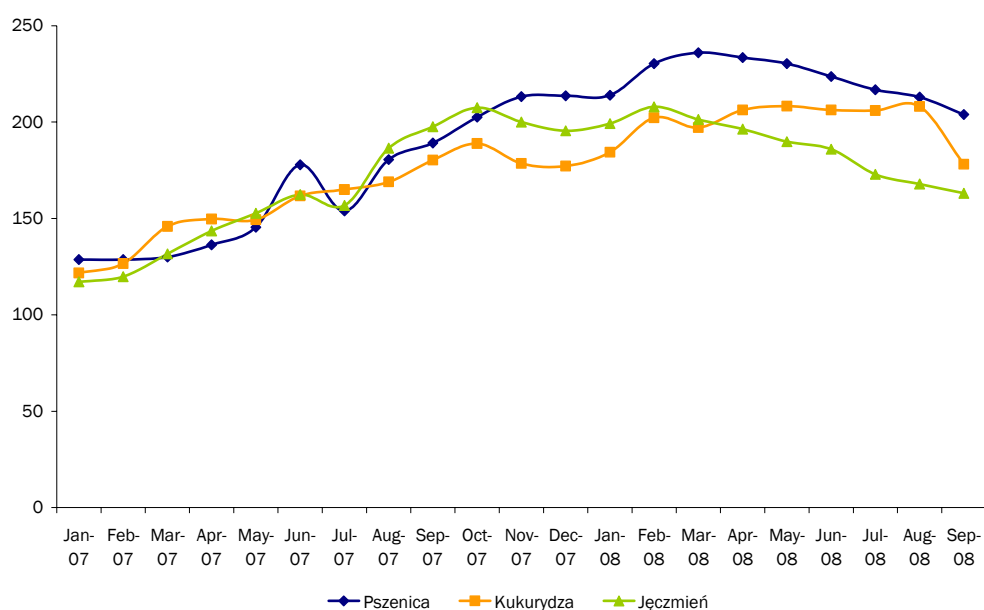
Na światowych rynkach roślin oleistych w trzecim kwartale 2008 r. dominowały tendencje spadkowe. Spowodowane było to szeregiem istotnych czynników, w tym wzrostem produkcji, umocnieniem się dolara oraz transakcjami spekulacyjnymi. USDA podwyższył swe prognozy dotyczące produkcji soi w obecnym roku produkcyjnym do poziomu 238 mln ton (218 mln ton w roku 2007/2008). Do wzrostu produkcji przyczyniają się Argentyna, Chiny i Brazylia.

Ceny roślin oleistych w UE ulegały wahaniom, jednak w ostatecznym rozrachunku również spadły. Ceny Euronext (Matif) nasion rzepaku spadły głównie z uwagi na brak stabilizacji na globalnych rynkach finansowych. Spadkowi temu towarzyszyła tendencja spadkowa cen soi. Na najbliższe miesiące w Europie przewiduje się spadek cen nasion rzepaku i nasion słonecznika spowodowany wzrostem podaży z Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Turcji. Ponieważ wzrost procesów obróbki nie zrównoważy wzrostu produkcji, najprawdopodobniej w bieżącym sezonie dominować będą tendencje zwyżkowe.

Ukraiński rynek zbóż i roślin oleistych

Gwałtowny wzrost cen żywności pod koniec 2007 r. i w pierwszej połowie 2008 r. okazał się szansą dla ukraińskiego sektora rolnego. Aby wykorzystać nadarżającą się okazję, Ukraina zwiększyła w 2008 r. obszary upraw zbóż i roślin oleistych. 1 lipca 2008 r. Ukraina rozpoczęła wczesne zbiory zbóż. Wyższy plon oraz powiększenie upraw spowodowały znaczne zwiększenie poziomu produkcji w porównaniu z poprzednimi latami. Według ukraińskiej Państwowej Komisji Statystycznej do 1 października produkcja zbóż wyniosła 44,8 mln ton, co stanowi 76% wzrost w porównaniu ze stanem na 1 października 2007 r. Średni plon wyniósł 3,4 ton na hektar (2,3 ton na hektar w 2007 r.). Ten rekordowy plon spowodował powstanie na Ukrainie presji na ceny zbóż i roślin oleistych (rys. nr 5 i 6).

Rysunek nr 5. Kształtowanie się ukraińskich cen zbóż w okresie od stycznia 2007 r. do września 2008 r., ceny w USD za 1 tonę



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

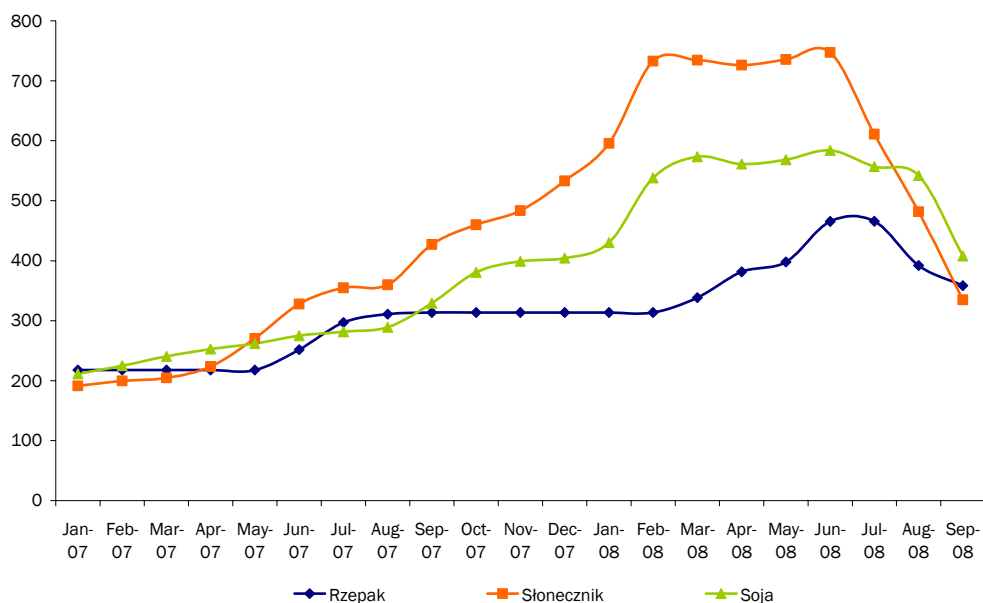
Z uwagi na duży udział pszenicy paszowej w produkcji pszenicy ogółem, ceny zbóż paszowych (pszenica paszowa oraz inne zboża paszowe) na Ukrainie spadły do poziomu z połowy roku 2007, co stanowi ujemną korektę wzrostu odnotowanego w drugiej połowie 2007 r. i pierwszej połowie 2008 r. Ta tendencja spadkowa wynikała z ograniczonych możliwości magazynowych i eksportowych portów morskich, jak również z ogólnej sytuacji cenowej na rynkach światowych. Z drugiej strony konieczność spłaty kredytów krótkoterminowych oraz zimowe zasiewy zmusiły rolników do sprzedaży zbóż po niższych cenach.

Ceny pszenicy konsumpcyjnej natomiast spadały wolniej z uwagi na jej ograniczoną podaż oraz aktywną działalność w zakresie eksportu pszenicy konsumpcyjnej. Ograniczona podaż najprawdopodobniej doprowadzi do ustabilizowania się cen pszenicy do końca roku 2008.

Na trudną sytuację cenową może w pewnym stopniu wpłynąć pozytywnie rząd. 10 września Rada Ministrów Ukrainy upoważniła Fundusz Rolny (agenda rządowa zajmująca się interwencjami żywnościowymi i finansowymi na rynkach rolnych) do skupu pszenicy paszowej, jęczmienia i kukurydzy. Dwa tygodnie później ukraiński parlament zwiększył fundusze przyznane Funduszowi Rolnemu do kwoty 1 mld UAH. Suma ta zostanie przeznaczona na interwencje na rynku zbóż.

Ceny nasion słonecznika pod wpływem spadku cen oleju słonecznikowego spadły pod koniec września do poziomu z połowy 2007 r. Na ceny nasion rzepaku dodatnio wpływał rekordowo wysoki poziom eksportu, jednak spadek światowych cen rzepaku w sierpniu i wrześniu spowodował tę samą tendencję na Ukrainie. Zniżkowe tendencje cenowe na światowym rynku soi również doprowadziły do powstania presji spadkowej na rynku ukraińskim.

Rysunek nr 6. Kształtowanie się ukraińskich cen roślin oleistych w okresie od stycznia 2007 r. do września 2008 r., ceny w USD za 1 tonę

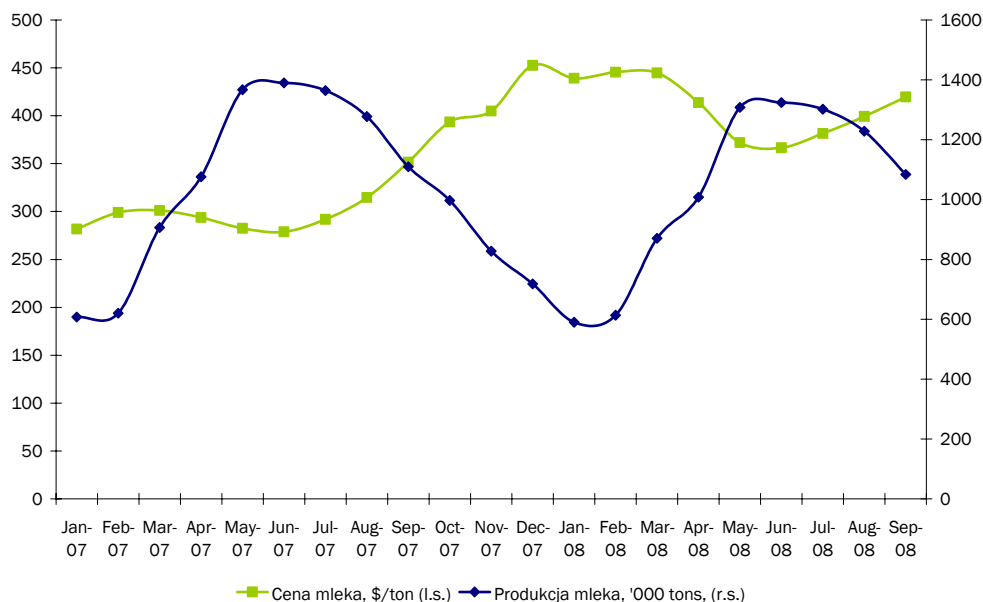


Źródło: Agencja Analityczna APK-Inform (www.apk-inform.com)

2.2.3 Branża mleczarska

Ceny produktów mleczarskich na Ukrainie podlegają wahaniom sezonowym. Zazwyczaj spadają w lecie, kiedy poziom produkcji jest wyższy i zaczynają ponownie rosnąć na jesieni, osiągając poziomy szczytowe na zimę. W tym roku sezonowe korekty cen były ograniczone z uwagi na przedłużający się spadek produkcji mleka.

Rysunek nr 7. Produkcja i średnie ceny mleka na Ukrainie w okresie od stycznia 2007 r. do września 2008 r.



Źródło: Ukraińska Państwowa Komisja Statystyczna (www.ukrstat.gov.ua)

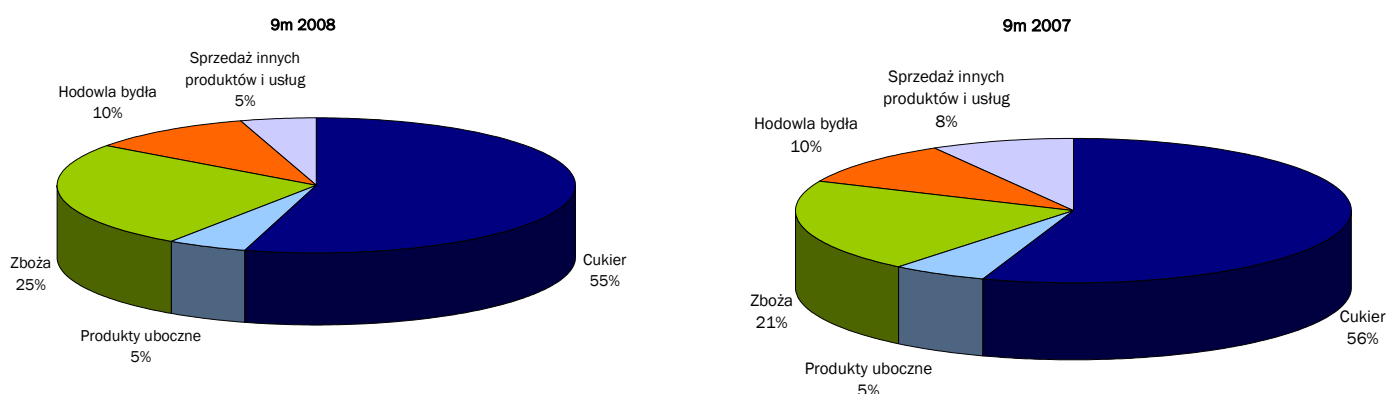
Według ukraińskiej Państwowej Komisji Statystycznej, do końca września pogłowie krów spadło o 6,4% w porównaniu z rokiem ubiegłym, do poziomu 3,05 mln sztuk. Produkcja mleka surowego w okresie 9 miesięcy 2008 r. spadła do poziomu 9,3 mln ton, co stanowi spadek rzędu 6% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Doprowadziło to do 34% wzrostu cen mleka surowego w porównaniu z rokiem ubiegłym (rys. nr 7).

3 Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym

3.1 Sprzedaż produktów podstawowych Grupy

Produkty podstawowe Grupy to cukier oraz produkty uboczne powstające przy produkcji cukru (melasy, pulpa buraczana), buraki cukrowe, zboża, rośliny oleiste, a także produkty spożywcze pochodzące z hodowli bydła (mleko i mięso). Za okres 9 miesięcy zakończony dn. 30 września 2008 r. przychody Grupy ogółem wyniosły 71.049 tys. EUR co stanowi ok. 30% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2007. Chociaż udział sprzedaży cukru nieznacznie spadł w porównaniu z rokiem ubiegłym, godne uwagi jest to, że udział przychodów z produktów rolnych wzrósł do poziomu 25%, podczas gdy w roku ubiegłym w tym samym okresie wynosił on 21%. Uwzględnia to 57% wzrost ekwiwalentu euro. Udział przychodów z hodowli bydła (sprzedaż mięsa i mleka) był stabilny i wyniósł 10%.

Rysunek nr 8. Podział przychodów Grupy za okres 9 miesięcy roku 2008 i 2007



3.1.1 Sprzedaż cukru

Wolumen sprzedaży cukru w trzecim kwartale 2008 r. wzrósł z poziomu 29,8 tys. ton zanotowanego w trzecim kwartale 2007 r. do poziomu 36,3 tys. ton, co stanowi ok. 22% wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym. Ogółem w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. sprzedano 113,4 tys. ton cukru. Wzrost poziomu sprzedaży cukru ograniczała ilość cukru dostępna na sprzedaż przed rozpoczęciem nowego sezonu produkcyjnego. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. przychody ze sprzedaży cukru wzrosły o 28% do poziomu 38.774 tys. EUR w porównaniu z sumą 30.330 tys. EUR w analogicznym okresie roku 2007.

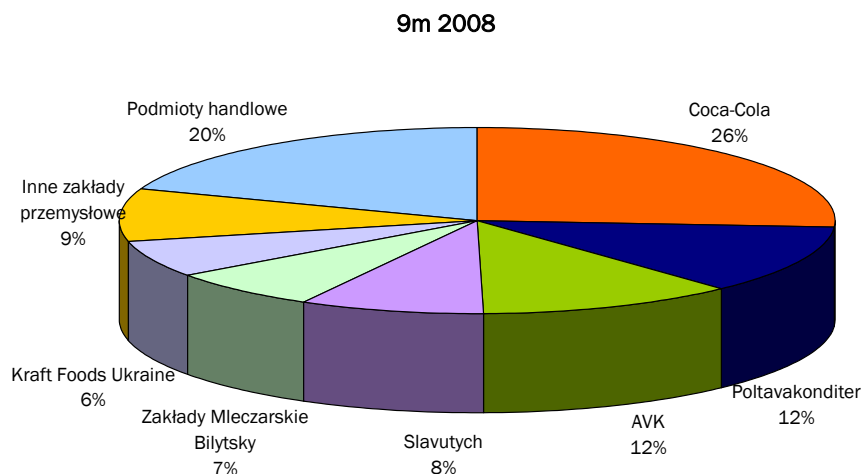
Poniższa tabela zawiera rozbięcie danych sprzedaży w ujęciu kwartalnym w roku 2007 oraz dane za pierwszych dziewięć miesięcy roku 2008.

Tabela nr 1. Sprzedaż cukru w roku 2007 oraz w pierwszym i drugim kwartale 2008 r., dane w tonach.

	2008	2007
1. kwartał	36.163	25.327
2. kwartał	40.981	26.202
3. kwartał	36.303	29.821
4. kwartał	-	59.840
Ogółem:	113.447	141.190

Poniższy wykres obrazuje rozbięcie danych dotyczących wolumenu sprzedaży cukru poszczególnym klientom za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r.

Rys. nr 9. Sprzedaż cukru w rozbięciu na klientów w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r., wolumen



W okresie trzech miesięcy zakończonym dn. 30 września 2008 r. Grupa w dalszym ciągu skupiała się na sektorze B2B. ASTARTA kontynuowała swą strategię marketingową i skupiała swą działalność na dużych klientach przemysłowych. Udział podmiotów handlowych spadł do poziomu 18%.

Coca-Cola pozostała największym odbiorcą cukru – spółka jest odbiorcą 29% cukru sprzedawanego przez Grupę. Sprzedaż na rzecz tradycyjnie największych klientów z branży słodczy (AVK, Kraft Foods Ukraina i Poltavakonditer) utrzymała się na niezmiennym poziomie – udział tych odbiorców wynosi w sumie 30%. Oprócz innych klientów przemysłowych, skupowanie cukru od ASTARTA rozpoczęło dwóch nowych producentów słodczy – Nestle Ukraina oraz Konti (duzi producenci słodczy na Ukrainie). Mają oni odpowiednio 4% i 3% udziału w sprzedaży cukru Grupy ogółem.

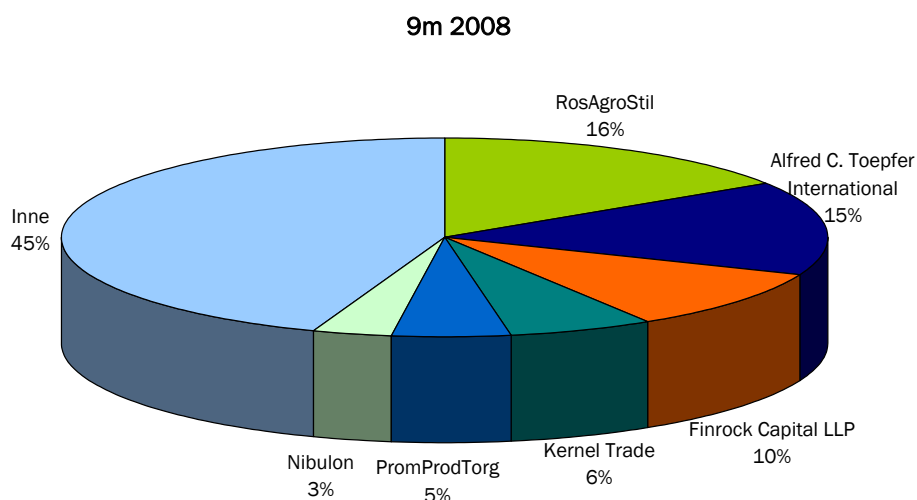
We wrześniu Astarta-Kyiv oraz Przedsiębiorstwo Zagraniczne „Coca-Cola Beverages Ukraine Limited” podpisały umowę sprzedaży cukru na lata 2009-2011. Zgodnie z tą umową Astarta-Kyiv dostarczać będzie Coca-Coli cukier według miesięcznych planów dostaw przez cały okres ważności umowy. To pierwsza umowa trzyletnia w ukraińskiej branży cukrowniczej.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. ok. 70% sprzedaży cukru ogółem wchłonęli - po 35% - producenci napojów i słodczy. 10% sprzedaży nabyli producenci wyrobów mleczarskich, natomiast podmiotom handlowym sprzedano pozostałe 20%.

3.1.2 Sprzedaż produktów rolnych

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. przychody ogółem ze sprzedaży zbóż i roślin oleistych wyniosły 18.024 tys. EUR (co stanowi wzrost o 57% w porównaniu z rokiem ubiegłym). Stanowi to 25% przychodów Grupy ogółem. Wzrost sprzedaży produktów rolnych spowodowany był wzrostem produkcji zbóż w nowym sezonie. Ponad 40% przychodów ze sprzedaży produktów rolnych ogółem uzyskano ze sprzedaży na eksport.

Rysunek nr 10. Sprzedaż produktów rolnych w rozbiciu na klientów za okres 9 miesięcy, wartość



W trzecim kwartale 2008 r. Grupa w pełni wykorzystwała nadarzające się ponownie szanse eksportowe. Największe międzynarodowe podmioty handlowe (Alfred C. Toepfer International oraz Finrock Capital LLP) stały się największymi klientami w zakresie sprzedaży produktów rolnych. Grupa sprzedawała również produkty rolne na rzecz RosAgroStil, Kernel Trade oraz Nibulon Trading. Wszystkie te przedsiębiorstwa należą do tradycyjnych partnerów handlowych Grupy. Niespełna połowę produktów rolnych sprzedano mniejszym klientom, których poszczególne udziały w sprzedaży były niższe niż 5%. Zarząd Grupy jest zdania, że biorąc pod uwagę poziom konkurencji na ukraińskim rynku produktów rolnych oraz aktywny udział międzynarodowych podmiotów handlowych, można stwierdzić, iż Grupa nie jest uzależniona od pojedynczego klienta i jest w stanie dywersyfikować sprzedaż produktów rolnych.

3.1.3 Sprzedaż produktów hodowli

Wzrost przychodów Grupy z hodowli bydła w trzecim kwartale 2008 r. związany był z korzystną sytuacją cenową na rynku ukraińskim. W wyniku tego w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. przychody Grupy ze sprzedaży produktów hodowli bydła wzrosły o 32% w porównaniu z rokiem ubiegłym z poziomu 5.543 tys. EUR do poziomu 7.341 tys. EUR, stanowiąc 10% przychodów ogółem.

Największymi odbiorcami produktów Grupy pochodzących z hodowli bydła, podobnie jak w poprzednich okresach, były lokalne zakłady mleczarskie i producenci sera, łącznie z przedsiębiorstwami posiadającymi zezwolenia na eksport sera do Federacji Rosyjskiej. Zakłady te stosują surowe normy jakości i są skłonne dopłacać za lepszą jakość mleka surowego dostarczanego przez spółki rolne ASTARTA.

3.2 Działalność produkcyjna

ASTARTA zgodnie ze swoją strategią wzrostu aktywnie rozwija w tym roku swą działalność rolną i cukrowniczą. Dotyczy to między innymi uruchomienia produkcji cukru w dwóch nowych cukrowniach oraz aktywnego powiększania stanu posiadania gruntów, wskutek czego ASTARTA posiada już ponad 160 tys. ha gruntów rolnych w dzierżawie, w tym 150 tys. ha gruntów uprawnych i ponad 10 tys. ha innych gruntów rolnych.

Najważniejsze produkty Grupy to cukier i produkty uboczne produkcji cukru (melasy i pulpa), zboża oraz rośliny oleiste, jak również produkty zwierzęce. Produkcja taka ma charakter sezonowy. Sezon produkcji cukru i produktów ubocznych produkcji cukru rozpoczyna się we wrześniu i trwa do listopada/grudnia. Zbiory buraka cukrowego oraz produkcja cukru rozpoczęły się w tym roku w połowie września, co umożliwiło uzyskanie wyższego plonu i większej zawartości cukru.

Tabela nr 2 przedstawia dane dotyczące produkcji Grupy na dzień 10 listopada 2008 r.

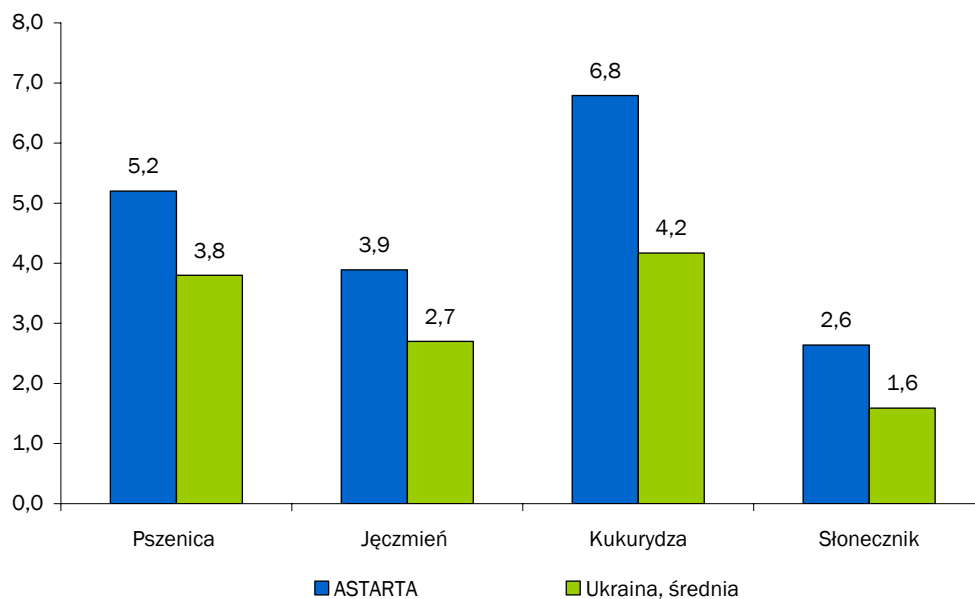
Tabela nr 2: Produkcja najważniejszych produktów Grupy (tys. ton)

	10 listopada 2008 r.	10 listopada 2007 r.	2008/2007 +/- zmiana %
Cukier i produkty uboczne jego produkcji			
<i>Cukier</i>	131.2	114	15%
<i>Sucha pulpa granulowana</i>	7.7	9.8	-21%
<i>Melasy</i>	36.8	36.1	2%
Buraki cukrowe brutto	1525	948	61%
Zboża i rośliny oleiste	360	200	80%
Mleko	29.1	24.1	21%

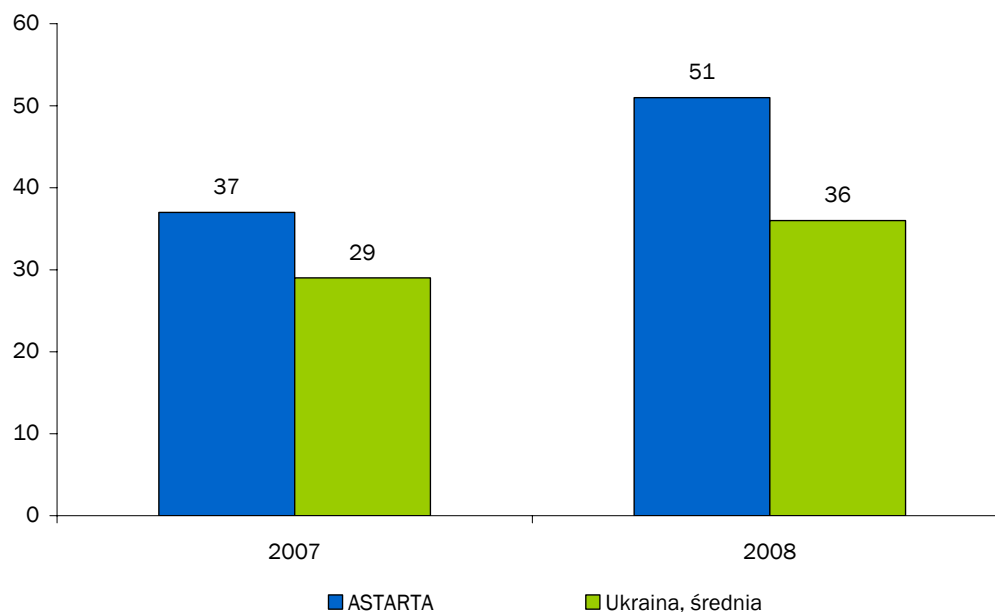
*Zbiory zbóż i nasion roślin oleistych oraz produkcja cukru trwają

Charakterystyczną cechą obecnego sezonu produkcyjnego jest wzrost udziału własnych buraków cukrowych w wolumenie buraków przetwarzanych ogółem z poziomu 71% w roku 2007 do poziomu ok. 80% w roku 2008. Z uwagi na sprzyjające warunki pogodowe na wiosnę i w lecie, jak również działania zarządu mające na celu użyczenie gleby, spółki rolne Grupy zwiększyły swój plon uzyskując wyniki o wiele wyższe od średniej ukraińskiej (rysunek nr 11 i 12).

Rysunek nr 11. Średni plon najważniejszych produktów rolnych uzyskany przez ASTARTA oraz średnia ukraińska w roku 2008 (do dnia niniejszego sprawozdania), dane w tonach na ha.



Rysunek nr 12. Średni plon buraka cukrowego uzyskany przez ASTARTA oraz średnia ukraińska w roku 2007 i 2008 (do dnia niniejszego sprawozdania), dane w tonach na ha.



Średni plon buraka spółek rolnych ASTARTA wzrósł w tym roku do poziomu 51 ton z hektara (w roku ubiegłym – 37 ton). Spółki rolne w obwodzie połtawskim osiągnęły najlepszy plon buraka uzyskując ok. 54 tony z hektara. Na niektórych polach w obwodzie połtawskim średni plon wyniósł nawet 70 ton z hektara, co przekracza średnią niektórych krajów UE. Spółki rolne grupy w obwodach chmielnickim i winnickim (wiele z nich to nowe nabytki ASTARTA) uzyskały średni plon w wysokości odpowiednio ok. 38 i 40 ton z hektara, co również przewyższa średnią ukraińską.

Po aktywnej ekspansji na terenie Zachodniej Ukrainy Grupa uruchomiła produkcję cukru w dwóch nowych cukrowniach w obwodzie chmielnickim. Te dwa zakłady kontroluje spółka zależna Grupy Tsukrovyk Podillia. Pierwszy zakład, Narkevychi, został przejęty w lipcu, a drugi – Wołoczyska - został wdzierzawiony. Wokół zakładu Narkevychi utworzono pas upraw

buraka cukrowego w celu zapewnienia skutecznej produkcji cukru w obliczu aktualnego niedoboru buraka na Ukrainie. Zakład Wołoczyska zlokalizowany jest w pobliżu spółek rolnych Grupy. Dzierżawa tego zakładu pozwoli Grupie na uzyskanie dodatkowych mocy do produkcji cukru i ma za zadanie redukcję kosztów logistyki związanych z dostawami buraków cukrowych. Zgodnie ze stanem na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zakłady cukrownicze ASTARTA otrzymały 1.433 tys. ton buraka cukrowego i wytworzyły 131.200 ton cukru, w porównaniu z 114.000 tonami uzyskanymi w tym samym okresie w 2007 roku. Dzięki wzrostowi produkcji cukru Grupa stanie się już w tym roku największym ukraińskim producentem tego towaru.

Sezon produkcyjny w tym roku dobiega już końca, jednak spółki rolne ASTARTA przygotowują się już na kolejny. Zgodnie z harmonogramem rotacji płodów rolnych ponad 34,3 tys. ha gruntów obsiano uprawami zimowymi (co stanowi wzrost o 10 tys. ha lub 34% w porównaniu z rokiem ubiegłym) oraz pszenicą (87% wszystkich upraw zimowych), jęczmieniem, żytem i rzepakiem, jak również trawą paszową.

Spółki rolne Grupy przygotowując się do nowego sezonu produkcji buraka cukrowego zastosowały również nawozy mineralne na ok. 35,5 tys. ha gruntów uprawnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki te nadal prowadziły działania uprawne w tym rejonie, łącznie z oraniem i wygładzaniem.

3.3 Wyniki finansowe

3.3.1 Wyniki finansowe: Wybrane dane

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dn. 30 września, w tys. ukraińskich hrywien, euro oraz złotych.

Tabela nr 4. Wybrane dane finansowe za okres pierwszych dziewięciu miesięcy w roku 2008

WYBRANE DANE FINANSOWE	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Przychody	534 391	371 764	71 049	54 778	243 684	209 584
II. Zysk z działalności operacyjnej	199 858	148 332	26 485	21 442	90 838	82 038
III. Zysk brutto	163 728	140 109	21 399	20 230	73 394	77 401
IV. Zysk netto	164 603	137 894	21 548	19 904	73 905	76 154
V. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(11 325)	50 594	(1 759)	7 456	(6 033)	28 527
VI. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(235 851)	(94 573)	(31 264)	(13 934)	(107 229)	(53 312)
VII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	255 953	30 222	33 946	4 454	116 428	17 041
VIII. Przepływy pieniężne netto ogółem	8 777	(13 757)	923	(2 024)	3 166	(7 744)
IX. Aktywa ogółem	1 879 759	1 030 597	269 497	143 921	918 527	543 662
X. Zobowiązania bieżące	697 620	364 258	100 015	50 868	340 881	192 154
XI. Zobowiązania długoterminowe	298 386	116 390	42 778	16 254	145 800	61 399
XII. Kapitał zakładowy	1 663	1 663	250	250	852	944
XIII. Kapitał własny ogółem	883 753	549 949	126 704	76 799	431 845	290 108
XIV. Liczba akcji	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
XV. Zysk z akcji zwykłej	6.11	5.15	0.80	0.74	2.74	2.84

3.3.2 Wyniki finansowe: Komentarz Zarządu

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy roku 2008 przychody Grupy wzrosły o 30% w porównaniu z rokiem ubiegłym, do poziomu 71 mln EUR. Przychody rosły równolegle ze wzrostem sprzedaży produktów Grupy. Sprzedaż zbóż wzrosła jeszcze bardziej dynamicznie (o 57% w porównaniu z rokiem ubiegłym) niż sprzedaż cukru (27%) i produktów hodowli bydła (32%). Przychody z hodowli bydła rosły bardziej dynamicznie na początku roku, natomiast pod koniec wiosny i na początku lata tendencja spadkowa cen nieco wyhamowała ich wzrost.

Przychody brutto wzrosły o 117% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Wzrostowi temu towarzyszył wzrost z aktualizacji wyceny produkcji rolnej zgodnie z wartością godziwą, co odzwierciedlało wartość zbiorów wczesnych odmian zbóż po cenach rynkowych z dnia zbiorów. W tym roku zysk ten wzrósł o 114% w porównaniu z rokiem ubiegłym w wyniku podwojenia się wolumenu zbiorów oraz wysokich cen zbóż w trakcie żniw. Jednocześnie, z uwagi na spadek cen zbóż w trzecim kwartale 2008 roku ujemna różnica między ich wartością na dzień żniw i wartością z dnia bilansowego zawarta jest w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Marża brutto Grupy za pierwsze dziewięć miesięcy roku 2008 wyniosła zatem 52% w porównaniu z 31% odnotowanym za pierwsze dziewięć miesięcy roku 2007, natomiast marża EBITDA pozostała na tym samym poziomie 46%, a marża zysku netto nieznacznie spadła z poziomu 36% do 30%, głównie z uwagi na spadek krajowych i światowych cen produktów rolnych, jak również wzrost kosztów ogólnych i administracyjnych oraz kosztów sprzedaży i dystrybucji.

Wdrożenie strategii rozwoju ASTARTA, a w szczególności aktywne pozyskanie nowych przedsiębiorstw rolnych oraz pozyskanie cukrowni Narkevychi oraz dzierżawa cukrowni Wołoczyska doprowadziły do zwiększenia produkcji i sprzedaży oraz do wzrostu o 64% kosztów ogólnych zarządu.

Wzrost o 52% kosztów sprzedaży i dystrybucji wynika ze zwiększonej sprzedaży oraz wzrostu opłat transportowych pobieranych przez ukraińskiego państwowego monopolistę, Ukrzaliznytsia (ukraińska kolej).

EBITDA wzrósł do poziomu 32,7 mln EUR w porównaniu z 25,4 mln EUR w roku ubiegłym, co stanowi 29% wzrost, natomiast zysk netto wzrósł do poziomu 21,5 mln EUR w porównaniu z 19,9 mln EUR w roku ubiegłym.

Jednocześnie przepływy pieniężne uzyskiwane z działalności operacyjnej zmniejszyły się w porównaniu z rokiem ubiegłym i były ujemne z uwagi na sezonowość produkcji rolnej i produkcji cukru. Sezon produkcji cukru w roku 2008 rozpoczął się we wrześniu. Niezbędne było finansowanie działalności zakładów oraz zbiorów buraka. Jednocześnie, utrzymanie dodatniego przepływu środków pieniężnych uniemożliwiła również niższa od zakładanej wysokość sprzedaży zboża oraz nasion oleistych w trzecim kwartale, związana ze spadkiem cen.

Na dzień 30 września 2008 r. wartość aktywów Grupy wzrosła do poziomu 269.497 tys. EUR – stanowi to 87% wzrost w porównaniu z analogicznym okresem w roku 2007. Aktywa bieżące i aktywa trwałe stanowią odpowiednio 55% i 45% majątku Grupy. Struktura majątku w analogicznym okresie roku 2007 była następująca: aktywa bieżące – 62%, aktywa trwałe – 38%. Środki pieniężne wzrosły o 179%.

Na zmianę w strukturze majątku Grupy wpływ miały następujące czynniki:

1. Przejęcie nowych spółek rolnych oraz urządzeń rolniczych;
2. Przejęcie całego kompleksu obiektów cukrowni Narkevychi;

Na dzień 30 września 2008 r. kapitał własny stanowił 47% pasywów Grupy ogółem wobec 53% na dzień 30 września 2007 r.

Zarząd ocenia wynik finansowy z działalności operacyjnej Grupy za okres dziewięciu pierwszych miesięcy 2008 roku jako dobry.

3.3.3 Podstawa opracowania skróconego, skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi w Unii Europejskiej.

3.3.4 Wskaźniki finansowe

W tys. EUR oraz procentowo.

Marże	Okres dziewięciu miesiący zakończony dn. 30 września 2008 r.	Okres dziewięciu miesiący zakończony dn. 30 września 2007 r.
Przychody	71.049	54.778
Zysk brutto	36.618	16.880
Marża zysku brutto %	51,6%	30,8%
EBITDA	32.679	25.394
Marża EBITDA %	46%	46,4%
Zysk netto	21.548	19.904
Marża zysku netto %	30,3%	36,3%

Wskaźniki	Okres dziewięciu miesiący zakończony dn. 30 września 2008 r.	Okres dziewięciu miesiący zakończony dn. 30 września 2007 r.
ROE	17,0%	25,9%
ROA	8,0%	13,8%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,49	1,75
Wskaźnik płynności szybkiej	0,83	1,02
EPS	0,86	0,80
EV	288.349	171.359
Zadłużenie netto/Kapitał własny	0,70	0,52

4 Działania zarządu mające na celu złagodzenie wpływu globalnego kryzysu finansowego na działalność Grupy

Z uwagi na nadchodzący globalny kryzys finansowy i gospodarczy, Zarząd ASTARTA Holding N.V. opracował szereg działań mających na celu zniwelowanie negatywnego wpływu kryzysu na działalność i rozwój Grupy. Podjęto kroki w celu zrównoważenia finansowych skutków kryzysu, wprowadzenia rygorystycznej kontroli kosztów oraz pełnego wykorzystania dostępnych zasobów. Tam, gdzie było to potrzebne, powołano odpowiednich kierowników odpowiedzialnych za zarządzanie kryzysowe. Stosowane są obiektywne analizy w celu opracowania najbardziej prawdopodobnych scenariuszy średnio- i krótkoterminowych oraz zaplanowania odpowiednich działań.

W obszarze *Polityka finansowa* podjęto działania w celu przyspieszenia windykacji należności, zwiększenia udziału transakcji sprzedaży z płatnościami natychmiastowymi oraz zredukowania wydatków, które nie są „konieczne niezbędne”.

Podjęto również działania w celu przedłużenia aktualnych umów kredytowych z bankami oraz zastąpienia kredytów krótkoterminowych długoterminowymi w celu zmniejszenia udziału kredytów krótkoterminowych w zadłużeniu ogółem. W wyniku działań Zarządu:

- aktualna Umowa Kredytowa z ABN AMRO BANK N.V. została przedłużona o 12 miesięcy do dn. 8 października 2009 r. z klauzulą umożliwiającą przedłużenie jej w październiku 2009 r. o kolejny rok;
- Grupa podpisała dwuletnią umowę o kredyt w wysokości 3,5 mln USD z Piraeus Bankiem;
- z holenderskim bankiem FMO podpisano umowę o kredyt długoterminowy na siedem lat;
- trwają negocjacje z renomowanymi bankami z całego świata w celu refinansowania zadłużenia krótkoterminowego kredytami długoterminowymi, tak aby umożliwić finansowanie inwestycji i kapitału obrotowego.

Z uwagi na możliwe wahania kursu wymiany ukraińskiej hrywny do dolara i euro w przyszłych okresach, polityka kredytowa będzie nadal uwzględniać stosowanie zabezpieczeń hedgingowych chroniących przed ryzykiem kursowym oraz bazować na kredytach w walucie ukraińskiej pozwalających na uzyskanie dopłat odsetkowych od państwa ukraińskiego.

Polityka inwestycyjna Grupy w ujęciu średnioterminowym jest aktualnie korygowana w celu przedstawienia jej na inwestycje o krótszym okresie zwrotu oraz niższym poziomie wrażliwości na ryzyko biznesowe.

W celu zapewnienia ciągłego wzrostu udziału w rynku, polityka *Marketingowo-sprzedażowa* będzie koncentrować się bardziej na zawarciu długoterminowych umów sprzedaży cukru w sektorze B2B. W ramach tej polityki podpisano z Coca-Colą trzyletnią umowę o dostawę cukru na lata 2009-2011. Zgodnie z tą umową ASTARTA dostarczać będzie Coca-Coli cukier według miesięcznych planów dostaw przez cały okres ważności umowy. W działalności marketingowej nacisk kładziony będzie również na zwiększenie sprzedaży produktów kluczowych na rzecz dużych i silnych przedsiębiorstw zamiast małych i średnich firm, co pozwoli na zmniejszenie ryzyka niedotrzymywania zobowiązań płatniczych i wystąpienia należności przeterminowanych w obecnej sytuacji na rynku, bez wątplenia trudnej dla produktów klientów.

W ramach *Produkcji Rolnej i Produkcji Cukru* Spółka planuje intensywnie wykorzystywać efekt synergii poszczególnych działalności skupiając się na dążeniu do redukcji kosztów.

Wprowadzane będą między innymi elementy rolnictwa organicznego z wykorzystaniem produktów ubocznych produkcji cukru, takich jak osad z defekacji cukru i obornik do nawożenia gleby w połączeniu z nawozami mineralnymi.

W zakresie produkcji cukru kontynuowane będą działania, które pozwolą na uzyskanie dużych oszczędności energii w wyniku inwestycji w nowoczesną infrastrukturę techniczną wdrożone w 2008 r., w szczególności przy pomocy finansowania uzyskanego z EBOiR.

5 Istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

Optymalizacja portfela kredytowego

Pomimo niskiego poziomu płynności banków ukraińskich spowodowanego globalnym kryzysem finansowym wpływającym na rynki finansowe, ASTARTA posiada status spółki giełdowej, której dane finansowe są kontrolowane i która prowadzi stabilną i przejrzystą działalność. Daje to Grupie możliwość negocjowania korzystnych warunków kredytowych z rzetelnymi, międzynarodowymi instytucjami finansowymi.

- we wrześniu 2008 r. podpisano dwuletnią umowę o kredyt w wysokości 3,5 mln USD z Piraeus BANKIEM ICB (podmiot zależny Greckiego Piraeus Banku) w celu zapewnienia finansowania dla APO „Tsukrovyk Poltavshchyny” Sp. z o.o. Kredyt gwarantowany jest przez przedsiębiorstwo „Astarta-Kyiv” Sp. z o.o. (obydwa przedsiębiorstwa są pośrednimi podmiotami zależnymi ASTARTA Holding N.V.). Finansowanie w wysokości 3,5 mln USD zostanie wykorzystane do sfinansowania kapitału obrotowego.

Przejęcia

- W okresie od lipca do września 2008 r. Astarta-Kyiv nabyła od 75% do 100% udziałów w 4 spółkach rolnych w obwodzie chmielnickim i tarnopolskim oraz utworzyła spółkę „Ridny Krai” w obwodzie chmielnickim. Przejęcia te miały na celu rozpoczęcie upraw zbóż i roślin oleistych z założeniem optymalnej struktury rotacji upraw oraz utworzenie obszaru upraw buraka cukrowego wokół dwóch cukrowni w obwodzie chmielnickim.
- W lipcu 2008 r. Grupa zwiększyła kontrolę nad spółką rolną Dobrobut (rejon nowoszańzarski, obwód połtawski) poprzez nabycie dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym. Po tej transakcji stan posiadania Grupy zwiększył się do 99,88% kapitału.
- Dn. 12 lipca 2008 r. spółka SC "Tsukrovyk Podillia" (pośredni podmiot zależny ASTARTA Holding N. V.) przejęła kompleks obiektów cukrowni Narkevychi. Kompleks ten został przepisany na będącą oddziałem spółki zależnej cukrownię Narkevychi w obwodzie chmielnickim. Obecnie w urzędach państwowych złożono odpowiednio dokumenty rejestracyjne.

Rozszerzanie działalności ASTARTA w obwodzie chmielnickim jest elementem strategii grupy obliczonej na dywersyfikację terytorialną oraz dynamiczny rozwój, określoną w pierwszej ofercie publicznej w 2006 roku. Zgodnie z polityką integracji pionowej wdrażaną przez ASTARTA, poprzez przejęcie kompleksu obiektów cukrowni Narkevychi, Grupa tworzy w tym regionie sieć spółek rolnych kontrolowanych przez ASTARTA. Spółki te będą skupiać się na produkcji zbóż i roślin oleistych, jak również na uprawach buraka cukrowego jako surowca dla cukrowni Grupy. W ten sposób działalność rolnicza Grupy będzie wykorzystywać sprzyjające warunki otoczenia i warunki klimatyczne w tym regionie, co dotyczy w szczególności optymalnego poziomu opadów (ok. 625 mm rocznie) oraz wysokiej jakości gleb, w tym czarnoziemiu.

Rozwój działalności Grupy w zachodniej części Ukrainy jest również zgodny ze strategią marketingową mającą na celu dalsze wzmacnianie pozycji Grupy w sektorze B2B oraz wychodzenie naprzeciw zapotrzebowaniu dużych klientów przemysłowych w całym kraju. W ramach tej strategii ASTARTA podpisała niedawno umowy o dostawę z oddziałem Nestle kontrolującym zakłady produkcyjne w Zachodniej Ukrainie.

Marketing

- We wrześniu 2008 r. Astarta-Kyiv oraz Przedsiębiorstwo Zagraniczne "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited" podpisały umowę sprzedaży cukru na lata 2009-2011. Zgodnie z tą umową

Astarta-Kyiv dostarczać będzie Coca-Coli cukier według miesięcznych planów dostaw przez cały okres ważności umowy. To pierwsza umowa trzyletnia w ukraińskiej branży cukrowniczej.

- We wrześniu 2008 r. Astarta-Kyiv oraz Kraft Foods Ukraine podpisały umowę sprzedaży cukru obowiązującą do dn. 31 października 2009 r. Zgodnie z tą umową Astarta-Kyiv dostarczać będzie Kraft Foods Ukraine cukier według miesięcznych planów dostaw przez cały okres ważności umowy. Umowa zawiera standardowe postanowienia typowe dla tego rodzaju kontraktów.
- We wrześniu 2008 r. Astarta-Kyiv oraz Zakład Cukierniczy Zaporizhska postanowiły przedłużyć umowę sprzedaży cukru do dn. 30 września 2009 r. Zgodnie z tą umową Astarta-Kyiv dostarcza Zakładowi Cukierniczemu Zaporizhska cukier według miesięcznych planów dostaw przez cały okres ważności umowy. Umowa zawiera standardowe postanowienia typowe dla tego rodzaju kontraktów.

6 Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

Optymalizacja portfela kredytowego

- Dn. 8 października 2008 r. „Astarta-Kyiv” Sp. z o.o. oraz ABN AMRO BANK N.V. podpisały Aneks nr 2 do Umowy o Kredyt Odnawialny z dn. 9 października 2007 r., w którym uzgodniono przesunięcie Ostatecznej Daty Spłaty ustalonej w Umowie o kolejne 12 miesięcy do dn. 8 października 2009 r. Aneks został zarejestrowany w Narodowym Banku Ukraińskim dn. 21 października 2008 r. Umowa o Kredyt Odnawialny z ABN AMRO Bankiem N.V. została zarejestrowana w Narodowym Banku Ukraińskim dn. 18 października 2007 r. Zgodnie z nią spółka otrzymała na jeden rok linię kredytową w wysokości 25 mln dolarów, z możliwością przedłużenia na kolejne dwanaście miesięcy.
- Dn. 23 października 2008 r. podpisano z Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (bank FMO) Umowę o Kredyt Terminowy w celu zapewnienia finansowania dla ASTARTA Holding N.V. Kredyt ten zabezpiecza „Astarta-Kyiv” Sp. z o.o. w charakterze gwaranta oraz dwóch dużych udziałowców Spółki w charakterze zastawców. Ci ostatni zgodzili się zabezpieczyć kredyt zastawem na swoich udziałach w Spółce. Zgodnie z Umową o Kredyt Terminowy FMO udostępnia Spółce siedmioletni kredyt terminowy w łącznej kwocie 25.000.000 USD. Środki zostaną przeznaczone na zrefinansowanie aktualnego kredytu pomostowego w wysokości 15.000.000 USD udzielonego przez ABN AMRO Bank N.V., sfinansowanie inwestycji kapitałowych w sektorze cukrowym i rolnym oraz finansowanie kapitału obrotowego.

Przejęcia

- W dn. 27 października 2008 r. Astarta-Kyiv utworzyła Rolną Spółkę Zależną Lubenska Zoria w obwodzie połtawskim. Po utworzeniu tego podmiotu oraz po przejęciach zakończonych w trzecim kwartale 2008 r., Grupa wydzierżawia ponad 160 tys. ha gruntów rolnych w obwodach połtawskim, winnickim, chmielnickim i tarnopolskim.

Marketing

- W listopadzie 2008 r. Astarta-Kyiv oraz Slavutych (stanowiący część Grupy Carlsberg Group, dawniej BBH) podpisały umowę sprzedaży cukru na rok 2009. Zgodnie z tą umową Astarta-Kyiv dostarcza do Slavutych cukier według miesięcznych planów dostaw przez cały okres ważności umowy. Slavutych jest jednym z największych ukraińskich producentów piw i napojów, produkującym m.in. Pepsi i 7UP.

Zmiany w systemie podatkowym

- Dn. 31 października 2008 r. Rada Najwyższa (Parlament) Ukrainy przyjęła *ustawę o najważniejszych środkach podjętych w celu złagodzenia skutków kryzysu finansowego oraz o*

poprawkach do niektórych ukraińskich ustaw (ustawa antykryzysowa). Ustawa ta została podpisana przez prezydenta Juszczenkę dn. 3 listopada 2008 r.

Ustawa antykryzysowa przewiduje kilka zmian dotyczących rolnictwa, a mianowicie wprowadza poprawki do ustawy o stałym podatku rolnym oraz znosi datę likwidacji tego podatku ustaloną wcześniej na dzień 31 grudnia 2009 r. W szczególności spółki rolne zajmujące się produkcją, przetwarzaniem i sprzedażą produktów rolnych mogą rejestrować się jako płatnicy VAT pod warunkiem uzyskiwania przez nie ponad 75% przychodów brutto ze sprzedaży produktów rolnych stanowiących ich produkcję własną. Stały podatek rolny zastępuje podatek dochodowy od osób prawnych, podatek gruntowy, podatek wodny, podatki komunalne i niektóre inne podatki.

Kolejna zmiana wprowadzona w ustawie antykryzysowej przewiduje utrzymanie istniejącego systemu preferencji w zakresie podatku VAT dla producentów rolnych. W ramach tego systemu producenci rolni mają prawo do zatrzymania podatku VAT pobieranego od sprzedaży w celu pokrycia podatku VAT wliczonego do ich wydatków oraz innych kosztów produkcji.

Ustawa antykryzysowa wchodzi w życie z dniem ogłoszenia i pozostaje w mocy do dn. 1 stycznia 2011 r.

Przyjęte ustawy wpłyną w przyszłości pozytywnie na rozwój ASTARTA, niwelując wpływ przewidywanego spowolnienia wzrostu gospodarczego na świecie i na Ukrainie.

7 Struktura udziałowców ASTARTA Holding N.V.

Jak wynika z danych dostępnych Spółce na dzień 30 września 2008 r., następujący udziałowcy dostarczyli informacje dotyczące posiadania bezpośredniego lub pośredniego (poprzez podmioty zależne) przynajmniej 5% głosów ogółem na Walnym Zgromadzeniu ASTARTA Holding N.V.

Tabela nr 5. Struktura udziałowców ASTARTA Holding N.V. na dzień 30 września 2008 r.

Nazwa udziałowca	Liczba udziałów	Posiadany procent kapitału zakładowego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Viktor Ivanchyk poprzez spółkę cypryjską Albacon Ventures Ltd. będącą jego wyłączną własnością	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
Walery Korotkov poprzez spółkę cypryjską Aluxes Holding Ltd. będącą jego wyłączną własnością	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
Pozostali udziałowcy	5.000.000	20,0	5.000.000	20,0
OGÓLEM	25.000.000	100,00	25.000.000	100,00

8 Zarząd

Zarząd ASTARTA Holding N.V. składa się z pięciu członków: Viktor Ivanchyk (Dyrektor Wykonawczy), Petro Rybin (Dyrektor Operacyjny i Finansowy), Marc van Campen (Dyrektor Korporacyjny), Valeriy Korotkov (Prezes Zarządu, Prezes Komisji Płacowej, Członek Zarządu Niepełniący Funkcji Wykonawczych), Władysław Bartoszewski (Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu Niepełniący Funkcji Wykonawczych, Przewodniczący Komisji Kontrolnej). Viktor Ivanchyk oraz Valeriy Korotkov, jako właściciele spółek na Cyprze, posiadają pośrednio 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, po 40% każdy. Ponadto Viktor Ivanchyk i Valeriy Korotkov posiadają bezpośrednio 0,01% kapitału zakładowego Astarta-Kyiv.

Reszta członków zarządu nie posiada pośrednio ani bezpośrednio żadnych udziałów ani innych papierów wartościowych z prawem do nabycia takich udziałów, ani w okresie od daty rejestracji Spółki do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, ani też po tym okresie.

9 Informacja dotycząca prognoz

Niektóre stwierdzenia zawarte w niniejszym sprawozdaniu mogą zawierać prognozy i dane szacunkowe. Stwierdzenia te obciążone są różnymi czynnikami ryzyka, niepewnością oraz innymi czynnikami, które mogą spowodować, że ostateczny wynik będzie się istotnie różnił od przewidywań zawartych w sposób wyraźny lub dorozumiany w takich prognozach.

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podpis _____

P. Rybin _____podpis _____

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

V. Korotkov _____podpis _____

W.T. Bartoszewski _____podpis _____

14 listopada 2008 r.,
Amsterdam, Holandia

10 Oświadczenie Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarządu

ASTARTA Holding N.V.

dotyczące zgodności skróconego, skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd ASTARTA Holding N.V. niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą skrócone, skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe ASTARTA Holding N.V. za okres zakończony dn. 30 września 2008 r. oraz informacje porównywalne opracowane zostały zgodnie z odnośnymi standardami rachunkowości i przedstawiają w sposób zgodny z prawdą, rzetelny i przejrzysty sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe ASTARTA Holding N.V., a także iż sprawozdanie Zarządu dotyczące działalności ASTARTA Holding N.V. za trzy miesiące zakończone dn. 30 września 2008 r. przedstawia w sposób rzetelny wydarzenia, osiągnięcia i sytuację w Spółce, łącznie z opisem najważniejszych czynników ryzyka i zagrożeń.

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____ podpis _____

P. Rybin _____ podpis _____

M.M.L.J. van Campen _____ podpis _____

V. Korotkov _____ podpis _____

W.T. Bartoszewski _____ podpis _____

14 listopada 2008 r.,
Amsterdam, Holandia

ASTARTA HOLDING N.V.

**MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE WEDŁUG STANU NA I ZA TRZY MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ
30 WRZEŚNIA 2008 ROKU**

Niniejsze międzyokresowe skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe zawiera 43 stron

SPIS TREŚCI

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2008 r.	3
Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek wyników za okres trzech miesięcy zakończony dn. 30 września 2008 r.	7
Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek wyników za okres dziewięciu miesięcy zakończony dn. 30 września 2008 r.	9
Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończony dn. 30 września 2008 r.	11
Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony dn. 30 września 2008 r.	15
Międzyokresowy skrócony skonsolidowany zestawienie zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy zakończony dn. 30 września 2008 r.	19
Międzyokresowy skrócony skonsolidowany zestawienie zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy zakończony dn. 30 września 2007 r.	21
Wybrane informacje dodatkowe do międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony dn. 30 września 2008 r.	23

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS WG STANU NA

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	30 września 2008 (niezbadane)	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 września 2007 (niezbadane) (skorygowane)
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	774,206	694,488	578,119	337,810
Wartości niematerialne	5,148	4,009	992	726
Aktywa biologiczne 7	52,040	43,564	47,331	47,591
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	3,738	2,071	4,987	3,217
Inwestycje	823	2,597	1,795	172
Pozostałe aktywa długoterminowe	743	566	431	2,163
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1,859	477	905	101
	<u>838,557</u>	<u>747,772</u>	<u>634,560</u>	<u>391,780</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy 6	464,432	198,802	384,737	268,377
Aktywa biologiczne 7	349,253	500,861	112,892	211,730
Należności z tytułu towarów i usług	85,495	83,860	60,028	52,733
Pozostałe należności i zaliczki	122,957	100,601	75,509	98,687
Weksle własne dostępne na sprzedaż	2,362	2,689	5,632	1,153
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	16,703	23,297	7,926	6,137
	<u>1,041,202</u>	<u>910,110</u>	<u>646,724</u>	<u>638,817</u>
Aktywa ogółem	<u>1,879,759</u>	<u>1,657,882</u>	<u>1,281,284</u>	<u>1,030,597</u>

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany bilans należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS WG STANU NA (KONT.)

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	30 września 2008 (niezbadane)	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 września 2007 (niezbadane) (skorygowane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	1,663	1,663	1,663	1,663
Dodatkowy opłacony kapitał	371,279	371,322	371,733	374,264
Zyski zatrzymane	344,275	322,477	192,042	171,710
Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	168,317	168,317	168,317	-
Korekty walutowe	(13,013)	(3,414)	(6,199)	(6,204)
Całkowity kapitał własny przysługujący udziałowcom spółki macierzystej	<u>872,521</u>	<u>860,365</u>	<u>727,556</u>	<u>541,433</u>
Udziały mniejszościowe dotyczące otwartych spółek akcyjnych	<u>11,232</u>	<u>9,293</u>	<u>7,520</u>	<u>8,516</u>
Kapitał własny ogółem	<u>883,753</u>	<u>869,658</u>	<u>735,076</u>	<u>549,949</u>
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	204,790	63,724	41,897	81,790
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	39,174	39,581	26,457	23,363
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	8,414	7,697	4,324	4,774
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	46,008	49,459	45,298	6,463
	<u>298,386</u>	<u>160,461</u>	<u>117,976</u>	<u>116,390</u>
Zobowiązania bieżące				
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	395,786	395,726	307,648	202,313
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych	30,654	38,732	30,930	7,924
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	150,648	114,637	40,476	85,499
Wydane weksle własne	6,651	5,001	-	-
Pozostałe zobowiązania	113,881	73,667	49,178	68,522
	<u>697,620</u>	<u>627,763</u>	<u>428,232</u>	<u>364,258</u>
Pasywa ogółem	<u>1,879,759</u>	<u>1,657,882</u>	<u>1,281,284</u>	<u>1,030,597</u>

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany bilans należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS WG STANU NA

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 września 2008 (niezbadane)	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 września 2007 (niezbadane) (skorygowane)
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	110,996	91,047	77,919	47,175
Wartości niematerialne	738	526	134	101
Aktywa biologiczne	7,460	5,712	6,380	6,646
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	536	272	672	449
Inwestycje	118	341	242	24
Pozostałe aktywa długoterminowe	106	74	58	302
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	267	63	122	14
	120,221	98,035	85,527	54,711
Aktywa obrotowe				
Zapasy	66,584	26,064	51,855	37,479
Aktywa biologiczne	50,073	65,662	15,216	29,567
Należności z tytułu towarów i usług	12,257	10,994	8,091	7,364
Pozostałe należności i zaliczki	17,628	13,189	10,176	13,782
Weksle własne dostępne na sprzedaż	339	353	759	161
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	2,395	3,054	1,068	857
	149,276	119,316	87,165	89,210
Aktywa ogółem	269,497	217,351	172,692	143,921

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany bilans należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS WG STANU NA (KONT.)

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 września 2008 (niezbadane)	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 września 2007 (niezbadane) (skorygowane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	250	250	250	250
Dodatkowy opłacony kapitał	55,737	55,744	55,797	56,175
Zyski zatrzymane	47,966	44,984	28,038	25,103
Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	22,685	22,685	22,685	-
Korekty walutowe	(1,544)	(10,868)	(8,710)	(5,918)
Całkowity kapitał własny przysługujący udziałowcom spółki macierzystej	<u>125,094</u>	<u>112,795</u>	<u>98,060</u>	<u>75,610</u>
Udziały mniejszościowe dotyczące otwartych spółek akcyjnych	<u>1,610</u>	<u>1,218</u>	<u>1,014</u>	<u>1,189</u>
Kapitał własny ogółem	<u>126,704</u>	<u>114,013</u>	<u>99,074</u>	<u>76,799</u>
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	29,360	8,355	5,647	11,421
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	5,616	5,189	3,566	3,263
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1,206	1,009	583	667
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	6,596	6,484	6,105	903
	<u>42,778</u>	<u>21,037</u>	<u>15,901</u>	<u>16,254</u>
Zobowiązania bieżące				
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	56,743	51,880	41,465	28,253
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych	4,395	5,077	4,169	1,106
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	21,598	15,029	5,455	11,940
Wydane weksle własne	954	656	-	-
Pozostałe zobowiązania	16,325	9,659	6,628	9,569
	<u>100,015</u>	<u>82,301</u>	<u>57,717</u>	<u>50,868</u>
Pasywa ogółem	<u>269,497</u>	<u>217,351</u>	<u>172,692</u>	<u>143,921</u>

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany bilans należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

		2008	2007
		(niezbadane)	(niezbadane)
			(skorygowane)
Przychody	8	207,791	171,561
Koszty uzyskania przychodów		(134,795)	(132,812)
Zyski wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej		117,462	45,213
Zysk brutto		190,458	83,962
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	9	(69,343)	5,188
Pozostałe przychody operacyjne	10	38,353	7,825
Koszty ogólne i administracyjne	11	(28,512)	(14,751)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	12	(16,621)	(11,816)
Pozostałe koszty operacyjne	13	(44,951)	(5,111)
Zysk z działalności gospodarczej		69,384	65,297
Koszty finansowe netto	14	(51,493)	(10,401)
Pozostałe koszty	15	(975)	(1,585)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych		1,452	28,507
Zysk brutto przed opodatkowaniem		18,368	81,818
Przywileje podatkowe (koszty)		4,533	(1,486)
Zysk netto		22,901	80,332
Wynik finansowy netto na rzecz:			
Udziałów mniejszościowych		1,103	4,218
Udziałowców spółki macierzystej		21,798	76,114
Zysk netto		22,901	80,332
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)		25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w ukraińskich hrywniach)		0.87	3.04

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach euro)

		2008	2007
		(niezbadane)	(niezbadane)
			(skorygowane)
Przychody	8	28,429	24,955
Koszty uzyskania przychodów		(18,442)	(19,159)
Zyski wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej		16,070	6,522
Zysk brutto		26,057	12,318
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	9	(9,487)	311
Pozostałe przychody operacyjne	10	5,247	1,129
Koszty ogólne i administracyjne	11	(3,901)	(2,128)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	12	(2,274)	(1,705)
Pozostałe koszty operacyjne	13	(6,150)	(737)
Zysk z działalności gospodarczej		9,492	9,188
Koszty finansowe netto	14	(7,045)	(1,500)
Pozostałe koszty	15	(133)	(229)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych		199	4,112
Zysk brutto przed opodatkowaniem		2,513	11,571
Przywileje podatkowe (koszty)		620	(214)
Zysk netto		3,133	11,357
Wynik finansowy netto na rzecz:			
Udziałów mniejszościowych		151	608
Udziałowców spółki macierzystej		2,982	10,749
Zysk netto		3,133	11,357
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)		25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w euro)		0.12	0.43

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Przychody	534,391	371,764
Koszty uzyskania przychodów	(364,802)	(301,971)
Zyski wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej	102,276	44,762
Zysk brutto	271,865	114,555
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	20,464	80,464
Pozostałe przychody operacyjne	60,089	20,017
Koszty ogólne i administracyjne	(65,683)	(36,154)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(34,458)	(20,593)
Pozostałe koszty operacyjne	(52,419)	(9,957)
Zysk z działalności gospodarczej	199,858	148,332
Koszty finansowe netto	(56,179)	(36,685)
Pozostałe koszty	(320)	(749)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	20,369	29,211
Zysk brutto przed opodatkowaniem	163,728	140,109
Przywileje podatkowe (koszty)	875	(2,215)
Zysk netto	164,603	137,894
Wynik finansowy netto na rzecz:		
Udziałów mniejszościowych	11,910	9,220
Udziałowców spółki macierzystej	152,693	128,674
Zysk netto	164,603	137,894
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)	25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w ukraińskich hrywniach)	6.11	5.15

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach euro)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Przychody	71,049	54,778
Koszty uzyskania przychodów	(48,439)	(44,493)
Zyski wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej	14,071	6,595
Zysk brutto	36,681	16,880
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	2,208	11,440
Pozostałe przychody operacyjne	8,074	2,948
Koszty ogólne i administracyjne	(8,749)	(5,327)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(4,604)	(3,034)
Pozostałe koszty operacyjne	(7,125)	(1,465)
Zysk z działalności gospodarczej	26,485	21,442
Koszty finansowe netto	(7,681)	(5,405)
Pozostałe koszty	(47)	(111)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	2,642	4,304
Zysk brutto przed opodatkowaniem	21,399	20,230
Przywileje podatkowe (koszty)	149	(326)
Zysk netto	21,548	19,904
Wynik finansowy netto na rzecz:		
Udziałów mniejszościowych	1,561	1,358
Udziałowców spółki macierzystej	19,987	18,546
Zysk netto	21,548	19,904
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)	25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w euro)	0.80	0.74

Międzyokresowy skrócony skonsolidowany rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność gospodarcza		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	18,368	81,818
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i umorzenia	16,913	9,404
Rezerwa na wypadek utraty wartości należności z tytułu towarów i usług i pozostałych należności	2,051	2,984
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	(1,452)	(28,507)
Straty ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	1,177	595
Odpis zapasów	39,384	511
Koszty odsetkowe	13,488	8,267
Straty (zysk) ze zmian wartości godziwej aktywów biologicznych	69,343	(5,188)
Wzrost salda zapasów	(299,549)	(77,866)
Wzrost (spadek) stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	(24,326)	15,879
Spadek wartości aktywów biologicznych spowodowany innymi zmianami	67,112	19,000
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	72,394	8,438
Zapłacone podatki dochodowe	(1,003)	(295)
Zapłacone odsetki	(12,965)	(8,902)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(39,065)	26,138
	<hr/>	<hr/>
Działalność inwestycyjna		
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych	(96,983)	(62,179)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	1,285	6,735
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	-	100
Sprzedaż weksli dostępnych do sprzedaży	327	1,974
Odsetki otrzymane	25	718
Przychody ze sprzedaży obligacji należnych od strony powiązanej	-	334
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	(6,300)	(2,283)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(101,646)	(54,601)
	<hr/>	<hr/>

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA (KONT.)*(w tysiącach ukraińskich hrywien)*

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	188,089	198,089
Płatności kapitałowe z kredytów i pożyczek	(55,665)	(168,810)
Wzrost stanu wydanych weksli własnych	1,650	-
Zakupy od udziałowców mniejszościowych	43	-
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	134,117	29,279
	<hr/>	<hr/>
Spadek (wzrost) netto salda środków pieniężnych i aktywów pieniężnych	(6,594)	816
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 1 lipca	23,297	5,321
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 30 września	16,703	6,137
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach euro)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność gospodarcza		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	2,513	11,571
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i umorzenia	2,314	1,357
Rezerwa na wypadek utraty wartości należności z tytułu towarów i usług i pozostałych należności	281	430
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	(199)	(4,112)
Straty ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	161	86
Odpis zapasów	5,388	74
Koszty odsetkowe	1,845	1,193
Straty (zysk) ze zmian wartości godziwej aktywów biologicznych	9,487	(311)
Wzrost salda zapasów	(40,982)	(11,233)
Wzrost (spadek) stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	(3,328)	2,291
Spadek wartości aktywów biologicznych spowodowany innymi zmianami	9,182	2,741
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	9,904	1,217
Zapłacone podatki dochodowe	(137)	(43)
Zapłacone odsetki	(1,774)	(1,284)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(5,345)	3,977
	<hr/>	<hr/>
Działalność inwestycyjna		
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych	(13,269)	(8,970)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	176	972
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	-	14
Sprzedaż weksli dostępnych do sprzedaży	45	285
Odsetki otrzymane	3	104
Przychody ze sprzedaży obligacji należnych od strony powiązanej	-	48
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	(862)	(329)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(13,907)	(7,876)
	<hr/>	<hr/>

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA (KONT.)*(w tysiącach euro)*

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	25,732	28,576
Płatności kapitałowe z kredytów i pożyczek	(7,616)	(24,352)
Wzrost stanu wydanych weksli własnych	226	-
Zakupy od udziałowców mniejszościowych	7	-
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	18,349	4,224
	<hr/>	<hr/>
(Spadek) wzrost netto salda środków pieniężnych i aktywów pieniężnych	(903)	325
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 1 lipca	3,054	856
Różnice walutowe	244	(324)
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 30 września	2,395	857
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego, skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność gospodarcza		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	163,728	140,109
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i umorzenia	46,702	26,822
Rezerwa na wypadek utraty wartości należności z tytułu towarów i usług i pozostałych należności	3,599	4,019
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5 (20,369)	(29,211)
Straty ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	1,022	289
Odpis zapasów	39,530	1,287
Koszty odsetkowe	36,245	27,304
Zysk ze zmian wartości godziwej aktywów biologicznych	(20,464)	(80,464)
(Wzrost) spadek salda zapasów	(83,878)	50,101
(Wzrost) spadek stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	(64,933)	22,916
Wzrost wartości aktywów biologicznych spowodowany innymi zmianami	(211,959)	(102,487)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	131,616	17,345
Zapłacone podatki dochodowe	(1,388)	(754)
Zapłacone odsetki	(30,776)	(26,682)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(11,325)	50,594
Działalność inwestycyjna		
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych	(232,029)	(104,930)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	5,088	8,252
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	3,270	2,853
Odsetki otrzymane	1,334	1,108
Przychody ze sprzedaży obligacji należnych od strony powiązanej	4,287	1,834
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	5 (17,801)	(3,690)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(235,851)	(94,573)

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA (KONT.)*(w tysiącach ukraińskich hrywien)*

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	497,368	244,713
Płatności kapitałowe z kredytów i pożyczek	(248,520)	(211,740)
Wzrost (spadek) stanu wydanych weksli własnych	6,651	(2,751)
Zakupy od udziałowców mniejszościowych	454	-
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	255,953	30,222
	<hr/>	<hr/>
Wzrost (spadek) netto salda środków pieniężnych i aktywów pieniężnych	8,777	(13,757)
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 1 stycznia	7,926	19,894
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 30 września	16,703	6,137
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

(w tysiącach euro)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane) (skorygowane)
Działalność gospodarcza		
Zysk brutto przed opodatkowaniem	21,399	20,230
<i>Korekty:</i>		
Amortyzacja i umorzenia	6,194	3,952
Rezerwa na wypadek utraty wartości należności z tytułu towarów i usług i pozostałych należności	477	592
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5 (2,642)	(4,304)
Straty ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	136	43
Odpis zapasów	5,243	190
Koszty odsetkowe	4,807	4,023
Zysk ze zmian wartości godziwej aktywów biologicznych	(2,208)	(11,440)
(Wzrost) spadek salda zapasów	(11,125)	7,382
(Wzrost) spadek stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	(8,612)	3,376
Wzrost wartości aktywów biologicznych spowodowany innymi zmianami	(28,618)	(15,102)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań	17,456	2,556
Zapłacone podatki dochodowe	(184)	(111)
Zapłacone odsetki	(4,082)	(3,931)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(1,759)	7,456
	<hr/>	<hr/>
Działalność inwestycyjna		
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych	(30,773)	(15,459)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	675	1,216
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	434	420
Odsetki otrzymane	177	163
Przychody ze sprzedaży obligacji należnych od strony powiązanej	569	270
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	5 (2,346)	(544)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(31,264)	(13,934)
	<hr/>	<hr/>

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA (KONT.)*(w tysiącach euro)*

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	65,965	36,057
Płatności kapitałowe z kredytów i pożyczek	(32,961)	(31,198)
Wzrost (spadek) stanu wydanych weksli własnych	882	(405)
Zakupy od udziałowców mniejszościowych	60	-
	<hr/>	<hr/>
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	33,946	4,454
	<hr/>	<hr/>
Wzrost (spadek) netto salda środków pieniężnych i aktywów pieniężnych	923	(2,024)
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 1 stycznia	1,068	2,991
Różnice walutowe	404	(110)
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 30 września	2,395	857
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 R.

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej							
	Kapitał zakładowy (niezbadane)	Dodatkowy opłacony kapitał (niezbadane)	Zatrzymane zyski (niezbadane)	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny (niezbadane)	Korekta różnic walutowych (niezbadane)	W sumie (niezbadane)	Udziały mniejszościowe (niezbadane)	Kapitał własny ogółem (niezbadane)
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>								
Na dzień 1 stycznia 2008r.	1,663	371,733	192,042	168,317	(6,199)	727,556	7,520	735,076
Zysk netto	-	-	130,895	-	-	130,895	-	130,895
Zysk netto z mniejszościowych akcjonariuszy spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	1,235	1,235
Różnice kursowe	-	-	-	-	2,785	2,785	-	2,785
Przejęcia podmiotów powiązanych kapitałowo (informacja dodatkowa nr 5)	-	-	(460)	-	-	(460)	-	(460)
Zmiany w udziałach mniejszościowych	-	(411)	-	-	-	(411)	538	127
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	1,663	371,322	322,477	168,317	(3,414)	860,365	9,293	869,658
Zysk netto	-	-	21,798	-	-	21,798	-	21,798
Zysk netto z mniejszościowych akcjonariuszy spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	(910)	(910)
Różnice kursowe	-	-	-	-	(9,599)	(9,599)	-	(9,599)
Zmiany w udziałach mniejszościowych	-	(43)	-	-	-	(43)	2,849	2,806
Na dzień 30 września 2008 r.	1,663	371,279	344,275	168,317	(13,013)	872,521	11,232	883,753

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

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

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej							
	Kapitał zakładowy (niezbadane)	Dodatkowy opłacony kapitał (niezbadane)	Zatrzymane zyski (niezbadane)	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny (niezbadane)	Korekta różnic walutowych (niezbadane)	W sumie (niezbadane)	Udziały mniejszościowe (niezbadane)	Kapitał własny ogółem (niezbadane)
<i>(w tysiącach euro)</i>								
Na dzień 1 stycznia 2008r.	250	55,797	28,038	22,685	(8,710)	98,060	1,014	99,074
Zysk netto	-	-	17,005	-	-	17,005	-	17,005
Zysk netto z mniejszościowych akcjonariuszy spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	165	165
Różnice kursowe	-	-	-	-	(2,158)	(2,158)	(30)	(2,188)
Przejęcia podmiotów powiązanych kapitałowo (informacja dodatkowa nr 5)	-	-	(59)	-	-	(59)	-	(59)
Zmiany w udziałach mniejszościowych	-	(53)	-	-	-	(53)	69	16
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	250	55,744	44,984	22,685	(10,868)	112,795	1,218	114,013
Zysk netto	-	-	2,982	-	-	2,982	-	2,982
Zysk netto z mniejszościowych akcjonariuszy spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	(125)	(125)
Różnice kursowe	-	-	-	-	9,324	9,324	127	9,451
Zmiany w udziałach mniejszościowych	-	(7)	-	-	-	(7)	390	383
Na dzień 30 września 2008 r.	250	55,737	47,966	22,685	(1,544)	125,094	1,610	126,704

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej							
	Kapitał zakładowy (niezbadane)	Dodatkowy opłacony kapitał (niezbadane)	Zatrzymane zyski (niezbadane)	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny (niezbadane)	Korekta różnic walutowych (niezbadane)	W sumie (niezbadane)	Udziały mniejszościowe (niezbadane)	Kapitał własny ogółem (niezbadane)
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>								
Na dzień 1 stycznia 2007 r., skorygowane	1,663	371,599	40,969	(233)	(2,979)	411,019	-	411,019
Zysk netto	-	-	38,263	-	-	38,263	-	38,263
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	14,297	-	-	14,297	-	14,297
Zmiana wartości godziwej weksli własnych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	233	-	233	-	233
Aktualizacja wyceny kredytów od podmiotów powiązanych zgodnie z wartością rynkową	-	2,665	-	-	-	2,665	-	2,665
Zysk netto z akcjonariuszy mniejszościowych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	96	96
Różnice kursowe	-	-	-	-	(3,305)	(3,305)	-	(3,305)
Przejęcia podmiotów powiązanych kapitałowo	-	-	2,067	-	-	2,067	-	2,067
Przejęcia spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	944	944
Na dzień 30 czerwca 2007 r., skorygowane	1,663	374,264	95,596	-	(6,284)	465,239	1,040	466,279
Zysk netto	-	-	61,922	-	-	61,922	-	61,922
Strata netto z mniejszościowych akcjonariuszy spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)
Różnice kursowe	-	-	-	-	80	80	-	80
Przejęcia spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	7,509	7,509
Na dzień 30 września 2007 r., zgodnie z pierwotnymi danymi	1,663	374,264	157,518	-	(6,204)	527,241	8,516	535,757
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	14,192	-	-	14,192	-	14,192
Na dzień 30 września 2007 r., skorygowane	1,663	374,264	171,710	-	(6,204)	541,433	8,516	549,949

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

MIĘDZYOKRESOWE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej						Udziały mniejszościowe	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	Korekta różnic walutowych	W sumie		
(w tysiącach euro)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Na dzień 1 stycznia 2007 r., skorygowane	250	55,778	6,254	(35)	(447)	61,800	-	61,800
Zysk netto	-	-	5,700	-	-	5,700	-	5,700
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	2,045	-	-	2,045	-	2,045
Zmiana wartości godziwej weksli własnych dostępnych do sprzedaży	-	-	3	35	-	38	-	38
Aktualizacja wyceny kredytów od podmiotów powiązanych zgodnie z wartością rynkową	-	397	-	-	-	397	-	397
Zysk netto z akcjonariuszy mniejszościowych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	14	14
Różnice kursowe	-	-	-	-	(1,837)	(1,837)	(2)	(1,839)
Przejęcia podmiotów powiązanych kapitałowo	-	-	303	-	-	303	-	303
Przejęcia spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	141	141
Na dzień 30 czerwca 2007 r., skorygowane	250	56,175	14,305	-	(2,284)	68,446	153	68,599
Zysk netto	-	-	9,063	-	-	9,063	-	9,063
Strata netto z mniejszościowych akcjonariuszy spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Różnice kursowe	-	-	(3)	-	(3,634)	(3,637)	(42)	(3,679)
Przejęcia spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	1,083	1,083
Na dzień 30 września 2007 r., zgodnie z pierwotnymi danymi	250	56,175	23,365	-	(5,918)	73,872	1,189	75,061
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	1,738	-	-	1,738	-	1,738
Na dzień 30 września 2007 r., skorygowane	250	56,175	25,103	-	(5,918)	75,610	1,189	76,799

Międzyokresowe skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 43, stanowiącymi część międzyokresowego skróconego, skonsolidowanego, sprawozdania finansowego.

Wybrane dane ze międzyokresowego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowanego za okres trzech miesięcy do dnia 30 września 2008

1 INFORMACJE OGÓLNE

(a) Organizacja i działalność

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

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

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

Ancor Investments Ltd posiada 99.98% kapitału spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Astarta-Kyiv (Astarta-Kyiv) zarejestrowanej na Ukrainie, która z kolei kontroluje szereg podmiotów zależnych na Ukrainie.

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

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

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

Dwóch udziałowców posiadających po 40.00% udziałów każdy sprawuje ostateczną kontrolę nad Grupą.

(b) Ukraińskie środowisko biznesowe

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

2 PODSTAWA OPRACOWANIA

(a) Poświadczenie zgodności

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

(b) Podstawa konsolidacji

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

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

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

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dn. 30 czerwca 2008 r. Spółka zwiększyła posiadany udział w przedsiębiorstwach Przedsiębiorstwo Rolnicze "Agrocomplex" S.A. do poziomu 81.24%, "Dobrobut" Sp. z o.o. (rejon nowoszańzarski) do poziomu 99.88% i przejęła 22 spółki.

W okresie sprawozdawczym utworzono spółki zależne SC "Tsukrovyk Podillya", SC "Zoloty Kolos Podillya", "Przedsiębiorstwo Rolnicze Sidorenkove" Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Rolnicze "Ridny kray" Sp. z o.o.

W dn. 3 września 2008 r. dokonano przekształcenia przedsiębiorstwa APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" Sp. z o.o. w APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" S.A.

(c) Zakup i sprzedaż udziałów mniejszościowych

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

(d) Transakcje wyeliminowane w procesie konsolidacji

Salda i transakcje pomiędzy powiązаныmi firmami oraz niezrealizowane zyski wynikające z transakcji pomiędzy powiązаныmi firmami są eliminowane w trakcie opracowania międzyokresowego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski z transakcji związanych z inwestycjami kapitałowymi są eliminowane w zakresie udziałów Grupy w takim przedsiębiorstwie. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z podmiotami stowarzyszonymi są eliminowane w

stosunku do inwestycji w takim podmiocie stowarzyszonym. Niezrealizowane zyski z transakcji związanych z inwestycjami kapitałowymi są eliminowane w takim sam sposób, jak niezrealizowane zyski, chyba że są eliminowane wyłącznie w zakresie, w którym nie ma dowodów potwierdzających zmniejszenie wartości.

(e) Transakcje pod wspólną kontrolą

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

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

(f) Podstawa księgowa

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

(g) Udziały mniejszościowe

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

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

(h) Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

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

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

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

(i) Krytyczne obliczenia szacunkowe i ocena zasad rachunkowych

Opracowanie międzyokresowego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od zarządu dokonywania ocen, szacunków i założeń, które mają wpływ na zastosowanie

polityk oraz wykazywane w raportach kwoty aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia oparte są na doświadczeniach historycznych i różnych innych czynnikach uznawanych za uzasadnione w danych okolicznościach, których wyniki stanowią podstawę oceny wartości bilansowych aktywów i pasywów niewynikających jednoznacznie z pozostałych źródeł. Chociaż takie obliczenia szacunkowe oparte są na najlepszej wiedzy zarządu na temat aktualnych wydarzeń i działań, faktyczne wyniki mogą się od nich różnić. Najistotniejsze obliczenia szacunkowe i założenia przedstawiono poniżej:

Zmniejszenie wartości należności z tytułu towarów i usług

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

Wartość godziwa nieruchomości

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

Wartość godziwa aktywów biologicznych

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

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

Wartość godziwa produktów rolnych

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

3 ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWE

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

(a) Transakcje w walutach obcych

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

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

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

Waluta	Średni kurs w okresie		Kurs w dniu	
	sprawozdawczym		sprawozdawczym	
	2008	2007	2008	2007
EUR	7.5399	6.9321	6.9750	7.1609
USD	4.8578	5.0500	5.0750	5.0500

Przed kwietniem 2008 r. Grupa korzystała z oficjalnych kursów NBU i zgodnie z nimi przewidywała rozliczenie transakcji walutowych. Od kwietnia 2008 r. oficjalne kursy wymiany walut NBU zaczęły różnić się od kursów walut na rynku międzybankowym. Wtedy też Grupa rozpoczęła korzystanie z kursów na rynku międzybankowym i po takich też kursach Grupa przewiduje obecnie rozliczenie transakcji walutowych. Na dzień sporządzenia tych międzyokresowych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych, czyli 14 listopada 2008 r., kurs UAH do 1 USD na rynku międzybankowym wynosi 5.7800, a UAH do 1 EUR – 7.3900.

(b) Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt

Aktywa własne

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

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

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

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

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

Dzierżawione aktywa

Leasing, w ramach którego Grupa przyjmuje na siebie znaczącą część ryzyka i korzyści z tytułu własności, klasyfikowany jest jako leasing finansowy. Nieruchomości i sprzęt nabyte w formie leasingu

finansowego wykazywane są według kwoty równej wartości godziwej lub obecnej wartości minimalnych płatności leasingowych w momencie rozpoczęcia okresu leasingowania, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację i straty z tytułu trwałej utraty wartości, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.

Późniejsze wydatki

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

Amortyzacja

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

Szacunkowe okresy przydatności:

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

(c) Wartości niematerialne i prawne

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

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

(d) Aktywa biologiczne

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

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

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

(e) Produkty rolne

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

(f) Zapasy

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

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

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

(g) Podatek dochodowy

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

SPR płacony jest zamiast podatku dochodowego od osób prawnych, podatku gruntowego, opłat za szczególne wykorzystanie źródeł wody, podatku gminnego, podatku drogowego, opłat za badania geologiczne oraz opłat za patenty handlowe. Kwota należnego podatku SPR liczona jest jako procent uznanej wartości wszystkich działek (ustalonej przez państwo) dzierżawionych przez podatnika lub należących do niego. Ordynacja podatku SPR obowiązuje do 1 stycznia 2011 roku.

Zgodnie z ustawą o stałym podatku rolnym 57 podmioty zależne wybrało w 2008 roku podatek SPR w miejsce innych podatków. Pozostałe spółki płaciły podatki dochodowe według stawki 25%.

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

Bieżące koszty podatkowe to oczekiwane zobowiązania podatkowe od dochodów podlegających opodatkowaniu za dany rok obliczane według stawek obowiązujących lub w znacznym stopniu obowiązujących w dniu sporządzenia bilansu oraz ewentualne korekty zobowiązań podatkowych za poprzednie lata. Podatek odroczony obliczany jest zgodnie z metodą zobowiązań bilansowych i określa tymczasowe różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów dla celów sprawozdawczości finansowej a kwotami stosowanymi dla celów podatkowych. Kwota odroczonego podatku zależy od oczekiwanego sposobu realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej aktywów i pasywów według stawek obowiązujących lub w znacznym stopniu obowiązujących w dniu sporządzenia bilansu. Odroczone podatki nie są uznawane dla spółek zajmujących się działalnością rolną, które są zwolnione z podatku dochodowego do 1 stycznia 2011 roku.

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

4 KOREKTY I ZMIANA KLASYFIKACJI

Korekta wartości godziwej bydła mlecznego

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

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

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

Technika ta stosowana jest ze względu na brak aktywnego, przejrzystego rynku bydła mlecznego na Ukrainie.

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

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	30 września 2007			31 grudnia 2006		
	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, długoterminowe	36,908	9,817	46,725	16,422	7,833	24,255
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, obrotowe	12,705	36,882	49,587	13,513	10,377	23,890
Zatrzymane zyski	-	-	-	22,759	18,210	40,969
Zmiana wartości godziwej długoterminowego bydła mlecznego	12,491	1,984	14,475	-	-	-
Zmiana wartości godziwej obrotowego bydła mlecznego	(8,725)	26,505	17,780	-	-	-
Zysk netto	100,185	28,489	128,674	-	-	-

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem			zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem		
	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, długoterminowe	5,154	1,371	6,525	2,469	1,179	3,648
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, obrotowe	1,774	5,150	6,924	2,032	1,559	3,591
Zatrzymane zyski	-	-	-	3,516	2,738	6,254
Zmiana wartości godziwej długoterminowego bydła mlecznego	1,840	192	2,032	-	-	-
Zmiana wartości godziwej obrotowego bydła mlecznego	(1,286)	3,591	2,305	-	-	-
Zysk netto	14,763	3,783	18,546	-	-	-

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

Zmiana klasyfikacji w bilansie na 30 września 2007 roku

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

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

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, długoterminowe	-	23,363	23,363
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, obrotowe	23,363	(23,363)	-

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, długoterminowe	-	3,263	3,263
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, obrotowe	3,263	(3,263)	-

- Na 30 września 2007 roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami wynoszące odpowiednio 7,791 tysięcy UAH (1,088 tysięcy EUR) i 5,793 tysięcy UAH (809 tysięcy EUR) były wcześniej odpowiednio wykazane w pozycji pozostałe pasywa długoterminowe. Te pasywa są obecnie wykazywane w pozycji kredyty i pożyczki. Efekt tej zmiany klasyfikacji na dzień 30 września 2007 r. jest następujący:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Kredyty i pożyczki	68,206	13,584	81,790
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18,358	(13,584)	4,774

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Kredyty i pożyczki	9,524	1,897	11,421
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2,564	(1,897)	667

- Na 30 września 2007 roku część bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i oprocentowanych ustaleń finansowych ze sprzedawcami wynoszących odpowiednio 955 tysięcy UAH (133 tysięcy EUR) i 2,487 tysięcy UAH (347 tysięcy EUR) były one wcześniej wykazywane w pozycji inne pasywa i zobowiązania. Te pasywa są obecnie umieszczane w aktualnej części pozycji kredyty i pożyczki. Efekt takiej zmiany klasyfikacji na dzień 30 września 2007 r. przedstawia się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Część bieżąca kredytów i pożyczek	4,482	3,442	7,924
Pozostałe zobowiązania	71,964	(3,442)	68,522

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Część bieżąca kredytów i pożyczek	626	480	1,106
Pozostałe zobowiązania	10,049	(480)	9,569

5 ZAKUP PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

W ciągu dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 2008 roku Grupa nabyła 22 podmiotów wyłącznie za gotówkę, a koszty związane z transakcjami nabycia nie są istotne.

Nazwa	Kraj rejestracji	Działalność	Data nabycia	% własności w dniu nabycia
STOV Nadiya sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	07.02.2008	74.99%
Khmilnitske sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	01.04.2008	79.98%
Avangard sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	01.04.2008	82.13%
Spółka prywatna "Galichanka"	Ukraina	rolnicza	02.04.2008	99.98%
Khliborob sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	03.04.2008	74.99%
SC "Avratin-agro"	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99.98%
Spółka prywatna "Agrometa"	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99.98%
SVK Ranok sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	82.48%
SVK Niva sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	79.64%
Spółka prywatna "Agro-Nadra"	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99.98%
Volochysk-Agro sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99.98%
Khlibny Dar sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	16.04.2008	74.99%
Bagrinivske sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	17.04.2008	74.99%
List-Ruchky sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	24.04.2008	74.99%
Niva-Agro-K sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	30.04.2008	74.99%
Chervona Zirka sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	30.04.2008	74.99%
Agropromgaz sp. z o.o.	Ukraina	handel	03.06.2008	89.98%
Spółka prywatna "Smotrych-PD"	Ukraina	rolnicza	20.06.2008	99.98%
Spółka prywatna "Oriana -2008"	Ukraina	rolnicza	18.09.2008	99.98%
Spółka prywatna "Zherdyanske"	Ukraina	rolnicza	24.09.2008	99.98%
"Svit Podillya" sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	24.09.2008	79.98%
"Zhvanchyk" sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	24.09.2008	74.99%

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

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

	Wykazana wartość godziwa na dzień nabycia	
	(w tysiącach ukraińskich hrywien) (niezbadane)	(w tysiącach euro) (niezbadane)
Aktywa długoterminowe		
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	19,836	2,594
Budowa w toku	684	91
Aktywa biologiczne długoterminowe	1,558	203
Pozostałe aktywa długoterminowe	1,506	202
Aktywa obrotowe		
Zapasy	35,347	4,603
Aktywa biologiczne obrotowe	7,543	988
Należności z tytułu towarów i usług	5,596	726
Pozostałe należności i zaliczki	5,985	782
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	1,632	212
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe kredyty i pożyczki	(469)	(64)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(1,294)	(174)
Zobowiązania bieżące		
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	(1,438)	(187)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	(17,484)	(2,299)
Pozostałe zobowiązania	(19,941)	(2,579)
Nabyte udziały mniejszościowe	(4,065)	(528)
Możliwe do ustalenia aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe netto	34,996	4,570
Nadwyżka nabytych aktywów netto ponad zapłaconym wynagrodzeniem:		
nabycia od stron trzecich	20,369	2,642
nabycia od podmiotów pod wspólną kontrolą	(460)	(59)
Wartość firmy	(4,346)	(570)
Zapłacone wynagrodzenie	(19,433)	(2,558)
Pozyskane środki pieniężne	1,632	212
Wydatki pieniężne netto	(17,801)	(2,346)

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

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

Nazwa	Kraj rejestracji	Działalność	Data nabycia	% własności w dniu nabycia
Spółka rolnicza HTZ sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	21.03.2007	99.98%
Spółka rolnicza Agrocomplex otwarta SA	Ukraina	rolnicza	28.03.2007	79.07%
Spółka rolnicza Stozhary sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	24.05.2007	63.99%
Spółka rolnicza Zhdanivske otwarta spółka akcyjna	Ukraina	rolnicza	17.07.2007	60.05%
Spółka rolnicza LAN-2007 sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	31.08.2007	97.98%
Spółka rolnicza Ukraina-Porik sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	11.09.2007	99.98%

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

	Wykazana wartość godziwa na dzień nabycia	
	(w tysiącach ukraińskich hrywien) (niezbadane)	(w tysiącach euro) (niezbadane)
Aktywa długoterminowe		
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	43,678	6,436
Aktywa biologiczne długoterminowe	1,557	229
Aktywa obrotowe		
Zapasy	12,942	1,907
Aktywa biologiczne obrotowe	2,599	383
Należności z tytułu towarów i usług	1,229	181
Pozostałe należności i zaliczki	1,513	223
Otrzymane weksle własne	2,417	356
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	43	6
Zobowiązania długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(154)	(23)
Zobowiązania bieżące		
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	(3,188)	(470)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	(9,794)	(1,443)
Pozostałe zobowiązania	(9,133)	(1,346)
Nabyte udziały mniejszościowe	(8,698)	(1,282)
Możliwe do ustalenia aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe netto	35,011	5,157
Nadwyżka nabytych aktywów netto ponad zapłaconym wynagrodzeniem:		
nabycia od stron trzecich	29,211	4,304
nabycia od podmiotów pod wspólną kontrolą	2,067	303
Zapłacone wynagrodzenie	(3,733)	(550)
Pozyskane środki pieniężne	43	6
Wydatki gotówkowe netto	(3,690)	(544)

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

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

6 ZAPASY

Zapasy wg stanu na 30 września :

	30 września	31 grudnia	30 września
	2008	2007	2007
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Produkty gotowe:			
Cukier	14,053	185,200	37,856
Buraki cukrowe	6,284	3,361	4,661
Produkty rolne	213,650	75,031	96,309
Bydło	6,434	3,425	2,726
Pozostałe	2,474	2,346	3,636
Surowce i materiały eksploatacyjne związane z produkcją:			
Cukru	88,407	14,624	68,728
Produktów rolnych	74,104	40,660	18,085
Bydła	3,506	1,899	2,248
Pozostałych	1,763	3,210	1,828
Inwestycje w przyszłe plony	53,757	54,981	32,300
	<hr/> 464,432 <hr/>	<hr/> 384,737 <hr/>	<hr/> 268,377 <hr/>

	30 września	31 grudnia	30 września
	2008	2007	2007
<i>(w tysiącach euro)</i>	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Produkty gotowe:			
Cukier	2,015	24,961	5,286
Buraki cukrowe	901	453	651
Produkty rolne	30,631	10,113	13,449
Bydło	922	462	381
Pozostałe	355	316	508
Surowce i materiały eksploatacyjne związane z produkcją:			
Cukru	12,675	1,971	9,598
Produktów rolnych	10,624	5,480	2,526
Bydła	503	256	314
Pozostałych	251	433	255
Inwestycje w przyszłe plony	7,707	7,410	4,511
	<hr/> 66,584 <hr/>	<hr/> 51,855 <hr/>	<hr/> 37,479 <hr/>

7 AKTYWA BIOLOGICZNE

Aktywa biologiczne obejmują następujące grupy:

(w tysiącach ukraińskich
hrywien)

	30 września 2008		31 grudnia 2007		30 września 2007	
	Sztuki	Kwota (niezbadane)	Sztuki	Kwota (zbadane)	Sztuki	Kwota (niezbadane) (skorygowane)
Aktywa biologiczne, dlugoterminowe:						
Bydło	6,341	50,178	5,479	46,510	5,236	46,725
Pozostałe		1,862		821		866
		<u>52,040</u>		<u>47,331</u>		<u>47,591</u>
Aktywa biologiczne, obrotowe:						
Bydło	12,564	60,893	9,987	50,820	9,161	49,587
Pozostałe		1,655		796		804
		<u>62,548</u>		<u>51,616</u>		<u>50,391</u>
Uprawy:	Hektary		Hektary		Hektary	
Buraki cukrowe	27,832	182,629	-	-	21,257	84,440
Kukurydza	11,003	48,792	-	-	6,181	22,470
Soja	10,370	35,625	-	-	8,661	22,143
Słonecznik	6,089	15,285	-	-	2,655	14,680
Pszenica	4,136	3,398	24,592	55,764	6,560	13,571
Ryż	583	682	1,538	2,429	592	909
Jęczmień	-	-	1,364	3,083	1,883	2,809
Pozostałe uprawy	179	294	-	-	169	317
	<u>60,192</u>	<u>286,705</u>	<u>27,494</u>	<u>61,276</u>	<u>47,958</u>	<u>161,339</u>
		<u>349,253</u>		<u>112,892</u>		<u>211,730</u>
Aktywa biologiczne ogółem		<u>401,293</u>		<u>160,223</u>		<u>259,321</u>

(w tysiącach euro)	30 września 2008		31 grudnia 2007		30 września 2007	
	Sztuki	Kwota (niezbadane)	Sztuki	Kwota (zbadane)	Sztuki	Kwota (niezbadane) (skorygowane)
Aktywa biologiczne, długoterminowe:						
Bydło	6,341	7,194	5,479	6,269	5,236	6,525
Pozostałe		266		111		121
		<u>7,460</u>		<u>6,380</u>		<u>6,646</u>
Aktywa biologiczne, obrotowe:						
Bydło	12,564	8,731	9,987	6,850	9,161	6,924
Pozostałe		238		107		112
		<u>8,969</u>		<u>6,957</u>		<u>7,036</u>
Uprawy:	Hektary		Hektary		Hektary	
Buraki cukrowe	27,832	26,183	-	-	21,257	11,792
Kukurydza	11,003	6,995	-	-	6,181	3,138
Soja	10,370	5,107	-	-	8,661	3,092
Słonecznik	6,089	2,191	-	-	2,655	2,050
Pszenica	4,136	487	24,592	7,516	6,560	1,895
Ryż	583	98	1,538	327	592	127
Jęczmień	-	-	1,364	416	1,883	392
Pozostałe uprawy	179	43	-	-	169	45
	<u>60,192</u>	<u>41,104</u>	<u>27,494</u>	<u>8,259</u>	<u>47,958</u>	<u>22,531</u>
		<u>50,073</u>		<u>15,216</u>		<u>29,567</u>
Aktywa biologiczne ogółem		<u>57,533</u>		<u>21,596</u>		<u>36,213</u>

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

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

Wartości godziwe aktywów biologicznych oparto na następujących podstawowych założeniach:

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

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

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

8 PRZYCHODY

Przychody za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Przychody ze sprzedaży cukru i powiązanych produktów:				
cukier	94,564	75,187	12,938	10,846
melasa	4,403	8,765	602	1,264
miazga	129	80	18	12
pozostałe produkty cukropochodne	6,166	17,184	844	2,685
	105,262	101,216	14,402	14,807
Uprawy	84,007	54,336	11,493	7,838
Hodowla bydła	18,513	14,299	2,533	2,063
Pozostałe przychody ze sprzedaży	9	1,710	1	247
	102,529	70,345	14,027	10,148
	207,791	171,561	28,429	24,955

9 ZMIANA WARTOŚCI GODZIWEJ AKTYWÓW BIOLOGICZNYCH

Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Inwentarz żywy, długoterminowy	6,178	6,601	850	887
Inwentarz żywy, obrotowy	3,883	6,625	556	700
Zbiory	(79,404)	(8,038)	(10,893)	(1,276)
	(69,343)	5,188	(9,487)	311

10 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Dotacje rządowe dotyczące:				
Produkcji roślin	22,771	1,406	3,115	203
Hodowli bydła	7,087	2,329	970	336
Odsetek i kosztów finansowania	5,664	634	775	91
VAT	1,855	2,987	254	431
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej	976	469	133	68
	38,353	7,825	5,247	1,129

11 KOSZTY OGÓLNE I ADMINISTRACYJNE

Koszty ogólne i administracyjne za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Wynagrodzenia i koszty pokrewne	13,996	5,447	1,915	786
Koszty usług specjalistycznych	3,805	829	521	120
Podatki inne niż podatek dochodowy	2,308	500	316	72
Amortyzacja	2,119	1,422	290	205
Paliwa i inne materiały	1,735	1,411	237	204
Ubezpieczenie	771	573	105	83
Komunikacja	736	671	101	97
Konserwacja	634	589	87	85
Czynsz	531	134	73	19
Koszty prowadzenia biura	494	443	68	64
Transport	435	702	60	101
Pozostałe usługi	101	988	14	143
Inne wydatki ogólne i administracyjne	847	1,042	114	149
	28,512	14,751	3,901	2,128

12 KOSZTY SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI

Koszty sprzedaży i dystrybucji za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Transport	9,187	5,187	1,257	748
Wynagrodzenia i koszty pokrewne	2,197	1,081	301	156
Rezerwa na straty z tytułu dostaw i usług i inne należności	2,051	2,984	281	430
Prowizje	877	518	120	75
Paliwa i inne materiały	877	127	120	18
Usługi specjalistyczne	578	182	79	26
Reklama	150	319	21	46
Amortyzacja	41	198	6	29
Pozostałe usługi	290	350	40	51
Pozostałe wydatki związane ze sprzedażą i dystrybucją	373	870	49	126
	<u>16,621</u>	<u>11,816</u>	<u>2,274</u>	<u>1,705</u>

13 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	39,384	511	5,388	74
Wydatki na prowadzenie stołówki	1,247	987	171	142
Koszty działalności charytatywnej i koszty socjalne	1,131	1,307	155	189
Utrata wartości środków trwałych	641	537	88	77
Inne koszty związane z wynagrodzeniami i koszty pokrewne	617	287	84	41
Odpisy VAT	502	331	69	48
Amortyzacja	430	189	59	27
Kary	405	138	55	20
Wydatki reprezentacyjne	117	256	16	37
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	477	568	65	82
	<u>44,951</u>	<u>5,111</u>	<u>6,150</u>	<u>737</u>

14 KOSZTY FINANSOWE NETTO

Koszty finansowe netto za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Strata wynikająca z różnic kursowych	35,914	555	4,914	80
Koszty odsetkowe	13,488	8,267	1,845	1,193
Strata wynikająca z transakcji wekslowych	1,377	1,576	188	227
Dochody odsetkowe	(25)	(718)	(3)	(104)
Pozostałe koszty działalności finansowej	739	721	101	104
	51,493	10,401	7,045	1,500

15 POZOSTAŁE KOSZTY

Pozostałe koszty za trzy miesiące kończących się 30 września 2008 i 2007 roku obejmują głównie zysk ze sprzedaży środków trwałych.

16 TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

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

(a) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i usług dla powiązanych stron za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Przychody	2,401	10,908	328	1,759

(b) Zakupy

Zakupy towarów i usług od powiązanych stron za trzy miesiące kończących się 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Zakupy	750	12,761	103	2,057

(c) Należności

Należności od powiązanych stron według stanu na 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Należności z tytułu towarów i usług	1,915	11,981	262	1,673
Należności długoterminowe	-	3,451	-	482
Zaliczki zapłacone	184	15,347	25	2,143
Pozostałe należności	323	4,567	44	638
	<u>2,422</u>	<u>35,346</u>	<u>331</u>	<u>4,936</u>

(d) Zobowiązania

Zobowiązania wobec powiązanych stron według stanu na 30 września przedstawiają się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	177	1,612	24	225
Zaliczki otrzymane	4,000	262	547	37
Pozostałe zobowiązania	601	-	82	-
	<u>4,778</u>	<u>1,874</u>	<u>653</u>	<u>262</u>

(e) Kredyty i pożyczki

Pożyczki od powiązanych stron według stanu na 30 września przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Podmioty lokalne	-	4,600	-	642

17 WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

- Dn. 8 października 2008 r. „Astarta-Kyiv” Sp. z o.o. oraz ABN AMRO BANK N.V. podpisały Aneks do Umowy o Kredyt Odnawialny z dn. 9 października 2007 r., w którym uzgodniono przesunięcie Ostatecznej Daty Spłaty ustalonej w Umowie o kolejne 12 miesięcy do dn. 8 października 2009 r. Umowa o Kredyt Odnawialny z ABN AMRO Bankiem N.V. została zarejestrowana w Narodowym Banku Ukraińskim dn. 18 października 2007 r. Zgodnie z nią spółka otrzymała na jeden rok linię kredytową w wysokości 25 mln dolarów z możliwością przedłużenia na kolejne dwanaście miesięcy.
- Dn. 23 października 2008 r. podpisano z Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (bank FMO) Umowę o Kredyt Terminowy w celu zapewnienia finansowania dla ASTARTA Holding N.V. Kredyt ten zabezpieczają udziały dwóch dużych udziałowców Spółki. Zgodnie z Umową o Kredyt Terminowy FMO udostępnia Spółce siedmioletni kredyt terminowy w łącznej kwocie 25 mln USD.
- W dn. 27 października 2008 r. Astarta-Kyiv utworzyła Rolną Spółkę Zależną Lubenska Zoria z autoryzowanym kapitałem zakładowym w wysokości 25 tys. UAH (4 tys. EUR).

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____ podpis _____

P. Rybin _____ podpis _____

M.M.L.J. van Campen _____ podpis _____

V. Korotkov _____ podpis _____

W.T. Bartoszewski _____ podpis _____

14 listopada 2008 roku,
Amsterdam, Holandia

ASTARTA HOLDING N.V.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
FOR THE THREE MONTHS ENDED SEPTEMBER 30, 2008

Contents

1	Overview.....	3
2	Economic Environment.....	4
2.1	General economic situation in Ukraine	4
2.2	The Group's markets	6
2.2.1	Sugar market	6
2.2.2	Crops market	8
2.2.3	Dairy market.....	11
3	The Group's operations in the reporting period	12
3.1	The Group's sales of primary products.....	12
3.1.1	Sugar sales.....	12
3.1.2	Crops sales.....	13
3.1.3	Sales of farming produce	14
3.2	Production activities	15
3.3	Financial Results.....	17
3.3.1	Financial results: Selected Financials.....	17
3.3.2	Financial results: Management comment	18
3.3.3	Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements	19
3.3.4	Financial Ratios	20
4	Management actions to mitigate impact of the global financial crisis on the Group's operations	21
5	Material Events during the Reporting Period	22
6	Material Events after the Reporting Date.....	23
7	Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.....	24
8	Board of Directors	24
9	Caution note regarding forward-looking statements.....	25
10	Statement of the Board of Directors	26

1 Overview

In the third quarter of 2008, ASTARTA Holding N.V. demonstrated stable growth and good performance. The land bank under the Group's control was further increased to about 160,000 hectares of agricultural land in lease of 61 subsidiary agri-companies. Fulfilling its pre-IPO plans, the Group acquired Narkevychi sugar plant in Khmelnytsky Oblast and is developing a "sugar beet belt" around this plant (for additional details on the Group's structure please refer to Consolidated Financial Statements as at and for the three months ended 30 September 2008, Note 2).

Moreover, in order to cut logistics costs, the Group also leased Volochisk sugar plant in the same Khmelnytsky Oblast, in the nearest vicinity of which the Group's several newly acquired agricultural companies operate. This will cut cost of production and logistics in the region and would put ASTARTA at the top of the Ukrainian sugar sector.

The active expansion of the previous periods led to a significant increase in agricultural operations. In the third quarter, ASTARTA harvested 265,600 tons of early grains and started harvesting oilseeds and technical crops. Soil improvement activities and good weather conditions provided for much higher yields than Ukrainian average and for some crops close to EU-27 yields. The beginning of sugar beet harvesting season also brought good results: some ASTARTA's agricultural companies improved their beet yields up to the level of the average EU figures.

In September ASTARTA started sugar production at seven sugar plants (including the leased one). EBRD loan received in May made it possible to invest into the sugar plants modernization and energy consumption cuts. As of the reporting date investments in the plants allowed to save up to 10% of natural gas per unit of production.

The Group also benefitted from its business diversification. The falling world and Ukrainian grain and oilseed prices were compensated with the stability on the Ukrainian sugar market. The management believes that Ukrainian sugar market situation will stay stable, thus creating a safety margin for the period of price fluctuations.

The global financial crisis started to affect the general economic situation in Ukraine. Ukrainian banks faced liquidity problems and the increasing cost of borrowings. However, due to its public status (which is still enjoyed by but a few Ukrainian agricultural companies) and excellent borrower reputation, ASTARTA managed to further diversify its credit portfolio and increase the long-term borrowings share in the total debt, thus cutting the share of the short-term credits. The Group signed a number of long-term credit agreements with Piraeus Bank, Netherlands Development Finance Company (the FMO), as well as successfully negotiated to extend the existing one-year loan with the ABN AMRO Bank till October 2009.

The Group's management efforts were also targeted at building investor confidence in the current global financial situation. Investor interest was high in the third quarter with over 100 meetings in Ukraine and at the EU road show in August, as well as a number of international conferences in Europe and Asia, including 5th Annual Emerging Europe Conference (Istanbul, Turkey), 2008 EastAgri Annual Meeting (Paris, France), CIS Agriculture Sector Day (London, Great Britain), World Economic Forum Annual Meeting of the New Champions 2008 (Tianjin, China), East Capital Summit 2008 (Kyiv, Ukraine), and Deutsche Bank Investment Conference (Warsaw, Poland).

In October, ASTARTA was invited to join the World Economic Forum Community of Global Growth Companies (CGGCs). The CGGC was created to establish a long-term and intensive framework for the integration of organizations and personalities and supporting them as they navigate through the challenges of new geographies, markets, cultures and regulatory systems, as they become a major driving force in social and economic development.

In view of the oncoming global financial and economic crisis the Board of Directors of ASTARTA Holding N.V. has developed a set of measures to offset its negative impact on the Group's operations and development. The steps are taken to counterbalance the financial aspects of the crisis, to toughen the cost control system, and to fully use the resources available. Where applicable, the relevant crisis management system has been implemented, objective assessments are made to project the most likely short- and medium-term scenarios and to plan appropriate actions. In this regard, previously published forecasts of the Company's performance, as they were based upon a number of pre-crises assumptions, estimates and projections, might be not accurate and would be reassessed accordingly.

2 Economic Environment

2.1 General economic situation in Ukraine

Real GDP grew at 6.9% y-o-y between January and September 2008 as record crops harvest caused value added in agriculture to jump to 15.1% y-o-y. This acceleration more than compensated sizable slowdown in such sectors as manufacturing and trade. Lower growth rates in manufacturing and trade along with contraction in construction may signify cooling demand in economy.

Industrial output decelerated to 6.1% y-o-y in nine months of 2008, due to slowdown in mining, metallurgy and machine building. Falling metal prices and decrease in demand in main export markets may explain this trend. Slowdown in industry is likely to continue in the following months as world economic growth decelerates and global crisis deepens.

In August 2008 global financial markets were relatively stable after a year in calamity. However, financial crisis went into the new phase in September. Flight to safety, liquidity problems in developed markets and increased likelihood of economic problems caused capital outflows from emerging markets. According to EPFR Global in the three quarters of 2008 emerging markets funds lost USD32.5 bn in outflows as compared to USD20.6 bn inflow in the same period a year ago.

Following the global trend, the Ukrainian stock market suffered one of the worst declines in the world along with neighboring markets. But the crash had no major impact on the economy. Banking system so far continues business as usual, but limited external financing has already constrained loan issuance. Yet other important question for Ukraine is how the large current account deficit will be financed. Flight to safety is likely to cut imports to the country, exerting the devaluation pressure on Ukrainian hryvnia.

On November 5, 2008 the Executive Board of the International Monetary Fund (IMF) approved a two-year Stand-By Arrangement (SBA) for SDR 11 billion (about US\$16.4 billion) for Ukraine. The SBA request entails exceptional access to IMF resources equivalent to 802 percent of Ukraine's quota in the Fund, and was approved under the Fund's fast-track Emergency Financing Mechanism. The approval enables the immediate disbursement of SDR 3 billion (about US\$4.5 billion).

The Ukrainian authorities' program, supported by the two-year Stand-By Arrangement with the IMF, aims to restore financial and macroeconomic stability by adopting a flexible exchange rate regime with targeted intervention, a pre-emptive recapitalization of banks, and a prudent fiscal policy coupled with tighter monetary policy. Resolute implementation of the program should help reduce inflation to single digits by the end of the program. A prudent fiscal stance is planned, consistent with both the financing constraint and the need for recession-related social spending. According to the IMF estimate "Decisive measures have already been implemented, including the passage of anti-crisis legislation. Moreover, the authorities' policy framework is sufficiently robust to adapt to evolving circumstances. The commitment of leaders of the main political parties to the core elements of the program increases the prospects for successful

program implementation. All these elements give confidence that the program will succeed in stabilizing economic and financial conditions".

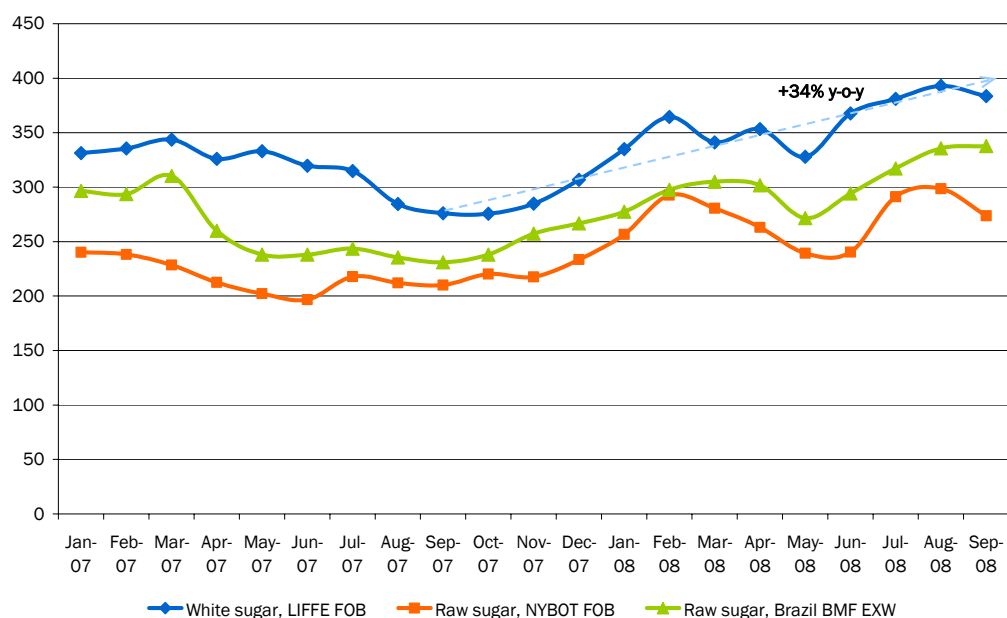
2.2 The Group's markets

2.2.1 Sugar market

World sugar market

The most recent estimates of the world sugar balance for the 2008/2009 campaign year by London-based sugar trader Czarnikow (late August 2008) assumed production of 164.1 million tons and consumption of 166.4 million tons, resulting in a cut in global inventories by 3.3 million tons. In late September 2008, London-based consulting company Kingsman forecasted even a sharper drop in production resulting in a 4.7 million tons cut in inventories. After two years of surplus (9.4 million tons in 2007/2008), the world sugar market is expected to face deficit as early as in the coming marketing season (October 2008-September 2009). In view of the expected deficit, world sugar prices started their upward correction, gaining one third by the end of September compared to September 2007 (Figure 1).

Figure 1. World sugar price progress in January 2007 through September 2008, US\$ per ton



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

A cut in sugar production is expected mainly due to the production cut in India and the EU, as well as in the USA and Cuba as a result of unfavorable weather conditions. The world's largest sugar exporter, Brazil, faces not only weather problems but is also limited in financing opportunities due to the global credit crunch.

All these factors may add to the price rise on the world market and can be viewed positive for Ukrainian sugar producers as domestic price supporting.

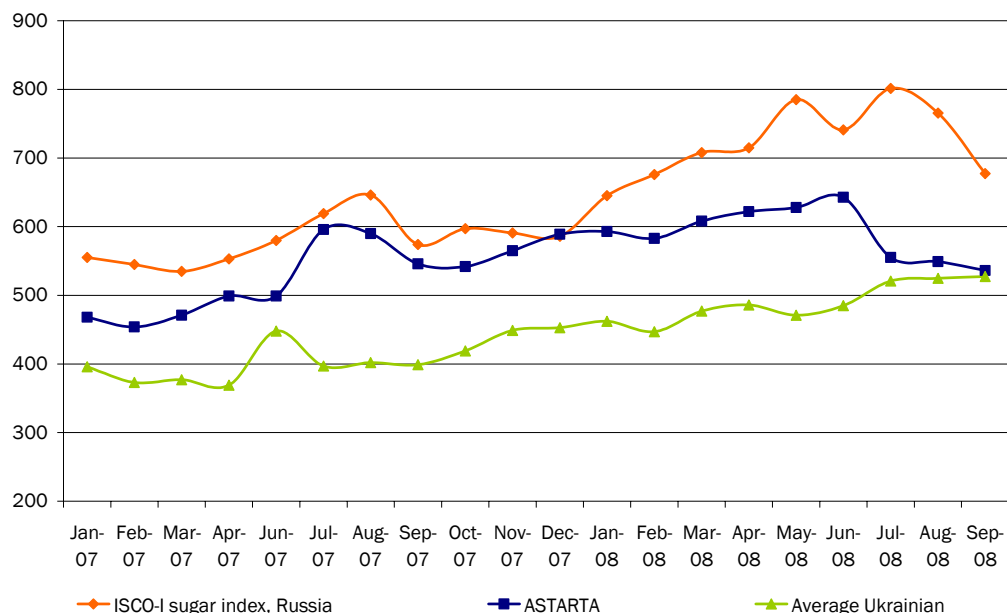
Ukrainian sugar market

After the 2006/2007 surplus, Ukrainian sugar industry has been radically changing, with weak players failing to compete on the market. Before the 2008 production season, the industry faced the most dramatic change, with a number of small and large sugar companies not integrated into agricultural business selling or laying-up their sugar capacities and leaving the market.

At the same time, the price situation was not typical for the Ukrainian sugar market for the second year in a row. Usually, sugar prices in Ukraine are on their peak in June-July and then

sliding down in August and September before the new production season. Unlike usually, with a cut in sugar beet areas and the expected shortage, this year average prices followed the upward trend by late September. Moreover, sugar producers were not willing to start the new season as early as usually. First, September rainfalls limited the beet harvesting, and second, sugar beet was mainly planted by large sugar producers who are interested in later harvesting, with higher yields and sugar content.

Figure 2. Sugar price progress in Ukraine, Russian Federation, and by ASTARTA in January 2007 through September 2008, USD per ton, net of VAT



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

By the end of September, only 62 sugar plants in Ukraine started to accumulate sugar beet, 32 of which initiated sugar production (compared to 81 at the same date of 2007). According to the State Statistics Committee of Ukraine, sugar output in September 2008 was 2.5 lower than in September 2007. According to the National Association of Sugar Producers of Ukraine, Ukrainian sugar plants will produce 1.6-1.7 million tons of sugar this year. With the domestic consumption of around 2 million tons domestic market in 2008/2009 is expected to be balanced.

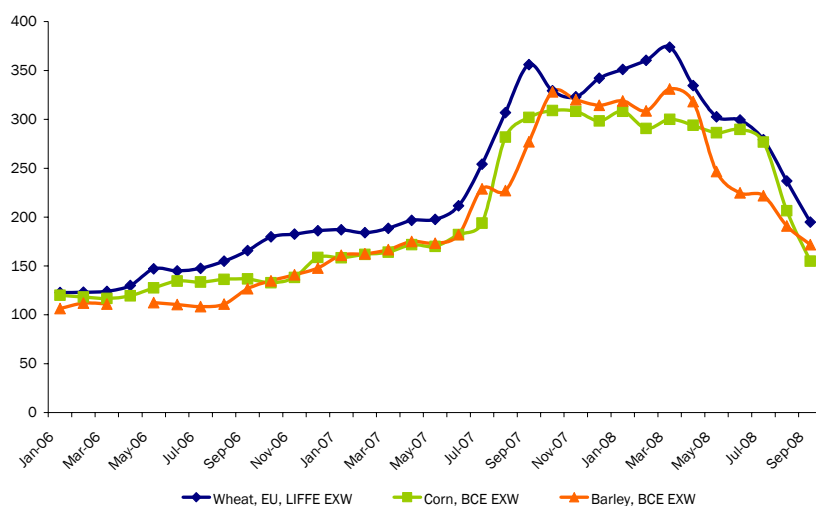
On May 16, 2008, Ukraine became a WTO member. Ukraine will introduce import quotas for 260,000 tons of raw cane sugar starting from January 1, 2009. These quotas are not an obligation to purchase, however, if the global market situation is favorable for those who import raw cane sugar to Ukraine, this amount can be imported with an import tariff as low as 2%. The over-quota import tariff will be 50% of the sugar price, while the specific tariff of EUR 300 per ton that was applicable before WTO accession will not be applied any more. Thus, the Ukrainian sugar market will be bound by the global market trends, since the upper margin of the market price will correspond to the over-quota sugar import price with tariff, VAT, transportation and processing costs. Calculated on the base of the current international market price for raw cane sugar as well as freight tariffs, in-land transportation and processing costs, this margin is far beyond the existing average domestic sugar price in Ukraine.

2.2.2 Crops market

World market trends

Biofuels were named one of the reasons of rapidly growing world food prices in 2007 and the first half of 2008 and the so called "global food crisis". However, in the third quarter of 2008, world grain and oilseed prices lost their gain of 2007/2008 and got back to the mid-2007 numbers (Figure 3 and 4). One of the reasons for such a price drop was increased grain production forecasts in a number of leading exporting countries, including Ukraine.

Figure 3. World grain price progress in January 2006 through September 2008, US\$ per ton

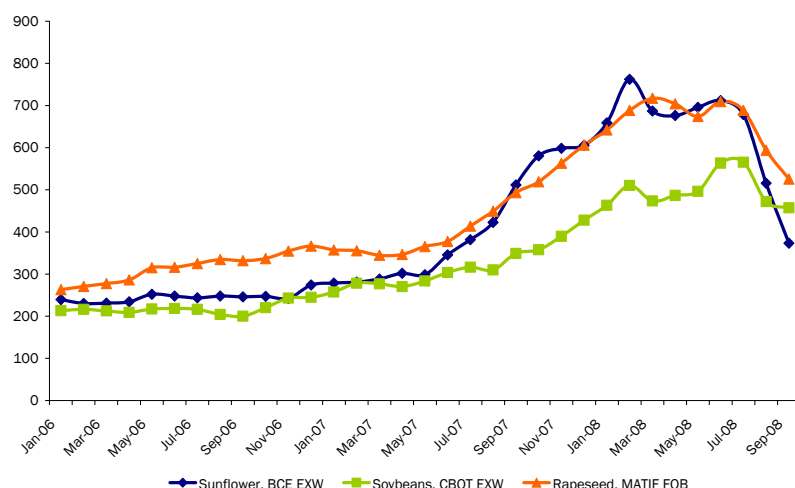


Source: APK-Inform Analytical Agency (www.apk-inform.com)

The current grain production season has been marked with a record high grain harvest in Ukraine and Russian Federation. Both countries substantially increased the planted areas and improved grain yields both due to technological progress and favorable weather. Grain output in the EU also grew by large numbers. In August and September, the US Department of Agriculture (USDA) and International Grain Council (IGC) increased their forecast of the global wheat output up to 676 million tons. The increased output supported by a number of fundamentals led to a decrease in prices. The fundamentals contributing to downward price trends include US dollar appreciation and falling raw oil prices, which put a pressure on wheat at the US commodity exchanges. Bearish trends dominated the European market, too. However, the cut in planted areas under wheat for the next season in a number of countries, including the USA and Argentina will contribute to future price upwards correction.

The USDA somewhat lowered their coarse grain (corn and barley) production forecasts in September, mainly for the USA and Argentina. However, negative trends on the wheat market contributed to a decrease in coarse grain prices. These trends were supported with general global financial markets instability, US dollar appreciation and falling raw oil prices. In general, bad weather conditions and closed exports in Argentina, as well as cut in corn areas in Brazil can lead to price improvements in the short run.

Figure 4. World oilseeds price progress in January 2006 through September 2008, US\$ per ton



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

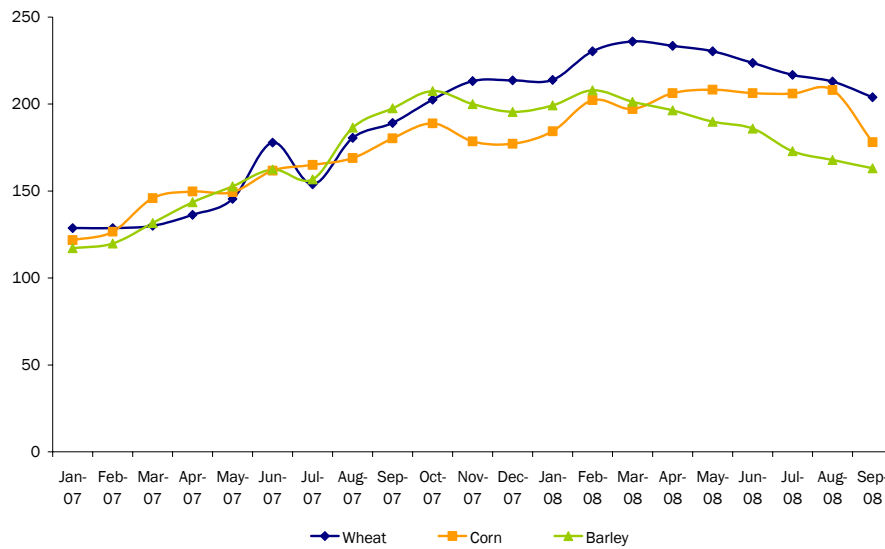
Downward price trends were dominating in the world market for oilseeds in the third quarter of 2008. These trends were caused by a number of different fundamentals, including increased production, US dollar appreciation and speculative transactions. The USDA increased their forecast of soybeans production for the current production year to 238 million tons (218 million tons in 2007/2008 year). Namely, Argentina, China and Brazil are increasing their production.

Oilseed prices in the EU moved both ways, but finally also dropped. Euronext (Matif) prices for rapeseed lowered mainly due to the global financial instability, supported by the downward soybean price trends. Rapeseed and sunflower prices in Europe are expected to decrease in the future months due to the increased supply from Russian Federation, Ukraine and Turkey. Since the increased processing cannot compensate the increased production, downward trends will most likely prevail in the current season.

Ukrainian market for grains and oilseeds

Soaring food prices in late 2007 and first half of 2008 opened a window of opportunities for Ukrainian agricultural sector. As a response to these opportunities, Ukraine expanded planting areas under grains and oilseeds in 2008. On July 1, 2008, Ukraine started harvesting early grains. Higher yields and increased planting areas contributed to the much higher grain output than in previous years. According to the State Statistics Committee of Ukraine, by October 1, grain output was 44.8 million tons or 76% higher than on October 1, 2007. The average yield was 3.4 tons per hectare (2.3 tons per hectare in 2007). Such a record high output put a certain pressure on grain and oilseed prices in Ukraine (Figure 5 and 6).

Figure 5. Ukrainian grain price progress in January 2007 through September 2008, US\$ per ton



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

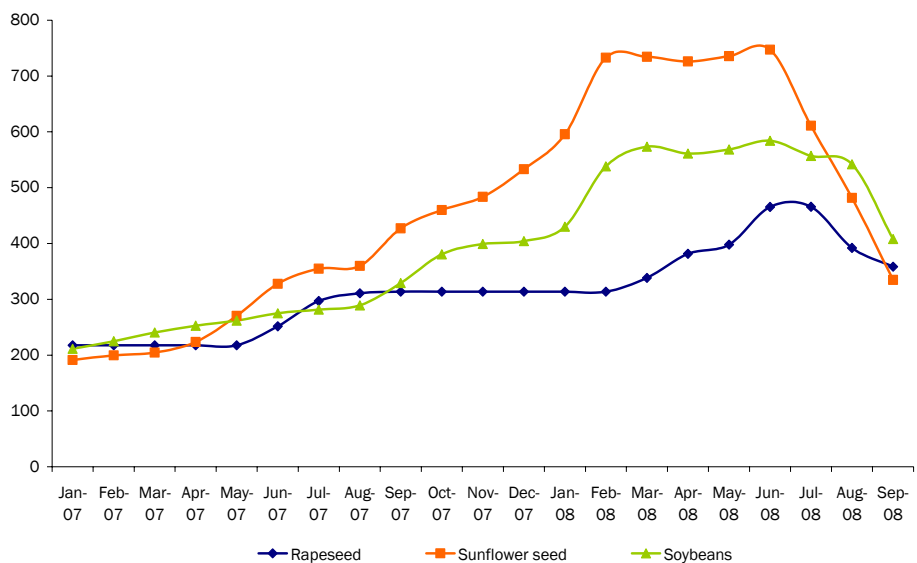
Due to the high portion of feed wheat in the total wheat output, prices for feed grains (feed wheat and coarse grains) fell in Ukraine to mid-2007 figures, losing the gain of the second half 2007 and the first half 2008. This negative price trend was caused by the limited storage and export seaport capacities, as well as general price situation in the world market. On the other hand, the need to repay the short-term credits and winter sowing campaign forced farmers to sell grain even at low prices.

On the other hand, food wheat prices were falling slower due to the limited supply and active food wheat exports. The limited supply will likely contribute to wheat price stabilization by the end of 2008.

The tight price situation can be somewhat eased by the Government. On September 10, the Cabinet of Ministers of Ukraine empowered the Agrarian Fund (a government agency for food and financial interventions in the agricultural markets) to purchase feed wheat, barley and corn. Two weeks later, the Parliament of Ukraine increased the allocations to the Agrarian Fund by UAH1 billion. This amount is to be spent on grain market interventions.

Sunflower prices were driven by the falling prices for sunflower oil and fell to mid-2007 number by the end of September. Rapeseed prices were supported by record high exports; however a drop in the world rapeseed prices in August and September caused the same trend in Ukraine. Negative world price trends for soybeans also made a bearish pressure on the Ukrainian market.

Figure 6. Ukrainian oilseed price progress in January 2007 through September 2008, US\$ per ton

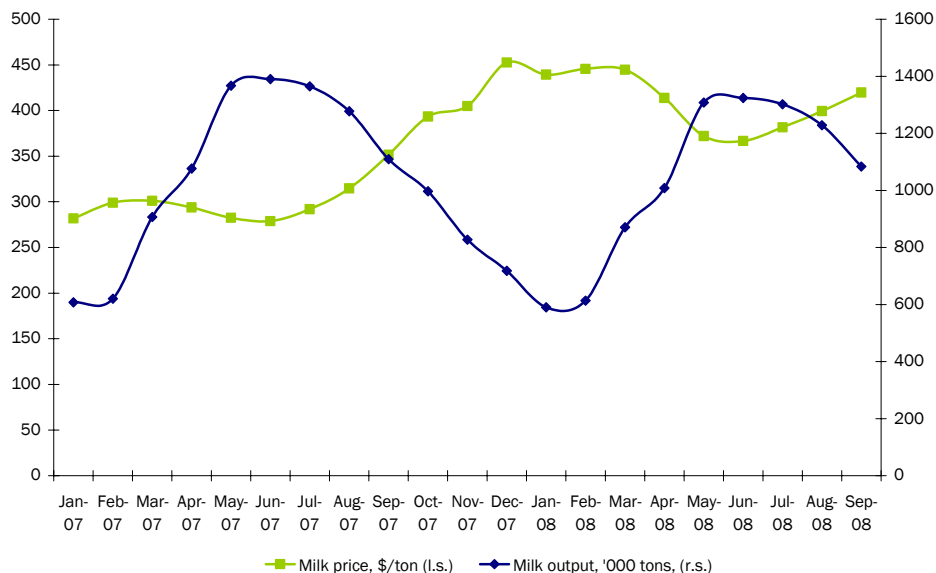


Source: APK-Inform Analytical Agency (www.apk-inform.com)

2.2.3 Dairy market

Dairy prices in Ukraine are subject to seasonal fluctuations. They usually drop in summer, when the output is higher and start growing in autumn, with the price peak in winter. This year, seasonal price corrections were limited due to the further decrease in milk production.

Figure 7. Milk output and average prices in Ukraine in January 2007 through September 2008



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

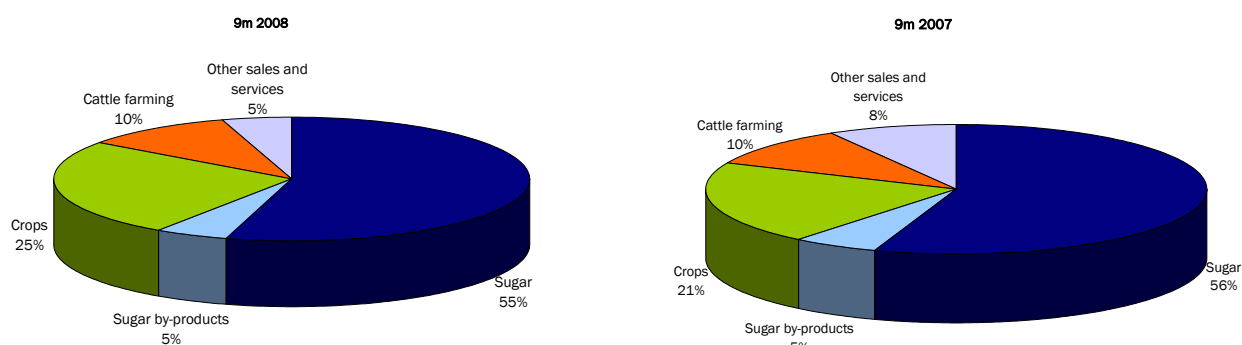
According to the State Statistics Committee of Ukraine, by the end of September the headcount of cows fell by 6.4% y-o-y to 3.05 million heads. Raw milk production in the 9 months 2008 dropped to 9.3 million tons or by 6% y-o-y. As a result, raw milk prices gained 34% y-o-y (Figure 7).

3 The Group's operations in the reporting period

3.1 The Group's sales of primary products

The primary products of the Group are: sugar and sugar by-products (molasses, beet pulp), sugar beet, grains and oilseeds, as well as cattle farming produce (milk and meat). For the nine months ended 30 September 2008, total Group's revenues were EUR 71,049 thousand or c. 30% more than in the nine months of 2007. While the share of sugar sales slightly lowered y-o-y, remarkably that the share of revenues from crops sales grew to 25% of the total compared to 21% for the same period of the last year, with a 57% increase in the euro equivalent. The share of revenues from cattle breeding (meat and milk sales) was stable at 10% of the total.

Figure 8. Breakdown of the Group's revenues in 9 months of 2008 and 2007



3.1.1 Sugar sales

In terms of volumes, sugar sales increased from 29.8 thousand tons in the third quarter 2007 to 36.3 thousand tons in the third quarter 2008 or by c. 22% y-o-y, resulting in the total of 113.4 thousand tons sold in the first nine months of 2008. The growth in sugar sales was limited by the quantity of sugar available for sale before the new production season start. In the nine months 2008, the revenues from sugar sales grew 28% and were EUR 38,774 thousand compared to EUR 30,330 thousand in same period of 2007.

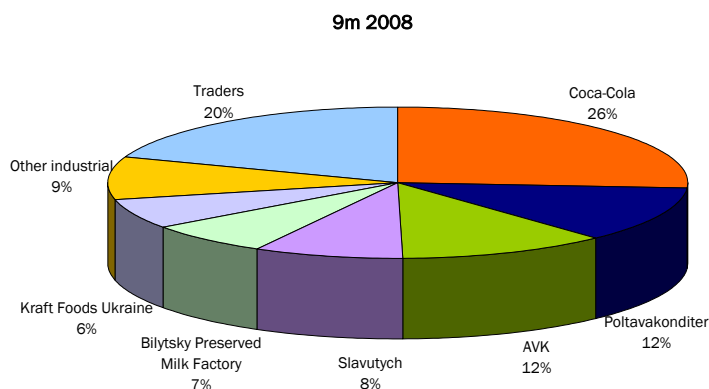
The table below shows sales by quarter in 2007 and nine months of 2008.

Table 1. Sugar sales in 2007 and Q1-Q3 2008, tons

	2008	2007
1 quarter	36,163	25,327
2 quarter	40,981	26,202
3 quarter	36,303	29,821
4 quarter	-	59,840
Total:	113,447	141,190

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

Figure 9. The breakdown of sugar sales by clients in 9 months 2008, volume



In the three months ended September 30, 2008, the Group continued its focus on the B2B sector. As ASTARTA was following its marketing strategy and continued to focus on large-scale industrial consumers, the share of traders was further cut down to 18%.

Coca-Cola remained the largest sugar consumer absorbing 29% of the total Group's sugar sales. Sugar purchases from the traditional largest confectionary clients (AVK, Kraft Foods Ukraine and Poltavakonditer) remained stable, granting them an aggregate 30% share. Among other industrial customers, two new confectionaries, Nestle Ukraine and Konti (large confectionary producers in Ukraine) actively started their sugar purchases from ASTARTA, absorbing 4% and 3% of the total Group's sugar sales accordingly.

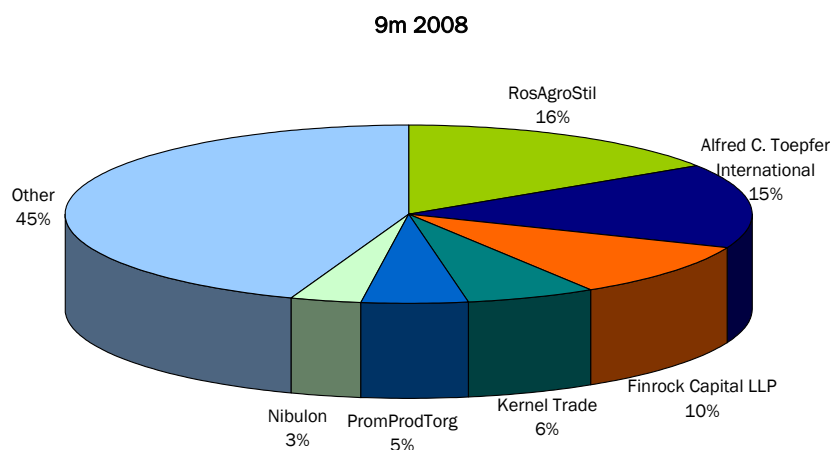
In September, Astarta-Kyiv and Foreign Enterprise "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited" signed a contract for sugar sale for 2009 through 2011. Under the terms of the contract, Astarta-Kyiv supplies Coca-Cola with sugar according to a monthly schedule within the whole term of the contract's validity. This is the first three-year contract in the Ukrainian sugar market.

In the first 9 months of 2008, about 70% of the total sugar sales were purchased by beverage producers and confectionaries, 35% each, about 10% went to dairy producers, while the share of traders totaled 20%.

3.1.2 Crops sales

For the nine months 2008, the total revenues from the crops and oilseeds sales were up to EUR18,024 thousand (adding 57% y-o-y) to secure 25% of the total Group revenues. The increase in crops sales was caused by the larger grain output in the new season. Over 40% of the total revenues from crop sales were from export sales.

Figure 10. The breakdown of crop sales by clients in 9 months, value



In the third quarter 2008, the Group fully benefitted from the re-emerging export opportunities. The major international traders (Alfred C. Toepfer International and Finrock Capital LLP) became the largest clients in crop sales. The Group also sold crops to RosAgroStil, Kernel Trade and Nibulon Trading. All these companies are the Group's traditional partners. Less than the half of the crops was sold to smaller clients, whose individual shares were less than 5%. The Group's management believes that, given the competition level on the Ukrainian crops market and active participation of international traders, the Group does not depend on a single customer and can diversify its crops sales.

3.1.3 Sales of farming produce

The growth in Group's revenues from the cattle farming in Q3 2008 was associated with the favorable pricing situation in the Ukrainian market. As a result, in the first nine months of 2008, the Group's revenues from sales of cattle farming produce grew 32% y-o-y from EUR 5,543 thousand to EUR 7,341 thousand to secure 10% of the total revenues.

The major clients of the Groups' cattle farming produce as in the previous periods were local dairies and cheese producers, including those certified to export cheese to Russian Federation. These processors have strict quality standards and are ready to pay extra for better quality raw milk delivered by ASTARTA agri-companies.

3.2 Production activities

Following its development strategy, ASTARTA has been actively developing its agricultural and sugar business this year. This includes, inter alia, launching sugar production at the two new sugar plants and active expansion of the land bank, accounting for over 160,000 hectares of agricultural land under lease, including 150,000 hectares of arable land and over 10,000 hectares of other agricultural land.

The major products of the Group are sugar and by-products of sugar production (molasses and pulp), grain and oilseed crops, as well as animal production. Such production is seasonal. The production season for sugar and by-products begins in September and ends in November-December. Harvesting of grain and oilseeds and technical crops begins in July and ends in November. Harvesting of sugar beet and production of sugar started in the mid-September this year thus contributing to higher yield and sugar content.

Table 2 shows Group's production indicators as of November 10, 2008.

Table 2: Production of Major Products of the Group ('000 tons)

	November 10, 2008	November 10, 2007	2008/2007 +/- % changes
Sugar and by-products			
<i>Sugar</i>	131.2	114	15%
<i>Dried granulated pulp</i>	7.7	9.8	-21%
<i>Molasses</i>	36.8	36.1	2%
Sugar beet, gross	1525	948	61%
Grain and oilseed crops	360	200	80%
Milk	29.1	24.1	21%

*Harvesting of grains and oilseeds and production of sugar has not finished yet.

A specific feature of the current production season is an increase of the percentage of own sugar beet in the total volume of processing from 71% in 2007 to c. 80 % in 2008. Due to the favorable weather conditions in spring and summer, as well as the management efforts to improve the soil conditions, the Group's agricultural companies improved their crop yields well above the Ukraine's average numbers (Figure 11 and 12).

Figure 11. Average yields of key crops by ASTARTA and in Ukraine in 2008 (to date), tons per hectare

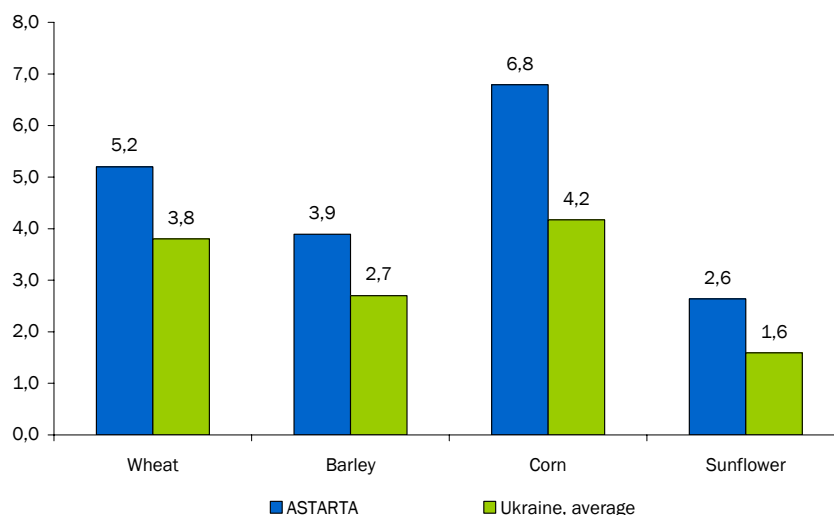
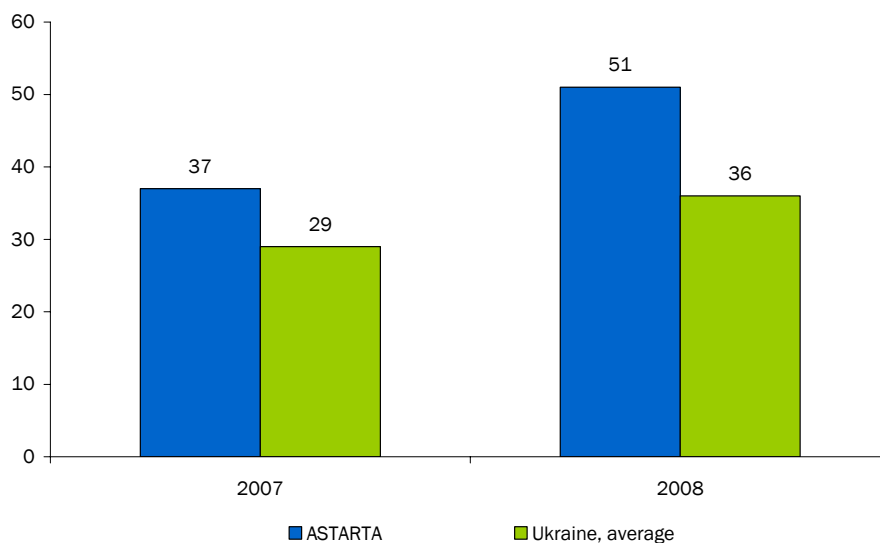


Figure 12. Average yields of sugar beet by ASTARTA and in Ukraine in 2007 and 2008 (to date), tons per hectare, gross



The average ASTARTA's agri-companies' beet yield increased this year up to 51 tons per hectare (in the previous year - 37 tons). The agricultural companies in Poltava oblast showed the best results of the beet yields of c.54 tons per hectare. At some fields in Poltava oblast the average yield reached up to 70 tons per hectare that exceeds average for some EU countries. The Group's agricultural companies in Khmelnytsky and Vinnytsia oblast (many of them new to ASTARTA) have the average yield of about 38 and 40 tons per hectare respectively, also exceeding the Ukrainian average.

After an active expansion to the Western Ukraine, the Group launched their sugar production at two new sugar plants in Khmelnytsky region. These two plants are controlled by the Group's subsidiary Tsukrovyk Podillia. The first sugar plant, Narkevychi, was acquired in July, and the other one, Volochisk, has been leased. A sugar belt was created around Narkevychi sugar plant in order to ensure efficient sugar production in the current market situation of beet shortage in Ukraine. Volochisk sugar plant is located nearby the existing Group's agricultural companies. Lease of this plant will provide the Group with additional sugar production capacities and is aimed to cut logistics costs to deliver sugar beet.

As of the date of this report, ASTARTA sugar plants received 1,433 thousand tons of sugar beet and produced 131,200 tons of sugar compared to 114,000 tons for the same date 2007. The increase in sugar production will make the Group the largest sugar producer in Ukraine as early as this year.

While this year production season is about to finish, ASTARTA agricultural companies are being prepared for the next season. Namely, in line with the crops rotation schedule, over 34,300 hectares of land were sown with winter crops (adding 10,000 hectares or 34% y-o-y), such as wheat (87% of all winter crops), barley, rye and rapeseed, as well as feed grass.

The Group's agricultural companies have also applied mineral fertilizers preparing for the next sugar beet production season on about 35,500 hectares of arable land. As of the date of this report, companies continue cultivation of this area, including ploughing and smoothing.

3.3 Financial Results

3.3.1 Financial results: Selected Financials

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

Table 4. Selected Financial Data in 9 months 2008

SELECTED FINANCIAL DATA AS AT AND FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER

(in thousands)

SELECTED FINANCIAL DATA	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Revenues	534 391	371 764	71 049	54 778	243 684	209 584
II. Profit from operations	199 858	148 332	26 485	21 442	90 838	82 038
III. Profit before tax	163 728	140 109	21 399	20 230	73 394	77 401
IV. Net profit	164 603	137 894	21 548	19 904	73 905	76 154
V. Cash flows provided by operating activities	(11 325)	50 594	(1 759)	7 456	(6 033)	28 527
VI. Cash flows used in investing activities	(235 851)	(94 573)	(31 264)	(13 934)	(107 229)	(53 312)
VII. Cash flows provided by financing activities	255 953	30 222	33 946	4 454	116 428	17 041
VIII. Total net cash flow	8 777	(13 757)	923	(2 024)	3 166	(7 744)
IX. Total assets	1 879 759	1 030 597	269 497	143 921	918 527	543 662
X. Current liabilities	697 620	364 258	100 015	50 868	340 881	192 154
XI. Non-current liabilities	298 386	116 390	42 778	16 254	145 800	61 399
XII. Share capital	1 663	1 663	250	250	852	944
XIII. Total equity	883 753	549 949	126 704	76 799	431 845	290 108
XIV. Number of shares	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
XV. Profit per ordinary share	6.11	5.15	0.80	0.74	2.74	2.84

3.3.2 Financial results: Management comment

In the first nine months of 2008, the Group's revenues grew by 30% y-o-y up to EUR 71 million. The revenues were growing simultaneously with expanding sales of the Group's products. Sales of grains moved up more rapidly (57% y-o-y) compared to sugar (28%) and cattle farming produce (32%). The revenues from cattle farming grew more actively in the beginning of the year, while in late spring and early summer downward price dynamics somewhat limited their growth.

The gross profit grew 117% y-o-y due to the above reasons, as well as due to the increased gain on remeasurement of agricultural produce to fair value. This growth was supported by the gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value stating the value of the harvested early grains at the market prices as of the date of harvesting. This year, this gain grew 114% y-o-y due to the doubled harvest and high grain prices during harvesting. At the same time, since grain prices were going down during the third quarter of 2008, the negative difference between their value for the date of harvesting and the value for the date of the balance sheet is contained in "Other operating expense".

Thus, the Group's gross margin for the nine months of 2008 was 52% vs. 31% in the first nine months of 2007 with the EBITDA margin stable at 46% and net profit margin slightly down from 36% to 30% mainly due to the fall of domestic and international crops prices, as well as increased general and administrative expense and sales and distribution expense.

The implementation of the ASTARTA development strategy in particular active acquisitions of new agricultural companies and the acquisition of the Narkevychi sugar plant as well as a lease of Volochysk sugar plant have led to an increase in production and sales and 64% growth in the general administrative expense.

A 52% growth in selling and distribution expense was a result of the boosted sales and the increase in transportation tariffs by the Ukrainian national monopolist Ukrzaliznytsia (Ukrainian railway).

EBITDA grew to EUR 32.7 million vs. EUR 25.4 or by 29% and net profit increased to EUR 21.5 million vs. EUR 19.9 million y-o-y.

The cash flows provided by operating activities became negative due to seasonality of the agricultural and sugar production. The 2008 sugar production season started in September requiring financing of plants operations and beets harvesting. At the same time lower than projected sales of grains and oilseeds in the third quarter due to lower prices also did not allow keeping the cash flow positive.

As of September 30, 2008, Group's assets grew up to EUR 269,497 thousand - a 87% increase as compared to the same period of 2007. Out of all assets, current assets and non-current assets account for 55% and 45% respectively. The assets structure in the same period of 2007 was as follows: current assets – 62%, non-current assets – 38%. Cash and cash equivalents grew 179%.

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

1. Acquisition of new agricultural companies and agricultural machinery;
2. Acquisition of the integral property complex of Narkevychi sugar plant;

As of September 30, 2008, equity accounted for 47% of the Group's total liabilities as against 53% as of September 30, 2007.

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

3.3.3 Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements

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

3.3.4 Financial Ratios

In thousand of Euros and in percents

Margins	9 months to 30 September 2008	9 months to 30 September 2007
Revenues	71,049	54,778
Gross Profit	36,618	16,880
Gross Profit margin %	51,6%	30,8%
EBITDA	32,679	25,394
EBITDA margin %	46%	46,4%
Net profit	21,548	19,904
Net profit margin %	30,3%	36,3%

Ratios	9 months to 30 September 2008	9 months to 30 September 2007
ROE	17.0%	25.9%
ROA	8.0%	13.8%
Current Ratio	1.49	1.75
Quick Ratio	0.83	1.02
EPS	0.86	0.80
EV	288,349	171,359
Net Debt/Equity	0.70	0.52

4 Management actions to mitigate impact of the global financial crisis on the Group's operations

In view of the oncoming global financial and economic crisis, the BoD of ASTARTA Holding N.V. has developed a set of measures to offset its negative impact on the Group's operations and development. The steps are taken to counterbalance the financial aspects of the crisis, to introduce the stringent cost control, and to fully use the resources available. Where applicable, the relevant crisis managers are appointed, objective assessments are made to project the most likely short- and medium-term scenarios and to plan appropriate actions.

In the area of *Financial policy*, the steps are taken to accelerate accounts receivable collection, increase sales with immediate payments and to reduce "non mission critical" expenses. The efforts were taken to prolong the existing bank loans and to apply for long-term loans rather than short-term to cut the share of the short-term loans in the total debt. As a result of the management efforts:

- the existing Facility Agreement with ABN AMRO BANK N.V. was extended for 12 months till 08 October 2009 with provision to extend it for one more year in October 2009;
- the USD 3.5 million two-year loan Facility Agreement with Piraeus Bank was signed;
- a long term USD25 million facility agreement with the Netherlands' Development Finance Company (FMO) for seven years was signed;
- negotiations with the international first class banks are underway to refinance the short-term debt with the long-term facilities to finance investments and working capital.

In view of the possible exchange rates of Ukrainian hryvina/US Dollar/Euro volatility in the future periods, the credit policy will continue to hedge the currency exchange risks and use credits in the Ukrainian national currency benefiting from the Ukrainian Government compensations on the interest.

The *Investment policy* of the Group for the mid-term period is being revised with the focus to be made on the projects with a shorter pay back time and lower commercial risk sensitivity.

In order to secure the growing market share, in the *Marketing & Sales policy* more focus will be made to establish the long-term contracts for sugar sales in B2B sector. As a part of the policy, a 3-year contract with Coca-Cola for sugar sale for 2009 through 2011 was signed. Under the terms of the contract, ASTARTA will supply FE "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited" with sugar in consignments within term of validity of the contract according to a monthly schedule. Another emphasis in the marketing will be made to secure more sales of key products to "large & strong" companies rather than mid- and small ones thus lowering the risk of non-payments and overdue account payable in tough market conditions for clients' products.

In *Agricultural and Sugar Production* the Company will extensively exploit the synergy of the businesses and focus on the cost efficiency. Inter alia it will be widely introducing elements of organic farming by use of sugar production by-products like sugar defecation sludge and manure to fertilize the land in combination with the mineral fertilizers.

In sugar production further efforts will be taken to achieve substantial energy savings based on investments in modern processing equipment made in 2008 in particular with use of the EBRD financing facility.

5 Material Events during the Reporting Period

Credit portfolio optimization

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

- In September 2008, 2-years Loan Agreement with OJSC Piraeus BANK ICB (a subsidiary of Greek Piraeus Bank) was signed to provide financing to LLC APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" guaranteed by LLC Firm "Astarta-Kyiv" and LLC APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" (both indirect subsidiaries of ASTARTA Holding N.V.). The financing of USD 3.5 million would be applied towards the financing of the working capital needs.

Acquisitions

- In July-September, 2008, Astarta-Kyiv acquired 75%-100% stakes in 4 agricultural companies in Khmelnytsky and Ternopil Oblasts and a company "Ridny Krai" in Khmelnytsky Oblast established. These acquisitions were to cultivate there grains and oilseeds within the optimal crop rotation structure as well as to create a sugar beet growing area around the two sugar plants in Khmelnytsky Oblast.
- In July 2008, the Group increased its control over Agricultural company "Dobrobut" (NovoSanzharsky region, Poltava Oblast) by means of acquiring additional participation in the charter capital. The Group owns 99.88% subsequent to the additional purchase.
- On July 12, 2008, SC "Tsukrovyk Podillia" (an indirect subsidiary of ASTARTA Holding N. V.) acquired the integral property complex of the Narkevychi sugar plant. The property complex was endowed to the subsidiary's subdivision Narkevychi sugar plant in Khmelnytsky Oblast.
- Expansion of ASTARTA's business in Khmelnytsky Oblast is an element of the Group's strategy aimed at the geographical diversification and dynamic growth, declared during the IPO in 2006. In accordance with the policy of vertical integration pursued by ASTARTA, and alongside with the acquisition of the property complex of Narkevychi sugar plant, the Group creates a network of the agricultural companies controlled by ASTARTA in this region. These companies will be focused on production of grains and oilseeds, as well as growing of sugar beet as a raw material for the Group's sugar plants. Thus, the agribusiness of the Group will benefit from favorable climatic and environmental conditions in this region, in particular optimum norm of rainfalls (about 625 mm/y) and high-quality soils, including black earth.

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

Marketing

- In September, 2008, Astarta-Kyiv and Foreign Enterprise "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited" signed a contract for sugar sale for 2009 through 2011. Under the terms of the contract Astarta-Kyiv supplies Coca-Cola with sugar in consignments within term of validity of the contract according to a monthly schedule. This is the first three-year contract in the Ukrainian sugar market.
- In September, 2008, Astarta-Kyiv and Kraft Foods Ukraine signed a contract for sugar sale until October 31, 2009. Under the terms of the contract Astarta-Kyiv supplies Kraft Foods

Ukraine with sugar in consignments within term of validity of the contract according to a monthly schedule. The contract contains standard provisions typical for contracts of such kind.

- In September, 2008, Astarta-Kyiv and Zaporizhska Confectionary agreed to extend their sugar sale contract until September 30, 2009. Under the terms of the contract Astarta-Kyiv supplies Zaporizhska Confectionary with sugar in consignments within term of validity of the contract according to a monthly schedule. The contract contains standard provisions typical for contracts of such kind.

6 Material Events after the Reporting Date

Credit portfolio optimization

- On October 8, 2008, LLC Firm "Astarta-Kyiv" and ABN AMRO BANK N.V. signed the Addendum No. 2 to the Revolving Facility Agreement dated 09 October 2007, whereby they agreed to the extension of the Final Maturity Date of the Agreement for an additional period of 12 months till 8 October 2009. The Addendum was registered with the National Bank of Ukraine on October 21, 2008. The Revolving Facility Agreement with ABN AMRO Bank N.V. was registered with the National Bank of Ukraine on 18 October 2007 and opened the one-year facility line of USD 25 million with a possibility to extend it for an additional period of twelve months.
- On 23 October 2008, the Term Facility Agreement with Netherlands Development Finance Company (the FMO) was signed to provide financing to ASTARTA Holding N.V. The facility is secured by LLC Firm "Astarta-Kyiv", as a surety, and two major shareholders of the Company, as pledgors. The latter agreed to secure the Facility with pledge over their shares in the Company. In accordance with the Term Facility Agreement the FMO makes available to the Company a 7-years term facility in an aggregate amount of USD25,000,000. The facility will be applied towards the refinancing of the existing bridge finance of USD15,000,000 provided by ABN AMRO Bank N.V., financing capital expenditures in the sugar and agricultural sectors, as well as financing working capital needs.

Acquisitions

- On October 27, 2008, Astarta-Kyiv established Subsidiary Agricultural Company "Lubenska zoria" in Poltava Oblast. After this establishment and acquisitions in the third quarter 2008, the Group leases over 160,000 hectares of agricultural land in Poltava, Vinnytsia, Khmelnytsky and Ternopil Oblasts.

Marketing

- In November, 2008, Astarta-Kyiv and Slavutych (Part of the Carlsberg Group, former BBH) signed a contract for sugar sale for 2009. Under the terms of the contract Astarta-Kyiv supplies Slavutych with sugar in consignments within term of validity of the contract according to a monthly schedule. Slavutych is one of the leading beer and soft drinks producers in Ukraine, producing, i.a. Pepsi and 7UP.

Changes in taxation system

- On October 31, 2008, the Verkhovna Rada (Parliament) of Ukraine adopted the *Law On the Top Priority Measures to Mitigate the Affect of the Financial Crisis and on Amendments of Certain Ukrainian Laws* (the Anti-Crisis Law). This Law was signed by President Yuschenko on November 3, 2008.

The Anti-Crisis Law envisages several agriculture-related changes. Namely, it amends the Law on the Fixed Agricultural Tax and cancels the time of expiration of this tax previously valid until December 31, 2009. In particular, agricultural companies engaged in production, processing and sale of agro products may choose to be registered as payers of the FAT,

provided that sales of agro products representing their own production account for more than 75% of their gross revenues. The FAT is paid in lieu of corporate income tax, land tax, water tax, municipal tax and some other taxes.

Another amendment introduced by the Anti-Crisis Law retains the existing VAT preference regime for agricultural producers. With this VAT regime, agricultural producers retain the VAT charged on sales to cover VAT paid for inputs and for other production needs.

The Anti-Crisis Law becomes effective from the date of its publication and shall be valid until January 1, 2011.

The adopted laws shall positively impact ASTARTA's future development compensating the impact from expected slowed economic growth in the World and in Ukraine.

7 Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.

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

Table 5. Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V. as of September 30, 2008

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

8 Board of Directors

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

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

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

9 Caution note regarding forward-looking statements

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

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____(signed)_____

P. Rybin _____(signed)_____

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

V. Korotkov _____(signed)_____

W.T. Bartoszewski _____(signed)_____

14 November 2008,
Amsterdam, The Netherlands

10 Statement of the Board of Directors

REPRESENTATION

of the Board of Directors

of ASTARTA Holding N.V.

on compliance of the condensed consolidated interim financial statements

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

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____ (signed) _____

P. Rybin _____ (signed) _____

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

V. Korotkov _____ (signed) _____

W.T. Bartoszewski _____ (signed) _____

14 November 2008,
Amsterdam, The Netherlands

ASTARTA HOLDING N.V.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT AND FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2008

*These interim condensed consolidated financial
statements contain 43 pages*

CONTENTS

Interim condensed consolidated balance sheet as at 30 September 2008	3
Interim condensed consolidated income statement for the three months ended 30 September 2008	7
Interim condensed consolidated income statement for the nine months ended 30 September 2008	9
Interim condensed consolidated cash flow statement for the three months ended 30 September 2008	11
Interim condensed consolidated cash flow statement for the nine months ended 30 September 2008	15
Interim condensed consolidated statement of changes in equity for the three months ended 30 September 2008	19
Interim condensed consolidated statement of changes in equity for the three months ended 30 September 2007	21
Selected notes to the interim condensed consolidated financial statements as at and for the three months ended 30 September 2008	23

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 September 2008 (unaudited)	30 June 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 September 2007 (unaudited) (restated)
Assets				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	774,206	694,488	578,119	337,810
Intangible assets	5,148	4,009	992	726
Biological assets	7 52,040	43,564	47,331	47,591
Financial instruments held-to-maturity	3,738	2,071	4,987	3,217
Investments	823	2,597	1,795	172
Other long-term assets	743	566	431	2,163
Deferred tax assets	1,859	477	905	101
	838,557	747,772	634,560	391,780
Current assets				
Inventories	6 464,432	198,802	384,737	268,377
Biological assets	7 349,253	500,861	112,892	211,730
Trade accounts receivable	85,495	83,860	60,028	52,733
Other accounts receivable and prepayments	122,957	100,601	75,509	98,687
Promissory notes available-for-sale	2,362	2,689	5,632	1,153
Cash and cash equivalents	16,703	23,297	7,926	6,137
	1,041,202	910,110	646,724	638,817
Total assets	1,879,759	1,657,882	1,281,284	1,030,597

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT, CONTINUED

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 September 2008 (unaudited)	30 June 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 September 2007 (unaudited) (restated)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	1,663	1,663	1,663	1,663
Additional paid-in capital	371,279	371,322	371,733	374,264
Retained earnings	344,275	322,477	192,042	171,710
Revaluation surplus	168,317	168,317	168,317	-
Currency translation adjustment	(13,013)	(3,414)	(6,199)	(6,204)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity attributable to equity holders of parent company	872,521	860,365	727,556	541,433
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Minority interests relating to open joint stock companies	11,232	9,293	7,520	8,516
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity	883,753	869,658	735,076	549,949
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	204,790	63,724	41,897	81,790
Minority interests relating to limited liability companies	39,174	39,581	26,457	23,363
Other long-term liabilities	8,414	7,697	4,324	4,774
Deferred tax liabilities	46,008	49,459	45,298	6,463
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	298,386	160,461	117,976	116,390
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current liabilities				
Short-term loans and borrowings	395,786	395,726	307,648	202,313
Current portion of long-term loans and borrowings	30,654	38,732	30,930	7,924
Trade accounts payable	150,648	114,637	40,476	85,499
Promissory notes issued	6,651	5,001	-	-
Other liabilities and accounts payable	113,881	73,667	49,178	68,522
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	697,620	627,763	428,232	364,258
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity and liabilities	1,879,759	1,657,882	1,281,284	1,030,597
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2008 (unaudited)	30 June 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 September 2007 (unaudited) (restated)
Assets				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	110,996	91,047	77,919	47,175
Intangible assets	738	526	134	101
Biological assets	7 7,460	5,712	6,380	6,646
Financial instruments held-to-maturity	536	272	672	449
Investments	118	341	242	24
Other long-term assets	106	74	58	302
Deferred tax assets	267	63	122	14
	120,221	98,035	85,527	54,711
Current assets				
Inventories	6 66,584	26,064	51,855	37,479
Biological assets	7 50,073	65,662	15,216	29,567
Trade accounts receivable	12,257	10,994	8,091	7,364
Other accounts receivable and prepayments	17,628	13,189	10,176	13,782
Promissory notes available-for-sale	339	353	759	161
Cash and cash equivalents	2,395	3,054	1,068	857
	149,276	119,316	87,165	89,210
Total assets	269,497	217,351	172,692	143,921

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT, CONTINUED

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2008 (unaudited)	30 June 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 September 2007 (unaudited) <i>(restated)</i>
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	250	250	250	250
Additional paid-in capital	55,737	55,744	55,797	56,175
Retained earnings	47,966	44,984	28,038	25,103
Revaluation surplus	22,685	22,685	22,685	-
Currency translation adjustment	(1,544)	(10,868)	(8,710)	(5,918)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity attributable to equity holders of parent company	125,094	112,795	98,060	75,610
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Minority interests relating to open joint stock companies	1,610	1,218	1,014	1,189
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity	126,704	114,013	99,074	76,799
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	29,360	8,355	5,647	11,421
Minority interests relating to limited liability companies	5,616	5,189	3,566	3,263
Other long-term liabilities	1,206	1,009	583	667
Deferred tax liabilities	6,596	6,484	6,105	903
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	42,778	21,037	15,901	16,254
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current liabilities				
Short-term loans and borrowings	56,743	51,880	41,465	28,253
Current portion of long-term loans and borrowings	4,395	5,077	4,169	1,106
Trade accounts payable	21,598	15,029	5,455	11,940
Promissory notes issued	954	656	-	-
Other liabilities and accounts payable	16,325	9,659	6,628	9,569
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,015	82,301	57,717	50,868
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity and liabilities	269,497	217,351	172,692	143,921
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

		2008	2007
		(unaudited)	(unaudited)
			(restated)
Revenues	8	207,791	171,561
Cost of revenues		(134,795)	(132,812)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		117,462	45,213
		<hr/>	<hr/>
Gross profit		190,458	83,962
		<hr/>	<hr/>
Changes in fair value of biological assets	9	(69,343)	5,188
Other operating income	10	38,353	7,825
General and administrative expense	11	(28,512)	(14,751)
Selling and distribution expense	12	(16,621)	(11,816)
Other operating expense	13	(44,951)	(5,111)
		<hr/>	<hr/>
Profit from operations		69,384	65,297
		<hr/>	<hr/>
Net financial expense	14	(51,493)	(10,401)
Other expense	15	(975)	(1,585)
Gain on acquisition of subsidiaries		1,452	28,507
		<hr/>	<hr/>
Profit before tax		18,368	81,818
		<hr/>	<hr/>
Income tax benefit (expense)		4,533	(1,486)
		<hr/>	<hr/>
Net profit		22,901	80,332
		<hr/>	<hr/>
Net profit attributable to:			
Minority interests		1,103	4,218
Equity holders of parent company		21,798	76,114
		<hr/>	<hr/>
Net profit		22,901	80,332
		<hr/>	<hr/>
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)		25,000	25,000
		<hr/>	<hr/>
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)		0.87	3.04
		<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER

(in thousands of Euros)

		2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Revenues	8	28,429	24,955
Cost of revenues		(18,442)	(19,159)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		16,070	6,522
Gross profit		26,057	12,318
Changes in fair value of biological assets	9	(9,487)	311
Other operating income	10	5,247	1,129
General and administrative expense	11	(3,901)	(2,128)
Selling and distribution expense	12	(2,274)	(1,705)
Other operating expense	13	(6,150)	(737)
Profit from operations		9,492	9,188
Net financial expense	14	(7,045)	(1,500)
Other expense	15	(133)	(229)
Gain on acquisition of subsidiaries		199	4,112
Profit before tax		2,513	11,571
Income tax benefit (expense)		620	(214)
Net profit		3,133	11,357
Net profit attributable to:			
Minority interests		151	608
Equity holders of parent company		2,982	10,749
Net profit		3,133	11,357
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)		25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Euros)		0.12	0.43

The interim condensed consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Revenues	534,391	371,764
Cost of revenues	(364,802)	(301,971)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	102,276	44,762
	<hr/>	<hr/>
Gross profit	271,865	114,555
	<hr/>	<hr/>
Changes in fair value of biological assets	20,464	80,464
Other operating income	60,089	20,017
General and administrative expense	(65,683)	(36,154)
Selling and distribution expense	(34,458)	(20,593)
Other operating expense	(52,419)	(9,957)
	<hr/>	<hr/>
Profit from operations	199,858	148,332
	<hr/>	<hr/>
Net financial expense	(56,179)	(36,685)
Other expense	(320)	(749)
Gain on acquisition of subsidiaries	5 20,369	29,211
	<hr/>	<hr/>
Profit before tax	163,728	140,109
	<hr/>	<hr/>
Income tax benefit (expense)	875	(2,215)
	<hr/>	<hr/>
Net profit	164,603	137,894
	<hr/>	<hr/>
Net profit attributable to:		
Minority interests	11,910	9,220
Equity holders of parent company	152,693	128,674
	<hr/>	<hr/>
Net profit	164,603	137,894
	<hr/>	<hr/>
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)	25,000	25,000
	<hr/>	<hr/>
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)	6.11	5.15
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER

(in thousands of Euros)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Revenues	71,049	54,778
Cost of revenues	(48,439)	(44,493)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	14,071	6,595
	<hr/>	<hr/>
Gross profit	36,681	16,880
	<hr/>	<hr/>
Changes in fair value of biological assets	2,208	11,440
Other operating income	8,074	2,948
General and administrative expense	(8,749)	(5,327)
Selling and distribution expense	(4,604)	(3,034)
Other operating expense	(7,125)	(1,465)
	<hr/>	<hr/>
Profit from operations	26,485	21,442
	<hr/>	<hr/>
Net financial expense	(7,681)	(5,405)
Other expense	(47)	(111)
Gain on acquisition of subsidiaries	5 2,642	4,304
	<hr/>	<hr/>
Profit before tax	21,399	20,230
	<hr/>	<hr/>
Income tax benefit (expense)	149	(326)
	<hr/>	<hr/>
Net profit	21,548	19,904
	<hr/>	<hr/>
Net profit attributable to:		
Minority interests	1,561	1,358
Equity holders of parent company	19,987	18,546
	<hr/>	<hr/>
Net profit	21,548	19,904
	<hr/>	<hr/>
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)	25,000	25,000
	<hr/>	<hr/>
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Euros)	0.80	0.74
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER*(in thousands of Ukrainian hryvnias)*

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	18,368	81,818
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	16,913	9,404
Impairment provision on trade and other accounts receivable	2,051	2,984
Gain on acquisition of subsidiaries	(1,452)	(28,507)
Loss on sales of property, plant and equipment	1,177	595
Write down of inventories	39,384	511
Interest expense	13,488	8,267
Loss (gain) from changes in fair value of biological assets	69,343	(5,188)
Increase in inventories	(299,549)	(77,866)
(Increase) decrease in trade and other receivables	(24,326)	15,879
Decrease in biological assets due to other changes	67,112	19,000
Increase in trade and other payables	72,394	8,438
Income taxes paid	(1,003)	(295)
Interest paid	(12,965)	(8,902)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	(39,065)	26,138
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(96,983)	(62,179)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	1,285	6,735
Sale of investments held-to-maturity	-	100
Sale of promissory notes available-for-sale	327	1,974
Interest received	25	718
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	-	334
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	(6,300)	(2,283)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(101,646)	(54,601)
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER, CONTINUED

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	188,089	198,089
Principal payments on loans and borrowings	(55,665)	(168,810)
Increase in promissory notes issued	1,650	-
Acquisitions from minority shareholders	43	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	134,117	29,279
	<hr/>	<hr/>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	(6,594)	816
Cash and cash equivalents as at 1 July	23,297	5,321
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	16,703	6,137
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER

(in thousands of Euros)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	2,513	11,571
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	2,314	1,357
Impairment provision on trade and other accounts receivable	281	430
Gain on acquisition of subsidiaries	(199)	(4,112)
Loss on sales of property, plant and equipment	161	86
Write down of inventories	5,388	74
Interest expense	1,845	1,193
Loss (gain) from changes in fair value of biological assets	9,487	(311)
Increase in inventories	(40,982)	(11,233)
(Increase) decrease in trade and other receivables	(3,328)	2,291
Decrease in biological assets due to other changes	9,182	2,741
Increase in trade and other payables	9,904	1,217
Income taxes paid	(137)	(43)
Interest paid	(1,774)	(1,284)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	(5,345)	3,977
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(13,269)	(8,970)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	176	972
Sale of investments held-to-maturity	-	14
Sale of promissory notes available-for-sale	45	285
Interest received	3	104
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	-	48
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	(862)	(329)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(13,907)	(7,876)
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER, CONTINUED

<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	25,732	28,576
Principal payments on loans and borrowings	(7,616)	(24,352)
Increase in promissory notes issued	226	-
Acquisitions from minority shareholders	7	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	18,349	4,224
	<hr/>	<hr/>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	(903)	325
Cash and cash equivalents as at 1 July	3,054	856
Currency translation difference	244	(324)
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	2,395	857
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER*(in thousands of Ukrainian hryvnias)*

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	163,728	140,109
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	46,702	26,822
Impairment provision on trade and other accounts receivable	3,599	4,019
Gain on acquisition of subsidiaries	5 (20,369)	(29,211)
Loss on sales of property, plant and equipment	1,022	289
Write down of inventories	39,530	1,287
Interest expense	36,245	27,304
Gain from changes in fair value of biological assets	(20,464)	(80,464)
(Increase) decrease in inventories	(83,878)	50,101
(Increase) decrease in trade and other receivables	(64,933)	22,916
Increase in biological assets due to other changes	(211,959)	(102,487)
Increase in trade and other payables	131,616	17,345
Income taxes paid	(1,388)	(754)
Interest paid	(30,776)	(26,682)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	(11,325)	50,594
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(232,029)	(104,930)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	5,088	8,252
Sale of promissory notes available-for-sale	3,270	2,853
Interest received	1,334	1,108
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	4,287	1,834
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	5 (17,801)	(3,690)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(235,851)	(94,573)
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER, CONTINUED

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	497,368	244,713
Principal payments on loans and borrowings	(248,520)	(211,740)
Increase (decrease) in promissory notes issued	6,651	(2,751)
Acquisitions from minority shareholders	454	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	255,953	30,222
	<hr/>	<hr/>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	8,777	(13,757)
Cash and cash equivalents as at 1 January	7,926	19,894
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	16,703	6,137
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER

(in thousands of Euros)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	21,399	20,230
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	6,194	3,952
Impairment provision on trade and other accounts receivable	477	592
Gain on acquisition of subsidiaries	5 (2,642)	(4,304)
Loss on sales of property, plant and equipment	136	43
Write down of inventories	5,243	190
Interest expense	4,807	4,023
Gain from changes in fair value of biological assets	(2,208)	(11,440)
(Increase) decrease in inventories	(11,125)	7,382
(Increase) decrease in trade and other receivables	(8,612)	3,376
Increase in biological assets due to other changes	(28,618)	(15,102)
Increase in trade and other payables	17,456	2,556
Income taxes paid	(184)	(111)
Interest paid	(4,082)	(3,931)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	(1,759)	7,456
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(30,773)	(15,459)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	675	1,216
Sale of promissory notes available-for-sale	434	420
Interest received	177	163
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	569	270
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	5 (2,346)	(544)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(31,264)	(13,934)
	<hr/>	<hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER, CONTINUED

(in thousands of Euros)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	65,965	36,057
Principal payments on loans and borrowings	(32,961)	(31,198)
Increase (decrease) in promissory notes issued	882	(405)
Acquisitions from minority shareholders	60	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	33,946	4,454
	<hr/>	<hr/>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	923	(2,024)
Cash and cash equivalents as at 1 January	1,068	2,991
Currency translation difference	404	(110)
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	2,395	857
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2008

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	Attributable to equity holders of parent company							
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Revaluation surplus	Currency translation adjustment	Total	Minority interests	Total equity
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2008	1,663	371,733	192,042	168,317	(6,199)	727,556	7,520	735,076
Net profit	-	-	130,895	-	-	130,895	-	130,895
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	1,235	1,235
Currency translation differences	-	-	-	-	2,785	2,785	-	2,785
Acquisitions of entities under common control (note 5)	-	-	(460)	-	-	(460)	-	(460)
Changes in minority interests	-	(411)	-	-	-	(411)	538	127
As at 30 June 2008	1,663	371,322	322,477	168,317	(3,414)	860,365	9,293	869,658
Net profit	-	-	21,798	-	-	21,798	-	21,798
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	(910)	(910)
Currency translation differences	-	-	-	-	(9,599)	(9,599)	-	(9,599)
Changes in minority interests	-	(43)	-	-	-	(43)	2,849	2,806
As at 30 September 2008	1,663	371,279	344,275	168,317	(13,013)	872,521	11,232	883,753

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on the pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2008

<i>(in thousands of Euros)</i>	Attributable to equity holders of parent company							Total equity (unaudited)
	Share capital (unaudited)	Additional paid-in capital (unaudited)	Retained earnings (unaudited)	Revaluation surplus (unaudited)	Currency translation adjustment (unaudited)	Total (unaudited)	Minority interests (unaudited)	
As at 1 January 2008	250	55,797	28,038	22,685	(8,710)	98,060	1,014	99,074
Net profit	-	-	17,005	-	-	17,005	-	17,005
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	165	165
Currency translation differences	-	-	-	-	(2,158)	(2,158)	(30)	(2,188)
Acquisitions of entities under common control (note 5)	-	-	(59)	-	-	(59)	-	(59)
Changes in minority interests	-	(53)	-	-	-	(53)	69	16
As at 30 June 2008	250	55,744	44,984	22,685	(10,868)	112,795	1,218	114,013
Net profit	-	-	2,982	-	-	2,982	-	2,982
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	(125)	(125)
Currency translation differences	-	-	-	-	9,324	9,324	127	9,451
Changes in minority interests	-	(7)	-	-	-	(7)	390	383
As at 30 September 2008	250	55,737	47,966	22,685	(1,544)	125,094	1,610	126,704

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on the pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2007

	Attributable to equity holders of parent company							
	Share capital (unaudited)	Additional paid-in capital (unaudited)	Retained earnings (unaudited)	Fair value reserve (unaudited)	Currency translation adjustment (unaudited)	Total (unaudited)	Minority interests (unaudited)	Total equity (unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>								
As at 1 January 2007, restated	1,663	371,599	40,969	(233)	(2,979)	411,019	-	411,019
Net profit	-	-	38,263	-	-	38,263	-	38,263
Restatement of the fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	14,297	-	-	14,297	-	14,297
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	233	-	233	-	233
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	2,665	-	-	-	2,665	-	2,665
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	96	96
Currency translation differences	-	-	-	-	(3,305)	(3,305)	-	(3,305)
Acquisitions of entities under common control	-	-	2,067	-	-	2,067	-	2,067
Acquisition of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	944	944
As at 30 June 2007, restated	1,663	374,264	95,596	-	(6,284)	465,239	1,040	466,279
Net profit	-	-	61,922	-	-	61,922	-	61,922
Net loss attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)
Currency translation differences	-	-	-	-	80	80	-	80
Acquisition of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	7,509	7,509
As at 30 September 2007, as originally reported	1,663	374,264	157,518	-	(6,204)	527,241	8,516	535,757
Restatement of the fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	14,192	-	-	14,192	-	14,192
As at 30 September 2007, restated	1,663	374,264	171,710	-	(6,204)	541,433	8,516	549,949

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on the pages 23 to 43.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2007

<i>(in thousands of Euros)</i>	Attributable to equity holders of parent company					Total (unaudited)	Minority interests (unaudited)	Total equity (unaudited)
	Share capital (unaudited)	Additional paid-in capital (unaudited)	Retained earnings (unaudited)	Fair value reserve (unaudited)	Currency translation adjustment (unaudited)			
As at 1 January 2007, restated	250	55,778	6,254	(35)	(447)	61,800	-	61,800
Net profit	-	-	5,700	-	-	5,700	-	5,700
Restatement of the fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	2,045	-	-	2,045	-	2,045
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	3	35	-	38	-	38
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	397	-	-	-	397	-	397
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	14	14
Currency translation differences	-	-	-	-	(1,837)	(1,837)	(2)	(1,839)
Acquisitions of entities under common control	-	-	303	-	-	303	-	303
Acquisition of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	141	141
As at 30 June 2007, restated	250	56,175	14,305	-	(2,284)	68,446	153	68,599
Net profit	-	-	9,063	-	-	9,063	-	9,063
Net loss attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Currency translation differences	-	-	(3)	-	(3,634)	(3,637)	(42)	(3,679)
Acquisition of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	1,083	1,083
As at 30 September 2007, as originally reported	250	56,175	23,365	-	(5,918)	73,872	1,189	75,061
Restatement of the fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	1,738	-	-	1,738	-	1,738
As at 30 September 2007, restated	250	56,175	25,103	-	(5,918)	75,610	1,189	76,799

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on the pages 23 to 43.

Selected notes to the interim condensed consolidated financial statements as at and for the three months ended 30 September 2008**1 BACKGROUND****(a) Organization and operations**

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

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

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

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

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

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

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

Two 40.00% shareholders ultimately control the Group.

(b) Ukrainian business environment

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

2 BASIS OF PREPARATION

(a) Statement of compliance

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

(b) Basis of consolidation

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

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

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

During nine months ended 30 September 2008 the Company increased its ownership in OJSC "Agricultural Company "Agrocomplex" to 81.24%, LLC "Dobrobut" (Novo-Sanzharskiy region) to 99.88% and acquired 22 companies.

During the reporting period the subsidiary companies SC "Tsukrovyk Podillya", SC "Zoloty Kolos Podillya", LLC "Agricultural Company "Sidorenkove" and LLC "Agricultural Company "Ridny kray" were established.

On 3 September 2008 LLC "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" was reorganized in OJSC "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny".

(c) Acquisition and disposal of minority interests

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

(d) Transactions eliminated on consolidation

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

(e) Common control transactions

The acquisition of controlling interests in entities that are under the control of the same controlling equity holders as the Group are accounted for on the date of acquisition. The assets and liabilities acquired are recognized at their previous book values as recorded in the individual IFRS financial statements of the acquired enterprise. The components of equity of the acquired enterprises are added to the same components within Group equity. Any cash paid for the acquisition is charged to equity.

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

(f) Basis of accounting

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

(g) Minority interest participants

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

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

(h) Functional and presentation currency

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

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

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

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

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

Impairment of trade accounts receivable

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

Fair value of property

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

Fair value of biological assets

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

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

Fair value of agricultural produce

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

3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

(a) Foreign currency transactions

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

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

Currency	Average reporting period rate		Reporting date rate	
	2008	2007	2008	2007
EUR	7.5399	6.9321	6.9750	7.1609
USD	4.8578	5.0500	5.0750	5.0500

Prior to April 2008, the Group used the official exchange rates of the NBU, which represented the rate at which the Group expected to settle its transactions. Beginning April 2008, the official foreign exchange rates of the NBU began to differ from the interbank foreign exchange rates, and, accordingly, the Group

began using the interbank foreign exchange rates since the Group expects to settle foreign currency transactions at these rates. As at the date of these interim condensed consolidated financial statements, 14 November 2008, the interbank exchange rate is UAH 5.7800 to USD 1.000 and UAH 7.3900 to EUR 1.000.

(b) Property, plant and equipment

Owned assets

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

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

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

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

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

Leased assets

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

Subsequent expenditure

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

Depreciation

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

The estimated useful lives are as follows:

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

(c) Intangible assets

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

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

(d) Biological assets

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

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

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

(e) Agricultural produce

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

(f) Inventories

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

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

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

(g) Income tax

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

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

FAT is paid in lieu of corporate income tax, land tax, duties for special use of water sources, municipal tax, vehicle tax, duties for geological survey works and duties for trade patents. The amount of FAT payable is calculated as a percentage of the deemed value of all land plots (determined by the state) leased or owned by a taxpayer. The FAT regime is effective until 1 January 2011.

In accordance with the Law on Fixed Agricultural Tax, 57 subsidiaries elected to pay FAT in lieu of other taxes in 2008. The remaining companies are subject to income taxes at a 25% rate.

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

Current tax expense is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years. Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realization or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date. No deferred tax is recognized for companies that are involved in the agricultural business and that are exempt from income taxes until 1 January 2011.

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

4 RESTATEMENTS AND RECLASSIFICATIONS

Restatement of the fair value of dairy cattle

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

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

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

This technique is used due to the absence of an active, transparent market for dairy cattle in Ukraine.

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

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 September 2007			31 December 2006		
	as originally reported	adjustment	as restated	as originally reported	adjustment	as restated
Biological assets - dairy cattle, non-current	36,908	9,817	46,725	16,422	7,833	24,255
Biological assets - dairy cattle, current	12,705	36,882	49,587	13,513	10,377	23,890
Retained earnings	-	-	-	22,759	18,210	40,969
Changes in fair value of non- current dairy cattle	12,491	1,984	14,475	-	-	-
Changes in fair value of current dairy cattle	(8,725)	26,505	17,780	-	-	-
Net profit	100,185	28,489	128,674	-	-	-

<i>(in thousands of Euros)</i>	as			as		
	originally reported	adjustment	as restated	originally reported	adjustment	as restated
Biological assets - dairy cattle, non-current	5,154	1,371	6,525	2,469	1,179	3,648
Biological assets - dairy cattle, current	1,774	5,150	6,924	2,032	1,559	3,591
Retained earnings	-	-	-	3,516	2,738	6,254
Changes in fair value of non- current dairy cattle	1,840	192	2,032	-	-	-
Changes in fair value of current dairy cattle	(1,286)	3,591	2,305	-	-	-
Net profit	14,763	3,783	18,546	-	-	-

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

Reclassifications in the balance sheet as at 30 September 2007

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

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

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Minority interests relating to limited liability companies, non-current	-	23,363	23,363
Minority interests relating to limited liability companies, current	23,363	(23,363)	-

<i>(in thousands of Euros)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Minority interests relating to limited liability companies, non-current	-	3,263	3,263
Minority interests relating to limited liability companies, current	3,263	(3,263)	-

- As at 30 September 2007 finance lease liabilities and interest-bearing vendor financing arrangements amounting to UAH 7,791 thousand (EUR 1,088 thousand) and UAH 5,793 thousand (EUR 809 thousand), respectively, were previously presented in other long-term liabilities. These liabilities are now reported in loans and borrowings. The effect of this reclassification as at 30 September 2007 is as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Loans and borrowings	68,206	13,584	81,790
Other long-term liabilities	18,358	(13,584)	4,774

<i>(in thousands of Euros)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Loans and borrowings	9,524	1,897	11,421
Other long-term liabilities	2,564	(1,897)	667

- As at 30 September 2007 current portion of finance lease liabilities and interest-bearing vendor financing arrangements amounting to UAH 955 thousand (EUR 133 thousand) and UAH 2,487 thousand (EUR 347 thousand), respectively, were previously presented in other liabilities and accounts payable. These liabilities are now reported in current portion of loans and borrowings. The effect of this reclassification as at 30 September 2007 is as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Current portion of loans and borrowings	4,482	3,442	7,924
Other liabilities and accounts payable	71,964	(3,442)	68,522

<i>(in thousands of Euros)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Current portion of loans and borrowings	626	480	1,106
Other liabilities and accounts payable	10,049	(480)	9,569

5 ACQUISITION OF SUBSIDIARIES

During nine months ended 30 September 2008, the Group completed acquisitions of 22 entities. The purchase consideration consisted only of cash, and the direct costs related to these acquisitions are not significant.

Name	Country of incorporation	Activity	Date of acquisition	% of ownership as at the date of acquisition
LLC "STOV Nadiya"	Ukraine	Agricultural	07.02.2008	74.99%
LLC "Khmilnitske"	Ukraine	Agricultural	01.04.2008	79.98%
LLC "Avangard"	Ukraine	Agricultural	01.04.2008	82.13%
Private Company "Galichanka"	Ukraine	Agricultural	02.04.2008	99.98%
LLC "Khliborob"	Ukraine	Agricultural	03.04.2008	74.99%
SC "Avratin-agro"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
Private Company "Agrometa"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
LLC "SVK Ranok"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	82.48%
LLC "SVK Niva"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	79.64%
Private Company "Agro-Nadra"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
LLC "Volochnysk-Agro"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
LLC "Khlibny Dar"	Ukraine	Agricultural	16.04.2008	74.99%
LLC "Bagrinivske"	Ukraine	Agricultural	17.04.2008	74.99%
LLC "List-Ruchky"	Ukraine	Agricultural	24.04.2008	74.99%
LLC "Niva-Agro-K"	Ukraine	Agricultural	30.04.2008	74.99%
LLC "Chervona Zirka"	Ukraine	Agricultural	30.04.2008	74.99%
LLC "Agropromgaz"	Ukraine	Trade	03.06.2008	89.98%
Private Company "Smotrych-PD"	Ukraine	Agricultural	20.06.2008	99.98%
Private Company "Oriana -2008"	Ukraine	Agricultural	18.09.2008	99.98%
Private Company "Zherdyanske"	Ukraine	Agricultural	24.09.2008	99.98%
LLC "Svit Podillya"	Ukraine	Agricultural	24.09.2008	79.98%
LLC "Zhvanchyk"	Ukraine	Agricultural	24.09.2008	74.99%

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

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

	Recognised fair value at acquisition	
	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	<i>(in thousands of Euros)</i>
	(unaudited)	(unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	19,836	2,594
Construction in progress	684	91
Non-current biological assets	1,558	203
Other non-current assets	1,506	202
Current assets		
Inventories	35,347	4,603
Current biological assets	7,543	988
Trade accounts receivable	5,596	726
Other accounts receivable and prepayments	5,985	782
Cash and cash equivalents	1,632	212
Non-current liabilities		
Long-term loans and borrowings	(469)	(64)
Other long-term liabilities	(1,294)	(174)
Current liabilities		
Short-term loans and borrowings	(1,438)	(187)
Trade accounts payable	(17,484)	(2,299)
Other liabilities and accounts payable	(19,941)	(2,579)
Minority interest acquired	(4,065)	(528)
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	34,996	4,570
Excess of net assets acquired over consideration paid :		
acquisitions from third parties	20,369	2,642
acquisitions from entities under common control	(460)	(59)
Goodwill	(4,346)	(570)
Consideration paid	(19,433)	(2,558)
Cash acquired	1,632	212
Net cash outflow	(17,801)	(2,346)

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

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

Name	Country of incorporation	Activity	Date of acquisition	% of ownership as at the date of acquisition
LLC "Agricultural Company "HTZ"	Ukraine	Agricultural	21.03.2007	99.98%
OJSC "Agricultural Company "Agrocomplex"	Ukraine	Agricultural	28.03.2007	79.07%
LLC "Agricultural Company "Stozhary"	Ukraine	Agricultural	24.05.2007	63.99%
OJSC "Agricultural Company "Zhdanivske"	Ukraine	Agricultural	17.07.2007	60.05%
LLC "Agricultural Company "LAN-2007"	Ukraine	Agricultural	31.08.2007	97.98%
LLC "Agricultural Company "Ukraina-Porik"	Ukraine	Agricultural	11.09.2007	99.98%

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

	Recognised fair value at acquisition	
	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	<i>(in thousands of Euros)</i>
	(unaudited)	(unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	43,678	6,436
Non-current biological assets	1,557	229
Current assets		
Inventories	12,942	1,907
Current biological assets	2,599	383
Trade accounts receivable	1,229	181
Other accounts receivable and prepayments	1,513	223
Promissory notes received	2,417	356
Cash and cash equivalents	43	6
Non-current liabilities		
Long-term loans and borrowings	(154)	(23)
Current liabilities		
Short-term loans and borrowings	(3,188)	(470)
Trade accounts payable	(9,794)	(1,443)
Other liabilities and accounts payable	(9,133)	(1,346)
Minority interest acquired	(8,698)	(1,282)
	<hr/>	<hr/>
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	35,011	5,157
	<hr/>	<hr/>
Excess of net assets acquired over consideration paid :		
acquisitions from third parties	29,211	4,304
acquisitions from entities under common control	2,067	303
Consideration paid	(3,733)	(550)
Cash acquired	43	6
	<hr/>	<hr/>
Net cash outflow	(3,690)	(544)
	<hr/>	<hr/>

It is not practicable to determine what would be the total revenue and net profit for the nine months ended 30 September 2008 had the acquisitions occurred on 1 January 2008 in accordance with IFRS because the acquired companies' financial statements were prepared only in accordance with Ukrainian National Accounting Standards, which are significantly different from IFRSs.

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

6 INVENTORIES

Inventories are as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 September 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 September 2007 (unaudited)
Finished goods:			
Sugar	14,053	185,200	37,856
Sugar beet	6,284	3,361	4,661
Agricultural produce	213,650	75,031	96,309
Cattle	6,434	3,425	2,726
Other	2,474	2,346	3,636
Raw materials and consumables for:			
Sugar	88,407	14,624	68,728
Agricultural produce	74,104	40,660	18,085
Cattle	3,506	1,899	2,248
Other	1,763	3,210	1,828
Investments into future crops	53,757	54,981	32,300
	<u>464,432</u>	<u>384,737</u>	<u>268,377</u>

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 September 2007 (unaudited)
Finished goods:			
Sugar	2,015	24,961	5,286
Sugar beet	901	453	651
Agricultural produce	30,631	10,113	13,449
Cattle	922	462	381
Other	355	316	508
Raw materials and consumables for:			
Sugar	12,675	1,971	9,598
Agricultural produce	10,624	5,480	2,526
Cattle	503	256	314
Other	251	433	255
Investments into future crops	7,707	7,410	4,511
	<u>66,584</u>	<u>51,855</u>	<u>37,479</u>

7 BIOLOGICAL ASSETS

Biological assets comprise the following groups:

(in thousands of Ukrainian
hryvnias)

	30 September 2008		31 December 2007		30 September 2007	
	Units	Amount (unaudited)	Units	Amount (audited)	Units	Amount (unaudited) (restated)
Non-current biological assets:						
Cattle	6,341	50,178	5,479	46,510	5,236	46,725
Other livestock		1,862		821		866
		<u>52,040</u>		<u>47,331</u>		<u>47,591</u>
Current biological assets:						
Cattle	12,564	60,893	9,987	50,820	9,161	49,587
Other livestock		1,655		796		804
		<u>62,548</u>		<u>51,616</u>		<u>50,391</u>
Crops:	Hectares		Hectares		Hectares	
Sugar beet	27,832	182,629	-	-	21,257	84,440
Corn	11,003	48,792	-	-	6,181	22,470
Soy	10,370	35,625	-	-	8,661	22,143
Sunflower	6,089	15,285	-	-	2,655	14,680
Wheat	4,136	3,398	24,592	55,764	6,560	13,571
Rye	583	682	1,538	2,429	592	909
Barley	-	-	1,364	3,083	1,883	2,809
Other crops	179	294	-	-	169	317
	<u>60,192</u>	<u>286,705</u>	<u>27,494</u>	<u>61,276</u>	<u>47,958</u>	<u>161,339</u>
		<u>349,253</u>		<u>112,892</u>		<u>211,730</u>
Total biological assets		<u>401,293</u>		<u>160,223</u>		<u>259,321</u>

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2008		31 December 2007		30 September 2007	
	Units	Amount (unaudited)	Units	Amount (audited)	Units	Amount (unaudited) (restated)
Non-current biological assets:						
Cattle	6,341	7,194	5,479	6,269	5,236	6,525
Other livestock		266		111		121
		<u>7,460</u>		<u>6,380</u>		<u>6,646</u>
Current biological assets:						
Cattle	12,564	8,731	9,987	6,850	9,161	6,924
Other livestock		238		107		112
		<u>8,969</u>		<u>6,957</u>		<u>7,036</u>
Crops:	Hectares		Hectares		Hectares	
Sugar beet	27,832	26,183	-	-	21,257	11,792
Corn	11,003	6,995	-	-	6,181	3,138
Soy	10,370	5,107	-	-	8,661	3,092
Sunflower	6,089	2,191	-	-	2,655	2,050
Wheat	4,136	487	24,592	7,516	6,560	1,895
Rye	583	98	1,538	327	592	127
Barley	-	-	1,364	416	1,883	392
Other	179	43	-	-	169	45
	<u>60,192</u>	<u>41,104</u>	<u>27,494</u>	<u>8,259</u>	<u>47,958</u>	<u>22,531</u>
		<u>50,073</u>		<u>15,216</u>		<u>29,567</u>
Total biological assets		<u>57,533</u>		<u>21,596</u>		<u>36,213</u>

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

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

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

- For crops, revenues are projected based on the expected volume of harvested grains and oilseeds. For dairy cattle, revenues are projected based on the expected milk produced during their productive life after the reporting date and expected volume of meat at the date of slaughter.
- The average productive life of a cow is based on internal statistical information.
- Prices for grains, oilseeds, milk and meat are obtained from state statistical reports as at the end of the reporting period.
- Production and point-of-sale costs are projected based on actual operating costs.

- The growth in sales prices as well as in production and point-of-sale costs is assumed to be in line with forecasted consumer price index in Ukraine.
- A pre-tax discount rate of 15% is applied in determining fair value of biological assets. The discount rate is based on the average cost of capital for the Group in Ukraine as at the reporting date.

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

8 REVENUES

Revenues for the three months ended 30 September are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)
Sugar and related sales:				
Sugar	94,564	75,187	12,938	10,846
Molasses	4,403	8,765	602	1,264
Pulp	129	80	18	12
Other sugar related sales	6,166	17,184	844	2,685
	105,262	101,216	14,402	14,807
Crops	84,007	54,336	11,493	7,838
Cattle farming	18,513	14,299	2,533	2,063
Other sales	9	1,710	1	247
	102,529	70,345	14,027	10,148
	207,791	171,561	28,429	24,955

9 CHANGES IN FAIR VALUE OF BIOLOGICAL ASSETS

Changes in fair value of biological assets for the three months ended 30 September is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)	2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Non-current livestock	6,178	6,601	850	887
Current livestock	3,883	6,625	556	700
Crops	(79,404)	(8,038)	(10,893)	(1,276)
	(69,343)	5,188	(9,487)	311

10 OTHER OPERATING INCOME

Other operating income for the three months ended 30 September is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Government subsidies relating to:				
Crop production	22,771	1,406	3,115	203
Cattle farming	7,087	2,329	970	336
Interest and financing costs	5,664	634	775	91
VAT	1,855	2,987	254	431
Other operating income	976	469	133	68
	38,353	7,825	5,247	1,129

11 GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSE

General and administrative expense for the three months ended 30 September is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Salary and related charges	13,996	5,447	1,915	786
Professional services	3,805	829	521	120
Taxes other than corporate income tax	2,308	500	316	72
Depreciation	2,119	1,422	290	205
Fuel and other materials	1,735	1,411	237	204
Insurance	771	573	105	83
Communication	736	671	101	97
Maintenance	634	589	87	85
Rent	531	134	73	19
Office expenses	494	443	68	64
Transportation	435	702	60	101
Other services	101	988	14	143
Other general and administrative expense	847	1,042	114	149
	28,512	14,751	3,901	2,128

12 SELLING AND DISTRIBUTION EXPENSE

Selling and distribution expense for the three months ended 30 September is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Transportation	9,187	5,187	1,257	748
Salary and related charges	2,197	1,081	301	156
Impairment provision on trade and other accounts receivable	2,051	2,984	281	430
Commissions	877	518	120	75
Fuel and other materials	877	127	120	18
Professional services	578	182	79	26
Advertising	150	319	21	46
Depreciation	41	198	6	29
Other services	290	350	40	51
Other selling and distribution expense	373	870	49	126
	16,621	11,816	2,274	1,705

13 OTHER OPERATING EXPENSE

Other operating expense for the three months ended 30 September is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Inventory written off	39,384	511	5,388	74
Canteen expenses	1,247	987	171	142
Charity and social expenses	1,131	1,307	155	189
Other salary and related charges	641	537	88	77
VAT written off	617	287	84	41
Fixed assets impairment	502	331	69	48
Depreciation	430	189	59	27
Penalties paid	405	138	55	20
Representative expenses	117	256	16	37
Other operating expenses	477	568	65	82
	44,951	5,111	6,150	737

14 NET FINANCIAL EXPENSE

Net financial expense for the three months ended 30 September is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)
Foreign currency exchange loss	35,914	555	4,914	80
Interest expense	13,488	8,267	1,845	1,193
Loss from promissory notes transactions	1,377	1,576	188	227
Interest income	(25)	(718)	(3)	(104)
Other financial expense	739	721	101	104
	51,493	10,401	7,045	1,500

15 OTHER EXPENSE

Other expense for the three months ended 30 September 2008 and 2007 consists mainly of losses on disposal of fixed assets and non-recurring income and expense.

16 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group performs transactions with related parties in the ordinary course of business. Related parties comprise the Group parent's associate the shareholders, companies under common control of the Group's controlling owners, key management personnel and their close family members, and companies that are controlled or significantly influenced by shareholders. Prices for related party transactions are determined on an ongoing basis. The terms of some related party transactions may differ from market terms. Balances and transactions with related parties, substantially all of which are with companies under common control of the shareholders are shown at their carrying value and are as follows:

(a) Revenues

Sales of goods and services to related parties outside the consolidated Group for the three months ended 30 September are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)
Revenues	2,401	10,908	328	1,759

(b) Purchases

Purchases of goods and services from related parties for the three months ended 30 September are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)
Purchases	<u>750</u>	<u>12,761</u>	<u>103</u>	<u>2,057</u>

(c) Receivables

Receivables from related parties as at 30 September are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)
Trade accounts receivable	1,915	11,981	262	1,673
Long-term receivables	-	3,451	-	482
Advances made	184	15,347	25	2,143
Other receivables	323	4,567	44	638
	<u>2,422</u>	<u>35,346</u>	<u>331</u>	<u>4,936</u>

There is no contractual maturity for the receivables from related parties. Balances are unsecured. No provision for doubtful debts is created on these balances as at 30 September 2008 and 31 December 2007.

(d) Payables

Payables to related parties as at 30 September are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)	2008 (unaudited)	2007 (unaudited)
Trade accounts payable	177	1,612	24	225
Advances received	4,000	262	547	37
Other payables	601	-	82	-
	<u>4,778</u>	<u>1,874</u>	<u>653</u>	<u>262</u>

(e) Loans and borrowings

Loans and borrowings from related parties as at 30 September are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Local	-	4,600	-	642
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

17 EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE

- On 8 October 2008, LLC Firm “starta-Kyiv” and ABN AMRO BANK N.V. signed the Addendum to the Revolving Facility Agreement dated 9 October 2007, whereby they agreed to the extension of the Final Maturity Date of the Agreement for an additional period of 12 months till 8 October 2009. The Revolving Facility Agreement with ABN AMRO Bank N.V. was registered on 18 October 2007 and opened the one-year facility line of USD 25 million with a possibility to extend it for an additional period of twelve months.
- On 23 October 2008, the Term Facility Agreement with Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (the FMO) was signed to provide financing to ASTARTA Holding N.V. The facility is secured by the shares of the two major shareholders of the Company. In accordance with the Term Facility Agreement the FMO makes available to the Company a 7-years term facility in an aggregate amount of USD 25 million.
- On 27 October 2008, the Group established the subsidiary “Agricultural Company “Lubenska Zoria” with the authorised share capital amounting to UAH 25 thousand (EUR 4 thousand).

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____ (signed) _____

P. Rybin _____ (signed) _____

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

V. Korotkov _____ (signed) _____

W.T. Bartoszewski _____ (signed) _____

14 November 2008,
Amsterdam, The Netherlands