

ASTARTA HOLDING N.V.

Spis treści/Contents

**1. SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.**

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
NA DZIEŃ I ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.**

**3. REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
FOR THE NINE MONTHS ENDED SEPTEMBER 30, 2007**

**4. CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
AS AT AND FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2007**

ASTARTA HOLDING N.V.

**SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĄCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.**

Spis treści

ASTARTA HOLDING N.V.....	1
1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO, SKONSOLIDOWANEGO, ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	3
2. UWAGI DOTYCZĄCE OŚWIADCZENIA O ZDARZENIACH PRZYSZŁYCH.....	3
3. PRZEGLĄD SPÓŁKI.....	3
4. STRUKTURA GRUPY.....	3
5. STRUKTURA AKCJONARIATU ASTARTA HOLDING N.V.....	3
6. RADA DYREKTORÓW.....	4
7. MODEL BIZNESOWY GRUPY.....	5
8. PRZEGLĄD OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	6
8.1. DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA.....	6
8.2. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA.....	7
8.3. DZIAŁALNOŚĆ MARKETINGOWA.....	8
8.4. WYNIKI FINANSOWE.....	12
8.4.1. Bilans: aktywa.....	12
8.4.2. Bilans: pasywa.....	14
8.4.3. Skrócony rachunek wyników.....	16
8.4.4. Wskaźniki finansowe.....	18
8.5. ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	20
9. GŁÓWNE CZYNNIKI BIZNESOWE.....	21
9.1. RYNKI I PERSPEKTYWY.....	21
9.2. REALIZACJA CELÓW STRATEGICZNYCH W 2007 R. I OKREŚLENIE CELÓW STRATEGICZNYCH NA KOLEJNE OKRESY.....	24
9.3. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ MAJĄCYCH ISTOTNE ZNACZENIE DLA GRUPY.....	26
9.4. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	29
10. ODPOWIEDZIALNOŚĆ KORPORACYJNA.....	30
10.1. OCHRONA ŚRODOWISKA.....	30
10.2. INICJATYWA GLOBAL COMPACT DOT. SPOŁECZNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI BIZNESU.....	30
10.3. OCENY I NAGRODY.....	32
11. PROGNOZY NA IV KW. 2007 R.....	33
12. OŚWIADCZENIE RADY DYREKTORÓW.....	34

1. Podstawa sporządzenia skróconego, skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócone, skonsolidowane, śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przedstawione zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

2. Uwagi dotyczące oświadczenia o zdarzeniach przyszłych

Niektóre oświadczenia zawarte w niniejszym sprawozdaniu mogą stanowić prognozy i szacunki dot. zdarzeń przyszłych. Z oświadczeniami takimi wiąże się pewne ryzyko, niepewność oraz inne czynniki, w rezultacie których faktyczne wyniki mogą się istotnie różnić od oczekiwanych wyników, wyraźnie lub w sposób dorozumiany określonych w oświadczeniach o zdarzeniach przyszłych.

3. Przegląd Spółki

ASTARTA Holding N.V. („Spółka”) została zawiązana zgodnie z prawem holenderskim w dniu 9 czerwca 2006 r. jako spółka holdingowa grupy kapitałowej, której majątek produkcyjny znajduje się na Ukrainie. Majątek ten jest kontrolowany przez działającą na Ukrainie spółkę z o.o. „Astarta-Kyiv” („Astarta-Kyiv”).

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Spółka kontrolowała 5 cukrowni, 31 przedsiębiorstw rolnych, 1 stowarzyszoną spółkę rolną oraz fabrykę konserw i fabrykę wytwórni mieszanek paszowych. Przedsiębiorstwa grupy znajdują się na Ukrainie w obwodach połtawskim i winnickim.

4. Struktura Grupy

Patrz p. 25 z sprawozdaniu finansowym ASTARTA Holding N.V. za III kw. 2007 r.

Wszelkie zmiany struktury Grupy występujące po dacie sprawozdania opisano w punkcie 9.4 Istotne zdarzenia po dniu sporządzenia sprawozdania.

5. Struktura akcjonariatu ASTARTA Holding N.V.

Zgodnie z informacją Spółki, na dzień 30 września 2007 r. następujący akcjonariusze przedłożyli informacje na temat posiadania bezpośrednio lub pośrednio (za pośrednictwem jednostek zależnych) co najmniej 5% udziału w łącznej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ASTARTA Holding N.V.

Tabela 2. Struktura akcjonariatu spółki ASTARTA Holding N.V. na dzień 30 września 2007 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów na WZA	Procentowy udział w łącznej liczbie głosów na WZA
Viktor Ivanchik, jako właściciel 100% udziałów w spółce cypryjskiej Albacon Ventures Ltd.	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
Valeriy Korotkov, jako właściciel 100% udziałów w spółce cypryjskiej Aluxes Holding Ltd.	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny	1.348.395	5,39	1.348.395	5,39
Inni akcjonariusze	3.651.605	14,61	3.651.605	14,61
RAZEM	25.000.000	100,00	25.000.000	100,00

6. Rada Dyrektorów

W skład Rady Dyrektorów ASTARTA Holding N.V. wchodzi pięciu członków: Victor Ivanchik (Dyrektor Naczelny), Petro Rybin (Dyrektor Finansowy i Operacyjny), Marc van Campen (Dyrektor Korporacyjny), Valery Korotkov (Prezes Rady, Członek Rady bez uprawnień wykonawczych) i Władysław Bartoszewski (Wiceprezes Rady, Członek Rady bez uprawnień wykonawczych).

Viktor Ivanchyk i Valeriy Korotkov, jako właściciele spółek cypryjskich, posiadają po 40%, czyli łącznie 80% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Ponadto Viktor Ivanchik i Valeriy Korotkov posiadają bezpośrednio po 0,01% kapitału zakładowego spółki Astarta-Kyiv.

Pozostali członkowie Rady nie posiadali bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki ani innych papierów wartościowych zapewniających prawo do nabycia tych akcji od daty zarejestrowania Spółki do daty niniejszego sprawozdania, ani po tym okresie.

7. Model biznesowy Grupy

Podstawowa działalność Grupy obejmuje produkcję i sprzedaż cukru i produktów ubocznych produkcji cukru. Ponadto, grupa uprawia i sprzedaje zboża i nasiona roślin oleistych w celu przestrzegania zasad płodozmianu i optymalnej produkcji buraka cukrowego. Hodowla bydła stanowi działalność poboczną.

Podstawową zasadą działalności Grupy jest integracja pionowa: spółki rolnicze Grupy uprawiają buraka cukrowego w celu jego przetworzenia w cukrowniach Grupy. Zasada ta przyczynia się do wysokiej wydajności procesu produkcji cukru. Koszty buraka cukrowego stanowią ok. 60% głównego kosztu produkcji cukru. Uprawianie własnego buraka cukrowego umożliwia znaczącą obniżkę głównego kosztu produkcji cukru.

8. Przegląd okresu sprawozdawczego

8.1. Działalność produkcyjna

Główne produkty Grupy to cukier i produkty uboczne produkcji cukru (melasa i wysłodki), zboża i nasiona roślin oleistych, a także hodowla zwierząt. Produkcja ma charakter sezonowy. Sezon produkcji cukru i produktów ubocznych produkcji cukru rozpoczyna się we wrześniu i trwa do listopada-grudnia. Zbiory zbóż i nasion roślin oleistych rozpoczynają się w czerwcu-lipcu i trwają do listopada.

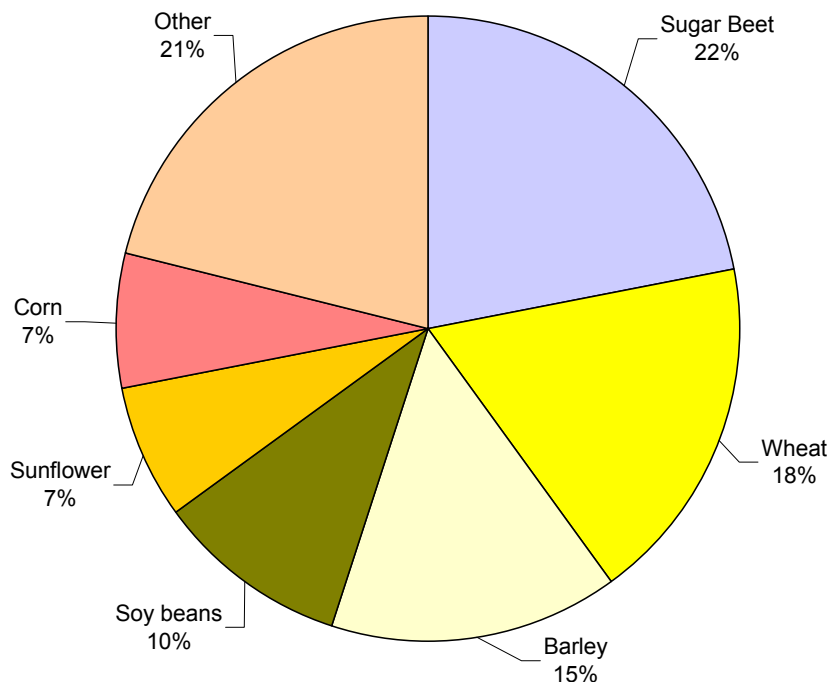
Tabela 3 przedstawia wskaźniki produkcyjne Grupy na dzień 14 listopada 2007 r.

Tabela 3: Główne produkty Grupy (w tys. ton)

	13.11.2007	sezon produkcyjny 2006	zmiana % 2007/2006 +/-
<i>Cukier i produkty uboczne</i>			
Cukier	114	160,6	<i>Sezon produkcyjny</i>
Wysłodki (suche, granulowane)	9.8	11,0	
Melasa	36.1	54,4	
Burak cukrowy	850	527,0	+61.3%
Zboże i nasiona roślin oleistych	200	131,0	+44,9%
Mleko	24.1	20,6	+17.0%

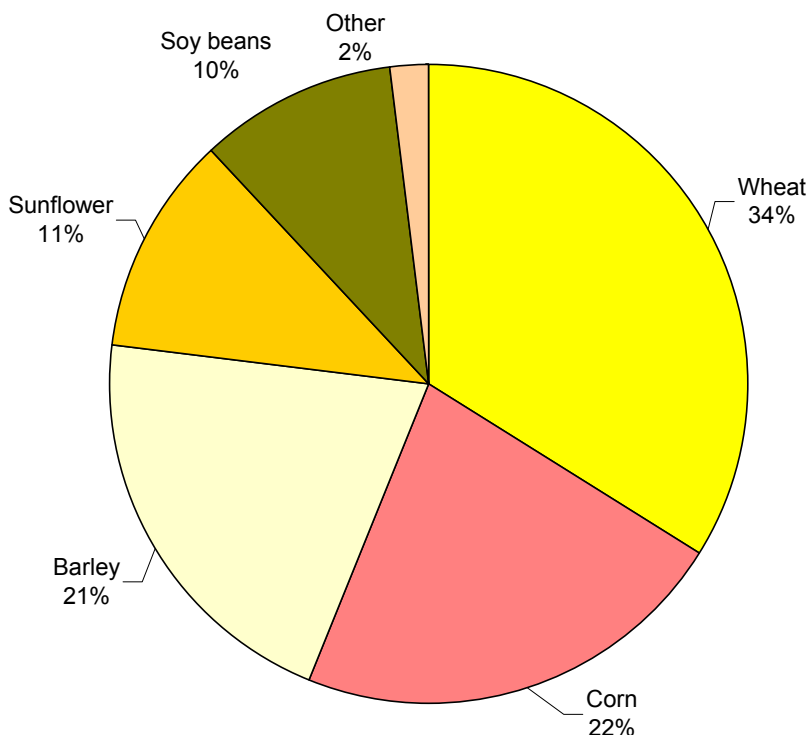
Szczególną cechą bieżącego sezonu produkcyjnego jest zwiększenie udziału własnego buraka cukrowego w ogólnej wielkości przetworzonych zbiorów z 42% w 2006 r. do 70% w 2007 r. Pomimo niekorzystnych warunków pogodowych wiosną 2007 r., ogólne zbiory buraka cukrowego, zbóż i nasion roślin oleistych uległy znaczącemu zwiększeniu. Fakt ten wynika ze zwiększenia powierzchni upraw, jak i wyższej wydajności spowodowanej ścisłym przestrzeganiem wymagań agrotechnologicznych i poprawy gleby. Przykładowo, obszar uprawy buraka cukrowego zwiększył się z 15.600 ha w 2006 r. do ok. 23.000 ha w 2007 r., tj. o 45%, a wydajność uprawy wzrosła z 33,7 t/ha do 37 t/ha, tj. o 10% podczas gdy przeciętna wydajność upraw buraka cukrowego na Ukrainie nie uległa zwiększeniu w porównaniu z uprzednim rokiem. Tym samym, wydajność uprawy buraka cukrowego w przedsiębiorstwach holdingowych przekroczyła średnią krajową (29 t/ha) o ponad 27%.

Rys. 1: Podział gruntów uprawnych w 2007 r. (%)



legenda (od sugar beet w prawo): Burak cukrowy, pszenica, jęczmień, soja, słonecznik, kukurydza, pozostałe

Rys. 2: Podział upraw zbóż i nasion roślin oleistych w 2007 r. (%)



legenda (od wheat w prawo): Pszenica, kukurydza, jęczmień, słonecznik, soja, pozostałe

8.2. Działalność operacyjna

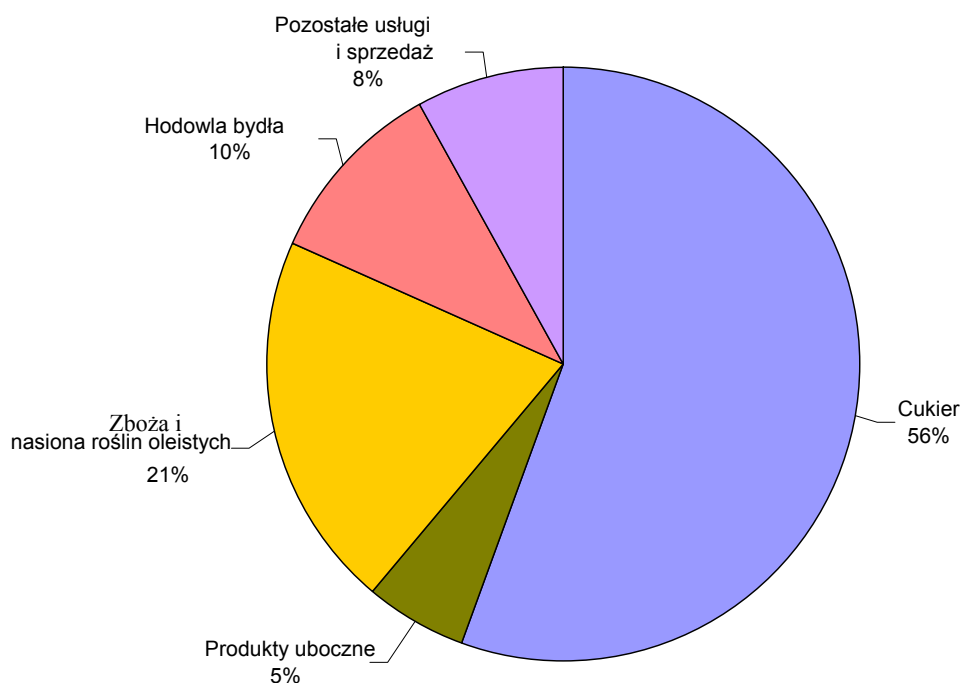
Rada Dyrektorów Spółki ustanowiła poprawę wydajności produkcji cukru zadaniem priorytetowym w procesie przygotowania się na sezon produkcyjny 2007. Wdrożenie planów Spółki obejmujących zwiększenie udziału rynkowego zależy od warunków technicznych zakładów produkcyjnych. Inwestycje w rozwój działalności Spółki w ciągu najbliższych trzech lat wyniosą 30 mln EUR, z której to kwoty połowa zostanie wykorzystana do modernizacji

procesu produkcji cukru. Przed rozpoczęciem sezonu rafinacji cukru, w fabrykach Grupy podjęto prace przygotowawcze. W tym roku, Grupa zwróciła szczególną uwagę na wdrożenie Programu Oszczędności Energii 2006-2010, który został opracowany przez specjalistów Grupy Holdingowej wraz ze specjalistycznymi placówkami badawczymi. Wdrożenie Programu umożliwia zmniejszenie zużycia gazu ziemnego o 6,8% do 4% paliwa na tonę przetworzonego buraka. Cel ten zostanie zrealizowany poprzez optymalizację procesu technologicznego oraz instalację dodatkowego sprzętu. W roku bieżącym, zainwestowano ok. 5,9 mln EUR w przygotowania do sezonu i modernizację sprzętu w pięciu zakładach Grupy. Ponieważ pionowa integracja działalności umożliwia wypracowanie przewagi konkurencyjnej Grupy, oraz biorąc pod uwagę rosnące zapotrzebowanie na grunty uprawne, Rada Dyrektorów podjęła decyzję o przyśpieszeniu procesu zwiększania stanu posiadania gruntów uprawnych. Na dzień 30 września 2007, dzierżawione grunty uprawne pokrywały obszar 110 tys. ha. Po dacie sprawozdania, Grupa nabyła pięć kolejnych przedsiębiorstw rolnych, a dotychczasowe przedsiębiorstwa zwiększyły stan dzierżawionych gruntów; w rezultacie, łączna powierzchnia gruntów uprawnych wyniosła ponad 132 tys. ha w dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania.

8.3. Działalność marketingowa

Główne produkty Grupy to cukier i produkty uboczne produkcji cukru (melasa i wysłodki), zboże i nasiona roślin oleistych, a także hodowla bydła. Za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r., przychody Grupy wyniosły 54.041 tys. EUR, co stanowiło wzrost o 54,2% w porównaniu z tym samym okresem 2006 r. Dochody pochodzące ze sprzedaży cukru stanowiły 56% dochodów brutto Grupy. Dochód ze sprzedaży cukru, produktów ubocznych produkcji cukru oraz pozostałych towarów i usług związanych z produkcją cukru stanowił 90%, a dochód z hodowli bydła (tj. sprzedaży mleka i mięsa) stanowił 10%. Rys. 3 przedstawia strukturę dochodów Grupy w omawianym okresie.

Rys. 3: Podział przychodów Grupy w okresie od stycznia do września 2007 r.



Wzrost przychodów Grupy w okresie sprawozdawczym w porównaniu z tym samym okresem 2006 r. wynikał przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży cukru (z 46.575 ton w 2006 r. do 84.255 ton w 2007 r., tj. o ok. 81%) i ponad dwukrotnego wzrostu dochodów ze sprzedaży zbóż, nasion roślin oleistych i hodowli bydła.

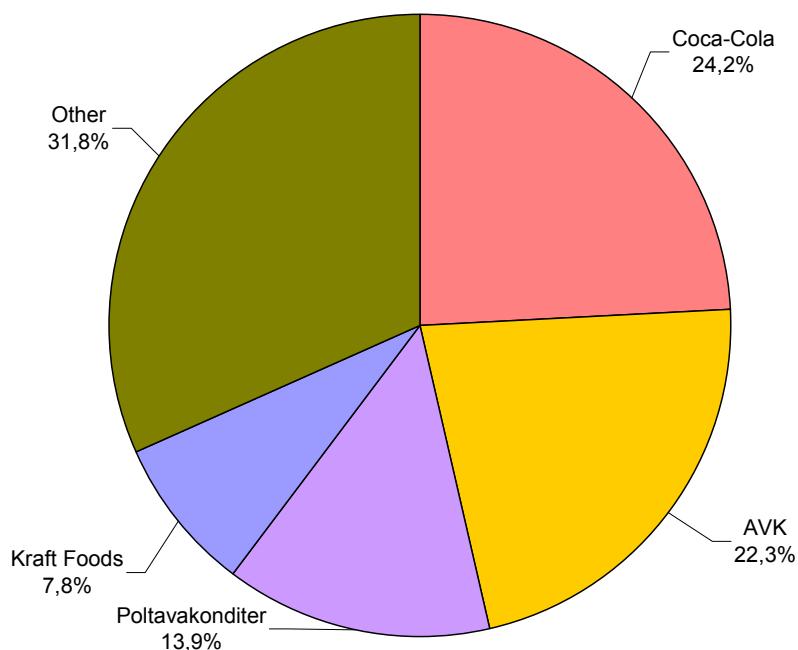
Przychody ze sprzedaży cukru w pierwszych dziewięciu miesiącach bieżącego roku wyniosły ok. EUR 30,330 tys., tj. były o 43.9 % wyższe niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Produkcja i sprzedaż cukru mają wysoce sezonowy charakter. Cukier wyprodukowany w ubiegłym roku jest sprzedawany w okresie od stycznia do sierpnia następnego roku. Produkcja cukru wzrosła o 83,5% w sezonie produkcyjnym 2006, a wzrost ten odzwierciedlił się w wielkości sprzedaży w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy bieżącego roku. Tabela 4 przedstawia dane kwartalne sprzedaży cukru za rok 2006 i 2007.

Tabela 4: Kwartalna sprzedaż cukru w okresie od stycznia do września 2007 i 2006 (w tonach)

	2007	2006
I kw.	25.327	12.296
II kw.	26.202	14.184
III kw.	32.726	20.095
IV kw.	-	44.920
Ogółem:	84.255	91.495

Gwałtowny wzrost produkcji oznaczał konieczność wejścia w nowe segmenty rynku przez Grupę. Tak jak w poprzednich okresach, Grupa zajęła pozycję w segmencie B2B poprzez dostawę cukru na potrzeby przemysłowe. Jednakże, wejście w nowe segmenty (producenci produktów mlecznych i napojów) doprowadziło do zmian w strukturze sprzedaży wg klientów. Choć Grupa zachowała swoją pozycję na rynku słodczy, udział trzech głównych klientów (AVK, Craft Foods i Poltavakonditer) spadł o 44% w okresie od stycznia do września 2007 r. Coca-Cola stała się największym konsumentem cukru (24,2% sprzedaży ogółem); pod koniec okresu sprawozdawczego, Grupa zawarła z Coca-Colą nową umowę na dostawę cukru. Rys. 4 przedstawia strukturę sprzedaży cukru wg klientów za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 r.

Schemat 4: Podział sprzedaży cukru wg klientów za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r.



Przy wyborze dostawcy cukru, producenci napojów w wysokim stopniu korzystają ze wskaźników jakości produktów. Podpisanie kontraktu z tak dużym klientem, jak ukraiński

oddział znanego koncernu globalnego, Coca-Cola, stało się możliwe dzięki wysiłkom Grupy, mającym na celu osiągnięcie wysokich standardów jakości produkcji cukru.

Ponadto, wysoka jakość produktu umożliwiła Grupie zawarcie umów na dostawę cukru z dużymi producentami produktów mlecznych (Wimm-Bill-Dann Ukraine) oraz napojów alkoholowych, takich jak „Khortytsya” (znana marka wódki na Ukrainie), Winiarnia Artyomovsk, fabryka koniaku Odessa, oraz Odessa Sparkling Wine Company. Produkcja cukru wysokiej jakości (sacharoza i cukier rafinowany) umożliwiła Grupie wejście na nietradycyjny (dla Grupy) segment rynku producentów produktów farmaceutycznych (Galychfarm, drugi największy producent leków pochodzenia roślinnego, oddział farmaceutyczny koncernu Arterium).

Znaczące rozszerzenie bazy klientów oraz wejście na nowe segmenty rynku cukru umożliwia Radzie Dyrektorów stwierdzenie, iż Grupa nie jest uzależniona od pojedynczego klienta, a zmniejszenie konsumpcji przez jednego klienta lub segment rynku nie będzie mieć negatywnego wpływu na sprzedaż cukru.

Sprzedaż melasy wyniosła 31,9 tys. ton w okresie dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 2007 r. Eksport melasy stanowił 60%. W kwietniu 2007 r., Grupa zawarła umowę na dostawę ok. 20 tys. ton melasy wyprodukowanej w 2006 r. z destylarnią Gyor, największym producentem napojów wysokoprocentowych na Węgrzech. Umowa została w pełni wykonana w okresie od maja do sierpnia 2007 r. Następnie zawarto kolejną umowę dostawy z klientem na kolejne 15 tys. ton melasy wyprodukowanej w 2007 r.

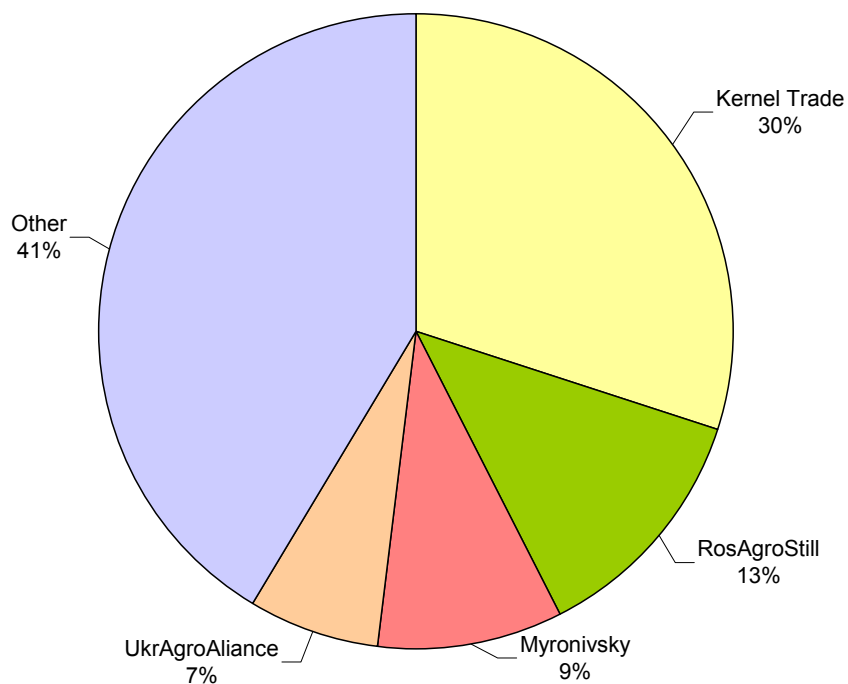
W ciągu dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 2007 r., przychody ze sprzedaży zbóż i nasion roślin oleistych przekroczyły 11.450 tys. EUR. Sprzedano ok. 72,6 tys. ton zbiorów. Ponad dwukrotnie wyższe przychody ze sprzedaży zbóż i nasion roślin oleistych są rezultatem zwiększenia produkcji, a także korzystnej sytuacji cenowej na rynku ukraińskim.

Najwięksi nabywcy zbóż i nasion roślin oleistych to wiodące ukraińskie i międzynarodowe spółki handlujące zbożem i spółki przetwórcze, takie jak Kernel Trade, Myronovsky Khiboproduct, oraz UkrAgroAlliance. Ok. 13% przychodów ze sprzedaży zbóż uzyskano z eksportu kukurydzy i jęczmienia dla RosAgroStil w pierwszym półroczu.

Kernel Trade, który zapewnia 30% przychodów ze sprzedaży w tej kategorii produktów, specjalizuje się w produkcji i dystrybucji oleju słonecznikowego, eksporcie zbóż, usługach w zakresie magazynowania zbóż i nasion roślin oleistych, oraz produkcji rolnej.

Rys. 5 przedstawia głównych nabywców zbóż i nasion roślin oleistych w omawianym okresie. Grupa faktycznie nie jest uzależniona od pojedynczego klienta, a zmniejszona konsumpcja ze strony jednego klienta lub segmentu rynkowego nie będzie mieć negatywnego wpływu na sprzedaż plonów rolnych.

Rys. 5: Podział sprzedaży zbóż i nasion roślin oleistych za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r.



Istotny (blisko dwuipółkrotny) wzrost przychodów ze sprzedaży produktów zwierzęcych (mleka i mięsa) wynika ze zwiększenia produkcji oraz korzystnej sytuacji cenowej na rynku ukraińskim. Grupa sprzedaje produkty zwierzęce na rynku regionalnym przedsiębiorstwom przetwórczym znajdującym się w pobliżu zakładów produkcyjnych Grupy.

8.4. Wyniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia informacje zawarte w bilansie i rachunku zysków i strat Grupy uzyskane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 roku. Wszystkie dane zawarte w tabeli są wyrażone w tys. euro.

8.4.1. Bilans: aktywa

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY BILANS NA DZIEŃ

(w tys. EUR)	30 września 2007 r. (nie zbadane)	30 czerwca 2007 r. (nie zbadane)	31 grudnia 2006 r. (zbadane)	30 września 2006 r. (nie zbadane)
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	47,175	36,961	31,505	28,598
Wartości niematerialne i prawne	101	104	104	48
Aktywa biologiczne	5,275	3,724	2,523	2,159
Należności długoterminowe utrzymywane do terminu wymagalności	751	746	846	-
Inwestycje	24	25	60	1,057
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14	190	199	186
	<u>53,340</u>	<u>41,750</u>	<u>35,237</u>	<u>32,048</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	37,479	26,057	45,910	33,000
Aktywa biologiczne	24,417	31,318	5,597	14,809
Należności z tytułu dostaw i usług	7,364	14,988	18,122	21,324
Inne należności i zaliczki	13,782	9,839	8,283	7,252
Weksle przeznaczone do sprzedaży	161	460	239	231
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	857	783	2,991	11,230
	<u>84,060</u>	<u>83,445</u>	<u>81,142</u>	<u>87,846</u>
Aktywa ogółem	<u>137,400</u>	<u>125,195</u>	<u>116,379</u>	<u>119,894</u>

Na dzień 30 września 2007 r. stan aktywów Grupy uległ zwiększeniu do 137,400 tys. EUR, czyli o 14.6 % w porównaniu z odpowiednim okresem 2006 roku. W ogólnej strukturze aktywów aktywa obrotowe stanowią 61.2%, natomiast udział aktywów trwałych – 38.8%. W porównaniu z odpowiednim okresem 2006 roku, ta struktura aktywów wyglądała następująco: aktywa obrotowe 73,3%, aktywa trwałe 26,7%.

Rzeczowe środki trwałe i aktywa biologiczne mają największy udział w aktywach trwałych – odpowiednio 88,4% i 9,9% łącznej kwoty.

Aktywa biologiczne i rezerwy mają największy udział w aktywach obrotowych – odpowiednio 29% i 44.6% łącznej kwoty.

Wzrost aktywów Grupy można przypisać następującym czynnikom:

1. Nabycie nowych i zwiększenie wartości istniejących mocy produkcyjnych w drodze odbudowy i modernizacji, zakupu i wdrożenia nowych, energooszczędnych urządzeń technologicznych;
2. Nabycie nowych spółek rolnych i maszyn rolniczych;
3. Wzrost wartości aktywów biologicznych wskutek zwiększenia areалу upraw i wzrostu cen rynkowych produktów rolnych.

8.4.2. Bilans: pasywa

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY BILANS NA DZIEŃ (C.D.)

(w tys. EUR)	30 września 2007 r. (nie zbadane)	30 czerwca 2007 r. (nie zbadane)	31 grudnia 2006 r. (zbadane)	30 września 2006 r. (nie zbadane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	250	250	250	250
Dopłaty do kapitału	56,175	56,175	55,778	59,447
Zysk (strata) z lat ubiegłych	18,582	9,522	3,516	4,042
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wg wartości godziwej	-	-	(35)	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	(5,918)	(2,284)	(447)	(2,588)
Udziały mniejszościowe dotyczące otwartych spółek akcyjnych	1,189	153	-	-
Kapitał razem	70,278	63,816	59,062	61,151
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	9,524	10,872	8,092	11,872
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2,564	2,139	290	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	903	938	933	1,503
	12,991	13,949	9,315	13,375
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty bankowe	28,253	23,799	24,568	17,598
Kredyty i pożyczki bieżące	626	1,007	3,144	471
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11,940	12,701	14,581	18,904
Weksle własne	-	-	449	1,393
Udziały mniejszościowe dot. spółek z o.o.	3,263	2,793	2,099	1,933
Pozostałe zobowiązania	10,049	7,130	3,161	5,069

	54,131	47,430	48,002	45,368
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pasywa razem	137,400	125,195	116,379	119,894
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Na dzień 30 września 2007 r. udział kapitału w ogólnej strukturze pasywów bilansu Grupy wynosił 51.1% w porównaniu z 51.0% na dzień 30 września 2006 r. Krótkoterminowe kredyty bankowe na dzień 30 września 2007 r. wynoszą 28,253 tys. EUR wobec 17.598 tys. EUR na dzień 30 września 2006 r. Wzrost ten jest związany z intensywnym rozwojem działalności Grupy i potrzebą dodatkowego finansowania działalności operacyjnej.

8.4.3. Skrócony rachunek wyników

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA

	2007 (historyczne) (nie zbadane)	2006 (pro-forma) (nie zbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	54,778	35,047
Koszty uzyskania przychodów	(44,493)	(24,501)
Strata z aktualizacji wartości produktów rolnych do wartości godziwej	6,595	2,209
Zysk (strata) ze sprzedaży	16,880	12,755
Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych	7,657	3,053
Pozostałe przychody operacyjne	2,948	2,298
Koszty ogólne i administracyjne	(5,395)	(4,172)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(2,966)	(2,694)
Pozostałe koszty operacyjne	(1,576)	(1,534)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17,548	9,706
Koszty finansowe netto	(5,405)	(2,996)
Zysk z przejęcia jednostek zależnych	4,304	1,433
Zysk (strata) brutto	16,447	8,143
Podatek dochodowy	(326)	(276)
Zysk (strata) netto	16,121	7,867
Zysk (strata) netto przypadająca na:		
Udziały mniejszościowe	1,358	722
Akcjonariuszy spółki dominującej	14,763	7,145
Zysk (strata) netto	16,121	7,867
Średnia ważona liczba akcji w obrocie w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu (w tys. akcji)	25,000	25,000
Zysk na akcję w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu, należny akcjonariuszom jednostki dominującej (w euro)	0.59	0.29

Powyższa tabela przedstawia wyniki z działalności Grupy za dziewięć miesięcy 2007 r. w porównaniu z tym samym okresem 2006 r.

Przychody grupy w okresie sprawozdawczym wzrosły o 56.3 % do 54,778 tys. EUR. Zarząd uważa, że tendencja ta odzwierciedla wzrost popytu na produkty Grupy.

Przychody rosły jednocześnie ze wzrostem sprzedaży produktów Grupy. Przykładowo, sprzedaż cukru wzrosła o 80.8% – z 46,575 ton do 84,255 ton.

Należy jednak zauważyć, iż koszty produkcji uległy wzrostowi w tym samym okresie, do 44,493 tys. EUR, tj. o 81.6%. Wzrost ten miał wpływ na udział kosztów produkcji w ogólnej sprzedaży Grupy: odnotowano wzrost z 69,9 % do 81.2%.

Niepokoją nas rosnące koszty produkcji; podejmujemy szereg działań w celu ich zmniejszenia, takich jak zmniejszenie konsumpcji energii i podniesienie wydajności produkcji. Na koszty produkcji miała również wpływ ubiegłoroczna sytuacja na rynku cukru, gdy produkcja cukru przekroczyła konsumpcję tego produktu. Spółka jest wrażliwa na ceny cukru, gdy przychody ze sprzedaży cukru stanowią ok. 56% przychodów Spółki. Oczekujemy, iż sytuacja rynkowa ulegnie poprawie pod koniec 2007 r. i w 2008 r.

Zysku brutto w okresie sprawozdawczym wzrósł z 12.755 tys. EUR do 16,880 tys. EUR, tj. o 32.3%. Marża brutto wyniosła 30.08 % w porównaniu z 36,4 % w ubiegłym roku. Uważamy, iż wskaźnik ten jest zadowalający, i biorąc pod uwagę bieżącą sytuację rynkową, oczekujemy, iż ulegnie on bardzo nieznacznemu zmniejszeniu.

Pod koniec okresu sprawozdawczego odnotowano wzrost przychodów z pozostałej działalności, w wyniku przeszacowania aktywów biologicznych Grupy w obszarze upraw, do wartości godziwej.

Niezależni rzeczoznawcy dokonali korekty aktywów biologicznych w górę, z następujących przyczyn:

- Ponad 40% wzrost powierzchni upraw własnego buraka cukrowego w porównaniu z ostatnim sezonem produkcyjnym i ponad 30% wzrost ogólnej powierzchni upraw zbóż i nasion roślin oleistych;
- 70-80% wzrost cen zbóż i nasion roślin oleistych, który doprowadził do korekty w górę wartości aktywów w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Ze względu na przeszacowanie wartości aktywów biologicznych, przychody z pozostałej działalności wyniosły 10.233 tys. EUR w porównaniu z 5.351 tys. EUR w ubiegłym roku, co stanowiło wzrost o 90%.

Koszty administracji i sprzedaży uległy zwiększeniu ze względu na rozszerzenie działalności Grupy i wzrost produkcji.

Zysk z Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych Grupy wzrósł z 9,706 tys. EUR do 17,548 tys. EUR (81%). Marża operacyjna wyniosła 32% w porównaniu z 27,7% za dziewięć miesięcy 2006 r. Uważamy, iż wzrost ten stanowi pozytywny znak.

Koszty finansowe Grupy wzrosły do 5,405 tys. EUR (o 80%). Wzrost ten głównie przypisuje się odsetkom od kredytów, ze względu na wyższe poziom kredytowania w ubiegłym roku. W dalszym ciągu dokonujemy optymalizacji portfela kredytowego w ramach realizacji polityki zmniejszania kosztów odsetkowych.

Zysk brutto wyniósł 16,447 tys. EUR, tj. 102% więcej niż w 2006 roku.

Zysk netto wyniósł 16,121 tys. EUR, tj. 105% krotnie więcej niż w okresie dziewięciu miesięcy 2006 r.

Zarząd pozytywnie ocenia wyniki finansowe z działalności spółki za trzy kwartały 2007 r.

8.4.4. Wskaźniki finansowe

W tys. euro w % III kw. 2007 r.

Współczynniki	III kw. 2007 r.	III kw. 2006 r.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	12.89%	6.88%
Rentowność aktywów (ROA)	6.60%	3.51%
Wskaźnik płynności bieżący	1.55	1.94
Wskaźnik płynności szybki	0.86	1.21
Zysk na 1 akcję (EPS)	0.36	0.17
Cena/zysk (P/E)	14.55	28.49
Zadłużenie netto / EBITDA	4.50	7.57
Zadłużenie netto / Sprzedaż	1.54	2.29
EBITDA / Odsetki	5.73	3.13
Wskaźnik pokrycia odsetek	4.82	2.56

Marże	III kw. 2007 r.	III kw. 2006 r.
Przychody	24 955	13 091
Zysk brutto	12 322	7 530
Marża zysku brutto %	49.38%	57.52%
EBITDA	8 541	3 955
Marża EBITDA %	34.23%	30.21%
Zysk netto	9 676	4 042
Marża zysku netto %	38.77%	30.88%

9 miesięcy 2007 r.

Współczynniki	9M 2007	9M 2006
Rentowność kapitału własnego (ROE)	21.00%	11.68%
Rentowność aktywów (ROA)	10.74%	5.96%
Wskaźnik płynności bieżący	1.55	1.94
Wskaźnik płynności szybki	0.86	1.21
Zysk na 1 akcję (EPS)	0.59	0.29
Cena/zysk (P/E)	8.93	16.78
Zadłużenie netto / EBITDA	1.79	2.42
Zadłużenie netto / Sprzedaż	0.70	0.85
EBITDA / Odsetki	3.98	4.13
Wskaźnik pokrycia odsetek	3.25	3.24

Marże	9M 2007	9M 2006
Przychody	54 778	35 047
Zysk brutto	16 880	12 755
Marża zysku brutto %	30.82%	36.39%
EBITDA	21 500	12 387
Marża EBITDA %	39,25%	35.34%
Zysk netto	16 121	7 867
Marża zysku netto %	29.43%	22.45%

8.4.5 Wyniki obrotu akcjami ASTARTA na WGPW

	1.01.2007-30.09.2007	1.01.2007-13.11.2007
Ostatnia cena	19,86 (30.10.07)	25.19 (13.10.07)
9M zmiana ASTARTA,%	+15,80	+46.88
9M zmiana WIG,%	+19,78	+15.04
9M zmiana WIG -20,%	+10,49	+9.97
9M zmiana WIG-SPOZYW,%	-0,91	-15.57
9M high ASTARTA	21,14	28.90
9M low ASTARTA	12,10	12.10
20-day MA	18,45	23.80
50-day MA	18,80	22.00
200-day MA	17,10	18.65
KAPIT. RYNK.	496,5 mln (30.10.07)	629.75 (13.11.2007)



8.5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Nabycie spółek / Zwiększenie liczby posiadanych akcji w spółkach rolniczych

- Od 01.01.2007 do 30.09.2007 r., Astarta-Kyiv (jednostka zależna ASTARTA Holding N.V.) nabyła akcje w pięciu spółkach rolniczych. W rezultacie, łączny areał dzierzawionych gruntów zwiększył się z 90 tys. ha do 110 tys. ha.

Wyższe limity linii kredytowych

- Od 01.01.2007 do 30.09.2007 r., Raiffeisen Bank Aval kilkakrotnie dokonał weryfikacji warunków kredytowych, mianowicie, bank zwiększył limit kredytowy do 300 mln UAH (ok. 45 mln EUR) i zmniejszył roczną stopę procentową o jeden punkt procentowy.

Informacje o nabyciu/zbyciu akcji

- Nastąpiło kilka zmian w składzie akcjonariatu Grupy w okresie od 01.01.2007 do 30.09.2007 r. Dnia 7 sierpnia 2007 r. East Capital Asset Management AB ogłosiła, iż po zbyciu 145 tys. akcji ASTARTA Holding N.V. spółka ta znajdowała się w posiadaniu 1.246.879 akcji spółki, stanowiących 4,99% głosów i wyemitowanego kapitału akcyjnego.
- 17 sierpnia 2007 r. Grupa otrzymała powiadomienie od ING Investment Management S.A. stanowiące, iż środki zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. obejmowały akcje stanowiące łącznie ponad 5% ogółu akcji ASTARTA Holding N.V. Na dzień 13 września 2007 r., ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadało 1.390.620 akcji ASTARTA Holding N.V. stanowiące 5,56% głosów i wyemitowanego kapitału akcyjnego.
- 13 września 2007 r. Spółka otrzymała powiadomienie od ING Investment Management S.A., stanowiące, iż jeden z funduszy, ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwiększył liczbę akcji posiadanych w ASTARTA Holding N.V. z 1.251.181 akcji (5,005%) do 1.348.395 akcji, stanowiących 5,39% głosów i wyemitowanego kapitału akcyjnego.

Istotne umowy

W okresie sprawozdawczym, Grupa podpisała szereg umów o dostawę cukru dla dużych klientów. W szczególności:

- Astarta-Kyiv (jednostka zależna ASTARTA Holding N.V.) powiadomiła Grupę o podpisaniu umowy z Coca-Cola Beverages Ukraine Limited na sprzedaż cukru w 2007 r.
- W miesiącu lutym, Astarta-Kyiv zawarła umowy z destylarnią Khortytysya oraz spółką akcyjną Galychfarm, dużym, ukraińskim producentem leków, na comiesięczną dostawę cukru w bieżącym roku.
- We wrześniu, Astarta-Kyiv zawarła umowy na dostawę wysokiej jakości cukru z dwoma nowymi klientami, Odessa Sparkling Wine Company i fabryką koniaku Odessa.

9. Główne czynniki biznesowe

9.1. Rynki i perspektywy

a) Sytuacja na ukraińskim rynku cukrowniczym w okresie sprawozdawczym oraz jej wpływ na działalność gospodarczą Grupy. Prognoza rozwoju sytuacji.

Nadwyżka produkcji cukru w 2006 r., przesylenie rynku krajowego i brak realizacji obowiązków rządu polegających na zakupie cukru dla rezerw państwowych doprowadził do procesów dumpingowych i spadku cen cukru pod koniec 2006 r. i na początku 2007 r. W rezultacie, w kwietniu 2007 r. ceny cukru spadły do minimalnego poziomu 280 EUR za tonę.

Procesy te zostały przedstawione w prognozach cen cukru i buraka cukrowego na sezon produkcyjny 2007 r. i skłoniły rząd do obniżenia minimalnych cen cukru i buraka cukrowego do poziomu, który odstraszył małych producentów rolniczych, którzy nie włączyli się do systemu cukrowni, począwszy od chwili zasadzenia buraków cukrowych. Według Krajowego Stowarzyszenia Producentów Cukru „Ukrtsukor” (dalej zwanego „Ukrtsukor”), w 2007 r. burakiem obsadzono 650 tys. ha gruntów (w porównaniu z ponad 825 tys. ha w 2006 r.).

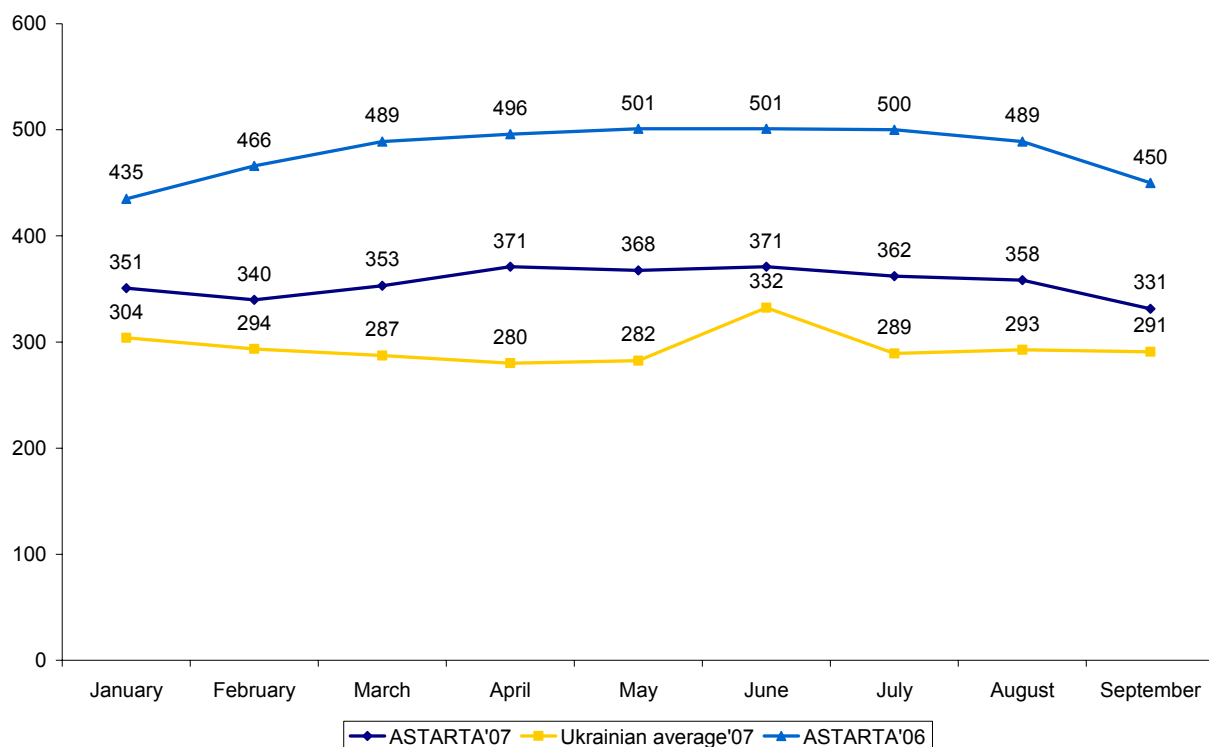
Majowa susza w południowo-wschodniej Ukrainie pogorszyła stan upraw buraka cukrowego w tych regionach. Brak zbiorów z części pól doprowadził do sytuacji, w której produkt zebrano z nieco ponad 600 tys. ha z 650 tys. ha, na których posadzono buraka cukrowego. Niekorzystne warunki pogodowe na początku jesieni w wielu obwodach doprowadziły do pogorszenia się jakości buraka cukrowego.

Na początku czerwca, Ukrtsukor prognozował produkcję cukru w wysokości 1,3 mln do 1,4 mln ton. Prognoza ta, wraz z połączeniem okresu maksymalnego popytu przypadającego w czerwcu, doprowadziła do wzrostu cen cukru. W tym okresie, ceny osiągnęły maksymalny poziom 332 EUR za tonę. Jednakże, duże zapasy końcowe przewidziane na koniec roku uniemożliwiły utrzymanie cen na tym poziomie. Ceny skorygowano w dół do ok. 290 EUR za tonę dla okresu od lipca do września.

Jednocześnie, na rynku wystąpił brak dużych hurtowych zamówień cukru wysokiej jakości. Pozycja Grupy w sektorze B2B wraz z wysoką jakością cukru Grupy odegrała stabilizującą rolę w okresie sprawozdawczym, gdy cukier sprzedawano po cenach powyżej średniej rynkowej.

Rys. 5 przedstawia średnie ceny cukru na rynku ukraińskim w okresie od stycznia do września 2007 r. oraz ceny, po których ASTARTA sprzedawała cukier w porównywalnych okresach lat 2006 i 2007.

Rys. 5: Średnia cena cukru na rynku ukraińskim oraz średnie ceny, po których ASTARTA sprzedawała cukier w okresie od stycznia do września 2006 i 2007 r. (bez VAT) (EUR/tonę)



Ceny cukru zaczęły rosnąć w październiku 2007 r. Wzrost ten nastąpił wobec braku deficytu przewidzianego na rok kolejny i był nietypowy dla sezonu produkcyjnego. Średnia cena krajowa wyniosła ok. 330 EUR/tonę pod koniec października. Biorąc pod uwagę niezadowalający stan buraka cukrowego w wielu regionach oraz brak buraka do produkcji cukru, eksperci rynkowi prognozowali dalszy wzrost cen do poziomu 360-400 EUR/tonę już w lutym 2008 r.

12 października 2007 r., AAA Consulting Agency przedstawiła zweryfikowaną prognozę rocznej, średniej ceny hurtowej cukru na rynku ukraińskim w roku rynkowym 2007/2008 (od września 2007 r. do sierpnia 2008 r.). Prognozę oparto na trzech standardowych scenariuszach wykorzystujących skorygowane dane dot. produkcji i jakości buraka cukrowego.

Według prognozy, najbardziej prawdopodobnym jest scenariusz, w ramach którego produkcja białego buraka cukrowego na Ukrainie wyniesie 1.650 tys. do 1.670 tys. ton. Wraz z początkową rezerwą z bieżącego roku i przy umiarkowanym imporcie (75 tys. ton), podaż cukru na rynku ukraińskim wyniesie 2.200 tys. do 2.300 tys. ton, co mniej więcej odpowiada krajowemu popytowi. Końcowa rezerwa na koniec okresu będzie niewielka.

Tym samym, scenariusz ten sugeruje, iż pod koniec roku rynkowego 2007/2008 wystąpi niedobór cukru na rynku ukraińskim. Oczekiwanie na niedobór prowadzi do wzrostu cen na rynku krajowym.

Planowane przystąpienie Ukrainy do Światowej Organizacji Handlu jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na rozwój branży buraka cukrowego. Powyższe prognozy nie uwzględniają ewentualnego przystąpienia Ukrainy do WTO. Jeśli Ukraina przystąpi do WTO już na początku przyszłego roku, kontyngent importowy 260 tys. ton cukru surowego obłożony dwuprocentowym cłem importowym zostanie wprowadzony z dniem 01.01.2008 r. Następnie, przyjmując średni roczny wzrost spożycia cukru w wysokości dwóch procent, przeniesione rezerwy z początku nowego roku rynkowego wyniosą ok. 300 tys. ton białego cukru, czyli dwukrotnie mniej niż w dniu 1 września 2007 r. Sytuacja taka może ustabilizować ceny, jednakże możliwość ewentualnego spadku cen rynkowych jest nikła.

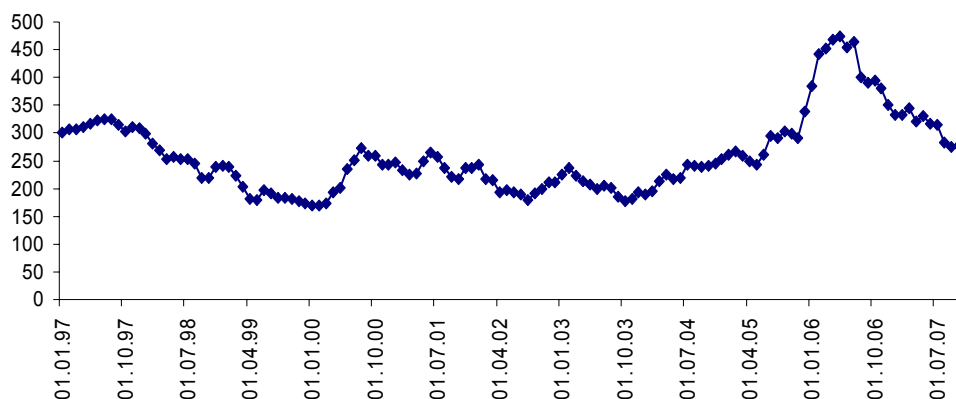
b) Sytuacja na międzynarodowym rynku cukru

W okresie sprawozdawczym, sytuacja na międzynarodowym rynku cukru była pod uwarunkowana wzrostem produkcji cukru na całym świecie. Mamy do czynienia z globalną tendencją redukcji cen spowodowaną rekordową produkcją cukru w państwach będących największymi producentami i eksporterami cukru. Mimo to, rosnąca produkcja etanolu w Brazylii i wysokie ceny ropy naftowej umożliwiły ustabilizowanie cen cukru w czerwcu i lipcu bieżącego roku. Prognozowana nadprodukcja i oferta eksportowa cukru doprowadziły do dalszego spadku cen w okresie od sierpnia do października 2007 r. (patrz Rys. 6).

Ogólnie, wg Międzynarodowej Organizacji Cukru (International Sugar Organization), światowy rynek cukru charakteryzował się następującymi tendencjami w okresie sprawozdawczym:

- ✓ Pierwsza prognoza bilansu cukru dla roku rynkowego 2007/2008 wykazała, iż produkcja przekracza konsumpcję o 10.800 tys. ton, co stanowi rekordowy poziom;
- ✓ Produkcja cukru w roku rynkowym 2007/2008 osiągnie rekordowy poziom 169.600 tys. ton (wzrost o 4.100 tys. ton);
- ✓ Po zwiększeniu produkcji cukru o rekordowe 2.600 tys. ton, India stała się największym producentem cukru na świecie, wyprzedzając Brazylię;
- ✓ Przewiduje się znaczący wzrost produkcji w największych państwach importujących cukier, takich jak Chiny, Indonezja oraz Rosja;
- ✓ Oczekuje się, iż państwa UE oraz Ukraina zmniejszą produkcję cukru;
- ✓ Spadek produkcji cukru z buraka cukrowego szacuje się na 1.500 tys. ton;
- ✓ Wzrost produkcji cukru z trzciny cukrowej szacuje się na 5.600 tys. ton;
- ✓ Szacuje się wzrost spożycia światowego o 2,3% do 158.784 tys. ton;
- ✓ Oferta eksportowa przekracza zapotrzebowanie na import o 4.500 tys. ton;
- ✓ Światowe ceny cukru utrzymują się na niskim poziomie ze względu na spadające tendencje rynkowe;
- ✓ Krajowe ceny cukru spadają w większości państw-eksporterów; jednakże importerzy odnotowują tendencję stabilizującą;
- ✓ Ceny krajowe cukru w Brazylii poważnie spadły;
- ✓ Deprecjacja dolara amerykańskiego podkreśla spadek światowych cen cukru przeliczonych na waluty krajowe

Rys. 6: Średnie ceny cukru białego na LIFFE od stycznia 1997 do października 2007 r. (\$/t)



Prognozuje się, iż ceny na rynku globalnym będą kształtować się następująco:

- ✓ Prognoza krótkoterminowa: Światowe ceny cukru nie wzrosną;
- ✓ Prognoza średnioterminowa: Rosnące ceny ropy naftowej i rekordowe ceny kukurydzy na świecie mogą przywrócić cukier do kategorii produktów energetycznych, prowadząc do wzrostu cen cukru;

- ✓ Prognoza długoterminowa: Popyt na cukier będzie rósł w wyniku niewielkich możliwości zwiększenia produkcji w Brazylii, która jest największym producentem cukru, co tym samym doprowadzi do dalszego wzrostu cen cukru.

c) Sytuacja na rynku zbóż

Tradycyjnie, Ukraina jest dużym, międzynarodowym producentem i eksporterem zbóż. Tym samym, sytuacja na ukraińskim rynku zbóż jest wrażliwa na tendencje globalne. Niekorzystne warunki pogodowe na Ukrainie utrzymujące się wiosną bieżącego roku w połączeniu z globalnymi tendencjami rosnącego popytu i cen zbóż doprowadziły do znaczącego wzrostu cen wszystkich zbóż. Poniżej przedstawiono globalne tendencje sugerujące utrzymanie wzrostu cen zbóż na rynku ukraińskim:

- ✓ Wg amerykańskiego Departamentu Rolnictwa, globalne rezerwy pszenicy i zbóż gruboziarnistych są na rekordowo niskim poziomie nienotowanym od 30 lat
- ✓ Rekordowo wysoki popyt na kukurydzę i zboża prowadzi do wzrostu cen
- ✓ Ceny wszystkich głównych zbóż wzrosły w ostatnich latach
- ✓ Ceny amerykańskiej pszenicy odnotowały rekordowo wysoki poziom 334 USD/tonę w wyniku ograniczonych dostaw od głównych eksporterów (EU-27, Kanada, Ukraina), obaw dot. prognoz zbiorów w Argentynie i Australii, oraz obaw dot. rosyjskich restrykcji eksportowych
- ✓ Pomimo wysokich cen, globalny eksport jest o 23% wyższy od ubiegłorocznego
- ✓ Ograniczenie ilości jęczmienia na eksport spowodowało skok cen ze względu na utrzymanie zakazu handlu przez Ukrainę oraz ewentualne wprowadzenie restrykcji eksportowych przez Rosję
- ✓ Ceny kukurydzy są uzależnione od popytu, głównie ze strony państw UE, dla których rok ten był słaby ze względu na niekorzystne warunki pogodowe.

9.2. Realizacja celów strategicznych w 2007 r. i określenie celów strategicznych na kolejne okresy

W oparciu o wyniki za rok 2006 r. oraz strategię rozwoju Spółki, Rada Dyrektorów zatwierdziła następujące cele na rok 2007:

1. Rozszerzenie wynajmowanej powierzchni rolnej z 90 tys. ha na dzień 31.12.2006 r. do ponad 100 tys. ha na dzień 31.12.2007 r.

Biorąc pod uwagę rosnącą atrakcyjność inwestycyjną ukraińskiego sektora rolniczego, oraz w celu wykorzystania pełnego potencjału ekonomicznego, Rada Dyrektorów podjęła decyzję o weryfikacji tego celu (korekcie w górę). Na dzień 14 listopada 2007 r., Grupa dzierżawi ponad 132,0 tys. ha gruntów uprawnych. Poprzednio Grupa planowała osiągnąć ten cel w 2010 r.

2. Stabilizacja produkcji cukru i poprawa wyników produkcji

Na dzień 14 listopada 2007 r., cukrownie Grupy produkowały 78,8 tys. ton cukru. Łączna produkcja cukru za cały rok powinna wynieść 160 tys. ton. Dzięki modernizacji cukrowni przeprowadzonej w ramach przygotowania do sezonu produkcyjnego, wydajność produkcji wzrosła do 92% w porównaniu z 87,4% w 2006 r. Zużycie gazu ziemnego spadło o 10%.

3. Wprowadzenie pionowej integracji działalności i zwiększenie produkcji własnego buraka do 800 tys. ton, oraz zwiększenie udziału w przetwarzaniu ogółem do 60 %

Ze względu na zwiększenie powierzchni uprawnej dla buraka do 23 tys. ha i poprawę wydajności zbiorów, przedsiębiorstwa rolnicze Grupy zwiększyły produkcję buraka cukrowego do 850 tys. ton, a jego udział w przetwarzaniu ogółem wzrósł do 70 %.

4. Zwiększenie produkcji cukru wysokiej jakości w celu dalszej dywersyfikacji sprzedaży

Modernizacja cukrowni Grupy umożliwiła znaczne podniesienie parametrów jakościowych cukru. Jakość tegorocznego cukru spełnia wymogi jakościowe UE.

5. Dywersyfikacja sprzedaży

Według wyników za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r., Grupa zwiększyła sprzedaż w segmencie producentów napojów. Jednocześnie, udział trzech głównych producentów słodyczy spadł do 44%. Wysiłki te miały na celu uniezależnienie Grupy od sytuacji na ukraińskim rynku producentów słodyczy i osłabienie wpływu ewentualnego spadku popytu w jednym z segmentów. W rezultacie, Rada Dyrektorów prognozuje, iż udział Grupy na rynku ukraińskim zwiększy się z 4,2% w 2006 r. do 6% pod koniec bieżącego roku.

6. Wykorzystanie potencjału synergii; zwiększenie produkcji zbóż i nasion roślin oleistych i mleka odpowiednio do 190 tys. ton i 25 tys. ton

Na dzień 14 listopada 2007 r., Grupa zwiększyła produkcję zbóż i nasion roślin oleistych o 40% do 190 tys. ton. Jednocześnie, dzięki korzystnej sytuacji rynkowej, przychody ze sprzedaży tych towarów zwiększyły się ponad dwukrotnie w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy. Rada Dyrektorów oczekuje, iż przychody ze sprzedaży zbóż i nasion roślin oleistych będą w dalszym ciągu rosły do końca 2007 r.

Produkcja mleka wyniosła 24 tys. ton na dzień sporządzenia sprawozdania. Produkcja ulegnie wzrostowi do 27 tys. do końca roku. Dochód ze sprzedaży produkcji zwierzęcej wzrósł ponad dwukrotnie w okresie sprawozdawczym.

W oparciu o uzyskane wyniki za okres dziewięciu miesięcy i wyniki prognozowane na rok 2007, Rada Dyrektorów określiła następujące cele strategiczne na rok 2008:

1. Zwiększenie poziomu integracji pionowej

Biorąc pod uwagę istotność gruntów uprawnych jako głównego składnika aktywów produkcyjnych zabezpieczającego produkcję nie tylko zbóż i nasion roślin oleistych lecz również własnego buraka cukrowego, co zwiększa wydajność produkcji cukru, Rada Dyrektorów podjęła decyzję o dalszym rozszerzeniu powierzchni gruntów uprawnych do 150 tys. ha oraz powierzchni uprawy buraka cukrowego do ok. 30 tys. ha do 31.12.2008 r. Zarząd wykorzysta wszelkie możliwości przekroczenia tej konserwatywnej prognozy.

2. Podniesienie wydajności produkcji

Wraz ze zwiększeniem stanu ziemi uprawnej, zarząd zamierza poprawić wydajność produkcji rolnej. W tym celu, planuje się zwiększenie wydajności buraka cukrowego o 10% do 45 ton/ha w 2008 r.

3. Zwiększenie udziału w ukraińskim rynku cukru

W oparciu o prognozowany rozwój sytuacji na ukraińskim rynku cukru oraz wskaźniki produkcji Grupy, Rada Dyrektorów zdecydowała się zwiększyć produkcję cukru do 200 tys. ton oraz zwiększyć udział w ukraińskim rynku cukru z ok. 6% w 2007 r. do 8% w 2008 r.

4. Zwiększenie możliwości produkcji cukru

Modernizacja cukrowni umożliwiła Grupie zwiększenie możliwości produkcyjnych i podniesienie dziennego przetwórstwa o 18 tys. ton buraka w 2007 r. Rada Dyrektorów uważa, iż dzienne przetwórstwo można zwiększyć do 19 tys. ton buraka w 2008 r. Wzrost ten umożliwi wyższą wydajność przetwarzania buraka i zmniejszenie głównych kosztów produkcji cukru. Kolejnym celem modernizacji jest zwiększenie wydajności energetycznej i zmniejszenie zużycia gazu ziemnego w procesie produkcyjnym.

5. Dalsza dywersyfikacja sprzedaży

Aby zmniejszyć uzależnienie od dotychczasowych dużych nabywców cukru, Rada Dyrektorów ustanowiła celem strategicznym dalszą dywersyfikację sprzedaży w segmencie producentów napojów.

6. Wykorzystanie potencjału synergii

Biorąc pod uwagę zwiększenie powierzchni wynajmowanej ziemi uprawnej, Rada Dyrektorów uważa za możliwe zwiększenie zbiorów zbóż i nasion roślin oleistych do 250 tys. ton w 2008 r.

7. Poprawa logistyki

W celu zwiększenia wydajności i zmniejszenia kosztów sprzedaży, zarząd Grupy planuje wprowadzenie środków w 2008 r. w celu poprawy logistyki i rozbudowy magazynów i floty pojazdów.

8. Udział w dalszej konsolidacji branży

Zarząd nie rezygnuje z celu, jakim jest uzyskanie pozycji jednego z głównych koncernów konsolidujących rynek. Tym samym, Spółka prowadzi szerokie badania sytuacji rynkowej i pozycji konkurencji oraz poszczególnych cukrowni, które można przejąć w celu rozszerzenia działalności Spółki.

9.3. Opis czynników ryzyka i zagrożeń mających istotne znaczenie dla Grupy

Naszym zdaniem opisane poniżej czynniki ryzyka i niepewności dotyczące przedsiębiorstw prowadzących działalność na Ukrainie mają istotne znaczenie dla Grupy:

Ryzyko rynkowe

- Towarowy charakter naszych głównych wyrobów (cukru i zbóż) oznacza, że jesteśmy wrażliwi na wahania cen rynkowych. Ceny sprzedaży cukru i zboża są zmienne i zależą od warunków na rynku krajowym i światowym. Główne czynniki wpływające na rynek to pogoda, sezonowość popytu i podaży, dostępność i cena surowców, czynniki biologiczne, poziom zbiorów i przepisy publiczne. Spadek cen lub zwiększenie kosztów operacyjnych w związku z działaniem jednego lub wszystkich wymienionych czynników może mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, wynik operacyjny i sytuację finansową. Obecną sytuację na rynku cukru na Ukrainie i jej wpływ na działalność Grupy opisano w punkcie 6.
- Aby zminimalizować koszty logistyczne i zoptymalizować koszty administracyjne, preferujemy zawieranie transakcji hurtowych, szczególnie w odniesieniu do działalności dotyczącej cukru białego i handlu zbożem. W efekcie posiadamy dobre kontakty z grupą dużych klientów, przede wszystkim producentami wyrobów cukierniczych i napojów. Utrata części naszych dużych klientów lub wypowiedzenie przez nich kontraktów, spadek zużycia cukru przez zakłady przemysłu cukierniczego i producentów napojów na Ukrainie mogłyby doprowadzić do istotnego zmniejszenia wolumenu sprzedaży, co miałyby niekorzystny wpływ na naszą działalność, wynik operacyjny i sytuację finansową.
- Zmiany warunków atmosferycznych, w tym możliwe susze, powodzie, nieoczekiwane lub silne mrozy i burze mogą wpłynąć na naszą zdolność do terminowego pozyskania wystarczającej ilości surowców. Czynniki te mogą spowodować opóźnienie dostaw surowców lub ich brak, a także niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność, wynik operacyjny i sytuację finansową.

- Koszty energii i robocizny stanowią znaczną część naszych kosztów działalności operacyjnej. Według krajowych danych statystycznych wynagrodzenia i ceny energii na Ukrainie rosną. Oczekuje się dalszego wzrostu tych kosztów. Chociaż obecnie pracujemy nad ograniczeniem zużycia energii i nakładu robocizny, nie można wykluczyć, że wzrost płac i cen energii nie wpłynie negatywnie na wynik naszej działalności.
- Większość kontraktów z naszymi klientami zawarto na okres do jednego roku lub w odniesieniu do jednej transakcji z ceną „natychmiastową” ustaloną w kontrakcie. Regularnie co roku odnawiamy kontrakty z naszymi głównymi klientami. Praktyka zawierania kontraktów krótkoterminowych jest zgodna z ogólną praktyką komercyjną obowiązująca na ukraińskim rynku cukru i zboża.

Ryzyko płynności

- Ryzyko płynności to ryzyko braku terminowego wykonania zobowiązań finansowych Grupy. W ramach zarządzania płynnością zapewnia się, w najszerszym możliwym stopniu, iż Grupa będzie zawsze dysponować odpowiednią płynnością niezbędną do pokrycia zobowiązań w terminie, zarówno w normalnych, jak i wyjątkowych warunkach, bez ponoszenia niedopuszczalnych strat lub ryzykowania utraty reputacji Grupy.
- Zazwyczaj, Grupa zapewnia dostępność odpowiednich środków pieniężnych niezbędnych na wydatki operacyjne przez okres 60 dni, w tym obsługę zobowiązań finansowych. Dzięki temu, wyklucza się ewentualny wpływ nieprzewidzianych okoliczności wyjątkowych, takich jak katastrofy naturalne.

Ryzyko polityczne

- Rynki rolne i rolnictwo generalnie są przedmiotem aktualnie obowiązującej polityki. W pewnych okresach władze nakładają ograniczenia dotyczące produkcji i handlu w formie kwot, taryf i innych mechanizmów, aby chronić producentów krajowych na poziomie międzynarodowym i krajowym. Te restrykcje i ograniczenia mogą wpłynąć na wolumeny i ceny na rynku krajowym, regionalnym i światowym. Nie ma gwarancji, że rząd ukraiński nie wprowadzi nowych lub dodatkowych kwot dla producentów rolnych lub nie podejmie innych działań ochronnych. Każda zmiana przepisów publicznych lub prawa na naszym rynku, rynkach, na których konkurujemy lub rynkach naszych konkurentów może niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność, wynik operacyjny i sytuację finansową.

Ryzyko kraju

- Choć przez 16 lat od odzyskania niepodległości w 1991 roku na Ukrainie poczyniono znaczne postępy na drodze ku gospodarce rynkowej oraz w reformowaniu ustroju politycznego i wymiaru sprawiedliwości w kraju nadal brakuje odpowiedniej infrastruktury prawnej i ram regulacyjnych, które są niezbędnym warunkiem stabilności gospodarki i powodzenia reform społeczno-ekonomicznych.
- 30 września 2007 r. odbyły się wybory do parlamentu, których wynikiem będzie zmiana rządu i możliwość zmian polityki rządu w sferze regulacji gospodarki.

Ryzyko ekonomiczne

- W 2001 r. rząd ukraiński wprowadził system ceł importowanych na cukier trzcinowy, aby stymulować produkcję krajową i przetwórstwo buraka cukrowego. Cła te spowodowały, że koszt cukru loco fabryka wyprodukowanego z nieprzetworzonego

cukru trzcinowego jest znacznie wyższy niż koszt produkcji cukru z buraka cukrowego. W przyszłości Ukraina będzie zobowiązana do liberalizacji swojego krajowego rynku cukru zgodnie ze zobowiązaniami związanymi z jej przystąpieniem do WTO. W obu przypadkach wynik naszej działalności i sytuacja finansowa mogą się pogorszyć.

- Rząd ukraiński zapewnia wsparcie finansowe w różnych formach dla krajowych producentów rolnych. Dotacje publiczne obejmują m.in. dopłaty do odsetek od kredytów zaciąganych w bankach komercyjnych i składki ubezpieczeniowe za ubezpieczenie plonów. Ponadto ukraińscy producenci rolni otrzymali prawo do zatrzymywania kwot netto podatku VAT i wykorzystywania ich na finansowanie działalności operacyjnej. Ewentualna decyzja rządu ukraińskiego o zawieszeniu subwencji dla krajowych producentów rolnych będzie mieć negatywny wpływ na nasz wynik operacyjny i sytuację finansową.
- W chwili obecnej na Ukrainie obowiązują różne ustawy dotyczące podatków nakładanych przez władze centralne i lokalne. Te ustawy podatkowe weszły w życie stosunkowo niedawno w porównaniu z bardziej rozwiniętymi gospodarkami rynkowymi, co powoduje niejasność lub brak odpowiednich przepisów wykonawczych. Ponadto prawo podatkowe na Ukrainie podlega częstym zmianom i uzupełnieniom, które mogą tworzyć bardziej przyjazne otoczenie dla biznesu lub stwarzać wyjątkowe utrudnienia dla przedsiębiorców. Ministerstwa i instytucje rządowe, w tym organy skarbowe często wyrażają rozbieżne opinie dotyczące interpretacji przepisów prawnych, co powoduje niepewność i stanowi źródło konfliktów. Deklaracje podatkowe oraz inne kwestie prawne (np. zgodność z przepisami celnymi i walutowymi) są przedmiotem weryfikacji i kontroli prowadzonej przez różne organy, które są upoważnione z mocy prawa do nakładania znacznych kar, grzywien i odsetek. Generalnie te okoliczności powodują, że ryzyko podatkowe na Ukrainie jest wyższe niż istniejące w krajach o bardziej rozwiniętych systemach podatkowych. Generalnie ukraińskie władze skarbowe mogą ponownie oszacować zobowiązania podatkowe podatników tylko w okresie trzech lat od złożenia danej deklaracji podatkowej. Ten okres ograniczenia ustawowego może być jednak ignorowany lub przedłużany w pewnych okolicznościach.

Ryzyko prawne

Od czasu odzyskania niepodległości w 1991 roku, system prawny Ukrainy jest w okresie przejściowym i w związku z tym jest narażony na wyższe ryzyko i niepewność niż bardziej rozwinięte systemy prawne. Ryzyko związane z ukraińskim systemem prawnym obejmuje, między innymi, niejednoznacznie sformułowane lub nadmiernie abstrakcyjne zapisy ustaw i przepisów wykonawczych, co powoduje trudności przy ich wprowadzaniu w życie lub interpretacji, jak również niezgodności pomiędzy Konstytucją Ukrainy, ustawami, dekretemi prezydenckimi i dekretemi rządu, rozporządzeniami ministerstw i władz lokalnych, decyzjami, uchwałami i innymi aktami, brak wytycznych sądowych i administracyjnych w odniesieniu do interpretacji ukraińskich przepisów prawnych, w tym skomplikowany mechanizm sprawowania władzy przez ukraiński Trybunał Konstytucyjny, względny brak doświadczenia sędziów i sądów w interpretacji ukraińskich przepisów prawnych w tych samych lub podobnych sprawach, korupcję w sądownictwie, a także wysoki stopień uznaniowości władz publicznych, który może skutkować arbitralnymi decyzjami.

9.4. Istotne zdarzenia po dniu sporządzenia sprawozdania

Nabycie / zwiększenie udziału w spółkach rolnych

- W okresie od 01.10.2007 do 14.11.2007 r. Astarta-Kyiv (jednostka zależna ASTARTA Holding N.V.) nabyła akcje w pięciu spółkach rolniczych. W rezultacie, łączna powierzchnia wynajmowanej ziemi zwiększyła się z 110 tys. ha do 121,5 tys. ha. Dzięki staraniom zarządu spółek rolniczych i pozyskaniu nowych spółek rolniczych, ogólna powierzchnia w dniu sporządzenia sprawozdania wyniosła 132 tys. ha, w tym 123 tys. ha ziemi uprawnej, 5.9 tys. ha pastwisk do wypasu bydła i 3.1 tys. ha wykorzystywanych dla obiektów infrastruktury hodowlanej.

Linie kredytowe

- Dnia 18 października 2007 r., Narodowy Bank Ukrainy wpisał do rejestru umowę zawartą pomiędzy Astarta-Kyiv (jednostką zależną ASTARTA Holding N.V.) i ABN AMRO BANK N.V. ASTARTA Holding N.V. Na mocy warunków umowy kredytowej, ABN AMRO BANK N.V. otwiera linię kredytową dla Astarta-Kyiv na łączną kwotę 25 mln USD na okres jednego roku, z opcją przedłużenia na dwa kolejne lata. Pozyskane środki zostaną wykorzystane do optymalizacji portfela kredytowego Astarta-Kyiv i sfinansowania kapitału obrotowego. Umowa zawiera standardowe warunki. Gwarantorem linii kredytowej jest Ancor Investments Limited i dziewięć ukraińskich jednostek zależnych.

Istotne umowy

- Dnia 31 października 2007 r., Astarta-Kyiv zawarła umowę o dostawę cukru z Kraft Foods Ukraine. Jest to umowa jednoroczna oparta na standardowych warunkach.
- Dnia 31 października 2007 r., 2007 r., Astarta-Kyiv zawarła umowę o dostawę cukru z Coca-Cola Beverages Ukraine Limited. Jest to umowa jednoroczna oparta na standardowych warunkach.

10. Odpowiedzialność korporacyjna

Nasza grupa jest oddana swoim pracownikom, klientom i społeczeństwu. Dla ASTARTA Holding, korporacyjna odpowiedzialność społeczna stanowi świadomą, dobrowolną decyzję uczestnictwa w rozwiązywaniu problemów społecznych społeczeństwa i podejmowaniu środków wdrażających strategię i misję spółki.

Oznacza to, iż nie tylko zwracamy uwagę na kwestie ochrony środowiska poprzez wdrażanie najnowszych technologii, lecz również rozwijamy infrastrukturę społeczną w obszarach, w których funkcjonują nasze przedsiębiorstwa i troszczymy się o dobro społeczności.

W ramach realizacji obowiązków korporacyjnych w okresie sprawozdawczym, podjęliśmy szereg działań w dziedzinie ochrony środowiska oraz inicjatywę ONZ Global Compact dotyczącą społecznej odpowiedzialności biznesu.

10.1. Ochrona środowiska

Celem polityki ASTARTA w zakresie ochrony środowiska jest nie tylko zgodność z ukraińskim prawem i przepisami, ale także budowanie dodatkowych konkurencyjnych atutów Grupy.

Nasze wysiłki proekologiczne koncentrujemy na wykorzystaniu energii jako głównym czynnikiem decydującym zarówno o konkurencyjności kosztowej, jak i obniżaniu zanieczyszczenia powietrza.

Konsekwentne zabiegi w zakresie restrukturyzacji i modernizacji cukrowni pozwoliły nam zmniejszyć zużycie, co stworzy nowe możliwości biznesowe.

Ponieważ Ukraina jest stroną Protokołu z Kioto będącego uzupełnieniem Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych dotyczącej Zmian Klimatycznych, zmniejszenie emisji do atmosfery przez nasze przedsiębiorstwa umożliwia nam sprzedaż kredytów redukcji na rynku europejskim i poprawę wydajności naszej działalności.

Wszystkie cukrownie ASTARTA Holding N. V. podejmują działania w ramach bieżącego programu poprawy jakości ścieków.

10.2. Inicjatywa Global Compact dot. społecznej odpowiedzialności biznesu

ASTARTA Holding N. V. pragnie przestrzegać standardów przejrzystości i odpowiedzialności korporacyjnej we wszystkich obszarach działalności gospodarczej.

W celu realizacji tego zobowiązania, Astarta-Kyiv złożyła wniosek o przystąpienie do inicjatywy Global Compact Narodów Zjednoczonych.

Jest to Inicjatywa mająca na celu określenie i rozpowszechnianie najlepszych praktyk w dziedzinie rozwoju i wdrażania społecznej odpowiedzialności korporacyjnej. Inicjatywa opiera się na dziesięciu zasadach podstawowych zapożyczonych z Uniwersalnej Deklaracji Praw Człowieka, podstawowych zasadach ILO dotyczących prawa do pracy oraz zasadach Rio dot. ochrony środowiska i rozwoju.

Ostatecznym celem Inicjatywy jest rozwój wspólnych wartości w celu nadania „ludzkiej twarzy” biznesowi na świecie.

Podpisując Inicjatywę, spółka zobowiązuje się do przestrzegania, wspierania i wdrażania podstawowych wartości w dziedzinie ochrony praw człowieka, zatrudnienia, ochrony środowiska i walki z korupcją w ramach prowadzonej działalności.

Przystąpienie do Inicjatywy oznacza, iż spółka będzie corocznie publicznie potwierdzać przestrzeganie zasad Inicjatywy.

Uważamy, iż nasz wkład w zapewnienie społecznej odpowiedzialności biznesu umożliwi konsolidację organizacji, podniesienie jej reputacji i poprawę relacji Spółki z otoczeniem, co z kolei doda wartości działalności prowadzonej przez Spółkę.

10.3. Oceny i nagrody

Niezależne źródła potwierdzają wysokie standardy zarządzania w Grupie. W 2007 r., ASTARTA Holding N. V. i jej podmioty zależne otrzymały szereg nagród i ocen.

- Dnia 6 lutego 2007 r. ukraiński bank inwestycyjny Concorde Capital opublikował wyniki szeroko zakrojonych badań w zakresie ładu korporacyjnego w 118 spółkach ukraińskich najbardziej atrakcyjnych dla zagranicznych inwestorów, w dynamicznie rozwijających się sektorach gospodarki, takich jak metalurgiczny, energetyczny, górniczy, spożywczy, agroprzemysłowy i bankowy. ASTARTA Holding N.V. uzyskała najwyższą możliwą ocenę (11) dla każdego kryterium i została uznana za jedną z najlepszych trzech spółek ratingu i wiodącą spółką sektora konsumenckiego.
- W kwietniu, LLC APO Tsukrovyk Poltavshyny (jednostka zależna ASTARTA Holding N. V.) została wybrana jednym z trzech najwyższej sklasyfikowanych producentów cukru na Ukrainie podczas pierwszego Ukraińskiego Konkursu European Vector organizowanego przez Ukraiński Komitet Międzynarodowej Izby Handlowej i Centrum DERZHZOVNISHINFORM ukraińskiego Ministerstwa Gospodarki.
- Dnia 17 kwietnia w Kijowie odbyły się obrady okrągłego stołu pt. „WOP – test reputacji. Tendencje WOP dla spółek ukraińskich”. „Mikhailov & Partners. Ukraine”, magazyn biznesowy „Expert” i krajowy komitet WOP ogłosił początek pierwszego badania reputacji korporacyjnej wśród spółek ukraińskich planujących emisję Wstępnej Oferty Publicznej (WOP) oraz spółek już notowanych na zagranicznych giełdach papierów wartościowych. W badaniu tym, ASTARTA otrzymała tytuł lidera wg ilości publikacji związanych z WOP oraz wg ilości pozytywnych publikacji.
- ASTARTA Holding N. V. przystąpiła do konkursu Najlepsze Sprawozdanie Roczne 2006. Dnia 19 października, na WGPW sprawozdanie otrzymało tytuł Najlepsze Sprawozdanie Roczne za 2006 r. w kategorii Wartość dla Akcjonariuszy.
- Dnia 5 listopada, Cukrownia Zhdanivsky (jednostka zależna ASTARTA Holding N. V.) wygrała konkurs jakości pt. „Najlepsze 100 towarów Ukrainy” w kategorii Produkty Żywnościowe.

11. Prognozy na IV kw. 2007 r.

W ramach podsumowania sprawozdania Rady Dyrektorów i wyników działalności Grupy za pierwsze dziewięć miesięcy 2007 r., Zarząd informuje, iż Grupa kontynuuje realizację dotychczasowej strategii.

W okresie sprawozdawczym, Grupa zrealizowała szereg zadań priorytetowych, w tym:

- Zwiększenie wynajmowanej ziemi poprzez nabycie spółek rolniczych: od początku roku, powierzchnia wynajmowanej ziemi wzrosła z 90 tys. do 132 tys. ha dzięki nabyciu nowych spółek rolniczych i dzierżawie nowych terenów przez dotychczasowe przedsiębiorstwa; Rada Dyrektorów podjęła decyzję o dalszym rozszerzeniu powierzchni gruntów uprawnych do 135 tys. ha do 31.12.2007 r.
- Zwiększenie udziału własnego buraka w produkcji cukru z 42% do ok. 70%;
- Dywersyfikacja sprzedaży;
- Zwiększenie produkcji cukru wysokiej jakości.

Ponadto, Grupa dokonała dywersyfikacji struktury przychodów i zwiększyła udział zbóż i nasion roślin oleistych oraz mleka, zmniejszając ryzyko negatywnego wpływu zmiany cen jednego produktu na przychody Grupy.

Pomimo ubiegłorocznych negatywnych tendencji na rynku cukru oraz ich wpływu odnotowanego pod koniec 2006 r. i na początku 2007 r., obecnie oczekujemy, iż ceny cukru będą rosły, a tendencja ta będzie trwała. Uważamy, iż ceny zbóż i nasion roślin oleistych utrzymają dotychczasową tendencję.

Bieżąca sytuacja rynkowa i nasze założenia rozwojowe pozwalają zarządowi patrzeć optymistycznie w przyszłość i prognozować pozytywne wyniki czwartego kwartału i całego roku 2007.

Rada Dyrektorów ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podcyfrowany_____

P. Rybin _____podcyfrowany_____

M.M.L.J. van Campen _____podcyfrowany_____

V. Korotkov _____podcyfrowany_____

W.T. Bartoszewski _____podcyfrowany_____

14 listopada 2007 r.,
Amsterdam, Holandia

12. Oświadczenie Rady Dyrektorów

OŚWIADCZENIE

Rady Dyrektorów

ASTARTA Holding N.V.

w sprawie zgodności skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów ASTARTA Holding N.V. niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą, skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe ASTARTA Holding N.V. za okres zakończony 30 września 2007 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz w rzetelny, wiarygodny i przejrzysty sposób przedstawiają aktywa, sytuację finansową i wyniki finansowe ASTARTA Holding N.V., a sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności ASTARTA Holding N.V. za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r. w rzetelny sposób przedstawia zmiany, osiągnięcia i sytuację Spółki, jak również opisuje główne czynniki ryzyka i zagrożenia.

Rada Dyrektorów ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podcyfrowany_____

P. Rybin _____podcyfrowany_____

M.M.L.J. van Campen _____podcyfrowany_____

V. Korotkov _____podcyfrowany_____

W.T. Bartoszewski _____podcyfrowany_____

14 listopada 2007 r.,
Amsterdam, Holandia

ASTARTA HOLDING N.V.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
NA DZIEŃ I ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.**

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zawiera 38 stron

SPIS TREŚCI

Skrócony skonsolidowany śródroczny bilans na dzień 30 września 2007 r.	3
Skrócony skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r.	7
Skrócony skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r.	9
Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r.	11
Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r.	15
Skrócone skonsolidowane śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r.	19
Skrócone skonsolidowane śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2007 r.	21
Wybrane informacje dodatkowe do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień i za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r.	23

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY BILANS NA DZIEŃ

	30 września	30 czerwca	31 grudnia	30
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	2007 r.	2007 r.	2006 r.	wrzesnia
	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(zbadane)	2006 r.
				(nie zbadane)
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	337,810	251,233	209,535	183,604
Wartości niematerialne i prawne	726	705	691	306
Aktywa biologiczne	37,774	25,313	16,781	13,862
Należności długoterminowe utrzymywane do terminu wymagalności	5,380	5,071	5,625	-
Inwestycje	172	172	400	6,787
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	101	1,293	1,324	1,196
	381,963	283,787	234,356	205,755
Aktywa obrotowe				
Zapasy	268,377	177,125	305,342	211,861
Aktywa biologiczne	174,848	212,879	37,223	95,073
Należności z tytułu dostaw i usług	52,733	101,875	120,527	136,902
Inne należności i zaliczki	98,687	66,874	55,086	46,560
Weksle przeznaczone do sprzedaży	1,153	3,127	1,589	1,486
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6,137	5,321	19,894	72,097
	601,935	567,201	539,661	563,979
Aktywa ogółem	983,898	850,988	774,017	769,734

Skrócony skonsolidowany śródroczny bilans należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY BILANS NA DZIEŃ (C.D.)

<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	30 września 2007 r. (nie zbadane)	30 czerwca 2007 r. (nie zbadane)	31 grudnia 2006 r. (zbadane)	30 września 2006 r. (nie zbadane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	1,663	1,663	1,663	1,663
Dopłaty do kapitału	374,264	374,264	371,599	364,935
Zysk (strata) z lat ubiegłych	125,011	63,089	22,759	26,001
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wg wartości godziwej	-	-	(233)	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	(6,204)	(6,284)	(2,979)	-
Udziały mniejszościowe dotyczące otwartych spółek akcyjnych	8,516	1,040	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kapitał razem	503,250	433,772	392,809	392,599
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	68,206	73,900	53,818	76,216
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18,358	14,539	1,931	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,463	6,379	6,205	9,646
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	93,027	94,818	61,954	85,862
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty bankowe	202,313	161,770	163,398	112,982
Kredyty i pożyczki bieżące	4,482	6,842	20,911	3,025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	85,499	86,335	96,978	121,368
Weksle własne	-	-	2,984	8,946
Udziały mniejszościowe dot. spółek z o.o.	23,363	18,982	13,961	12,409
Pozostałe zobowiązania	71,964	48,469	21,022	32,543
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	387,621	322,398	319,254	291,273
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pasywa razem	983,898	850,988	774,017	769,734
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Skrócony skonsolidowany śródroczny bilans należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY BILANS NA DZIEŃ

<i>(w tys. EUR)</i>	30 września 2007 r. (nie zbadane)	30 czerwca 2007 r. (nie zbadane)	31 grudnia 2006 r. (zbadane)	30 września 2006 r. (nie zbadane)
Aktywa				
Aktywa trwale				
Rzeczowe aktywa trwale	47,175	36,961	31,505	28,598
Wartości niematerialne i prawne	101	104	104	48
Aktywa biologiczne	5,275	3,724	2,523	2,159
Należności długoterminowe utrzymywane do terminu wymagalności	751	746	846	-
Inwestycje	24	25	60	1,057
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14	190	199	186
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	53,340	41,750	35,237	32,048
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	37,479	26,057	45,910	33,000
Aktywa biologiczne	24,417	31,318	5,597	14,809
Należności z tytułu dostaw i usług	7,364	14,988	18,122	21,324
Inne należności i zaliczki	13,782	9,839	8,283	7,252
Weksle przeznaczone do sprzedaży	161	460	239	231
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	857	783	2,991	11,230
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	84,060	83,445	81,142	87,846
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa ogółem	137,400	125,195	116,379	119,894
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Skrócony skonsolidowany śródroczny bilans należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY BILANS NA DZIEŃ (C.D.)

<i>(w tys. EUR)</i>	30 września 2007 r. (nie zbadane)	30 czerwca 2007 r. (nie zbadane)	31 grudnia 2006 r. (zbadane)	30 września 2006 r. (nie zbadane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	250	250	250	250
Dopłaty do kapitału	56,175	56,175	55,778	59,447
Zysk (strata) z lat ubiegłych	18,582	9,522	3,516	4,042
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wg wartości godziwej	-	-	(35)	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	(5,918)	(2,284)	(447)	(2,588)
Udziały mniejszościowe dotyczące otwartych spółek akcyjnych	1,189	153	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kapitał razem	70,278	63,816	59,062	61,151
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	9,524	10,872	8,092	11,872
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2,564	2,139	290	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	903	938	933	1,503
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	12,991	13,949	9,315	13,375
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty bankowe	28,253	23,799	24,568	17,598
Kredyty i pożyczki bieżące	626	1,007	3,144	471
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11,940	12,701	14,581	18,904
Weksle własne	-	-	449	1,393
Udziały mniejszościowe dot. spółek z o.o.	3,263	2,793	2,099	1,933
Pozostałe zobowiązania	10,049	7,130	3,161	5,069
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	54,131	47,430	48,002	45,368
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Pasywa razem	137,400	125,195	116,379	119,894
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Skrócony skonsolidowany śródroczny bilans należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

		2007	2006
		(nie zbadane)	(nie zbadane)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	<i>Nota</i>		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	5	171,561	84,223
Koszty uzyskania przychodów		(132,812)	(54,279)
Strata z aktualizacji wartości produktów rolnych do wartości godziwej		45,213	18,504
		<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) ze sprzedaży		83,962	48,448
Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych		(9,004)	(5,361)
Pozostałe przychody operacyjne	6	7,825	1,893
Koszty ogólne i administracyjne	7	(15,211)	(9,659)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	8	(11,356)	(10,685)
Pozostałe koszty operacyjne		(6,696)	(3,810)
		<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		49,520	20,826
Koszty finansowe netto	9	(10,401)	(8,121)
Zysk z przejęcia jednostek zależnych		28,507	7,893
		<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) brutto		67,626	20,598
Podatek dochodowy		(1,486)	5,403
		<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) netto		66,140	26,001
		<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) netto przypadająca na:			
Udziały mniejszościowe		4,218	(1,075)
Akcjonariuszy spółki dominującej		61,922	27,076
		<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) netto		66,140	26,001
		<hr/>	<hr/>
Średnia ważona liczba akcji w obrocie w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu (w tys. akcji)		25,000	25,000
		<hr/>	<hr/>
Zysk na akcję w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu, należny akcjonariuszom jednostki dominującej (w hrywnach ukraińskich)		2.48	1.08
		<hr/>	<hr/>

Skrócony skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA

<i>(w tys. EUR)</i>	<i>Nota</i>	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	5	24,955	13,091
Koszty uzyskania przychodów		(19,295)	(8,437)
Strata z aktualizacji wartości produktów rolnych do wartości godziwej		6,662	2,876
Zysk (strata) ze sprzedaży		12,322	7,530
Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych		(1,427)	(833)
Pozostałe przychody operacyjne	6	1,131	294
Koszty ogólne i administracyjne	7	(2,207)	(1,501)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	8	(1,657)	(1,660)
Pozostałe koszty operacyjne		(978)	(592)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7,184	3,238
Koszty finansowe netto	9	(1,490)	(1,263)
Zysk z przejęcia jednostek zależnych		4,199	1,227
Zysk (strata) brutto		9,893	3,202
Podatek dochodowy		(217)	840
Zysk (strata) netto		9,676	4,042
Zysk (strata) netto przypadająca na:			
Udziały mniejszościowe		613	(167)
Akcjonariuszy spółki dominującej		9,063	4,209
Zysk (strata) netto		9,676	4,042
Średnia ważona liczba akcji w obrocie w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu (w tys. akcji)		25,000	25,000
Zysk na akcję w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu, należny akcjonariuszom jednostki dominującej (w euro)		0.36	0.17

Skrócony skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA
DZIEWIĘĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA**

	2007	2006
	(historyczne)	(pro-forma)
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	371,764	220,293
Koszty uzyskania przychodów	(301,971)	(154,001)
Strata z aktualizacji wartości produktów rolnych do wartości godziwej	44,762	13,886
Zysk (strata) ze sprzedaży	114,555	80,178
Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych	51,975	19,179
Pozostałe przychody operacyjne	20,017	14,435
Koszty ogólne i administracyjne	(36,614)	(26,201)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(20,133)	(16,928)
Pozostałe koszty operacyjne	(10,706)	(9,663)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	119,094	61,000
Koszty finansowe netto	(36,685)	(18,827)
Zysk z przejęcia jednostek zależnych	29,211	9,132
Zysk (strata) brutto	111,620	51,305
Podatek dochodowy	(2,215)	(1,734)
Zysk (strata) netto	109,405	49,571
Zysk (strata) netto przypadająca na:		
Udziały mniejszościowe	9,220	4,541
Akcjonariuszy spółki dominującej	100,185	45,030
Zysk (strata) netto	109,405	49,571
Średnia ważona liczba akcji w obrocie w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu (w tys. akcji)	25,000	25,000
Zysk na akcję w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu, należny akcjonariuszom jednostki dominującej (w hrywnach ukraińskich)	4.01	1.80

Skrócony skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA
DZIEWIĘĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA**

	2007	2006
	(historyczne)	(pro-forma)
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	54,778	35,047
Koszty uzyskania przychodów	(44,493)	(24,501)
Strata z aktualizacji wartości produktów rolnych do wartości godziwej	6,595	2,209
	<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) ze sprzedaży	16,880	12,755
Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych	7,657	3,053
Pozostałe przychody operacyjne	2,948	2,298
Koszty ogólne i administracyjne	(5,395)	(4,172)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(2,966)	(2,694)
Pozostałe koszty operacyjne	(1,576)	(1,534)
	<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17,548	9,706
Koszty finansowe netto	(5,405)	(2,996)
Zysk z przejęcia jednostek zależnych	4,304	1,433
	<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) brutto	16,447	8,143
Podatek dochodowy	(326)	(276)
	<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) netto	16,121	7,867
	<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) netto przypadająca na:		
Udziały mniejszościowe	1,358	722
Akcjonariuszy spółki dominującej	14,763	7,145
	<hr/>	<hr/>
Zysk (strata) netto	16,121	7,867
	<hr/>	<hr/>
Średnia ważona liczba akcji w obrocie w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu (w tys. akcji)	25,000	25,000
	<hr/>	<hr/>
Zysk na akcję w ujęciu podstawowym i po ewentualnym pełnym rozwodnieniu, należny akcjonariuszom jednostki dominującej (w euro)	0.59	0.29
	<hr/>	<hr/>

Skrócony skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

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

	2007	2006
	(dane historyczne)	(dane historyczne)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Działalność operacyjna		
Zysk (strata) brutto	67,626	20,598
<i>Korekty razem:</i>		
Amortyzacja	9,404	4,709
Odpis na utratę wartości należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	2,984	4,121
Zysk z przejścia jednostek zależnych	(28,507)	(7,893)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	595	(231)
Odpis zapasów	511	(94)
Koszty z tytułu odsetek	8,267	5,426
Zmiana stanu zapasów	(77,866)	(100,457)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	15,879	(80,656)
Zwiększenie stanu aktywów biologicznych	28,004	16,067
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	8,438	62,259
Zapłacony podatek dochodowy	(295)	(752)
Zapłacone odsetki	(8,902)	(5,302)
	<hr/>	<hr/>
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	26,138	(82,205)
	<hr/>	<hr/>
Działalność inwestycyjna		
Zakup rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i trwałych i aktywów trwałych	(62,179)	(29,735)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	6,735	4,901
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	100	(5,456)
Zmiana stanu weksli	1,974	4,408
Odsetki otrzymane	718	1,834
Zysk ze sprzedaży obligacji stron powiązanych	334	-
Nabycie jednostek zależnych, po potrąceniu nabytych środków pieniężnych	(2,283)	208
	<hr/>	<hr/>
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(54,601)	(23,840)
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA (C.D.)

	2007	2006
	(dane historyczne)	(dane historyczne)
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>		
Działalność finansowa		
Wpływy z kredytów i pożyczek	198,089	40,964
Splata kapitału kredytów i pożyczek	(168,810)	(12,485)
Zmiana stanu weksli własnych	-	(3,230)
Dopłaty akcjonariuszy	-	932
Nadwyżka przychodów z WOP nad wartością nominalną akcji netto	-	148,221
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	29,279	174,402
	<hr/>	<hr/>
Zmiana stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	816	68,357
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 1 lipca	5,321	3,740
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 30 września	6,137	72,097
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

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

	2007	2006
	(dane historyczne)	(dane historyczne)
<i>(w tys. EUR)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Działalność operacyjna		
Zysk (strata) brutto	9,893	3,202
<i>Korekty razem:</i>		
Amortyzacja	1,357	717
Odpis na utratę wartości należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	438	654
Zysk z przejęcia jednostek zależnych	(4,199)	(1,237)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	89	(37)
Odpis zapasów	74	(16)
Koszty z tytułu odsetek	1,187	843
Zmniejszenie stanu zapasów	(11,680)	(16,128)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	2,328	(12,868)
Zwiększenie stanu aktywów biologicznych	4,421	2,333
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	1,229	9,918
Zapłacony podatek dochodowy	(43)	(120)
Zapłacone odsetki	(1,282)	(823)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3,812	(13,562)
	<hr/>	<hr/>
Działalność inwestycyjna		
Zakup rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i trwałych i aktywów trwałych	(9,093)	(4,770)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	990	776
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	15	(869)
Zmiana stanu weksli	289	707
Odsetki otrzymane	105	292
Zysk ze sprzedaży obligacji stron powiązanych	47	-
Nabycie jednostek zależnych, po potrąceniu nabytych środków pieniężnych	(334)	33
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(7,981)	(3,831)
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA (C.D.)

	2007 (dane historyczne) (nie zbadane)	2006 (dane historyczne) (nie zbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>		
Działalność finansowa		
Wpływy z kredytów i pożyczek	29,112	6,337
Splata kapitału kredytów i pożyczek	(24,803)	(1,854)
Zmiana stanu weksli własnych	-	(535)
Dopłaty akcjonariuszy	-	132
Nadwyżka przychodów z WOP nad wartością nominalną akcji netto	-	22,234
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4,309	26,314
	<hr/>	<hr/>
Zmiana stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	140	8,921
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 1 lipca	783	591
Korekta z tytułu różnic kursowych	(66)	1,718
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 30 września	857	11,230
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Skrócony skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA

	2007	2006
	(historyczne)	(pro-forma)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Działalność operacyjna		
Zysk (strata) brutto	111,620	51,305
<i>Korekty razem:</i>		
Amortyzacja	26,822	16,889
Odpis na utratę wartości należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	4,019	4,957
Zysk z przejęcia jednostek zależnych	(29,211)	(9,132)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	289	(300)
Odpis zapasów	1,287	83
Koszty z tytułu odsetek	27,304	15,909
Zmiana stanu zapasów	50,101	(33,505)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	22,916	(94,677)
Zwiększenie stanu aktywów biologicznych	(154,462)	(81,004)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	17,345	59,358
Zapłacony podatek dochodowy	(754)	(823)
Zapłacone odsetki	(26,682)	(15,773)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	50,594	(86,713)
	<hr/>	<hr/>
Działalność inwestycyjna		
Zakup rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i trwałych i aktywów trwałych	(104,930)	(60,819)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	8,252	6,940
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	-	(5,456)
Zmiana stanu weksli	2,853	1,596
Odsetki otrzymane	1,108	1,970
Zysk ze sprzedaży obligacji stron powiązanych	1,834	-
Nabycie jednostek zależnych, po potrąceniu nabytych środków pieniężnych	(3,690)	223
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(94,573)	(55,546)
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA (C.D.)

	2007	2006
	(historyczne)	(pro-forma)
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>		
Działalność finansowa		
Wpływy z kredytów i pożyczek	244,713	132,493
Splata kapitału kredytów i pożyczek	(211,740)	(79,016)
Zmiana stanu weksli własnych	(2,751)	6,918
Dopłaty akcjonariuszy	-	2,738
Nadwyżka przychodów z WOP nad wartością nominalną akcji netto	-	148,221
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	30,222	211,354
	<hr/>	<hr/>
Zmiana stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	(13,757)	69,095
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 1 lipca	19,894	3,002
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 30 września	6,137	72,097
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA

	2007	2006
	(historyczne)	(pro-forma)
(w tys. EUR)	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Działalność operacyjna		
Zysk (strata) brutto	16,447	8,143
<i>Korekty razem:</i>		
Amortyzacja	3,952	2,681
Odpis na utratę wartości należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	592	789
Zysk z przejścia jednostek zależnych	(4,304)	(1,433)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	43	(48)
Odpis zapasów	190	13
Koszty z tytułu odsetek	4,023	2,533
Zmiana stanu zapasów	7,382	(5,334)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	3,376	(15,073)
Zwiększenie stanu aktywów biologicznych	(22,759)	(12,897)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	2,556	9,450
Zapłacony podatek dochodowy	(111)	(131)
Zapłacone odsetki	(3,931)	(2,511)
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7,456	(13,818)
	<hr/>	<hr/>
Działalność inwestycyjna		
Zakup rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i trwałych i aktywów trwałych	(15,459)	(9,683)
Zysk ze sprzedaży rzeczowego majątku trwałego	1,216	1,105
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	-	(869)
Zmiana stanu weksli	420	254
Odsetki otrzymane	163	314
Zysk ze sprzedaży obligacji stron powiązanych	270	-
Nabycie jednostek zależnych, po potrąceniu nabytych środków pieniężnych	(544)	35
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(13,934)	(8,844)
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 WRZEŚNIA (C.D.)

	2007	2006
	(historyczne)	(pro-forma)
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>		
Działalność finansowa		
Wpływy z kredytów i pożyczek	36,057	21,094
Splata kapitału kredytów i pożyczek	(31,198)	(12,580)
Zmiana stanu weksli własnych	(405)	1,101
Dopłaty akcjonariuszy	-	423
Nadwyżka przychodów z WOP nad wartością nominalną akcji netto	-	22,234
	<hr/>	<hr/>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4,454	32,272
	<hr/>	<hr/>
Zmiana stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	(2,024)	9,610
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 1 stycznia	2,991	503
Korekta z tytułu różnic kursowych	(110)	1,117
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na dzień 30 września	857	11,230
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.

Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Dopłaty do kapitału	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wg wartości godziwej	Korekta z tytułu różnic kursowych	Udziały mniejszościowe	Ogółem
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Na dzień 1 stycznia 2007	1,663	371,599	22,759	(233)	(2,979)	-	392,809
Zysk (strata) netto	-	-	38,263	-	-	-	38,263
Zmiana wartości godziwej weksli przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	233	-	-	233
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	96	96
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	(3,305)	-	(3,305)
Wykazane przychody i koszty razem							35,287
Nabycie jednostek pod wspólną kontrolą	-	-	2,067	-	-	944	3,011
Aktualizacja pożyczek od stron powiązanych do wartości rynkowej	-	2,665	-	-	-	-	2,665
Na dzień 30 czerwca 2007 r.	1,663	374,264	63,089	-	(6,284)	1,040	433,772
Zysk (strata) netto	-	-	61,922	-	-	-	61,922
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy mniejszościowych otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	(33)	(33)
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	80	-	80
Wykazane przychody i koszty razem							61,969
Nabycie otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	7,509	7,509
Na dzień 30 września 2007 r.	1,663	374,264	125,011	-	(6,204)	8,516	503,250

Skrócone skonsolidowane śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi on część skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 R.

Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej

(w tys. EUR)	Kapitał podstawowy	Dopłaty do kapitału	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wg wartości godziwej	Korekta z tytułu różnic kursowych	Udziały mniejszościowe	Ogółem
	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	250	55,778	3,516	(35)	(447)	-	59,062
Zysk (strata) netto	-	-	5,700	-	-	-	5,700
Zmiana wartości godziwej weksli przeznaczonych do sprzedaży	-	-	3	35	-	-	38
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	14	14
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	(1,837)	(2)	(1,839)
Wykazane przychody i koszty razem	-	-	-	-	-	-	3,913
Nabycie jednostek pod wspólną kontrolą	-	-	303	-	-	141	444
Aktualizacja pożyczek od stron powiązanych do wartości rynkowej	-	397	-	-	-	-	397
Na dzień 30 czerwca 2007 r.	250	56,175	9,522	-	(2,284)	153	63,816
Zysk (strata) netto	-	-	9,063	-	-	-	9,063
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy mniejszościowych otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	(3)	-	(3,634)	(42)	(3,674)
Wykazane przychody i koszty razem	-	-	-	-	-	-	5,379
Nabycie otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	1,083	1,083
Na dzień 30 września 2007 r.	250	56,175	18,582	-	(5,918)	1,189	70,278

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym pro-forma należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi ono część skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PRO-FORMA ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2006 R.

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej					Ogółem (nie zbadane)
	Kapitał podstawowy	Dopłaty do kapitału	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wg wartości godziwej	Korekta z tytułu różnic kursowych	
	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>						
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	358	181,277	-	-	-	181,635
Zysk (strata) netto	-	19,029	26,001	-	-	45,030
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	(3,195)	-	-	-	(3,195)
Wykazane przychody i koszty razem						41,835
Zysk minus strata na transakcjach związanych z udziałami mniejszościowymi	-	18,170	-	-	-	18,170
Dochody ze sprzedaży akcji	962	1,776	-	-	-	2,738
WOP, netto bez kosztów	343	163,300	-	-	-	163,643
	-	(15,422)	-	-	-	(15,422)
Na dzień 30 września 2006 r.	1,663	364,935	26,001	-	-	392,599
Zysk (strata) netto						
Zmiana wartości godziwej weksli przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(3,242)	-	-	(3,242)
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	(233)	-	(233)
	-	2,120	-	-	(2,979)	(859)
Wykazane przychody i koszty razem						(4,334)
Zysk minus strata na transakcjach związanych z udziałami mniejszościowymi	-	4,544	-	-	-	4,544
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	1,663	371,599	22,759	(233)	(2,979)	392,809

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym pro-forma należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi ono część skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM PRO-FORMA ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2006 R.

Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Dopłaty do kapitału	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wg wartości godziwej	Korekta z tytułu różnic kursowych	Ogółem
(w tys. EUR)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	60	30,654	-	-	(296)	30,418
Zysk (strata) netto	-	3,103	4,042	-	-	7,145
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	330	-	-	(2,292)	(1,962)
Wykazane przychody i koszty razem						5,183
Zysk minus strata na transakcjach związanych z udziałami mniejszościowymi	-	2,893	-	-	-	2,893
Dochody ze sprzedaży akcji	140	283	-	-	-	423
WOP, netto bez kosztów	50	24,503	-	-	-	24,553
	-	(2,319)	-	-	-	(2,319)
Na dzień 30 września 2006 r.	250	59,447	4,042	-	(2,588)	61,151
Zysk (strata) netto						
Zmiana wartości godziwej weksli przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(526)	-	-	(526)
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	(35)	-	(35)
	-	(4,392)	-	-	2,141	(2,251)
Wykazane przychody i koszty razem						(2,812)
Zysk minus strata na transakcjach związanych z udziałami mniejszościowymi	-	723	-	-	-	723
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	250	55,778	3,516	(35)	(447)	59,062

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym pro-forma należy odczytywać w połączeniu z notami i stanowi ono część skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zawartego na stronach 23 - 38.

Informacje dodatkowe do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień i za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r.**1. Informacje ogólne****Struktura organizacyjna i działalność**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Astarta Holding N.V. (Spółka), holenderską spółkę publiczną, założoną w Amsterdamie, Holandia dnia 9 czerwca 2006 r. zgodnie z przepisami prawa holenderskiego.

Siedziba Spółki znajduje się pod adresem Koningslaan 17, 1075 AA, Amsterdam, Holandia.

W dniu 16 sierpnia 2006 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Pierwsze notowanie akcji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych miało miejsce w dniu 17 sierpnia 2006 r.

W ramach oferty sprzedano 5.000.000 akcji. Wszystkie z nich to nowo wyemitowane papiery wartościowe. Inwestorzy zapisali się na akcje o wartości ogółem 95.000.000 PLN (24.553.000 EUR). Koszty i wydatki ogółem związane z ofertą wyniosły 2.319.000 EUR. Wpływy netto z oferty sięgnęły 22.234.000 EUR.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę oraz jej jednostki zależne (Grupa).

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja cukru. Cukrownie i ziemie uprawne Grupy znajdują się w okolicach miast Połtawa i Winnica na Ukrainie. Przedsiębiorstwo jest zintegrowane pionowo, ponieważ cukier produkowany jest w zakładach głównie przy wykorzystaniu buraków cukrowych z własnych upraw. Grupa jest także aktywna w sferze upraw i sprzedaży różnorodnych zbóż w związku z płodozmianem niezbędnym dla uprawy buraka cukrowego. Produkcja cukru, w tym produktów ubocznych oraz produktów związanych z płodozmianem, składa się na co najmniej 90% przychodów Grupy. Wychów bydła to dodatkowa, niepodstawowa działalność.

Niniejsze skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe dostarcza informacje finansowe na dzień i za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r. Zarząd prezentuje niniejsze skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe tak jakby Grupa funkcjonowała jako podmiot prawny na dzień 31 grudnia 2005 r.

Warunki prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie

Ukraina przechodzi aktualnie zmiany polityczne i gospodarcze, które wpływają i mogą wpływać w przyszłości na przedsiębiorstwa tam prowadzące działalność. W związku z powyższym działalność na Ukrainie wiąże się z ryzykiem zwykle niewystępującym na innych rynkach. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe stanowi wyraz bieżącej oceny dokonanej przez zarząd w przedmiocie potencjalnego wpływu warunków prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie na działalność i sytuację finansową Grupy. Przyszłe warunki prowadzenia działalności gospodarczej mogą jednak odbierać się od aktualnych ocen zarządu. Wpływ powyższych różnic na działalność i sytuację finansową może być istotny.

2. Podstawa przygotowania

Oświadczenie o zgodności

Niniejszej skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* (MSR 34). Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego, i należy je odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym pro-forma oraz skróconym, skonsolidowanym, śródrocznym sprawozdaniem finansowym pro-forma. Skonsolidowane sprawozdania finansowe pro-forma na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2005 r., historyczne skrócone, skonsolidowane, śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień i za trzy miesiące kończące się 30 września 2006 r. oraz skrócone, skonsolidowane, śródroczne sprawozdanie finansowe pro-forma na dzień i za dziewięć miesięcy kończących się 30 września 2006 r., skonsolidowane, śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2006 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro-forma na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2006 r. oraz skrócone, skonsolidowane, śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień i za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r. dostępne są na witrynie internetowej Astarta-Kyiv (www.astartakiev.com).

Polityka rachunkowa i metody obliczeń przyjęte w niniejszym skróconym, skonsolidowanym, śródrocznym sprawozdaniu finansowym są spójne z polityką i metodami stosowanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pro-forma na dzień i za trzy miesiące kończące się 30 września 2007 r.

Podstawa konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę oraz jej jednostki zależne. Operacyjne jednostki zależne na Ukrainie stanowią własność LLC „Astarta-Kyiv” (Astarta-Kyiv), spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa ukraińskiego.

Zmiany w składzie Grupy mające miejsce w ciągu dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 2007 r. wyszczególniono poniżej:

W dniu 21 marca 2007 r., Grupa nabyła 99,98% kapitału zakładowego LLC „HTZ” (region Połtawy).

W dniu 28 marca 2007 r., Grupa nabyła 71,44% kapitału podstawowego OJSC „Agrocomplex” (region Połtawy).

W dniu 24 maja 2007 r., Grupa zwiększyła kontrolę nad byłym podmiotem stowarzyszonym LLC „Spółka rolnicza Stozhary” nabywając dodatkowe udziały w kapitale zakładowym. W wyniku zakupu, Grupa posiada 63,99% kapitału.

W dniu 7 czerwca 2007 r. Grupa wniosła dodatkowy kapitał do kapitału zakładowego LLC „Zoria”. W rezultacie, Grupa posiada 97,98% kapitału.

W dniu 12 czerwca 2007 r. LLC „HTZ” połączyła się z SC „Spółka rolnicza Sofiiivka”. Nazwa spółki pozostała bez zmian, SC „Spółka rolnicza Sofiiivka”. Udział Grupy w kapitale zakładowym spółki wynosi 99,98%.

W dniu 17 lipca 2007 r. Grupa nabyła 60,058% kapitału zakładowego OJSC „Spółka rolnicza „Zhdanivske” (Region Winnica).

W dniu 17 sierpnia 2007 r. Grupa zwiększyła kontrolę nad spółką LLC „Spółka rolnicza „Agro-Maiak” poprzez nabycie dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym. W wyniku transakcji kupna, Grupa obecnie posiada 81,98% udziałów.

W dniu 31 sierpnia 2007 r. Grupa nabyła 97,98% kapitału zakładowego LLC „Spółka rolnicza „LAN-2007” (Region Połtawy).

W dniu 11 września 2007 r. Grupa nabyła 99,98 % kapitału zakładowego LLC „Spółka rolnicza „Ukraina-Porik” (Region Winnica).

Poniżej przedstawiono jednostki uwzględnione w niniejszym skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym:

Nazwa	Działalność	30 września 2007 r. % własności	31 grudnia 2006 r. % własności
Jednostki zależne:			
Ancor Investments Ltd	Działalność inwestycyjna	100,00%	100,00%
Astarta-Kyiv	Zarządzanie aktywami	99,98%	99,98%
LLC „Agropromtsukor”	Produkcja cukru	99,98%	99,98%
LLC „APO „Tsukrovkyk Poltavshchyny”	Produkcja cukru	95,08%	95,08%
LLC „Torgovy dim”	Handel	97,55%	97,55%
LLC „Spółka rolnicza „Zolota Gora”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Dovzhenko”	Rolnictwo	96,98%	96,98%
LLC „Spółka rolnicza „Gogolevo”	Rolnictwo	96,98%	96,98%
LLC "Shyshaki combined forage factory”	Produkcja, usługi	82,71%	82,71%
LLC „Spółka rolnicza „Shyshatska”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Stepove”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Fydrivske”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Troyitska”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Mriya”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Pustoviytove”	Rolnictwo	99,78%	99,78%
LLC „Spółka rolnicza „Shevchenko”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Grynky”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Ordanivka”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
SC „Spółka rolnicza „Sofiivka”	Rolnictwo	99,98%	99,98%
LLC „Spółka rolnicza „Kozatsky stan”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Dobrobut”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Musievske”	Rolnictwo	74,99%	74,99%
LLC „Spółka rolnicza „Zorya”	Rolnictwo	74,99%	74,99%
LLC „Spółka rolnicza „Nadiya”	Rolnictwo	74,99%	74,99%
LLC „Spółka rolnicza „Viytovetske”	Rolnictwo	99,98%	99,98%
LLC „Spółka rolnicza im. Bogdana Chmielnickiego”	Rolnictwo	74,99%	74,99%
Globino canning factory "Globus"	Produkcja puszek, handel	99,98%	99,98%
SC „Spółka rolnicza „Semenivska”	Rolnictwo	99,98%	99,98%
LLC „Spółka rolnicza im. Szewczenki” (region Gadiach)	Rolnictwo	79,98%	79,98%
LLC „Dobrobut” (Region nowo-sanżarski)	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Zoria” (Region nowo-sanżarski)	Rolnictwo	97,98%	90,11%
LLC „Baliasne”	Rolnictwo	97,98%	97,98%
LLC „Agro-Maiak”	Rolnictwo	79,98%	79,98%
OJSC „Agrocomplex”	Rolnictwo	79,07%	–
LLC „Spółka rolnicza „Stozhary”	Rolnictwo	63,99%	25,40%
LLC „Spółka rolnicza „HTZ”	Rolnictwo	99,98%	–
OJSC „Spółka rolnicza „Zhdanivske”	Rolnictwo	60,05%	–
LLC „Spółka rolnicza „LAN-2007”	Rolnictwo	97,98%	–
LLC „Spółka rolnicza „Ukraina-Porik”	Rolnictwo	99,98%	–
Jednostki stowarzyszone:			
LLC „Spółka rolnicza „Pokrovska”	Rolnictwo	49,99%	49,99%

Ancor Investments Ltd została założona zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego a wszystkie pozostałe jednostki zależne i stowarzyszone założono na Ukrainie.

Informacje finansowe pro-forma

Korekty pro-forma obejmują:

W lipcu 2006 Grupę przekształcono w regulowaną prawem grupę przedsiębiorstw. Jednak już przed powołaniem grupy przedsiębiorstw jednostki składające się na Grupę miały wspólnego właściciela. Odpowiednio więc dla celów prezentacji porównywalnych danych finansowych dotyczących okresów poprzedzających utworzenie grupy przedsiębiorstw oraz dat bilansowych, jednostki podlegały konsolidacji tak, jakby Grupa funkcjonowała przez te okresy w takiej samej formie prawnej, jaką skutecznie wprowadzono od lipca 2006 r.

Nabycie i zbycie udziałów mniejszościowych

Wszelka różnica między świadczeniem zapłaconym w celu nabycia udziału mniejszościowego lub świadczeniem uzyskanym z tytułu zbycia udziału mniejszościowego a wartością księgową takiej części udziału Grupy w jednostce zależnej, ujawniana jest jako wzrost (spadek) stanu kapitału własnego jednostki dominującej, dopóki jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną. Prezentacja udziału mniejszościowego w ramach kapitału własnego ułatwia wykazywanie zwiększeń i zmniejszeń udziału w kapitale jednostek zależnych bez wynikowej zmiany kontroli jako transakcji kapitałowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Odpowiednio wszelkie premie lub dyskonta z tytułu dalszych zakupów instrumentów udziałowych od (lub sprzedaży instrumentów udziałowych na rzecz) jednostek stanowiących Udziały mniejszościowe ujawnia się bezpośrednio w kapitale własnym.

Transakcje podlegające eliminacji w procesie konsolidacji

Salda i transakcje wewnątrzgrupowe oraz wszelkie niezrealizowane zyski z tytułu transakcji wewnątrzgrupowych podlegają eliminacji podczas sporządzania skróconego, skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego pro-forma. Niezrealizowane zyski z tytułu transakcji z jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się w zakresie udziału Grupy w danym przedsiębiorstwie. Niezrealizowane zyski z tytułu transakcji z jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się do wysokości inwestycji w jednostki stowarzyszone. Niezrealizowane straty podlegają eliminacji na tych samych zasadach co niezrealizowane zyski, z zastrzeżeniem, że eliminuje się je w zakresie, w jakim brak jest przesłanek wskazujących na trwałe zmniejszenie wartości.

Transakcje skutkujące wspólną kontrolą

Nabycie pakietów kontrolnych w jednostkach znajdujących się pod kontrolą tych samych akcjonariuszy/wspólników co Grupa wykazuje się, tak jakby nabycie wystąpiło na początku najwcześniejszego przedstawionego okresu porównawczego, a jeśli wystąpiłoby później, w dniu ustanowienia wspólnej kontroli; dla tego celu podaje się wartości porównawcze. Nabywane aktywa i pasywa ujawnia się według ich wcześniejszych wartości księgowych wykazywanych w sprawozdaniach finansowych poszczególnych przejmowanych przedsiębiorstw, sporządzanych zgodnie z MSSF. Składniki kapitału własnego nabywanych przedsiębiorstw dodaje się do tych samych składników w kapitale własnym Grupy. Wszelkie środki pieniężne zapłacone z tytułu przejęcia rozlicza się w ciężar kapitału własnego.

Zbycie jednostek zależnych na rzecz podmiotów znajdujących się pod kontrolą tych samych akcjonariuszy co Grupa wykazuje się poprzez rejestrację w kapitale własnym różnicy między świadczeniem otrzymanym a wartością księgową aktywów netto jednostki zależnej, w tym udziałów mniejszościowych i odpowiedniej dodatniej bądź ujemnej wartości firmy.

Podstawa danych rachunkowych

Skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w oparciu o wartość godziwą w przypadku aktywów biologicznych, płodów rolnych i weksli przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa biologiczne wykazuje się wg ich wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty sprzedaży, zaś płody rolne ujawnia się według ich wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty sprzedaży w momencie zbioru. Weksle przeznaczone do sprzedaży uwzględnia się wg ich wartości godziwej. Wszelkie pozostałe aktywa i pasywa podlegają ujawnianiu wg zasady kosztu historycznego.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Euro (EUR) jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji informacji finansowych Astarta Holding N.V. Walutą funkcjonalną operacyjnych jednostek zależnych i stowarzyszonych na Ukrainie jest hrywna ukraińska (UAH). Dane finansowe spółek zarejestrowanych na Ukrainie przelicza się z UAH na EUR i zaokrągla do najbliższego pełnego tysiąca.

Zarząd postanowił przedłożyć skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dwóch walutach, EUR i UAH.

Dla celów prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego, aktywa i pasywa przeliczono dla spółek działających na Ukrainie z UAH na EUR przy zastosowaniu kursów zamknięcia z każdego dnia bilansowego, a przychody i koszty przy zastosowaniu średnich kursów wymiany dla każdego odpowiedniego okresu. Kursy pochodzą z Narodowego Banku Ukrainy.

Krytyczne szacunki i oceny poczynione w ramach zastosowania zasad rachunkowości

Przygotowanie skróconego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od zarządu poczynienia ocen, szacunków i założeń wpływających na zastosowanie przyjętych zasad oraz na wykazywane kwoty aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki i zasadnicze założenia oparto na doświadczeniach z przeszłości oraz na różnorodnych innych czynnikach, które uznaje się za uzasadnione w danych okolicznościach a których występowanie stanowi podstawę oceny wartości księgowych aktywów i pasywów, w przypadku których brak jest innych dostępnych bezpośrednich źródeł wyceny. Choć takie szacunki opierają się na najlepszej wiedzy zarządu co do bieżących zdarzeń i działań, rzeczywiste wyniki w ostatecznym rozrachunku mogą różnić się od przyjętych szacunków. Najważniejsze szacunki i założenia wyszczególniono poniżej:

Trwała utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług. Zarząd szacuje trwałą utratę wartości, oceniając prawdopodobieństwo udanej windykacji należności z tytułu dostaw i usług w oparciu o analizy poszczególnych pozycji. Czynniki uwzględniane podczas oceny indywidualnych pozycji obejmują wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług w zestawieniu z warunkami kredytowania udostępnionymi klientom, sytuację finansową klienta oraz historię wzajemnych rozliczeń.

Koszt zapasów. Zarząd szacuje konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość zapasów uwzględniając ceny, według których zapasy można zbyć w dniu bilansowym.

Świadczenia pracownicze po ustaniu stosunku pracy i inne długoterminowe świadczenia pracownicze. Zarząd oblicza wysokość świadczeń pracowniczych po ustaniu stosunku pracy i innych długoterminowych świadczeń pracowniczych stosując metodę prognozowanych uprawnień jednostkowych w oparciu o założenia aktuarialne przedstawiające optymalne szacunki zarządu zmiennych określających faktyczny koszt zapewnienia świadczeń pracowniczych po ustaniu stosunku pracy i innych długoterminowych świadczeń pracowniczych. Świadczeń pracowniczych po ustaniu stosunku pracy i innych długoterminowych świadczeń pracowniczych nie są wykazano w niniejszym skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, ze względu na ich nieistotność.

Wartość godziwa aktywów biologicznych. Z uwagi na brak aktywnego rynku w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 41 *Rolnictwo*, wartość godziwa aktywów biologicznych szacowana jest w drodze oceny wartości bieżącej przepływów środków pieniężnych netto oczekiwanych w przyszłości z aktywów zdyskontowanej według bieżącej rynkowej stopy przed opodatkowaniem. Zarząd korzysta z usług niezależnych biegłych na potrzeby szacunku oczekiwanych przepływów środków pieniężnych oraz określa stopy dyskonta w oparciu o bieżące stopy oprocentowania depozytów w hrywnach ukraińskich. Wartość godziwa następnie podlega obniżeniu o koszty sprzedaży.

Wartość godziwa płodów rolnych. Zarząd szacuje wartość godziwą płodów rolnych poprzez odwołanie do notowań na aktywnym rynku, w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 41. Ponadto koszty sprzedaży w momencie zbioru szacuje się i odlicza od wartości godziwej. Wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży staje się wartością księgową zapasów w takiej dacie.

Sezonowość produkcji i rynków

Podstawowa działalność Grupy obejmuje produkcję rolną, w związku z powyższym działalność produkcyjna Grupy podlega sezonowym wahaniom. Znaczące nakłady na zbiór upraw, przetwórstwo buraka cukrowego oraz przygotowanie gruntów ornych na kolejny sezon produkcyjny niezbędne są w czwartym kwartale.

Podstawowy produkt Grupy podlega też sezonowym wahaniom cen. Okres przetwórstwa buraka cukrowego trwa od września do grudnia. W tym czasie podaż cukru zwiększa się powodując spadek cen rynkowych cukru. Ceny cukru osiągają szczytowy poziom pod koniec drugiego i trzeciego kwartału z uwagi na spadek zapasów cukru na krajowym rynku i wzrost popytu na produkty z zawartością cukru. Ponadto, występuje też wzrost popytu na cukier u ogółu populacji.

3. Najistotniejsze zasady rachunkowości

O ile poniżej nie podano inaczej, polityka rachunkowa stosowana przez Grupę w niniejszym skróconym, skonsolidowanym, śródrocznym sprawozdaniu finansowym jest taka sama, jak polityka stosowana przez Grupę w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pro-forma na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2006 r., skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pro-forma na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2005 r. uwzględnionym w prospekcie wyemitowanym dnia 20 lipca 2006 r. w związku z wprowadzeniem akcji spółki na WGPW.

Transakcje w walutach obcych

Transakcje w walutach obcych przelicza się na hrywny według kursu wymiany obowiązującego w dniu realizacji transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa denominowane w walutach obcych na dzień bilansowy przelicza się na hrywny według kursu wymiany wówczas obowiązującego. Niepieniężne aktywa i pasywa denominowane w walutach obcych, wykazywane wg zasady kosztu historycznego, przelicza się na hrywny według kursu wymiany obowiązującego w dniu realizacji transakcji. Różnice kursowe z tytułu przeliczenia ujawnia się w rachunku zysków i strat.

Podstawowe kursy wymiany UAH zastosowane podczas sporządzania skróconego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyszczególniono poniżej:

Waluta	Średni kurs okresu sprawozdawczego		Kurs w dniu sporządzenia sprawozdania	
	2007	2006	2007	2006
EUR	6.9321	6.4351	7.1609	6.4201
USD	5.0500	5.0500	5.0500	5.0500

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego kurs wymiany wynosił 5.0500 UAH za 1.00 USD i 7.3765 UAH za 1.00 Euro.

Aktywa biologiczne

Grupa klasyfikuje bydło i rośliny jako aktywa biologiczne. Aktywa biologiczne wykazuje się wg wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty sprzedaży, z zastrzeżeniem przypadków, gdy wartości godziwej w sposób wiarygodny nie można określić. Jeżeli wartości godziwej w sposób wiarygodny nie można określić, aktywa biologiczne ujawnia się wg kosztu pomniejszonego o trwałą utratę wartości. Koszty sprzedaży obejmują wszelkie koszty niezbędne do zbycia aktywów, z wyjątkiem kosztów niezbędnych do wprowadzenia aktywów na rynek.

Grupa klasyfikuje aktywa biologiczne jako trwałe lub bieżące w zależności od średniego okresu ekonomicznej przydatności danej kategorii aktywów biologicznych.

4. Przejęcie jednostek zależnych

W ciągu dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 2007 r. Grupa przejęła następujące spółki zaangażowane w działalność rolniczą:

Nazwa	Kraj założenia	Działalność	Data przejęcia	% własności w dniu przejęcia
LLC „Spółka rolnicza „HTZ”	Ukraina	Rolnictwo	21.03.2007	99,98%
OJSC „Spółka rolnicza „Agrkompleks”	Ukraina	Rolnictwo	28.03.2007	71,44%
LLC „Spółka rolnicza „Stozhary”	Ukraina	Rolnictwo	24.05.2007	52,35%
OJSC „Spółka rolnicza „Zhdanivske”	Ukraina	Rolnictwo	17.07.2007	60,05%
LLC „Spółka rolnicza „LAN-2007”	Ukraina	Rolnictwo	31.08.2007	98,98%
LLC „Spółka rolnicza „Ukraina-Porik”	Ukraina	Rolnictwo	11.09.2007	99,98%

Przejęcie tych spółek miało następujący wpływ na aktywa i zobowiązania w terminie ich nabycia:

	Wykazana wartość godziwa w dacie przejęcia	
	(w tys. hrywien ukraińskich) (historyczne) (nie zbadane)	(w tys. EUR) (historyczne) (nie zbadane)
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	43,678	6,436
Biologiczne aktywa trwałe	1,557	229
Aktywa obrotowe		
Zapasy	12,942	1,907
Biologiczne aktywa obrotowe	2,599	383
Należności z tytułu dostaw i usług	1,229	181
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	1,513	223
Otrzymane weksle	2,417	356
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	43	6
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	(154)	(23)
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	(3,188)	(470)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(9,794)	(1,443)
Pozostałe zobowiązania	(9,133)	(1,346)
Udziały mniejszościowe uzyskane	(8,698)	(1,282)
Możliwe do identyfikacji aktywa, zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe netto	35,011	5,157
Nadwyżka przejętych aktywów netto nad zapłaconym świadczeniem:		
od stron trzecich	29,211	4,304
od jednostek pod wspólną kontrolą	2,067	303
Zapłacone świadczenie	(3,733)	(550)
Nabyte środki pieniężne	43	6
Wpływy środków pieniężnych netto	(3,690)	(544)

W ciągu dziewięciu miesięcy kończących się 30 września 2007 r. Grupa nabyła następującą spółkę:

Nazwa	Kraj założenia	Działalność	Data przejęcia	% własności w dniu przejęcia	% własności w dniu 30 września 2006 r.
LLC „Spółka rolnicza „Mriya”	Ukraina	Rolnictwo	20.04.2006	75,98%	97,98%
LLC „Spółka rolnicza „Named after Shevchenko”	Ukraina	Rolnictwo	04.09.2006	79,98 %	79,98 %

Przejęcie tych spółek miało następujący wpływ na aktywa i zobowiązania w terminie ich nabycia:

	Wykazana wartość godziwa w dacie przejęcia	
	<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i> (pro-forma) (nie zbadane)	<i>(w tys. EUR)</i> (pro-forma) (nie zbadane)
Aktywa trwale		
Rzeczowe aktywa trwale	7,269	1,134
Aktywa biologiczne	345	57
Aktywa obrotowe		
Zapasy	7,767	1,218
Aktywa biologiczne	974	154
Należności z tytułu dostaw i usług	3,143	513
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	311	50
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	262	41
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	(349)	(54)
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	(2,100)	(335)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(4,639)	(740)
Pozostałe zobowiązania	(1,415)	(221)
Udziały mniejszościowe uzyskane	(2,397)	(378)
	<hr/>	<hr/>
Możliwe do identyfikacji aktywa, zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe netto	9,171	1,439
	<hr/>	<hr/>
Nadwyżka przyjętych aktywów netto nad zapłaconym świadczeniem	9,132	1,433
Zapłacone świadczenie	(39)	(6)
Nabyte środki pieniężne	262	41
	<hr/>	<hr/>
Wpływy środków pieniężnych netto	223	35
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

Przychody za trzy miesiące kończące się 30 września kształtowały się następująco:

<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	2007 (historyczne) (nie zbadane)	2006 (historyczne) (nie zbadane)
Cukier i działalność towarzysząca:		
Cukier	75,187	50,375
Melasa	8,765	3,317
Miazga	80	695
Uprawy	54,336	9,318
Pozostała działalność towarzysząca	18,894	15,935
	<hr/>	<hr/>
Cukier i działalność towarzysząca ogółem	157,262	79,640
Hodowla bydła	14,299	4,583
	<hr/>	<hr/>
Ogółem	171,561	84,223
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

<i>(w tys. EUR)</i>	2007 (historyczne) (nie zbadane)	2006 (historyczne) (nie zbadane)
Cukier i działalność towarzysząca:		
Cukier	10,846	7,828
Melasa	1,264	515
Miazga	12	108
Uprawy	7,838	1,448
Pozostała działalność towarzysząca	2,932	2,480
	<hr/>	<hr/>
Cukier i działalność towarzysząca ogółem	22,892	12,379
Hodowla bydła	2,063	712
	<hr/>	<hr/>
Ogółem	24,955	13,091
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne za trzy miesiące kończące się 30 września kształtowały się następująco:

Pozostałe przychody operacyjne

(w tys. hrywien ukraińskich)

	2007	2006
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Subsydia rządowe w zakresie podatku VAT	2,987	663
Subsydia rządowe w zakresie odsetek i kosztów finansowania	634	90
Subsydia rządowe w zakresie działalności rolniczej	3,735	537
Pozostałe	469	603
	<hr/>	<hr/>
	7,825	1,893
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(w tys. EUR)

	2007	2006
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Subsydia rządowe w zakresie podatku VAT	431	103
Subsydia rządowe w zakresie odsetek i kosztów finansowania	91	14
Subsydia rządowe w zakresie działalności rolniczej	539	83
Pozostałe	70	94
	<hr/>	<hr/>
	1,131	294
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7. Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne za trzy miesiące kończące się 30 września kształtowały się następująco:

(w tys. hrywien ukraińskich)

	2007	2006
	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Wynagrodzenia i koszty towarzyszące	5,447	3,544
Amortyzacja	1,422	917
Usługi specjalistyczne	829	751
Materiały	1,371	1,119
Transport	702	662
Komunikacja	671	503
Usługi utrzymania	193	61
Pozostałe	4,576	2,102
	<hr/>	<hr/>
	15,211	9,659
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

<i>(w tys. EUR)</i>	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
Wynagrodzenia i koszty towarzyszące	786	551
Amortyzacja	205	142
Usługi specjalistyczne	120	117
Materiały	198	174
Transport	101	103
Komunikacja	97	78
Usługi utrzymania	28	9
Pozostałe	672	327
	<hr/>	<hr/>
	2,207	1,501
	<hr/>	<hr/>

8. Koszty sprzedaży i dystrybucji

Koszty sprzedaży i dystrybucji za trzy miesiące kończące się 30 września kształtowały się następująco:

<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
Transport	4,372	2,850
Rezerwa na trwałą utratę wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	2,984	4,121
Wynagrodzenia i koszty towarzyszące	1,081	779
Reklama	319	94
Prowizje	518	450
Usługi specjalistyczne	182	888
Pozostałe	1,900	1,503
	<hr/>	<hr/>
	11,356	10,685
	<hr/>	<hr/>

<i>(w tys. EUR)</i>	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
Transport	631	443
Rezerwa na trwałą utratę wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	430	640
Wynagrodzenia i koszty towarzyszące	156	121
Reklama	46	15
Prowizje	75	70
Usługi specjalistyczne	26	138
Pozostałe	293	233
	<hr/>	<hr/>
	1,657	1,660
	<hr/>	<hr/>

9. Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto za trzy miesiące kończące się 30 września kształtowały się następująco:

<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	2007 (historyczne) (nie zbadane)	2006 (historyczne) (nie zbadane)
Koszty z tytułu odsetek	8,267	5,426
Przeszacowanie kredytów i weksli wg wartości godziwej	1,576	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	555	3,735
Przychody z tytułu odsetek	(718)	(1,834)
Pozostałe koszty finansowe	721	794
	<hr/> 10,401 <hr/>	<hr/> 8,121 <hr/>

<i>(w tys. EUR)</i>	2007 (historyczne) (nie zbadane)	2006 (historyczne) (nie zbadane)
Koszty z tytułu odsetek	1,187	843
Przeszacowanie kredytów i weksli wg wartości godziwej	227	-
Koszty z tytułu różnic kursowych	80	580
Przychody z tytułu odsetek	(104)	(285)
Pozostałe koszty finansowe	100	125
	<hr/> 1,490 <hr/>	<hr/> 1,263 <hr/>

10. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Grupa realizuje transakcje z jednostkami powiązаныmi w zwykłym toku swej działalności gospodarczej. Jednostki powiązаныe obejmują jednostki stowarzyszone jednostki dominującej Grupy, akcjonariuszy/wspólników, spółki znajdujące się pod wspólną kontrolę właścicieli kontrolnego pakietu akcji Grupy, członków kluczowego personelu zarządzającego Grupy oraz członków ich bliskiej rodziny, a także spółki kontrolowane lub znajdujące się pod istotnym wpływem akcjonariuszy/wspólników. Ceny w transakcjach z jednostkami powiązаныmi podlegają każdorazowemu ustalaniu. Warunki niektórych transakcji z jednostkami powiązаныmi mogą odbiegać od warunków rynkowych.

Salda i transakcje z jednostkami powiązаныmi, z których zasadniczo wszystkie realizowano ze spółkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą akcjonariuszy, na dzień 30 września 2007 r. wykazano wg ich wartości księgowej a kształtują się następująco:

(a) Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

Sprzedaż towarów i usług na rzecz jednostek powiązanych za trzy miesiące kończące się 30 września kształtowały się następująco:

	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>		
Przychody	<u>10,908</u>	<u>7,532</u>

	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>		
Przychody	<u>1,759</u>	<u>1,198</u>

(b) Zakupy

Zakupy towarów i usług od jednostek powiązanych za trzy miesiące kończące się 30 września kształtowały się następująco:

	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>		
Zakupy	<u>12,761</u>	<u>8,734</u>

	2007 (nie zbadane)	2006 (nie zbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>		
Zakupy	<u>2,057</u>	<u>1,390</u>

(c) Należności

Należności z tytułu transakcji z jednostkami powiązanymi kształtowały się następująco:

	2007	2006
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Należności z tytułu dostaw i usług	11,981	6,011
Należności długoterminowe	3,451	-
Zapłacone zaliczki	15,347	12,037
Pozostałe należności	4,567	14,102
	<hr/>	<hr/>
	35,346	32,150
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	2007	2006
<i>(w tys. EUR)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Należności z tytułu dostaw i usług	1,673	936
Należności długoterminowe	482	-
Zapłacone zaliczki	2,143	1,875
Pozostałe należności	638	2,196
	<hr/>	<hr/>
	4,936	5,007
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(d) Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu transakcji z jednostkami powiązanymi kształtowały się następująco:

	2007	2006
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,612	2,568
Zaliczki otrzymane	262	1,232
	<hr/>	<hr/>
	1,874	3,800
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	2007	2006
<i>(w tys. EUR)</i>	(nie zbadane)	(nie zbadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	225	400
Zaliczki otrzymane	37	192
	<hr/>	<hr/>
	262	592
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(e) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki od jednostek powiązanych kształtowały się następująco:

	30 września 2007 r. (nie zbadane)	30 września 2006 r. (nie zbadane)
<i>(w tys. hrywien ukraińskich)</i>		
Nierezydenci	-	4,761
Jednostki lokalne	4,600	-
	4,600	4,761

	30 września 2007 r. (nie zbadane)	30 września 2006 r. (nie zbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>		
Nierezydenci	-	742
Jednostki lokalne	642	-
	642	742

11. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 5 października 2007 r., spółka LLC „Torgovy dim” połączyła się z LLC „APO „Tsukrovyk Poltavshchyny”. W dniu połączenia, nazwa jednostki brzmiała LLC „APO „Tsukrovyk Poltavshchyny”. W wyniku transakcji i dodatkowych inwestycji, Grupa zwiększyła kontrolę nad spółką LLC „APO „Tsukrovyk Poltavshchyny” do 98,65%.

W rezultacie, na dzień 30 września 2007 r. Grupa pozyskała następujące pięć spółek rolniczych:

Nazwa	Miejsce założenia	Działalność	Data nabycia	% własności w dniu nabycia
Subsidiaries:				
LLC „Agricultural Company “Shedievo”	Ukraina	Rolnictwo	04.10.2007	97,98%
LLC „Investment company “Poltavazernoproduct”	Ukraina	Rolnictwo	09.10.2007	99,88%
LLC „Nauka-agro-mayak”	Ukraina	Rolnictwo	10.10.2007	99,88%
LLC „Agricultural Company “Vasylivske”	Ukraina	Rolnictwo	30.10.2007	74,99%
LLC „Agricultural Company “Khib i lyudi”	Ukraina	Rolnictwo	05.11.2007	79,98%

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podcyfrowany_____

P. Rybin _____podcyfrowany_____

M.M.L.J. van Campen _____podcyfrowany_____

V. Korotkov _____podcyfrowany_____

W.T. Bartoszewski _____podcyfrowany_____

14 listopada 2007 r.

ASTARTA HOLDING N.V.

**REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
FOR THE NINE MONTHS ENDED SEPTEMBER 30, 2007**

Contents

1. Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements.....	3
2. Caution note regarding forward-looking statements.....	3
3. Company overview	3
4. Group Structure	3
5. Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.....	3
6. Board of Directors.....	4
7. Business Model of the Group	4
8. Overview of the Reporting period.....	4
8.1. Production Activities	4
8.2. Operating Activities	6
8.3. Marketing Activities	6
8.4. Financial Results.....	10
8.4.1. Balance Sheet: Assets.....	10
8.4.2. Balance Sheet: Equity and Liabilities.....	12
8.4.3. Summary Income Statement.....	14
8.4.4. Financial Ratios.....	16
8.4.5. Trading Results of ASTARTA Shares at the Warsaw Stock Exchange	16
8.5. Material Events during the Reporting Period.....	18
9. Key Business Drivers	19
9.1. Markets and Prospects	19
9.2. Achieving of Strategic Goals in 2007 and Setting Strategic Goals for Future Periods	23
9.3. Description of Risks and Threats Significant for the Group	25
9.4. Material Events after the Reporting Date	27
10. Corporate Responsibility.....	28
10.1.Environmental Protection.....	28
10.2.Global Compact on Social Responsibility of Business	28
10.3.Ratings and awards	29
11. Prospects for the Fourth Quarter 2007.....	30
12. Statement of the Board of Directors.....	31

1. Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements

The condensed consolidated interim financial statements are presented in accordance with International Financial Reporting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting.

2. Caution note regarding forward-looking statements

Certain statements contained in this annual 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.

3. Company overview

ASTARTA Holding N.V. (Company) was incorporated under the law of Netherlands on 9 June 2006 as a parent holding company of a group of companies with all of their production assets based in Ukraine. These assets are controlled by a Ukrainian operating company LLC "Firm "Astarta-Kyiv" ("Astarta-Kyiv").

On September 30, 2007, the Company controlled 5 sugar plants, 31 agricultural companies and 1 associated agricultural company, as well as one canning and one mixed fodder plant. All of the Company's operations are located in the Poltava and Vinnytsya oblasts of Ukraine.

4. Group Structure

Please check p. 25 in Financial statements ASTARTA Holding N.V. 3Q2007. Any changes to the Group's structure after the reporting date are described in Section 9.4 Material events after the reporting date.

5. Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.

According to the information available to the Company, as of September 30, 2007, the following shareholders have 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 2. Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V. as of September 30, 2007

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
Valeriy Korotkov through his wholly owned Cypriot company Aluxes Holding Ltd.	10,000,000	40.00	10,000,000	40.00
ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny	1,348,395	5.39	1,348,395	5.39
Other shareholders	3,651,605	14.61	3,651,605	14.61
TOTAL	25,000,000	100.00	25,000,000	100.00

6. Board of Directors

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

Viktor Ivanchyk and Valeriy 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, Viktor Ivanchyk and Valeriy Korotkov own directly 0.01% of the share capital of Astarta-Kyiv.

The rest of the directors have not owned, 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.

7. Business Model of the Group

The Group's core activities are production and sale of sugar and by-products. Besides, the Group grows and sells grain and oilseed crops in order to adhere to crop rotation rules intended to ensure optimal production of sugar beet. Livestock farming is a non-core activity.

The underlying principle of the Group's business is vertical integration of the business: Group's agricultural companies grow sugar beet for further processing at Group's sugar plants. This principle contributes to high efficiency of the sugar production process. The sugar beet costs account for some 60 percent of the sugar production prime cost. Growing own sugar beet ensures a large reduction of sugar production prime costs.

8. Overview of the Reporting period

8.1. Production Activities

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 June-July and ends in November.

Table 3 shows Group's production indicators as of November 14, 2007.

Table 3: Production of Major Products of the Group (,000 tons)

	November 14, 2007	2006 Production Season	2007/2006 +/- % changes
Sugar and by-products			
Sugar	114	160.6	Production season not finished
Dried granulated pulp	9.8	11.0	
Molasses	36.1	54.4	
Sugar beet	850	527.0	+61.3%
Grain and oilseed crops	200	131.0	+44.9%
Milk	24.1	20.6	+17.0%

A specific feature of the current production season is an increase of a percentage of own sugar beet in the total volume of crop processing from 42 percent in 2006 to c.

70 % in 2007. Despite unfavorable weather conditions of the spring of 2007, the gross yield of sugar beet, grains and oilseeds increased substantially. This is caused by both expanded area under these crops and increased crop capacity due to strict adherence to agro-technological requirements and improvement of soil. For example, the area under sugar beet increased from 15,600 ha in 2006 to around 23,000 ha in 2007 or by 45 percent, and the sugar beet capacity grew from 33.7 t/ha to 37 t/ha or by 10% whereas the average sugar beet capacity across Ukraine did not grow as compared to the last year. Therefore, the sugar beet capacity at Group's enterprises exceeded the national average (29 t/ha) by more than 27%.

Figure 1: Breakdown of Sown Areas in 2007 (%)

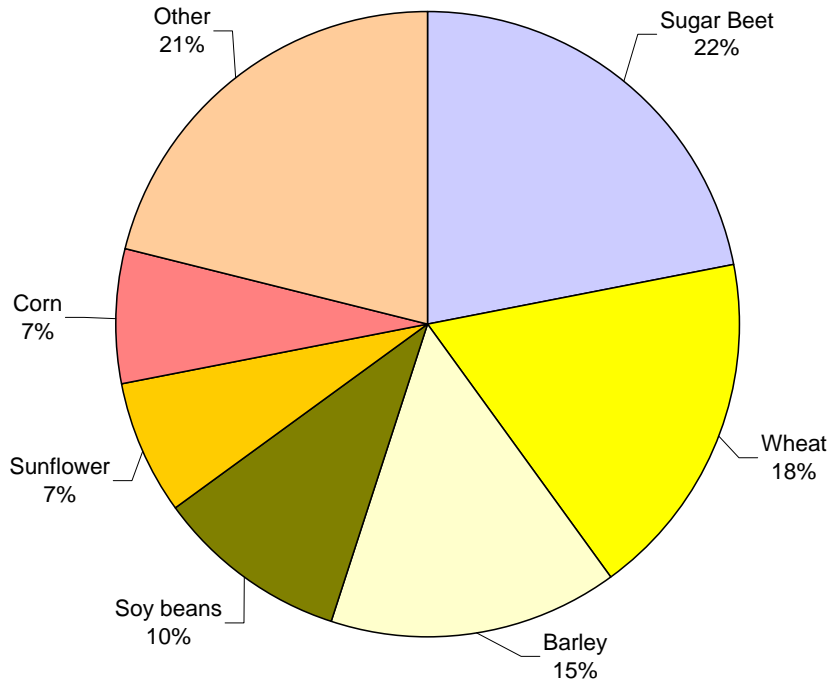
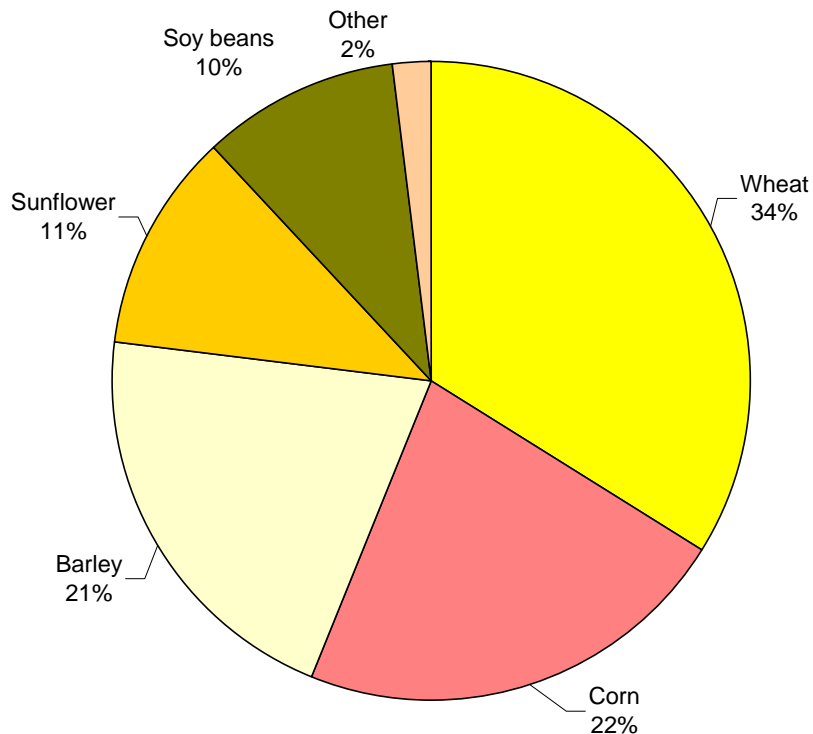


Figure 2: Breakdown of Areas under Grains and Oilseeds in 2007 (%)



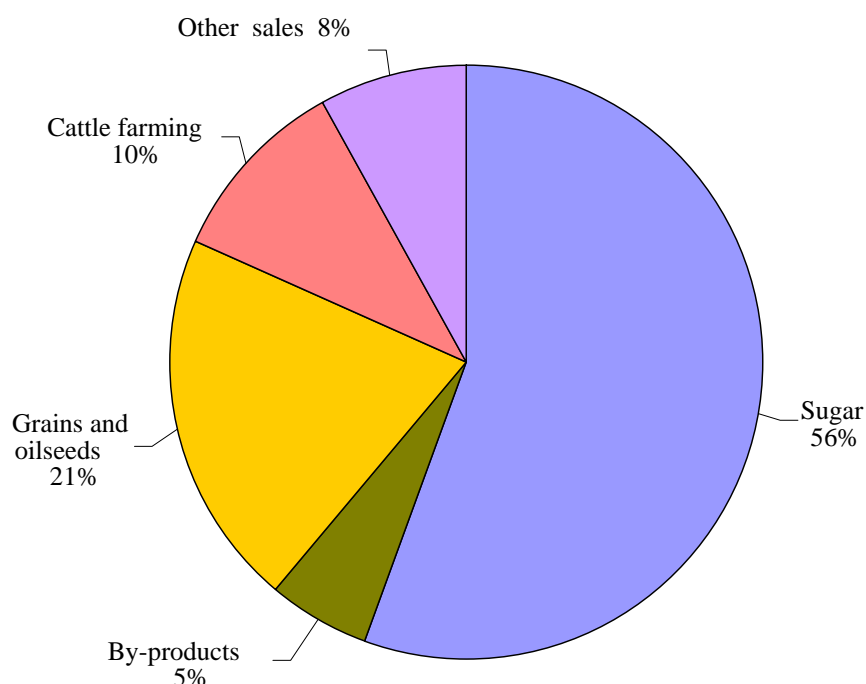
8.2. Operating Activities

Company's Board of Directors identified improvement of sugar production efficiency as a high priority task in the process of preparing for the 2007 production season. Implementation of Company's plans to increase its market share is directly dependant upon the technical condition of its production facilities. Investments in development of the Group's business during the upcoming three years are expected to total EUR 30 million, the half of which will be used for modernization of sugar production. Preparatory works were carried out at Group's mills on the eve of the sugar refining season. This year, the Group paid a particular attention to implementing the Energy Conservation Program for 2006 through 2010 which was developed by specialists of the Group jointly with specialized research institutions. Implementation of the Program allows to lower natural gas consumption from 6.8% down to 4.0% of conditional fuel per ton of processed beet. This target will be attained through optimization of the technological process and installation of additional equipment. This year, some EUR 5.9 million were invested in preparation for the season and modernization of equipment at five mills of the Group. As the vertical integration of the business is an important competitive advantage of the Group and in a view of increasing demand for agriculture land, the Board of Director decided to speed up the expansion of the arable agriculture land. The area of leased agriculture land was 110 thousand ha as of September 30, 2007. After the reporting date, the Group acquired five more agricultural companies while existing enterprises increased the area of leased land; as a result, the total area of arable agriculture land reached c. 132 thousand ha as of the date of this report.

8.3. Marketing Activities

Group's major products are sugar and by-products of sugar production (molasses and pulp), grains and oilseeds, as well as animal production. For the nine months period which ended on September 30, 2007, Group's revenues were EUR 54,041 thousand – a 54.2 percent increase from the same period of 2006. The income from sugar sales accounted for 56 percent of the gross income of the Group. The income from selling sugar, by-products of sugar production and other sugar production-related goods and services accounted for 90 percent, and the income from livestock farming (i.e. from selling milk and meat) accounted for 10 percent. Figure 3 illustrates the structure of Group's revenues in the period under review.

Figure 3: Breakdown of Group's Revenues in the period January through September 2007



Growth of Group's revenues in the reporting period as against the same period of 2006 was caused primarily by the increase in sugar sales (from 46,575 tons in 2006 to 84,255 tons in 2007 or by 81%) and by more than doubled income from sale of grains and oilseeds and animal production.

The revenue from sugar sales in the first nine months of the current year was approximately EUR 30,330 thousand, or by 43.9% more than in the same period of the last year. Sugar production and sales have a distinctive seasonal nature. Sugar produced in the previous year is sold between January and August next year. Sugar production grew by 83.5 percent in the 2006 production season, and that growth was reflected in the volume of sales during the first nine months of the current year. Table 4 shows 2006 and 2007 quarterly data on sugar sales.

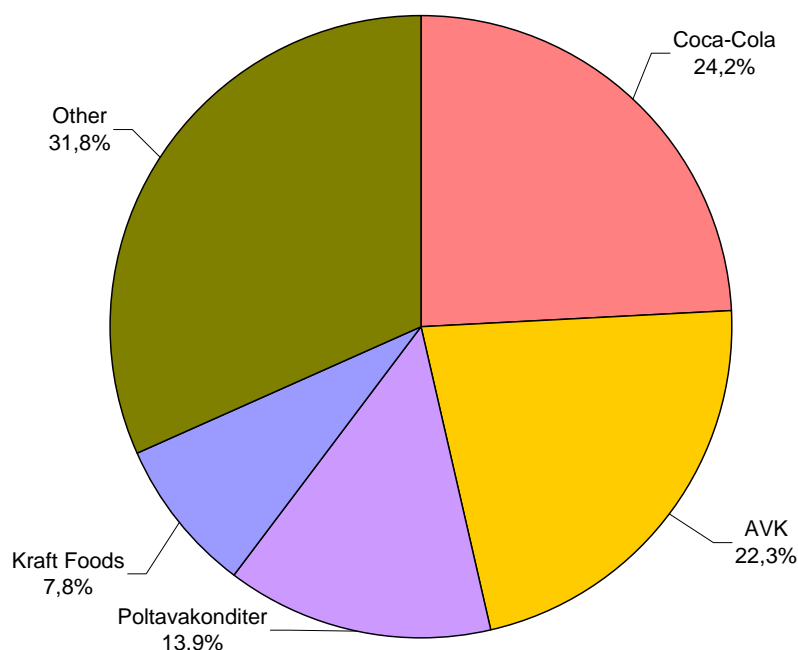
Table 4: Quarterly Sugar Sales in the period January to September 2007 and 2006 (tons)

	2007	2006
1st quarter	25,327	12,296
2nd quarter	26,202	14,184
3rd quarter	32,726	20,095
4th quarter	-	44,920
Total:	84,255	91,495

A sharp rise of the production volume suggested a need for the Group to enter new segments of the market. Like in previous periods, the Group positioned itself in the B2B segment by supplying sugar for industrial processing. However, entering new segments (drinks and milk products producers) led to changes in the sales structure by customers. While the Group retained its position among confectioneries, the percentage of the three major customers (AVK, Craft Foods, Poltavakonditer) decreased to 44 percent between January and September 2007. Coca-Cola became the largest sugar consumer (24.2% of total sales); the Group concluded new sugar supply contract with Coca-Cola

in the end of the reporting period. The structure of sugar sales by customers in the first nine months of 2007 is shown in Figure 4.

Figure 4: Breakdown of Sugar Sales by Customers for the Nine Month Period Ending on September 30, 2007



Beverage producers heavily rely on products quality indicators when choosing sugar suppliers. Contracting such a large customer as a Ukrainian subsidiary of renowned global company, Coca-Cola, became possible thanks to Group's purposive efforts aimed at complying with high quality standards of sugar produced.

Besides, the high product quality enabled the Group to conclude contracts for supplying sugar to large producers of dairy products (Wimm-Bill-Dann Ukraine) and alcoholic beverages, such as, "Khortytsya" (the major vodka brand in Ukraine), Artyomovsk Winery, Odessa Cognac Factory, and Odessa Sparkling Wine Company. Production of premium quality sugar (sucrose and refined sugar) allowed the Group to enter also a non-traditional (for the Group) market segment of producers of pharmaceutical products (Galychfarm, the second largest producer of phytogetic medicine being the pharmaceutical branch of the Arterium corporation).

Expanding the customer base on a large scale and entering new segments of the sugar market allows the Board of Directors to state that the Group does not depend on any single customer, and reduction in consumption by one customer or in one market segment will not affect the sugar sales.

Molasses sales amounted to 31,900 tons during the nine months period ending on September 30, 2007. Molasses export accounted for over 60 percent. In April 2007, the Group concluded a contract for supplying app. 20,000 tons of molasses produced in 2006 to Gyor distillery, the largest spirit producer in Hungary. The contract was executed in full in the period from May through August 2007. Another contract was made to supply this customer with further 15,000 tons of molasses produced in 2007.

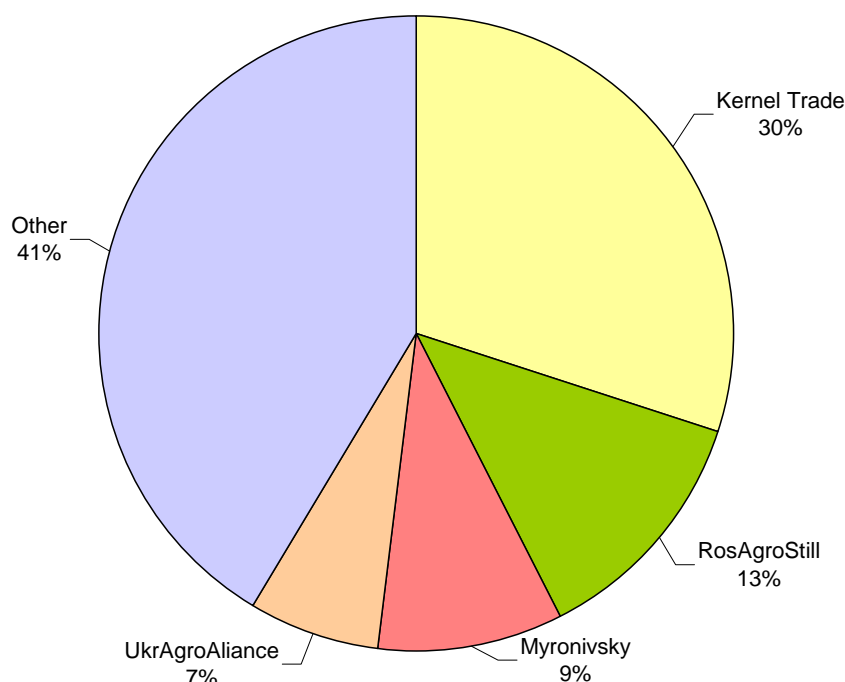
During the nine months period ending September 30, 2007, revenues from grains and oilseeds exceeded EUR 11,450 thousand. Around 72,600 tons of these crops were sold. More than doubled revenues from sales of grain and oilseed crops are due to increased production and favorable price situation in the Ukrainian market.

Major buyers of grain and oilseeds were leading Ukrainian and international grain traders and processors such as Kernel Trade, Myronovsky Khiboproduct, and UkrAgroAlliance. Around 13 percent of revenues from selling grains were received from exporting corn and barley to RosAgroStil in the first half of the year.

Kernel Trade, which provides some 30 percent of the revenues from selling in this product category, is specialized in production and distribution of sunflower oil, grains export, services in storage of grain and oilseeds, and agricultural production.

Figure 5 shows major purchasers of grains and oilseeds in the period under review. Indeed, the Group is not dependant on any single customer, and the reduced consumption by one customer or in one market segment will have little impact on sales of agriculture crops.

Figure 5: Breakdown of Grain and Oilseed Sales in Nine Months Ended September 30, 2007



A substantial (almost 2.5 times) growth of revenues from selling animal production (milk and meat) is caused by both increased volume of production and favorable price situation in the Ukrainian market. The Group sells animal products in the regional markets to processing enterprises located in close vicinity of production facilities.

8.4. Financial Results

The tables below contain information on Group's balance sheet and P&L statement received from consolidated accounts for the nine months period ending on September 30, 2007. All the data in the table are presented in thousand euro.

8.4.1. Balance Sheet: Assets

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2007	30 June 2007	31 December 2006	30 September 2006
	(unaudited)	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Assets				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	47,175	36,961	31,505	28,598
Intangible assets	101	104	104	48
Biological assets	5,275	3,724	2,523	2,159
Long-term receivables held-to-maturity and other non-current assets	751	746	846	-
Investments	24	25	60	1,057
Deferred tax assets	14	190	199	186
	53,340	41,750	35,237	32,048
Current assets				
Inventories	37,479	26,057	45,910	33,000
Biological assets	24,417	31,318	5,597	14,809
Trade accounts receivable	7,364	14,988	18,122	21,324
Other accounts receivable and prepayments	13,782	9,839	8,283	7,252
Promissory notes available-for-sale	161	460	239	231
Cash and cash equivalents	857	783	2,991	11,230
	84,060	83,445	81,142	87,846
Total assets	137,400	125,195	116,379	119,894

As of September 30, 2007, Group's assets grew up to EUR 137,400 thousand - a 14.6% increase as compared to the same period of 2006. Out of all assets, current assets and non-current assets account for 61.2% and 38.8% respectively. The assets structure in the same period of 2006 was as follows: current assets – 73.3%, non-current assets – 26.7%.

Fixed assets and biological assets make the largest share of non-current assets – 88.4% and 9.9% of the total value, respectively.

Out of current assets, the two largest shares have inventory and biological assets – 44.6% and 29%, respectively.

Three factors contributed to the growth of Group assets:

1. Purchase of new and appreciation of existing production facilities due to renovation and modernization, purchase and installation of new energy saving technological equipment;
2. Acquisition of new agriculture companies and agriculture machinery;
3. Appreciation of biological assets because of expansion of areas under crops and rising market prices for agriculture produce.

8.4.2. Balance Sheet: Equity and Liabilities
CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT
(CONTINUED)

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2007	30 June 2007	31 December 2006	30 September 2006
	(unaudited)	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	250	250	250	250
Additional paid-in capital	56,175	56,175	55,778	59,447
Retained earnings	18,582	9,522	3,516	4,042
Fair value reserve	-	-	(35)	-
Currency translation adjustment	(5,918)	(2,284)	(447)	(2,588)
Minority interests relating to open joint stock companies	1,189	153	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity	70,278	63,816	59,062	61,151
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	9,524	10,872	8,092	11,872
Other long-term liabilities	2,564	2,139	290	-
Deferred tax liabilities	903	938	933	1,503
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	12,991	13,949	9,315	13,375
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current liabilities				
Short-term loans and borrowing	28,253	23,799	24,568	17,598
Current portion of long- term loans and borrowings	626	1,007	3,144	471
Trade accounts payable	11,940	12,701	14,581	18,904
Promissory notes issued	-	-	449	1,393
Minority interests relating to limited liability companies	3,263	2,793	2,099	1,933
Other liabilities and accounts payable	10,049	7,130	3,161	5,069
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	54,131	47,430	48,002	45,368
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity and liabilities	137,400	125,195	116,379	119,894
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

As of September 30, 2007, the equity accounted for 51.1% of Group's liabilities as against 51% as of September 30, 2006. Banks' short-term loans totaled to EUR 28,253 thousand as of September 30, 2007 as compared to EUR 17,598 thousand as of September 30, 2006. Such increase is a sign of rapid development of Group's business and is caused by the need in additional funding of operating activities.

8.4.3. Summary Income Statement

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

	2007 (historical)	2006 (pro-forma)
	(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Euros)</i>		
Revenues	54,778	35,047
Cost of revenues	(44,493)	(24,501)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	6,595	2,209
Gross profit	16,880	12,755
Changes in fair value of biological assets	7,657	3,053
Other operating income	2,948	2,298
General and administrative expense	(5,395)	(4,172)
Selling and distribution expense	(2,966)	(2,694)
Other operating expense	(1,576)	(1,534)
Profit from operations	17,548	9,706
Net financial expense	(5,405)	(2,996)
Gain on acquisition of subsidiaries	4,304	1,433
Profit before tax	16,447	8,143
Income tax expense	(326)	(276)
Net profit	16,121	7,867
Net profit attributable to:		
Minority interests	1,358	722
Equity holders of parent company	14,763	7,145
Net profit	16,121	7,867
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)	0.59	0.29

The above table shows results of Company operations for the nine months of 2007 as compared to the same period of 2006.

Group's revenues for the reported period grew by 56.3% up to EUR 54,778 thousand. The management believes this reflects an increasing demand for the Group's produce.

The revenues were growing simultaneously with growing sales of Group produce. For example, sugar sales rose by 80.8%— from 46,575 tons to 84,255 tons.

It should be noted, however, that the production costs were increased over the same period as well – up to EUR 44,493 thousand or by 81.6%. This had an impact on the share of production costs in total sales of the Group: it rose from 69.9% to 81.2 percent.

We are concerned by increasing production costs and are taking a number of actions to reduce it including reducing energy consumption and raising production efficiency. The growth in production costs was also influenced by the last year's situation at the sugar market when sugar output exceeded consumption of this product. We are sensitive to sugar prices as it accounts for around 56% of Company's revenues. We expect the market situation to improve in late 2007 and in 2008.

The gross profit for the reported period rose from EUR 12,755 thousand to EUR 16,880 thousand or by 32.3%. The gross margin was 30.8 percent as compared with 2006 year - 36.4 percent. We deem this indicator to be satisfactory and, in view of the current situation in the market, expect it to lower by a very small amount.

Completion of the reporting period saw increased revenues from other operations. That was caused by re-valuation of Group's biological assets in the plant-growing area up to the fair value.

Independent appraisers adjusted the biological assets value upward for the following reasons:

- Over 40 percent increase of areas under own sugar beet as compared to the last production season and more than 30 percent increase of total area under grains and oilseeds;
- 70 to 80 percent increase in prices for grains and oilseeds which led to upward adjustment of the value of these assets as compared to the same period of the last year.

Because of re-valuation of biological assets, revenues from Changes in fair value of biological assets amounted to EUR 7,657 thousand as against EUR 3,053 thousand in the previous year; that was a 1.9 time increase.

Administration costs and sales costs were increased because of expansion of Group operations and production growth.

Operational profit of the Group rose from EUR 9,706 thousand to EUR 17,548 thousand (a 1.8 time increase). The operational margin was 32% as against 27.7% for the nine months of 2006. We believe such an increase to be a positive sign.

Financial costs of the Group rose up to EUR 5,405 thousand (a 80% increase). The major part of this increase is attributed to interest payable on loans because of the increased borrowing in the last year. We continue optimizing our credit portfolio as part of pursuing the interest rate reduction policy.

Profit before tax was EUR 16,447 thousand or 2 times as much as that of the year of 2006.

The net profit was EUR 16,121 thousand or 2 times as much as that of the nine months of 2006.

The management assesses financial results of company' operations for the three quarters of 2007 as positive.

8.4.4. Financial Ratios

In thousand euro and in percents

3 quarters of 2007

Ratios	3Q2007	3Q2006
ROE	12.89%	6.88%
ROA	6.60%	3.51%
Current Ratio	1.55	1.94
Quick Ratio	0.86	1.21
EPS	0.36	0.17
P/E	14.55	28.49
Net Debt / EBITDA	4.50	7.57
Net Debt / Sales	1.54	2.29
EBITDA / Interest	5.73	3.13
Interest coverage ratio	4.82	2.56

Margins	3Q 2007	3Q 2006
Revenues	24 955	13 091
Gross Profit	12 322	7 530
Gross Profit margin %	49.38%	57.52%
EBITDA	8 541	3 955
EBITDA margin %	34.23%	30.21%
Net profit	9 676	4 042
Net profit margin %	38.77%	30.88%

9 months 2007

Ratios	9M 2007	9M 2006
ROE	21.00%	11.68%
ROA	10.74%	5.96%
Current Ratio	1.55	1.94
Quick Ratio	0.86	1.21
EPS	0.59	0.29
P/E	8.93	16.78
Net Debt / EBITDA	1.79	2.42
Net Debt / Sales	0.70	0.85
EBITDA / Interest	3.98	4.13
Interest coverage ratio	3.25	3.24

Margins	9M 2007	9M 2006
Revenues	54 778	35 047
Gross Profit	16 880	12 755
Gross Profit margin %	30,82%	36,39%
EBITDA	21 500	12 387
EBITDA margin %	39,25%	35,34%
Net profit	16 121	7 867
Net profit margin %	29,43%	22,45%

8.4.5. Trading Results of ASTARTA Shares at the Warsaw Stock Exchange

	1.01.2007-30.09.2007	1.01.2007-13.11.2007
Last Price	19.86 (30.10.07)	25.19 (13.11.07)
9M change ASTARTA,%	+15.80	+46.88
9M change WIG,%	+19.78	+15.04
9M change WIG 20,%	+10.49	+9.97
9M change WIG-SPOZYW,%	-0.91	-15.57
9M high ASTARTA (PLN)	21.14	28.90
9M low ASTARTA (PLN)	12.10	12.10
20-day MA (PLN)	18.45	23.80
50-day MA (PLN)	18.80	22.00
200-day MA (PLN)	17.10	18.65
MARKET CAP. (PLN)	496.5 mln (30.10.07)	629.75 (13.11.2007)



8.5. Material Events during the Reporting Period

Acquisitions / Share Increase in Agricultural Companies

- From January 01, 2007 through September 30, 2007, Astarta-Kyiv, (a subsidiary of ASTARTA Holding N.V.) acquired shares in five agricultural companies. As a result, the total area of land under lease was increased from some 90,000 ha to 110,000 ha.

Higher Credit Line Limits

- From January 01, 2007 through September 30, 2007, Raiffeisen Bank Aval revised lending terms and conditions a few times, namely, the bank raised the credit limit up to UAH 300,000,000 (around EUR 45,000,000) and reduced the yearly loan interest rate by one percent point.

Shares Sale/Purchase Announcements

- There were several changes in the composition of major shareholders of the Group between January 01, 2007 and September 30, 2007. Specifically, East Capital Asset Management AB announced on August 07, 2007 that upon selling 145,000 shares of ASTARTA Holding N.V. it held 1,246,879 shares of the company representing 4.99 percent of votes and the issued share capital.
- The Group received a notification from ING Investment Management S.A on August 17, 2007 saying that funds under management of ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. held shares constituting altogether more than 5% of the total shares of ASTARTA Holding N.V. As of September 13, 2007, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. held 1,390,620 shares of ASTARTA Holding N.V. representing 5.56 percent of votes and the issued share capital.
- The company received a notification from ING Investment Management S.A on September 13, 2007 saying that one of its funds – ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – increased its share in ASTARTA Holding N.V. from 1,251,181 shares (5.005 percent) to 1,348,395 shares representing 5.39 percent of votes and the issued share capital.

Significant Contracts

During the reporting period, the Group signed a number of contracts for supplying sugar to large customers. In particular,

- Astarta-Kyiv (a subsidiary of ASTARTA Holding N.V.) notified the Group of signing a contract with Coca-Cola Beverages Ukraine Limited for sale of sugar in 2007.
- In the month of February, Astarta-Kyiv concluded contracts with Khortytsya distillery and the public joint stock company, Galychfarm, a major Ukrainian pharmaceutical producer, for supplying sugar on a monthly basis over the current year.
- In September, Astarta-Kyiv signed contracts for supplying premium quality sugar with two new customers – Odessa Sparkling Wine Company and Odessa Cognac Factory.

9. Key Business Drivers

9.1. Markets and Prospects

a) Situation in the Ukrainian sugar market during the reporting period and its impact on business operations of the Group. Situation development forecast

Surplus production of sugar in the 2006 production, loss of international market outlets, oversaturation of the domestic market, and failure of the Ukrainian Government to meet its obligations to procure sugar for the government food reserve triggered dumping processes and decrease in sugar prices in late 2006 and early 2007. As a result, sugar prices dropped to their minimal level of EUR 280 per ton in April 2007.

Those processes were reflected in projections of prices for sugar and sugar beet of the 2007 production season and made the Government lower the minimal prices for sugar and sugar beet down to the level that scared away small agricultural producers which were not integrated in the sugar plant system from sowing sugar beet. According to the National Association of Sugar Producers “Ukrtsukor” (hereinafter referred to as the “Ukrtsukor”), 650,000 ha was sown with sugar beet in 2007 (as compared to over 825,000 ha in 2006).

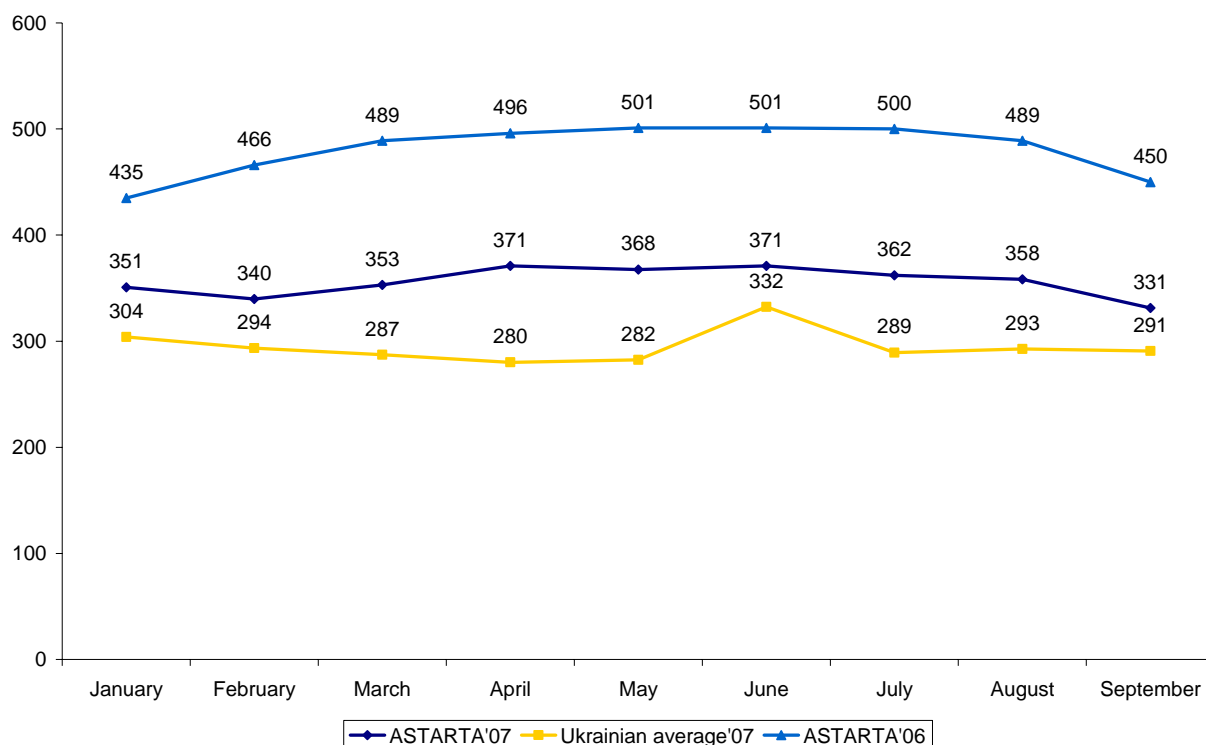
The May drought in the Southern and Eastern Ukraine deteriorated the state of sugar beet plantings in those regions. Failure of a portion of sugar beet plantings led to the situation where harvesting was done on about 600,000 ha out of 650,000 ha sown with sugar beet. Unfavorable weather conditions in early autumn in a number of Ukrainian oblasts also had a negative impact on the sugar beet quality.

In June, Ukrtsukor projects sugar production output at 1,300,000 to 1,400,000 tons. That projection, coupled with the maximum demand season falling on June, made sugar prices grow. At that time, the prices reached their peak – EUR 332 per ton. However, a large ending stock projected for the end of the marketing year precluded the prices from fixing at that level. They were adjusted downward to approximately EUR 290 per ton in July through September.

At the same time, the market experienced lack of large wholesale consignments of good quality sugar. Group’s positioning in the B2B sector together with high quality of sugar produced by the Group played a stabilizing role in the reporting period when sugar was sold at prices above the market average.

Figure 5 shows average sugar prices in the Ukrainian market between January and September 2007 and prices at which ASTARTA was selling sugar in comparable periods in the years of 2006 and 2007.

Figure 5: Average Sugar Prices in the Ukrainian Market and Average Prices at which ASTARTA Was Selling Sugar during January through September 2006 and 2007 (net of VAT) (euro per ton)



Sugar prices began growing in October 2007. That happened against the backdrop of a shortage of deficit projected for the next year and was untypical for the production season. The country average price reached some EUR 330 per ton by the end of October. In view of unsatisfactory state of sugar beet in many regions and shortage of beet for sugar production, market experts forecast further price growth up to the level of EUR 360 to 400 per ton as soon as in February 2008.

On October 12, 2007, AAA Consulting Agency presented a revised projection of the yearly average wholesale price for sugar in the Ukrainian market in 2007/2008 marketing year (from September 2007 through August 2008). The projection was based on three standard scenarios employing adjusted data on sugar beet yield and quality.

According to this projection, the most probable is the scenario under which production of white beet sugar in Ukraine is expected at 1,650,000 to 1,670,000 tons. With allowance for the beginning stock of the current marketing year and moderate import (75,000 tons), the supply of sugar at the Ukrainian market will total 2,200,000 to 2,300,000 tons which is roughly comparable with the domestic consumption. The ending stock will be insignificant at the end of the period.

Therefore, this scenario suggests that a shortage of sugar will arise at the Ukrainian market by the end of the 2007/2008 marketing year. Expectations of such shortage exert push prices at the domestic market up.

Planned Ukraine's accession to the World Trade Organization is an important factor influencing further development of the sugar beet industry. The above projection does not allow for probable accession of Ukraine to WTO. If Ukraine does access WTO as early as the next year, the import quota for 260,000 tons of raw sugar with two percent import duty will be introduced effective January 01, 2008. Then, with the average yearly

increment of sugar consumption of roughly two percent, the carried over stock as of the beginning of the new marketing year will be some 300,000 tons of white sugar – twice less than on September 01, 2007. This may exert stabilizing influence on prices; however a chance that it will push market prices down is insignificant.

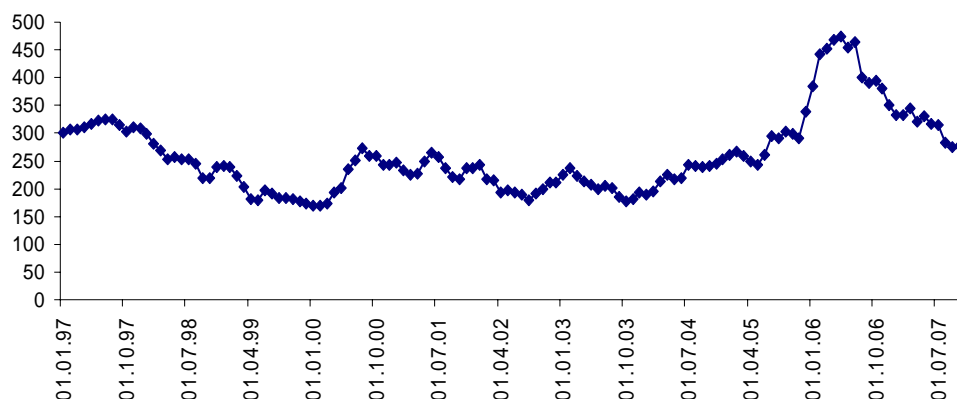
b) Situation in the international sugar market

During the reporting period, the situation at the international sugar market was influenced by outrunning growth of sugar production worldwide. There is a global trend toward price reduction caused by the all-time high production output in major producer and exporter countries. Nevertheless, growing production of ethanol in Brazil and high world prices for oil furthered stabilization of sugar prices in June and July of the current year. However, projected overproduction and export offer of sugar led to further drop in prices between August and October 2007 (see Figure 6).

On the whole, according to the International Sugar Organization, the global sugar market was characterized by the following trends in the reported period:

- ✓ The first projection of sugar balance for the 2007/2008 marketing year has shown that production exceeds consumption by 10,800,000 tons which is the record-high level;
- ✓ Sugar production in the 2007/2008 marketing year will reach the record-high level of 169,600,000 tons (a 4,100,000 ton increase);
- ✓ Having increased sugar production by record 2,600,000 tons, India is becoming the largest sugar producing country and forcing Brazil from the leading position;
- ✓ A significant production growth is projected in major sugar-importing countries including China, Indonesia, and Russia;
- ✓ EU countries and Ukraine are expected to reduce sugar production;
- ✓ A decrease in beet sugar is estimated at 1,500,000 tons;
- ✓ An increase in cane sugar production is estimated at 5,600,000 tons;
- ✓ A growth of global consumption by healthy 2.3 percent up to 158,784,000 tons is projected;
- ✓ Export offer exceed import demand by 4,500,000 tons;
- ✓ World prices for sugar remain quite low because of downward market trends;
- ✓ Domestic sugar prices are going down in most exporting countries; however, importing countries see a trend toward price stabilization;
- ✓ Domestic prices for sugar in Brazil have dropped considerably;
- ✓ US dollar depreciation emphasizes fall of world prices for sugar converted in national currencies

Figure 6: Average Prices for White Sugar at LIFFE from January 1997 through October 2007 (\$/t)



Prices at the global market are forecast to develop as follows:

- ✓ Short-term prospect: World prices for sugar are not expected to grow ;
- ✓ Mid-term prospect: Growing prices for oil and all time high world prices for corn may return sugar to the energy product category, thus leading to a sugar price rise;
- ✓ Long-term prospect: Demand for sugar is expected to grow further under limited opportunities to increase production output in Brazil, the larger producing country, thus, leading to further price growth.

c) Situation in the grain market

Traditionally, Ukraine is a major international producer and exporter of grains. That is why the situation in the Ukrainian market of grain crops is influenced by global trends. The unfavorable weather conditions Ukraine experienced this spring coupled by global trends of growing demand and prices for grains led to a substantial increase in prices for all crops. Listed below are global trends suggesting that the trend toward rising prices for grains in the Ukrainian market will continue:

- ✓ According to US Department of Agriculture, global ending stocks of wheat and coarse grains record low in 30 years
- ✓ Record high demand for wheat and corn pushes prices up
- ✓ Prices of all major grains have surged over the past year
- ✓ U.S. wheat prices reached record highs at \$334/ton fob as a result of tightened supplies from major exporters (EU-27, Canada, and Ukraine), concerns about crop prospects in Argentina and Australia, and fears of Russian export restrictions
- ✓ Despite high prices, global exports are 23 percent higher than last year
- ✓ Tightening exportable barley supplies have caused prices to jump as Ukraine kept its trade ban and Russia is considering imposing export restrictions
- ✓ Corn prices are demand driven, largely by the EU countries for which this year was lean because of unfavorable weather conditions.

9.2. Achieving of Strategic Goals in 2007 and Setting Strategic Goals for Future Periods

Based on the 2006 results and Company's development strategy, the Board of Directors approved the following goals for the year of 2007:

1. Expanding leased agriculture land from 90,000 ha as of December 31, 2006 to over 100,000 ha as of December 31, 2007

In view of growing investment attractiveness of the Ukraine agriculture sector and in order to utilize the entire business potential, the Board of Directors decided to revise this goal (adjust it upward). As of November 14, 2007, the Group leases c. 132 thousand ha of agriculture land. Earlier, the Group planned to reach this goal in 2010.

2. Stabilizing sugar production and improving production performance

As of November 14, 2007, Group's sugar mills produced 115 thousand tons of sugar. The total sugar output for the entire year is expected to be 160,000 tons. Thanks to modernization of sugar mill that was done as part of preparation of the production season, the efficiency of production capacities rose up to 92 percent as compared to 87.4 percent in 2006. Natural gas consumption was reduced by 10 percent.

3. Reinforcing vertical integration of business and increasing production of own beet up to 800,000 tons and raising its share in the total processing volume up to 60 percent

Due to expansion of land under sugar beet up to 23,000 ha and improving capacity of this crop, Group's agriculture enterprises increased sugar beet production up to 850 thousand tons, and its share in the total processing volume rose up to c. 70 percent.

4. Increasing output of premium quality sugar for the purpose of further diversification of sales

Modernization of Group's sugar mills made it possible to improve sugar quality parameters significantly. The quality of this year's sugar meets EU quality requirements.

5. Diversifying sales

According to results for the nine months period ending on September 30, 2007, the Group pushed up sales in the beverage producer segment. At the same time, the share of three major confectioneries was reduced to 44 percent. Those efforts were intended to make the Group less dependant on the situation in the Ukrainian confectionery industry and mitigate influence of possible reduction of demand in one of the segments. As a result, the Board of Directors projects Group's share at the Ukrainian market to increase from 4.2 percent in 2006 to 6 percent by the end of current year.

6. Utilizing a synergy potential; increasing output of grains and oilseeds and milk up to 190,000 tons and 25,000 tons respectively.

As of November 14, 2007, the Group has increased production of grains and oilseeds by 40 percent up to 200 thousand tons. At the same time, due to a favorable market situation, revenues from selling this commodity category more than doubled for the first nine months. The Board of Directors expects the revenues from selling grains and oilseeds to rise further by the end of 2007.

Milk production amounted to 24 thousand tons as of the reporting date. It will rise up to 28 thousand by the year-end. Revenue from selling animal production more than doubled during the period under review

Based on the attained results for the nine months and projected results for 2007, the Board of Directors set the following strategic goals for the year of 2008:

1. Reinforcing vertical integration

In view of importance of agricultural land as a major production asset which secures production of not only grains and oilseeds but also own sugar beet, thus improving sugar production performance, the Board of Directors made a decision to further expand the arable land to 150,000 ha by December 2008 and land under sugar beet up to 30,000 ha in 2008. The Group management will use all available opportunities to exceed this conservative projection.

2. Intensifying (improving efficiency of) production

Simultaneously with expanding arable land, the Company management sets a goal to improve efficiency of agricultural production. To this end, there are plans to raise sugar beet yield by ten percent up to 45 tons/ha in 2008.

3. Increasing the share in the Ukrainian sugar market

Based on projected development of the situation at the Ukrainian sugar market and Group's production indicators, the Board of Directors decided to raise sugar output up to 200,000 tons and increase its share in the Ukrainian sugar market from roughly six percent in 2007 to 8% in 2008.

4. Building up sugar production capacities

Modernization of sugar mills allowed the Group to build up production capacities and increase daily processing capacity to 18,000 tons of beet in 2007. The Board of Directors believes that the daily output can be raised to 19,000 tons of beet in 2008. This will lead to higher efficiency of beet processing and, as a result, to reduction of sugar production prime costs. Another purpose of the modernization is to improve energy efficiency and lower natural gas consumption in the production process.

5. Further diversification of sales

To minimize dependency on existing large customers – purchaser of sugar, the Board of Directors identifies further sales diversification in the drink producer segment as a strategic goal.

6. Utilizing a synergy potential

In view of expanded area of leased arable land, the Board of Directors deems it is possible to raise output of grains and oilseeds up to 250,000 tons in 2008.

7. Improving logistics

In order to raise sales efficiency and reduce cost of sales, the management of the Group is planning for 2008 to take a number of measures intended to improve logistics including expansion of own warehouses area and its vehicle fleet.

8. Participating in further consolidation of the industry

The Company management does not deviate from its goal to become one of major industry consolidators. To this end, the Company conducts a comprehensive research of the situation at the market and positions of competitors and individual sugar mills which are attractive for acquisition for the purpose of expanding Company's business.

9.3. Description of Risks and Threats Significant for the Group

We believe that the risks and uncertainties described below and facing companies operating in Ukraine are of great significance to the Group:

Market Risks

- The commodity nature of our major products (sugar and grain) means that the Group is sensitive to market price fluctuations. Selling prices for sugar and grains are volatile and depend on the situation on the domestic and world markets. The key factors affecting the market include weather, seasonal nature of demand and supply, availability and cost of raw, biological factors, yield, and state regulation. Any of these factors may bring down the prices or drive up the costs, subjecting our business, operating results and finances to unfavorable effects.
- In an effort to minimize logistic and administrative expenses, we prefer wholesale trade, especially in white sugar and grains. For this reason, we have established reliable relations with an array of major customers, first of all, with producers of confectionary and soft drinks. A loss of some large customers or the termination of contracts with them, as well as a decrease in sugar consumption by confectionaries and soft drink producers in Ukraine could lead to a material decrease in sales volumes, which could have an adverse effect on our business, results of operations and financial conditions.
- The regular and sufficient raw supplies are prone to weather changes, including possible droughts, floods, unexpected or strong frosts and storms. These factors may cause delays and stoppages in raw supplies, which could have an adverse effect on our business, results of operations and financial conditions.
- Energy and labor costs make up a substantial share of our operating expenses. According to state statistics, wages and energy prices have repeatedly risen lately. These expenses are expected to keep growing. Although we currently work to cut energy consumption and reduce labor intensity, it should not be ruled out that growing wages and energy prices affect negatively our operating results.
- Most of our customers make contracts for up to one year or just for one transaction with spot prices specified in the contract. We regularly re-execute contracts with our key customers on an annual basis. This practice of short-term contracts is in line with the common commercial practice on Ukraine's sugar and grain markets.

Liquidity Risks

- Liquidity risk is the risk that the Group will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.
- Typically the Group ensures that it has sufficient cash on demand to meet expected operational expenses for a period of 60 days, including the servicing of financial obligations; this excludes the potential impact of extreme circumstances that cannot reasonably be predicted, such as natural disasters.

Political Risks

- The markets of agricultural products and agriculture as a whole depend on the currently prevailing policy. From time to time, the government has been imposing restrictions on production and sales, as well as quotas, tariffs and other restrictive mechanisms aimed at protecting the national producer at both the international and national levels. Such restrictions tend to affect supply and prices on the national, regional and world markets. There is no guarantee that the government of Ukraine will grant new or additional quotas to domestic agricultural producers or take other protectionist measures. Any change in the government resolutions or legislation applicable to our market, the markets on which we compete, or the markets of our competitors could have an adverse effect on our business, results of operations and financial conditions.

Country risks

- Despite the fact that over the past 16 years since gaining independence in 1991, Ukraine has made significant progress on its path to market economy, political and judicial reforms, the country still lacks the appropriate legal and regulatory infrastructure, which is critical for economic stability and successful socio-economic reforms.
- Elections to the Verkhova Rada (the Parliament) of Ukraine were held on September 30, 2007 which will result in a change of the Government and may lead to revision of the Government policies with regard to regulation of the market.

Economic Risks

- In 2001, Ukraine's government introduced tariffs on cane sugar imports in an effort to encourage domestic sugar beet production and processing. Due to the tariffs, the cost of sugar made from raw sugar cane on ex-factory terms is substantially exceeding the cost of sugar made from sugar beet. In future, Ukraine will have to liberalise its internal market to meet its obligations necessary for its accession to WTO. In either case, our operating results and finances risk facing unfavorable effects.
- The government of Ukraine provides financial support in various forms to national agricultural producers. The state subsidising includes subsidies to partially cover interest on loans from commercial banks and insurance premiums paid under crop insurance policies. In addition, Ukrainian agricultural producers have been entitled to keep net VAT amounts and use these funds to finance their operations. If the government decides to end subsidising the national agricultural producer, the move could have an adverse effect on our business, results of operations and financial condition.
- Currently, there are laws in Ukraine, regulating various taxes imposable by both central and local authorities. These laws have not had the due legal force and effect unlike in more developed market economies, which resulted in obscure and invalid instructions on how to apply these laws. On top of that, the Ukrainian laws regulating taxes are often changed and amended, which may create either a friendly business environment or unusual difficulties for the business. Various opinions are offered between and within government ministries and organisations, including the tax authorities, with regard to correct interpretation of such legislation, raising doubts and creating grounds for conflicts. Tax returns as

well as other relevant legal issues (such as issues of customs and currency control) are subject to review and study by numerous authorities legally empowered to impose substantial penalties, fines, and interest. All these circumstances create tax risks in Ukraine that are far more serious than those typical of the countries with more developed tax systems. The Ukrainian tax administration may recalculate tax liabilities of the taxpayer only within a three-year period following the date of the relevant tax return. However, this legally established period may be ignored or prolonged under certain circumstances.

Legal Risks

Since the declaration of independence in 1991, Ukraine's legal system has been in a period of transition, being a subject to more risks and changes than the more mature legal systems. The risks connected with Ukraine's legal system include, but not limited to, some provisions in laws and instructions, which are ambiguous and overly abstract, making it difficult to interpret and execute them; discrepancies between the Constitution of Ukraine and laws, presidential and parliamentary decrees, ministerial and local orders, resolutions and other regulatory acts; a lack of judicial and administrative power to construe and interpret the Ukrainian legislation, including the complicated mechanism of constitutional jurisdiction of the Constitutional Court of Ukraine; relative inexperience of judges and courts in interpreting Ukraine's legislation in the same and similar cases; corruption in the judicial branch; and a high degree of differentiation of powers among government authorities, which may lead to arbitrary moves.

9.4. Material Events after the Reporting Date

Acquisitions / Increased share in agriculture companies

- Astarta-Kyiv (a subsidiary of ASTARTA Holding N.V.) acquired shares in five agricultural companies between October 01, 2007 and November 14, 2007. Due to those acquisitions, the total area of land leased rose from around 110,000 ha to 121,500 ha. Due to purposive efforts of the existing agricultural companies' management and acquisition of new agricultural companies, the total land area was approx. 132 thousand ha as of the reporting date including 123 thousand ha of arable land, 5.9 thousand ha of pastures being used for livestock grazing, and 3.1 thousand ha being used for livestock production infrastructure facilities and other purposes.

Credit Facilities

- On October 18, 2007, the National Bank of Ukraine registered the facility agreement concluded between Astarta-Kyiv (a subsidiary of ASTARTA Holding N.V.) and ABN AMRO BANK N.V. ASTARTA Holding N.V. Under terms and conditions of this loan agreement, ABN AMRO BANK N.V. opened a credit line to Astarta-Kyiv to the total amount of \$25,000,000 for a period of one year with an option of extension for two more years. The funds borrowed will be used to optimize Astarta-Kyiv credit portfolio and fund the working capital. The Agreement contains standard terms and conditions. Ancor Investments Limited, and nine Ukrainian subsidiaries are guarantors under this credit facility.

Significant contracts

- On October 31, 2007, Astarta-Kyiv concluded a contract for supplying sugar to Kraft Foods Ukraine.
- On October 31, 2007, Astarta-Kyiv concluded a contract for supplying sugar to Coca-Cola Beverages Ukraine Limited.

Both are one year contracts with standard terms and conditions.

10. Corporate Responsibility

Our Group is committed to its employees, customers and the public at large. For ASTARTA Holding, corporate social responsibility is a conscious voluntary decision to take part in addressing social problems of the society and means implementing company's strategy and mission.

This effectively means that not only do we pay attention to environmental and nature protection issues by implementing state-of-art technologies. We also develop the social infrastructure in those areas where our enterprises operate and are concerned with improving well-being of the community.

As part of meeting corporate responsibility in the reporting period, we took numerous actions in environment protection area and signed the UN Global Compact on social responsibility of business.

10.1. Environmental Protection

The policies ASTARTA Holding pursues in the environment protection area aim not only at ensuring compliance with relevant Ukrainian laws and regulations but also at creating additional competitive advantages of the Group.

We direct our major efforts at efficient utilization of energy resources which give a double effect: reduction of production prime costs and emissions in the atmosphere.

Our ongoing efforts in renovation and modernization of sugar mills are intended to reduce gas consumption which is supposed to give new business opportunities.

As Ukraine is a party to the Kyoto Protocol to the United Nations Framework Convention on Climate Change, reduction of atmospheric emission by our enterprises enables us to sell carbon credits at the European market which will allow us to improve performance of our operations.

All sugar plants of ASTARTA Holding N. V. are taking actions under the ongoing program for improving the wastewater quality.

10.2. Global Compact on Social Responsibility of Business

ASTARTA Holding N. V. is committed to comply with transparency and corporate responsibility standards in all areas of business operations.

In corroboration of its commitment, Astarta-Kyiv filed an application for accession to the Global Compact of the United Nations.

This Compact is a UN initiative aiming at identification and proliferation of best practices in development and implementation of corporate social responsibilities. The Compact is based on ten underlying principles borrowed from the Universal Declaration of Human

Rights, fundamental ILO principles with regard to the right to work, and Rio principles of environment protection and development.

The ultimate objective of the Compact is to further develop common values to impart “human face” to the global business.

By signing this Compact the company commits itself to adhere to, support, and implement basic values in the areas of human rights protection, employment, environment protection, corruption fighting as part of its operations.

Accession to the Compact suggests that the company will publicly confirm its adherence to the Compact principles on a yearly basis.

We do believe that our commitment to corporate social responsibility will consolidate the organization, improve its reputation, and reinforce its links to the environment, thus adding value to our business.

10.3. Ratings and awards

Independent sources prove high business management standards of the Group. In 2007, ASTARTA Holding N. V. and its subsidiaries have been awarded in several contests and ratings.

- Ukrainian investment bank Concorde Capital on 6 February 2007 published results of its complex research on corporate governance of 118 most attractive for foreign investments Ukrainian companies relating to dynamically developing economic sectors, such as metal, energy, mining and food industries, agro-industrial complex and banking. By every criterion ASTARTA Holding N.V. scored highest possible (11) and, as a result, became one of top three companies of the rating and the leading company of the consumer-related sector.
- In April, LLC APO Tsukrovyk Poltavschyny (a subsidiary of ASTARTA Holding N. V.) became one of the top-3 nominees among Ukrainian sugar producers at the first All-Ukrainian Contest European Vector held by the Ukrainian Committee of the International Chamber of Commerce and DERZHZOVNISHINFORM Center of the Ukrainian Ministry of Economy.
- The round table "IPO - reputation test. IPO trends of Ukrainian's companies", was held on April, 17 in Kiev. "Mikhailov & Partners. Ukraine", business magazine "Expert" and National IPO committee announced the beginning of first corporate reputation research among the Ukrainian companies which are just planning IPO & already listed in foreign stock exchanges. In the research, ASTARTA was named as the leader by the quantity of IPO-related publications and by the quantity of positive publications.
- ASTARTA Holding N. V. applied for the contest The Best Annual Report 2006 with its Annual Report. On October 19, this report was awarded by the Warsaw Stock Exchange as The Best Annual Report for 2006 in the Value for Shareholders category.
- On November 5, Zhdanivsky Sugar Plant (a subsidiary of ASTARTA Holding N. V.) became the winner of the quality-oriented contest “The Best 100 Commodities of Ukraine” in the Food Products category.

11. Prospects for the Fourth Quarter 2007

As a summary of the Board of Directors' report and results of the Group operations for the first nine months of 2007, the Management states that it continues to persuade the set strategy.

During the period under review, the Group accomplished a number of high priority tasks including:

- Expansion of land under lease through acquisition of agriculture companies: since the year beginning the area of leased land was increased from 90,000 to 132 thousand ha due to purchasing new agriculture companies and leasing new lands by existing enterprises and will further grow to 135 thousand ha by December 31, 2007;
- Increase of the share of own beet in sugar production from 42 percent to around 70 percent;
- Sales diversification;
- Increase in production of premium quality sugar.

Besides, the Group diversified the structure of its revenues and increased the shares of grain and oilseed crops and milk, thus reducing the risk of negative impact of prices for a single product on Group's revenues.

In spite of last year's negative trends in the sugar market and their influence in late 2006 and early 2007, we are now in a position to expect sugar prices to grow and suggest such growth be sustainable. We suggest that prices for grains and oilseeds will retain existing prevailing trends in the market.

The current market situation and our assumptions of its development allow the management to look in the future optimistically and figure on positive results of the fourth quarter and the entire year 2007.

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 2007,

Amsterdam, The Netherlands

12. 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 2007 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 nine months ended 30 September 2007 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 2007,
Amsterdam, The Netherlands

ASTARTA HOLDING N.V.

**CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS
AS AT AND FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2007**

These condensed consolidated interim financial statements contain 38 pages

Contents

Condensed consolidated interim balance sheet as at 30 September 2007	3
Condensed consolidated interim income statement for the three months ended 30 September 2007	7
Condensed consolidated interim income statement for the nine months ended 30 September 2007	9
Condensed consolidated interim cash flow statement for the three months ended 30 September 2007	11
Condensed consolidated interim cash flow statement for the nine months ended 30 September 2007	15
Condensed historical consolidated interim statement of changes in equity for the three months ended 30 September 2007	19
Condensed pro-forma consolidated interim statement of changes in equity for the nine months ended 30 September 2006	21
Selected notes to the condensed consolidated interim financial statements as at and for the three months ended 30 September 2007	23

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 September 2007 (unaudited)	30 June 2007 (unaudited)	31 December 2006 (audited)	30 September 2006 (unaudited)
Assets				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	337,810	251,233	209,535	183,604
Intangible assets	726	705	691	306
Biological assets	37,774	25,313	16,781	13,862
Long-term receivables held-to-maturity and other non-current assets	5,380	5,071	5,625	-
Investments	172	172	400	6,787
Deferred tax assets	101	1,293	1,324	1,196
	<hr/> 381,963 <hr/>	<hr/> 283,787 <hr/>	<hr/> 234,356 <hr/>	<hr/> 205,755 <hr/>
Current assets				
Inventories	268,377	177,125	305,342	211,861
Biological assets	174,848	212,879	37,223	95,073
Trade accounts receivable	52,733	101,875	120,527	136,902
Other accounts receivable and prepayments	98,687	66,874	55,086	46,560
Promissory notes available-for-sale	1,153	3,127	1,589	1,486
Cash and cash equivalents	6,137	5,321	19,894	72,097
	<hr/> 601,935 <hr/>	<hr/> 567,201 <hr/>	<hr/> 539,661 <hr/>	<hr/> 563,979 <hr/>
Total assets	983,898 <hr/> <hr/>	850,988 <hr/> <hr/>	774,017 <hr/> <hr/>	769,734 <hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT (CONTINUED)

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 September 2007 (unaudited)	30 June 2007 (unaudited)	31 December 2006 (audited)	30 September 2006 (unaudited)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	1,663	1,663	1,663	1,663
Additional paid-in capital	374,264	374,264	371,599	364,935
Retained earnings	125,011	63,089	22,759	26,001
Fair value reserve	-	-	(233)	-
Currency translation adjustment	(6,204)	(6,284)	(2,979)	-
Minority interests relating to open joint stock companies	8,516	1,040	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity	503,250	433,772	392,809	392,599
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	68,206	73,900	53,818	76,216
Other long-term liabilities	18,358	14,539	1,931	-
Deferred tax liabilities	6,463	6,379	6,205	9,646
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	93,027	94,818	61,954	85,862
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current liabilities				
Short-term loans and borrowing	202,313	161,770	163,398	112,982
Current portion of long-term loans and borrowings	4,482	6,842	20,911	3,025
Trade accounts payable	85,499	86,335	96,978	121,368
Promissory notes issued	-	-	2,984	8,946
Minority interests relating to limited liability companies	23,363	18,982	13,961	12,409
Other liabilities and accounts payable	71,964	48,469	21,022	32,543
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	387,621	322,398	319,254	291,273
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity and liabilities	983,898	850,988	774,017	769,734
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2007 (unaudited)	30 June 2007 (unaudited)	31 December 2006 (audited)	30 September 2006 (unaudited)
Assets				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	47,175	36,961	31,505	28,598
Intangible assets	101	104	104	48
Biological assets	5,275	3,724	2,523	2,159
Long-term receivables held-to-maturity and other non-current assets	751	746	846	-
Investments	24	25	60	1,057
Deferred tax assets	14	190	199	186
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	53,340	41,750	35,237	32,048
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current assets				
Inventories	37,479	26,057	45,910	33,000
Biological assets	24,417	31,318	5,597	14,809
Trade accounts receivable	7,364	14,988	18,122	21,324
Other accounts receivable and prepayments	13,782	9,839	8,283	7,252
Promissory notes available-for-sale	161	460	239	231
Cash and cash equivalents	857	783	2,991	11,230
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	84,060	83,445	81,142	87,846
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total assets	137,400	125,195	116,379	119,894
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

The condensed consolidated interim balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT (CONTINUED)

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 September 2007 (unaudited)	30 June 2007 (unaudited)	31 December 2006 (audited)	30 September 2006 (unaudited)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	250	250	250	250
Additional paid-in capital	56,175	56,175	55,778	59,447
Retained earnings	18,582	9,522	3,516	4,042
Fair value reserve	-	-	(35)	-
Currency translation adjustment	(5,918)	(2,284)	(447)	(2,588)
Minority interests relating to open joint stock companies	1,189	153	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity	70,278	63,816	59,062	61,151
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	9,524	10,872	8,092	11,872
Other long-term liabilities	2,564	2,139	290	-
Deferred tax liabilities	903	938	933	1,503
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	12,991	13,949	9,315	13,375
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current liabilities				
Short-term loans and borrowing	28,253	23,799	24,568	17,598
Current portion of long-term loans and borrowings	626	1,007	3,144	471
Trade accounts payable	11,940	12,701	14,581	18,904
Promissory notes issued	-	-	449	1,393
Minority interests relating to limited liability companies	3,263	2,793	2,099	1,933
Other liabilities and accounts payable	10,049	7,130	3,161	5,069
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	54,131	47,430	48,002	45,368
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity and liabilities	137,400	125,195	116,379	119,894
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

		2007	2006
		(historical)	(historical)
		(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	<i>Note</i>		
Revenues	5	171,561	84,223
Cost of revenues		(132,812)	(54,279)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		45,213	18,504
		<hr/>	<hr/>
Gross profit		83,962	48,448
Changes in fair value of biological assets		(9,004)	(5,361)
Other operating income	6	7,825	1,893
General and administrative expense	7	(15,211)	(9,659)
Selling and distribution expense	8	(11,356)	(10,685)
Other operating expense		(6,696)	(3,810)
		<hr/>	<hr/>
Profit from operations		49,520	20,826
Net financial expense	9	(10,401)	(8,121)
Gain on acquisition of subsidiaries		28,507	7,893
		<hr/>	<hr/>
Profit before tax		67,626	20,598
Income tax (expense) benefit		(1,486)	5,403
		<hr/>	<hr/>
Net profit		66,140	26,001
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Net profit attributable to:			
Minority interests		4,218	(1,075)
Equity holders of parent company		61,922	27,076
		<hr/>	<hr/>
Net profit		66,140	26,001
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)		25,000	25,000
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)		2.48	1.08
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

<i>(in thousands of Euros)</i>	<i>Note</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Revenues	5	24,955	13,091
Cost of revenues		(19,295)	(8,437)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		6,662	2,876
Gross profit		12,322	7,530
Changes in fair value of biological assets		(1,427)	(833)
Other operating income	6	1,131	294
General and administrative expense	7	(2,207)	(1,501)
Selling and distribution expense	8	(1,657)	(1,660)
Other operating expense		(978)	(592)
Profit from operations		7,184	3,238
Net financial expense	9	(1,490)	(1,263)
Gain on acquisition of subsidiaries		4,199	1,227
Profit before tax		9,893	3,202
Income tax (expense) benefit		(217)	840
Net profit		9,676	4,042
Net profit attributable to:			
Minority interests		613	(167)
Equity holders of parent company		9,063	4,209
Net profit		9,676	4,042
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)		0.36	0.17

The condensed consolidated interim income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

	2007	2006
	(historical)	(pro-forma)
	(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		
Revenues	371,764	220,293
Cost of revenues	(301,971)	(154,001)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	44,762	13,886
Gross profit	114,555	80,178
Changes in fair value of biological assets	51,975	19,179
Other operating income	20,017	14,435
General and administrative expense	(36,614)	(26,201)
Selling and distribution expense	(20,133)	(16,928)
Other operating expense	(10,706)	(9,663)
Profit from operations	119,094	61,000
Net financial expense	(36,685)	(18,827)
Gain on acquisition of subsidiaries	29,211	9,132
Profit before tax	111,620	51,305
Income tax expense	(2,215)	(1,734)
Net profit	109,405	49,571
Net profit attributable to:		
Minority interests	9,220	4,541
Equity holders of parent company	100,185	45,030
Net profit	109,405	49,571
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)	25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)	4.01	1.80

The condensed consolidated interim income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

	2007	2006
	(historical)	(pro-forma)
	(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Euros)</i>		
Revenues	54,778	35,047
Cost of revenues	(44,493)	(24,501)
Gain arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	6,595	2,209
Gross profit	16,880	12,755
Changes in fair value of biological assets	7,657	3,053
Other operating income	2,948	2,298
General and administrative expense	(5,395)	(4,172)
Selling and distribution expense	(2,966)	(2,694)
Other operating expense	(1,576)	(1,534)
Profit from operations	17,548	9,706
Net financial expense	(5,405)	(2,996)
Gain on acquisition of subsidiaries	4,304	1,433
Profit before tax	16,447	8,143
Income tax expense	(326)	(276)
Net profit	16,121	7,867
Net profit attributable to:		
Minority interests	1,358	722
Equity holders of parent company	14,763	7,145
Net profit	16,121	7,867
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)	0.59	0.29

The condensed consolidated interim income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

	2007	2006
	(historical)	(historical)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Operating activities		
Profit before tax	67,626	20,598
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation	9,404	4,709
Impairment provision on trade and other accounts receivable	2,984	4,121
Gain on acquisition of subsidiaries	(28,507)	(7,893)
Loss (gain) on sales of property, plant and equipment	595	(231)
Write down (recovery) of inventories	511	(94)
Interest expense	8,267	5,426
Increase in inventories	(77,866)	(100,457)
Decrease (increase) in trade and other receivables	15,879	(80,656)
Decrease in biological assets	28,004	16,067
Increase in trade and other payables	8,438	62,259
Income taxes paid	(295)	(752)
Interest paid	(8,902)	(5,302)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by (used in) operating activities	26,138	(82,205)
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(62,179)	(29,735)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	6,735	4,901
Purchase of investments held-to-maturity	100	(5,456)
Decrease in promissory notes received	1,974	4,408
Interest received	718	1,834
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	334	-
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired (paid)	(2,283)	208
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(54,601)	(23,840)
	<hr/>	<hr/>

The condensed consolidated interim cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENTS FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER (CONTINUED)

	2007	2006
	(historical)	(historical)
	(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	198,089	40,964
Principal payments on loans and borrowings	(168,810)	(12,485)
Decrease in promissory notes issued	-	(3,230)
Contributions by equity holders	-	932
Net proceeds from share issue	-	148,221
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	29,279	174,402
	<hr/>	<hr/>
Net increase in cash and cash equivalents	816	68,357
Cash and cash equivalents as at 1 July	5,321	3,740
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	6,137	72,097
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

	2007	2006
	(historical)	(historical)
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Operating activities		
Profit before tax	9,893	3,202
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation	1,357	717
Impairment provision on trade and other accounts receivable	438	654
Gain on acquisition of subsidiaries	(4,199)	(1,237)
Loss (gain) on sales of property, plant and equipment	89	(37)
Write down (recovery) of inventories	74	(16)
Interest expense	1,187	843
Decrease in inventories	(11,680)	(16,128)
Decrease (increase) in trade and other receivables	2,328	(12,868)
Decrease in biological assets	4,421	2,333
Increase in trade and other payables	1,229	9,918
Income taxes paid	(43)	(120)
Interest paid	(1,282)	(823)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by (used in) operating activities	3,812	(13,562)
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(9,093)	(4,770)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	990	776
Purchase of investments held-to-maturity	15	(869)
Decrease in promissory notes received	289	707
Interest received	105	292
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	47	-
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired (paid)	(334)	33
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(7,981)	(3,831)
	<hr/>	<hr/>

The condensed consolidated interim cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENTS FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER (CONTINUED)

	2007	2006
	(historical)	(historical)
	(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Euros)</i>		
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	29,112	6,337
Principal payments on loans and borrowings	(24,803)	(1,854)
Decrease in promissory notes issued	-	(535)
Contributions by equity holders	-	132
Net proceeds from share issue	-	22,234
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	4,309	26,314
	<hr/>	<hr/>
Net increase in cash and cash equivalents	140	8,921
Cash and cash equivalents as at 1 July	783	591
Currency translation difference	(66)	1,718
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	857	11,230
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

	2007	2006
	(historical)	(pro-forma)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Operating activities		
Profit before tax	111,620	51,305
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation	26,822	16,889
Impairment provision on trade and other accounts receivable	4,019	4,957
Gain on acquisition of subsidiaries	(29,211)	(9,132)
Loss (gain) on sales of property, plant and equipment	289	(300)
Write down of inventories	1,287	83
Interest expense	27,304	15,909
Decrease (increase) in inventories	50,101	(33,505)
Decrease (increase) in trade and other receivables	22,916	(94,677)
Increase in biological assets	(154,462)	(81,004)
Decrease in trade and other payables	17,345	59,358
Income taxes paid	(754)	(823)
Interest paid	(26,682)	(15,773)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by (used in) operating activities	50,594	(86,713)
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(104,930)	(60,819)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	8,252	6,940
Purchase of investments held-to-maturity	-	(5,456)
Decrease in promissory notes received	2,853	1,596
Interest received	1,108	1,970
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	1,834	-
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired (paid)	(3,690)	223
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(94,573)	(55,546)
	<hr/>	<hr/>

The condensed consolidated interim cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENTS FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER (CONTINUED)

	2007	2006
	(historical)	(pro-forma)
	(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	244,713	132,493
Principal payments on loans and borrowings	(211,740)	(79,016)
Increase (decrease) in promissory notes issued	(2,751)	6,918
Contributions by equity holders	-	2,738
Net proceeds from share issue	-	148,221
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	30,222	211,354
	<hr/>	<hr/>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(13,757)	69,095
Cash and cash equivalents as at 1 January	19,894	3,002
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	6,137	72,097
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

	2007	2006
	(historical)	(pro-forma)
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Operating activities		
Profit before tax	16,447	8,143
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation	3,952	2,681
Impairment provision on trade and other accounts receivable	592	789
Gain on acquisition of subsidiaries	(4,304)	(1,433)
Loss (gain) on sales of property, plant and equipment	43	(48)
Write down of inventories	190	13
Interest expense	4,023	2,533
Decrease (increase) in inventories	7,382	(5,334)
Decrease (increase) in trade and other receivables	3,376	(15,073)
Increase in biological assets	(22,759)	(12,897)
Decrease in trade and other payables	2,556	9,450
Income taxes paid	(111)	(131)
Interest paid	(3,931)	(2,511)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by (used in) operating activities	7,456	(13,818)
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(15,459)	(9,683)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	1,216	1,105
Purchase of investments held-to-maturity	-	(869)
Decrease in promissory notes received	420	254
Interest received	163	314
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	270	-
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired (paid)	(544)	35
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(13,934)	(8,844)
	<hr/>	<hr/>

The condensed consolidated interim cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENTS FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER (CONTINUED)

	2007	2006
	(historical)	(pro-forma)
	(unaudited)	(unaudited)
<i>(in thousands of Euros)</i>		
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	36,057	21,094
Principal payments on loans and borrowings	(31,198)	(12,580)
Increase (decrease) in promissory notes issued	(405)	1,101
Contributions by equity holders	-	423
Net proceeds from share issue	-	22,234
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	4,454	32,272
	<hr/>	<hr/>
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(2,024)	9,610
Cash and cash equivalents as at 1 January	2,991	503
Currency translation difference	(110)	1,117
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 September	857	11,230
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

The condensed consolidated interim cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on pages 23 to 38.

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

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	Attributable to equity holders of parent company					Minority interests	Total
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Fair value reserve	Currency translation adjustment		
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2007	1,663	371,599	22,759	(233)	(2,979)	-	392,809
Net profit	-	-	38,263	-	-	-	38,263
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	233	-	-	233
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	96	96
Currency translation differences	-	-	-	-	(3,305)	-	(3,305)
Total recognised income and expenses							35,287
Acquisition of open joint stock company from entities under common control	-	-	2,067	-	-	944	3,011
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	2,665	-	-	-	-	2,665
As at 30 June 2007	1,663	374,264	63,089	-	(6,284)	1,040	433,772
Net profit	-	-	61,922	-	-	-	61,922
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	(33)	(33)
Currency translation differences	-	-	-	-	80	-	80
Total recognised income and expenses							61,969
Acquisition of open joint stock company	-	-	-	-	-	7,509	7,509
As at 30 September 2007	1,663	374,264	125,011	-	(6,204)	8,516	503,250

The condensed consolidated interim statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on the pages 23 to 38.

CONDENSED HISTORICAL CONSOLIDATED INTERIM 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)
	Share capital (unaudited)	Additional paid-in capital (unaudited)	Retained earnings (unaudited)	Fair value reserve (unaudited)	Currency translation adjustment (unaudited)	Minority interests (unaudited)	
As at 1 January 2007	250	55,778	3,516	(35)	(447)	-	59,062
Net profit	-	-	5,700	-	-	-	5,700
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	3	35	-	-	38
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	14	14
Currency translation differences	-	-	-	-	(1,837)	(2)	(1,839)
Total recognised income and expenses	-	-	-	-	-	-	3,913
Acquisition of open joint stock company from entities under common control	-	-	303	-	-	141	444
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	397	-	-	-	-	397
As at 30 June 2007	250	56,175	9,522	-	(2,284)	153	63,816
Net profit	-	-	9,063	-	-	-	9,063
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Currency translation differences	-	-	(3)	-	(3,634)	(42)	(3,674)
Total recognised income and expenses	-	-	-	-	-	-	5,379
Acquisition of open joint stock company	-	-	-	-	-	1,083	1,083
As at 30 September 2007	250	56,175	18,582	-	(5,918)	1,189	70,278

These condensed consolidated interim statements of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on the pages 23 to 38.

CONDENSED PRO-FORMA CONSOLIDATED INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2006

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	Attributable to equity holders of parent company					
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Fair value reserve	Currency translation adjustment	Total
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2006	358	181,277	-	-	-	181,635
Net profit	-	19,029	26,001	-	-	45,030
Currency translation differences	-	(3,195)	-	-	-	(3,195)
Total recognised income and expenses						41,835
Gains less losses on transactions with minority interests	-	18,170	-	-	-	18,170
Proceeds from share issue	962	1,776	-	-	-	2,738
Proceeds from IPO	343	163,300	-	-	-	163,643
Costs of IPO	-	(15,422)	-	-	-	(15,422)
As at 30 September 2006	1,663	364,935	26,001	-	-	392,599
Net loss	-	-	(3,242)	-	-	(3,242)
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	(233)	-	(233)
Currency translation differences	-	2,120	-	-	(2,979)	(859)
Total recognised income and expenses						(4,334)
Gains less losses on transactions with minority interests	-	4,544	-	-	-	4,544
As at 31 December 2006	1,663	371,599	22,759	(233)	(2,979)	392,809

These condensed consolidated interim statements of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on the pages 23 to 38.

CONDENSED PRO-FORMA CONSOLIDATED INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE NINE MONTHS ENDED 30 SEPTEMBER 2006

<i>(in thousands of Euros)</i>	Attributable to equity holders of parent company					Total (unaudited)
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Fair value reserve	Currency translation adjustment	
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	
As at 1 January 2006	60	30,654	-	-	(296)	30,418
Net profit	-	3,103	4,042	-	-	7,145
Currency translation differences	-	330	-	-	(2,292)	(1,962)
Total recognised income and expenses						5,183
Gains less losses on transactions with minority interests	-	2,893	-	-	-	2,893
Proceeds from share issue	140	283	-	-	-	423
Proceeds from IPO	50	24,503	-	-	-	24,553
Costs of IPO	-	(2,319)	-	-	-	(2,319)
As at 30 September 2006	250	59,447	4,042	-	(2,588)	61,151
Net loss	-	-	(526)	-	-	(526)
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	(35)	-	(35)
Currency translation differences	-	(4,392)	-	-	2,141	(2,251)
Total recognised income and expenses						(2,812)
Gains less losses on transactions with minority interests	-	723	-	-	-	723
As at 31 December 2006	250	55,778	3,516	(35)	(447)	59,062

These condensed consolidated interim statements of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the condensed consolidated interim financial statements set out on the pages 23 to 38.

Selected notes to the condensed consolidated interim financial statements as at and for the three months ended 30 September 2007

1. Background

Organization and operations

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

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

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.

As a result of the offering, 5,000,000 shares were sold. All of the shares were newly issued. Investors subscribed for shares totaling PLN 95,000 thousand (EUR 24,553 thousand). The total costs and expenses of the offering were EUR 2,319 thousand. The net proceeds of the offering were EUR 22,234 thousand.

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

The principal operation of the Group is sugar production. The Group's sugar plants and croplands are located in the Poltava and Vinnytsia regions of Ukraine. The business is vertically integrated because sugar is produced at plants in large proportion from own-cultivated sugar beet. The Group is also active in growing and selling various grain crops that result from the crop rotation necessary for sugar beet cultivation. The sugar production activities, including by-products and crop rotation related products, account for not less than 90% of the Group revenues. A cattle farming operation is an additional, non-core activity.

These condensed consolidated interim financial statements provide financial information as at and for the three months ended 30 September 2007. Management presents these condensed consolidated interim financial information as if the Company was formed as a legal entity as at 31 December 2005.

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 other markets. These condensed consolidated interim 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

Statement of compliance

These condensed consolidated interim financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Interim Financial Reporting* (IAS 34). They do not include all information required for full annual financial statements and should be read in connection with the pro-forma consolidated financial statements and pro-forma condensed consolidated interim financial statements. Annual and interim financial statements are available on the web-site of Astarta-Kyiv (www.astartakiev.com).

The accounting policies and methods of computation followed in these condensed consolidated interim financial statements are consistent with those applied in the pro-forma consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2006.

Basis of consolidation

These condensed consolidated interim financial statements include data on the Company and its subsidiaries. LLC Firm "Astarta-Kyiv" (Astarta-Kyiv), a Ukrainian limited liability company, owns the operating subsidiaries in Ukraine.

Changes in the Group's composition occurring during the nine months ended 30 September 2007 are as follows:

On 21 March 2007, the Group acquired 99.98 % of the charter capital of LLC "HTZ" (Poltava region).

On 28 March 2007, the Group acquired 71.44 % of the share capital of OJSC "Agrocomplex" (Poltava region) and increased its control over this entity to 76.96% in the reporting period.

On 24 May 2007, the Group increased its control over the former associated company LLC "Agricultural company "Stozhary" by means of acquiring additional participation in the chartered capital. Therefore, the portion of the Group as at the date of this transaction constituted 63.99%.

On 7 June 2007, the Group contributed additional shares into the chartered capital of LLC "Zoria". After this transaction, the share of the Group became 97.98%.

On 12 June 2007, LLC "HTZ" merged with SC "Agricultural company "Sofiivka". As at the date of merging the title of the entity remained SC "Agricultural company "Sofiivka". The share of the Group in the chartered capital of this company equals 99.98%.

On 17 July 2007 the Group acquired 60.05% of the share capital of OJSC "Agricultural Company "Zhdanivske" (Vinnytsia region).

On 17 August 2007, the Group increased its control over the company LLC "Agricultural company "Agro-Maiak" by means of acquiring additional participation in the charter capital. The Group owns 81.98% subsequent to the additional purchase.

On 31 August 2007, the Group acquired 97.98% of the charter capital of LLC "Agricultural Company "LAN-2007" (Poltava region).

On 11 September 2007, the Group acquired 99.98 % of the charter capital of LLC "Agricultural Company "Ukraina-Porik" (Vinnytsia region).

Entities included in these condensed consolidated interim financial statements are listed below:

Name	Activity	30 September 2007 % of ownership	31 December 2006 % of ownership
Subsidiaries:			
Ancor Investments Ltd	Investment activities	100.00%	100.00%
Astarta-Kyiv	Asset management	99.98%	99.98%
LLC "Agropromtsukor"	Sugar production	99.98%	99.98%
LLC "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny"	Sugar production	95.08%	95.08%
LLC "Torgovy dim"	Trade	97.55%	97.55%
LLC "Agricultural company "Zolota Gora"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Dovzhenko"	Agricultural	96.98%	96.98%
LLC "Agricultural company "Gogolevo"	Agricultural	96.98%	96.98%
LLC "Shyshaki combined forage factory"	Production, services	82.71%	82.71%
LLC "Agricultural company "Shyshatska"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Stepove"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Fydrivske"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Troyitska"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Mriya"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Pustoviytove"	Agricultural	99.78%	99.78%
LLC "Agricultural company "Shevchenko"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Grynky"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Ordanivka"	Agricultural	97.98%	97.98%
SC "Agricultural company "Sofiivka"	Agricultural	99.98%	99.98%
LLC "Agricultural company "Kozatsky stan"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Dobrobut"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Musievske"	Agricultural	74.99%	74.99%
LLC "Agricultural company "Zorya"	Agricultural	74.99%	74.99%
LLC "Agricultural company "Nadiya"	Agricultural	74.99%	74.99%
LLC "Agricultural company "Viytovetske"	Agricultural	99.98%	99.98%
LLC "Agricultural company "named after Bohdan Khmelnytskyi"	Agricultural	74.99%	74.99%
Globino canning factory "Globus"	Canning production, trade	99.98%	99.98%
SC "Agricultural company "Semenivska"	Agricultural	99.98%	99.98%
LLC "Agricultural company "named after Shevchenko" (Gadiach region)	Agricultural	79.98%	79.98%
LLC "Dobrobut" (Novo-Sanzharskiy region)	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Zoria" (Novo-Sanzharskiy region)	Agricultural	97.98%	90.11%
LLC "Baliasne"	Agricultural	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural Company "Agro-Maiak"	Agricultural	81.98%	79.98%
OJSC "Agrocomplex"	Agricultural	76.96%	–
LLC "Agricultural company "Stozhary"	Agricultural	63.99%	25.40%
OJSC "Agricultural Company "Zhdanivske"	Agricultural	60.05%	–
LLC "Agricultural Company "LAN-2007"	Agricultural	97.98%	–
LLC "Agricultural Company "Ukraina-Porik"	Agricultural	99.98%	–
Associate:			
LLC "Agricultural company "Pokrovska"	Agricultural	49.99%	49.99%

Ancor Investments LTD is incorporated under Cyprus legislation and all other subsidiaries and an associate are incorporated in Ukraine.

Pro-forma financial information

In July 2006, the Group was structured into a legal group. However, prior to this, the companies forming part of the Group were under common ownership throughout 2006 and before. Accordingly, for purposes of presenting comparative financial data relating to previous periods and balance sheet dates, the companies are consolidated as if the Group existed during those periods in the same legal structure that is in place with effect from July 2006.

Acquisition and disposal of minority interests

Any difference between the consideration paid to acquire a minority interest or any difference between the consideration received upon disposal of a minority interest and the carrying amount of that portion of the Group's interests in a subsidiary, is recognized as equity increases (or decreases) in the parent shareholders' interest, so long as the parent controls the subsidiary. The presentation of minority interest within shareholders' equity supports the recognition of increases and decreases in ownership interests in subsidiaries without a change in control as equity transactions in the pro-forma condensed consolidated interim 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.

Transactions eliminated on consolidation

Intercompany balances and transactions, and any unrealized gains arising from intercompany transactions, are eliminated in preparing the condensed consolidated interim financial statements. Unrealized gains arising from transactions with associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the enterprise. Unrealized gains resulting from transactions with associates 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.

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 recognised 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 recognising the difference between the consideration received and the carrying amount of the net assets of the subsidiary, including minority interests and attributable goodwill or negative goodwill, in equity.

Basis of accounting

The condensed consolidated interim financial statements are prepared on the fair value basis for 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. All other assets and liabilities are carried at historical cost.

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 net assets of the company determined in accordance with National Accounting Standards. Therefore, minority interests in limited liability companies are shown as a current liability. The Company presents net income as net income attributable to minority interest in limited liability companies and net income attributable to equity holders of the parent company.

Functional and presentation currency

The Euro (EUR) is the functional and presentation currency of Astarta Holding N.V. The operating subsidiaries and associates 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 condensed consolidated financial statements in two currencies, Euro and UAH.

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

Critical accounting estimates and judgments in applying accounting policies

The preparation of 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 of the customer.

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. Management uses the assistance of independent appraisers to estimate expected cash flows, and determines discount rates by reference to current market rates on deposits in Ukrainian hryvnia. The fair value is then reduced for estimated point-of-sale costs.

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.

Seasonality of Production and Markets

The Group's primarily activity is agricultural production. As a consequence, the Group's production activities are subject to seasonality. Significant expenditures for harvesting crops, processing of sugar beet, and preparation of arable lands for the upcoming season of production are required in the fourth quarter.

The principal product of the Group is also subject to seasonal price fluctuations. The season for sugar beet processing lasts from September to December. During this period the supply of sugar increases, resulting in a decrease in the sugar market prices. The sugar prices peak at the end of the second and third quarters due to the decrease in sugar stocks on the domestic market and the increase in demand for products with sugar content. Additionally, there is also an increase in demand for sugar from population.

3. Significant accounting policies

Except for as described below, the accounting policies applied by the Group in these condensed consolidated interim financial statements are the same as those applied by the Group in its pro-forma consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2006.

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 condensed consolidated financial statements are as follows:

Currency	Average reporting period rate		Reporting date rate	
	2007	2006	2007	2006
EUR	6.9321	6.4351	7.1609	6.4201
USD	5.0500	5.0500	5.0500	5.0500

As at the date of these condensed consolidated financial statements the exchange rate is UAH 5.0500 to USD 1.00 and UAH 7.3765 to Euro 1.00.

Biological assets

The Group classifies cattle and living plants as biological assets. Biological assets are carried at their fair value less estimated point-of-sale costs, except for the case 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 would be necessary to sell the assets, excluding costs necessary to get the assets to market.

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

4. Acquisition of subsidiaries

During the nine months ended 30 September 2007 the Group acquired the following companies involved in agricultural activities:

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

The acquisition of these companies had the following effect on assets and liabilities as at the date they were acquired:

	Recognised fair value at acquisition	
	(in thousands of Ukrainian hryvnias) (historical) (unaudited)	(in thousands of Euros) (historical) (unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	43,678	6,436
Biological assets	1,557	229
Current assets		
Inventories	12,942	1,907
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)
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	35,011	5,157
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
Net cash outflow	(3,690)	(544)

During the nine months ended 30 September 2006 the Group acquired the following company:

Name	Country of incorporation	Activity	Date of acquisition	% of ownership as at the date of acquisition
LLC "Agricultural Company "Mriya"	Ukraine	Agricultural	20.04.2006	75,98%
LLC "Agricultural Company "named after Shevchenko" (Gadiach region)	Ukraine	Agricultural	04.09.2006	79,98%

The acquisition had the following effect on assets and liabilities as at the date they were acquired:

	Recognised fair value at acquisition	
	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i> <i>(pro-forma)</i> (unaudited)	<i>(in thousands of Euros)</i> <i>(pro-forma)</i> (unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	7,269	1,134
Biological assets	345	57
Current assets		
Inventories	7,767	1,218
Biological assets	974	154
Trade accounts receivable	3,143	513
Other accounts receivable and prepayments	311	50
Cash and cash equivalents	262	41
Non-current liabilities		
Long-term loans and other borrowings	(349)	(54)
Current liabilities		
Short-term loans and borrowings	(2,100)	(335)
Trade accounts payable	(4,639)	(740)
Other liabilities and accounts payable	(1,415)	(221)
Minority interest acquired	(2,397)	(378)
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	9,171	1,439
Excess of net assets acquired over consideration paid	9,132	1,433
Consideration paid	(39)	(6)
Cash acquired	262	41
Net cash inflow	223	35

5. Revenues

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

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Sugar and related business:		
Sugar	75,187	50,375
Molasses	8,765	3,317
Pulp	80	695
Crops	54,336	9,318
Other sugar related business	18,894	15,935
	<hr/>	<hr/>
Total sugar and related business	157,262	79,640
Cattle farming	14,299	4,583
	<hr/>	<hr/>
Total	171,561	84,223
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

<i>(in thousands of Euros)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Sugar and related business:		
Sugar	10,846	7,828
Molasses	1,264	515
Pulp	12	108
Crops	7,838	1,448
Other sugar related business	2,932	2,480
	<hr/>	<hr/>
Total sugar and related business	22,892	12,379
Cattle farming	2,063	712
	<hr/>	<hr/>
Total	24,955	13,091
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. Other operating income

Other operating income for the three months ended 30 September was as following:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Government subsidies relating to VAT	2,987	663
Government subsidies relating to interest and financing costs	634	90
Government subsidies relating to agriculture	3,735	537
Other	469	603
	<hr/> 7,825 <hr/>	<hr/> 1,893 <hr/>

<i>(in thousands of Euros)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Government subsidies relating to VAT	431	103
Government subsidies relating to interest and financing costs	91	14
Government subsidies relating to agriculture	539	83
Other	70	94
	<hr/> 1,131 <hr/>	<hr/> 294 <hr/>

7. General and administrative expense

General and administrative expenses during the three months ended 30 September were as following:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Salary and related charges	5,447	3,544
Depreciation	1,422	917
Professional services	829	751
Materials	1,371	1,119
Transportation	702	662
Communication	671	503
Maintenance	193	61
Other	4,576	2,102
	<hr/> 15,211 <hr/>	<hr/> 9,659 <hr/>

<i>(in thousands of Euros)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Salary and related charges	786	551
Depreciation	205	142
Professional services	120	117
Materials	198	174
Transportation	101	103
Communication	97	78
Maintenance	28	9
Other	672	327
	<hr/> 2,207 <hr/>	<hr/> 1,501 <hr/>

8. Selling and distribution expense

Selling and distribution expenses during the three months ended 30 September were as following:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Transportation	4,372	2,850
Impairment provision on trade and other accounts receivable	2,984	4,121
Salary and related charges	1,081	779
Advertising	319	94
Commissions	518	450
Professional services	182	888
Other	1,900	1,503
	<hr/> 11,356 <hr/>	<hr/> 10,685 <hr/>

<i>(in thousands of Euros)</i>	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
Transportation	631	443
Impairment provision on trade and other accounts receivable	430	640
Salary and related charges	156	121
Advertising	46	15
Commissions	75	70
Professional services	26	138
Other	293	233
	<hr/> 1,657 <hr/>	<hr/> 1,660 <hr/>

9. Net financial expense

Net financial expenses for the three months ended 30 September are as following:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2007	2006
	(historical)	(historical)
	(unaudited)	(unaudited)
Interest expense	8,267	5,426
Remeasurement of loans and notes at fair value	1,576	-
Foreign currency exchange losses	555	3,735
Interest income	(718)	(1,834)
Other financial expense	721	794
	<hr/>	<hr/>
	10,401	8,121
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(in thousands of Euros)

	2007	2006
	(historical)	(historical)
	(unaudited)	(unaudited)
Interest expense	1,187	843
Remeasurement of loans and notes at fair value	227	-
Foreign currency exchange expenses	80	580
Interest income	(104)	(285)
Other financial expense	100	125
	<hr/>	<hr/>
	1,490	1,263
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10. Related party transactions

The Group performs transactions with related parties in the ordinary course of business. Related parties comprise the Group parent's associates, the shareholders, companies 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.

Balance and transactions with related parties, substantially all of which are with Companies under common control of the shareholders, as at and for the three months ended 30 September 2007 are shown at their carrying value and are as follows:

(a) Revenues

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

	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		
Revenues	10,908	7,532

	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
<i>(in thousands of Euros)</i>		
Revenues	1,759	1,198

(b) Purchases

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

	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		
Purchases	12,761	8,734

	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
<i>(in thousands of Euros)</i>		
Purchases	2,057	1,390

(c) Receivables

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

	2007	2006
	(historical)	(historical)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts receivable	11,981	6,011
Long-term receivables	3,451	-
Advances made	15,347	12,037
Other receivables	4,567	14,102
	<hr/>	<hr/>
	35,346	32,150
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	2007	2006
	(historical)	(historical)
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts receivable	1,673	936
Long-term receivables	482	-
Advances made	2,143	1,875
Other receivables	638	2,196
	<hr/>	<hr/>
	4,936	5,007
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(d) Payables

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

	2007	2006
	(historical)	(historical)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts payable	1,612	2,568
Advances received	262	1,232
	<hr/>	<hr/>
	1,874	3,800
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	2007	2006
	(historical)	(historical)
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts payable	225	400
Advances received	37	192
	<hr/>	<hr/>
	262	592
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(e) Loans and borrowings

Long-term borrowings from related parties are as follows:

	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		
Non-resident	-	4,761
Local	4,600	-
	4,600	4,761

	2007 (historical) (unaudited)	2006 (historical) (unaudited)
<i>(in thousands of Euros)</i>		
Non-resident	-	742
Local	642	-
	642	742

11. Events subsequent to the balance sheet date

On 5 October 2007, LLC “Torgovy dim” merged with LLC “APO “Tsukrovyk Poltavshchyny”. As at the date of merging the title of the entity remained LLC “APO “Tsukrovyk Poltavshchyny”. As a result of this operation and additional investments the Group increased its control over the company LLC “APO “Tsukrovyk Poltavshchyny” to 98.65%.

Subsequent to 30 September 2007 the Group acquired the following companies involved in agricultural activities:

Company	Country of incorporation	Activity	Date of acquisition	% of ownership as at the date of acquisition
LLC “Agricultural Company “Shedievo”	Ukraine	Agricultural	04.10.2007	97.98%
LLC “Investment company “Poltavazernoproduct”	Ukraine	Agricultural	09.10.2007	99.88%
LLC “Nauka-agro-mayak”	Ukraine	Agricultural	10.10.2007	99.88%
LLC “Agricultural Company “Vasylivske”	Ukraine	Agricultural	30.10.2007	74.99%
LLC “Agricultural Company “Khib i lyudi”	Ukraine	Agricultural	05.11.2007	79.98%

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 2007