

ASTARTA HOLDING N.V.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA OKRES TRZECH MIESIECY DO DNIA 30 CZERWCA 2008**

Spis treści

1	Podsumowanie okresu sprawozdawczego	3
1.1	Rynki zbytu Grupy oraz sprzedaż produktów podstawowych	3
1.1.1	Zysk ze sprzedaży cukru	4
1.1.2	Zysk ze sprzedaży upraw	5
1.1.3	Zysk ze sprzedaży produktów pochodzących z hodowli.....	7
1.2	Działalność produkcyjna.....	9
1.3	Wyniki finansowe	11
1.3.1	Podstawa opracowania skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego	13
1.3.2	Wskaźniki finansowe.....	14
2	Ważne wydarzenia w okresie sprawozdawczym	15
3	Ważne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	16
4	Struktura akcjonariatu ASTARTA Holding N.V.	16
5	Zarząd.....	17
6	Uwaga dotycząca stwierdzeń co do przyszłości	17
7	Oświadczenie Zarządu	18

1 Podsumowanie okresu sprawozdawczego

Drugi kwartał 2008 roku charakteryzował się nieprzerwanym wzrostem dochodów i zysków całej grupy ASTARTA. Spółka ASTARTA z dużym powodzeniem przeszła transformację z tradycyjnego pionowo zintegrowanego przedsiębiorstwa cukrowniczego w zdywersyfikowaną rolniczą spółkę holdingową i znacznie rozwinęła swoją działalność w zakresie banków rolniczych oraz rolnictwa.

Zgodnie ze stanem na dzień 30 czerwca 2008 roku, Spółka kontroluje 56 przedsiębiorstw rolniczych (czyli 18 przedsiębiorstw więcej niż trzy miesiące temu i prawie dwukrotnie więcej w rozliczeniu rok do roku) oraz jedną rolniczą spółkę stowarzyszoną, pięć cukrowni, jak również jedną fabrykę przetwórstwa oraz jedną fabrykę paszy. Wszelkie szczegóły dostępne są w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 3 miesięcy do dnia 30 czerwca 2008r, Punkt 2.

Po zakupie oraz utworzeniu nowych przedsiębiorstw rolniczych, ASTARTA dzierżawi ponad 155 000 hektarów terenów rolniczych, która jest w pełni wykorzystywana w ramach działalności Grupy.

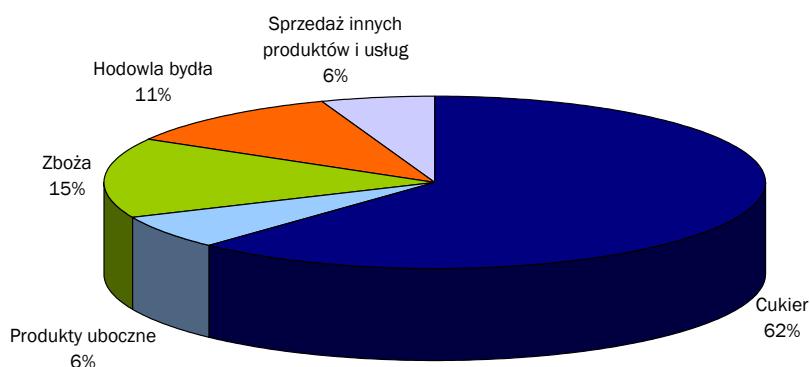
Grupa odnotowała duży wzrost dochodów oraz wysoką marżę wynikającą z udanych działań marketingowych oraz korzystnej sytuacji na rynku. Zróżnicowana klientela oraz nowe możliwości eksportowe, bezpośrednio związane z przystąpieniem Ukrainy do WTO (Światowej Organizacji Handlu) w maju 2008 roku, zdecydowanie poprawiły wyniki sprzedaży.

Spółka zamierza kontynuować zróżnicowaną działalność rolniczą w przyszłości. 25 czerwca 2008r, ASTARTA opublikowała swój Model Rozwoju na lata 2008-2012. Biorąc pod uwagę, iż tereny rolnicze stanowią strategiczny kapitał produkcyjny, Zarząd zdecydował o dalszym poszerzeniu obszarów ziemskich będących w użytkowaniu do około 250 000 hektarów i zwiększeniu zbiorów brutto podstawowych upraw o ok.50% do roku 2012. Ponadto, planowane jest dalsze wykorzystanie synergii komplementarnych działań rolniczych poprzez rozwój upraw i produkcji cukru, jak również hodowlę zwierząt.

1.1 Rynki zbytu Grupy oraz sprzedaż produktów podstawowych

Podstawowe produkty Grupy to: cukier oraz produkty uboczne (melasa, miazga buraczana), buraki cukrowe, zboże i rośliny oleiste, jak również produkty pochodzące z hodowli bydła (mleko oraz mięso). Przez okres trzech miesięcy do dnia 30 czerwca 2008r, całkowity dochód Grupy wyniósł EUR 22.697 tysięcy lub 48% więcej niż w drugim kwartale 2007 roku. Podczas gdy udział zysku ze sprzedaży cukru był nieznacznie mniejszy w rozliczeniu rok do roku, to udział dochodu ze sprzedaży zbóż podwoił się i osiągnął prawie 15% dochodu całkowitego w porównaniu z tym samym okresem w roku poprzednim, co oznacza 181% wzrost w ekwiwalencie euro. Udział dochodu z hodowli bydła (zysk ze sprzedaży mięsa i mleka) spadł z 14% do 11% dochodu całkowitego co było związane z bardziej dynamicznym wzrostem sprzedaży zbóż i cukru.

Rysunek 1. Podział dochodów Grupy w 2 Q 2008



1.1.1 Zysk ze sprzedaży cukru

W kategoriach ilościowych, sprzedaż cukru wzrosła z 26,2 tysięcy ton w drugim kwartale 2007r do 41 tysięcy ton w drugim kwartale 2008r, czyli o 56%. Dochód ze sprzedaży cukru wyniósł EUR 14.068 tysięcy w porównaniu z EUR 9.971 tysięcy w 2 Q 2007 roku.

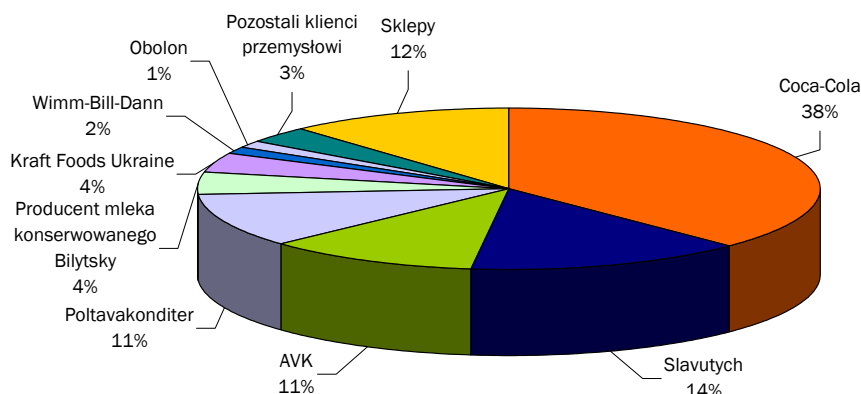
Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży wg kwartałów w 2007 roku i w pierwszym PÓŁROCZU 2008 roku.

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży cukru w 2007 roku i I półroczu 2008 roku, tony

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

Poniższy rysunek przedstawia podział zysku ze sprzedaży cukru pod względem klientów w kategorii ilościowej w drugim kwartale 2008r.

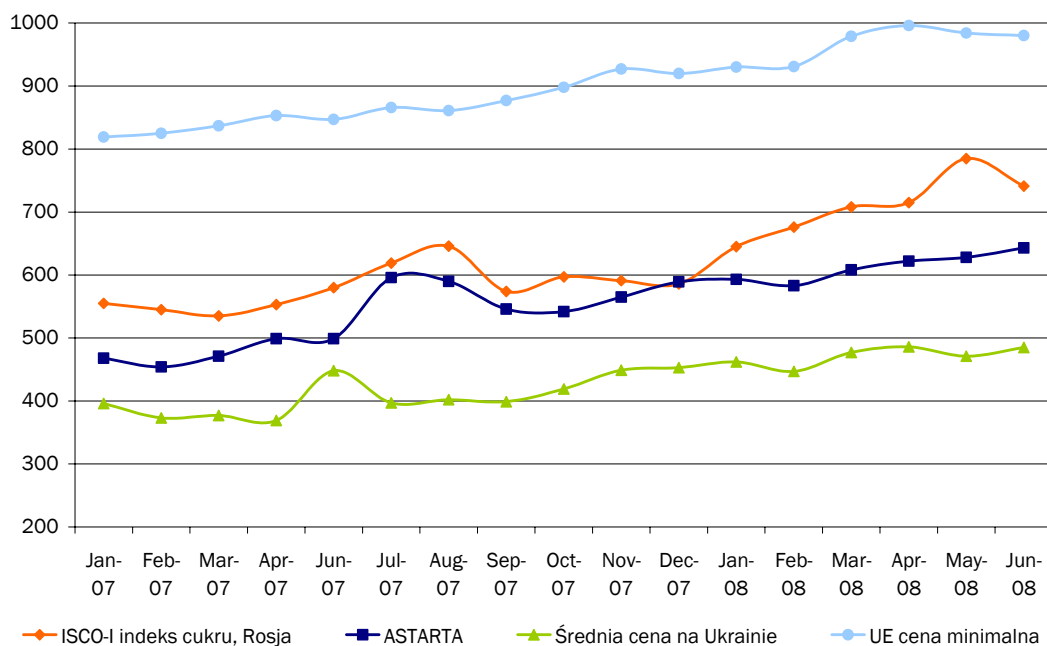
Rysunek 2. Podział zysku ze sprzedaży cukru pod względem klientów w 2 Q 2008, ilość



W okresie trzech miesięcy do 30 czerwca 2008r, Grupa skupiła się na rozwoju sektora B2B. W sezonie dużego popytu na napoje chłodzące, dwaj producenci napojów, Coca-Cola oraz Slavutych zwiększyli zamówienia na cukier, stanowiąc odpowiednio 38% i 14% całkowitego dochodu Grupy ze sprzedaży cukru. W związku z tym, udział producentów napojów potroił się w porównaniu z poprzednim kwartałem i wzrósł o ok. 50%. w porównaniu z tym samym okresem w roku 2007. Według opinii ekspertów od przemysłu, ukraińscy producenci napojów orzeźwiających zwiększyli w maju produkcję o 2,2 raza w porównaniu z wynikami z kwietnia, kreując tym samym na Ukrainie dodatkowy popyt na cukier. Czołową 4 z tego sektora stanowią kluczowi klienci ASTARTA: Coca-Cola, Obolon oraz BBH (Slavutych), którzy przyczynili się do wzrostu zysków Grupy ze sprzedaży cukru. Producenci słodczy zmniejszyli nieco swój udział w zyskach ze sprzedaży cukru, podczas gdy wielkości pozostały w mniej więcej na tym samym poziomie.

Wzrost zysków ze sprzedaży cukru związany był z korektą cen w górę na rynku ukraińskim, która miała miejsce w związku z przewidywanym niedoborem. Podczas gdy siewy buraka cukrowego na Ukrainie zakończyły się w czerwcu 40% ograniczeniem w ilości zasianych terenów w porównaniu z rokiem ubiegłym, przewidywany niedobór cukru spowodował w czerwcu tendencję zwyżkową na rynku. Jednak ceny cukru na Ukrainie pozostały w tyle za cenami w Rosji i w UE. Rysunek 3 przedstawia średnie ceny cukru na Ukrainie, ceny spółki ASTARTA oraz rosyjski indeks cukru ISCO-I w okresie 2007-czerwiec 2008, jak również zalecaną cenę minimalną w UE.

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

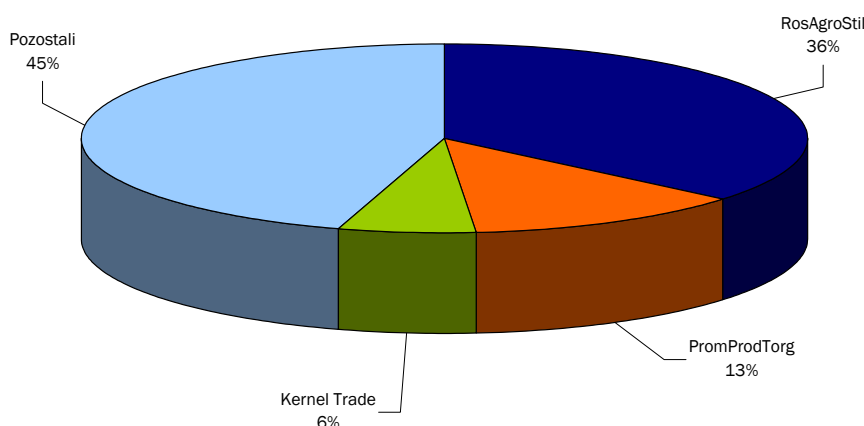


Źródło: Krajowe Stowarzyszenie Producentów Cukru Ukrtsukor, <http://www.isco-i.ru>, dane EU, szacunki zarządu

1.1.2 Zysk ze sprzedaży zbóż

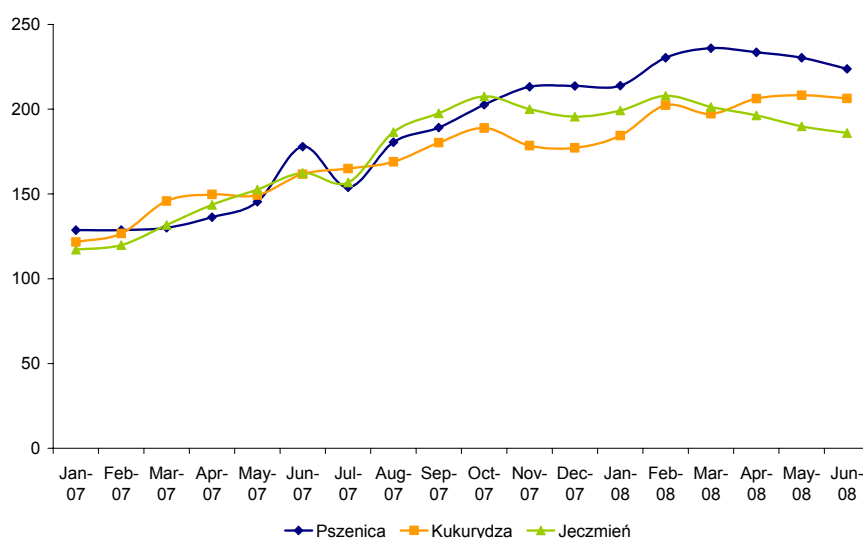
W drugim kwartale 2008r dochód ze sprzedaży zbóż prawie się potroił w rozliczeniu rok do roku osiągając EUR 3.389 tysięcy, pomimo, iż ilość zboża przeznaczona na sprzedaż była ograniczona. W środkowym okresie okresu sprawozdawczego, po przystąpieniu Ukrainy do WTO, rząd ukraiński zniósł niektóre ograniczenia na eksport zboża. Dzięki temu, Grupa zyskała ponowne możliwości eksportowe zwiększając zysk z eksportu do RosAgroStil. Zysk z eksportu stanowił 36% całkowitych dochodów Grupy ze sprzedaży zboża.

Rysunek 4. Podział zysków ze sprzedaży zboża pod względem klientów w 2 Q 2008, wartość



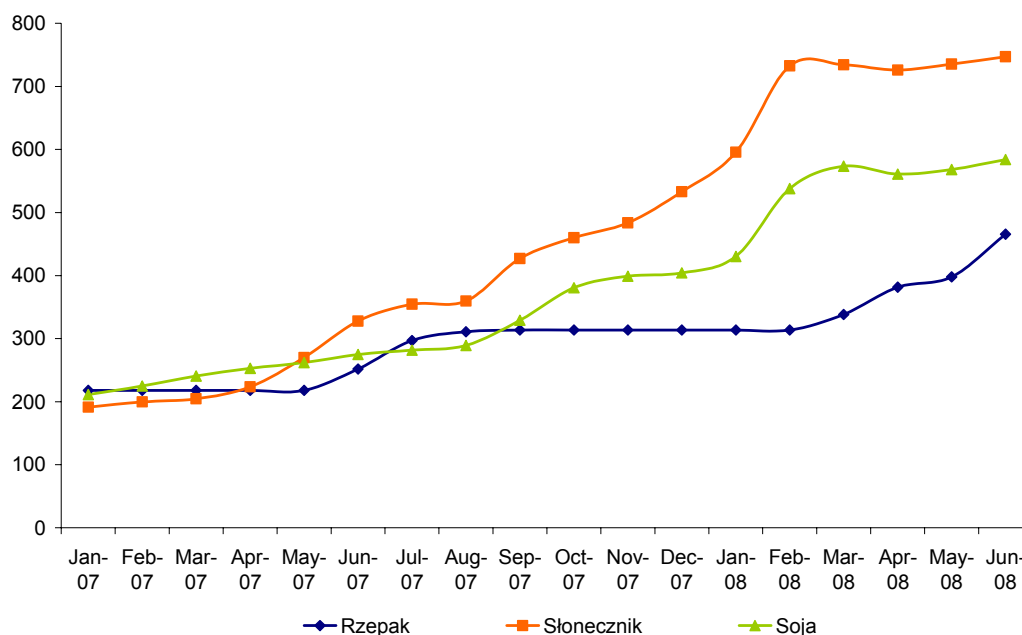
Na Ukrainie drugi kwartał każdego roku kalendarzowego to czas, kiedy sprzedaje się zapasy zeszłorocznych zbóż i roślin oleistych, a zbliżające się żniwa zmuszają rolników do opróżniania magazynów, aby zrobić miejsce na nowe zbiory. Jeżeli prognozy są korzystne i przewiduje się wysokie zbiory, tak jak ma to miejsce w roku 2008, ceny spadają. Z drugiej strony, do czasu zakończenia zbiorów podaż jest ograniczona. Dlatego też, korekta cen w drugim kwartale 2008r nie była zbyt drastyczna, a ceny pozostały na wyższym poziomie niż rok temu. Ponadto, zniesienie ograniczeń eksportowych stanowiło dla dużych międzynarodowych przedsiębiorców sygnał do bardziej agresywnych działań, kupowania zbóż na Ukrainie, a następnie sprzedawania ich na kwitnących międzynarodowych rynkach żywności, tym samym przyczyniając się do wzrostu cen krajowych na Ukrainie, zbliżonych już do cen międzynarodowych.

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



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

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



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

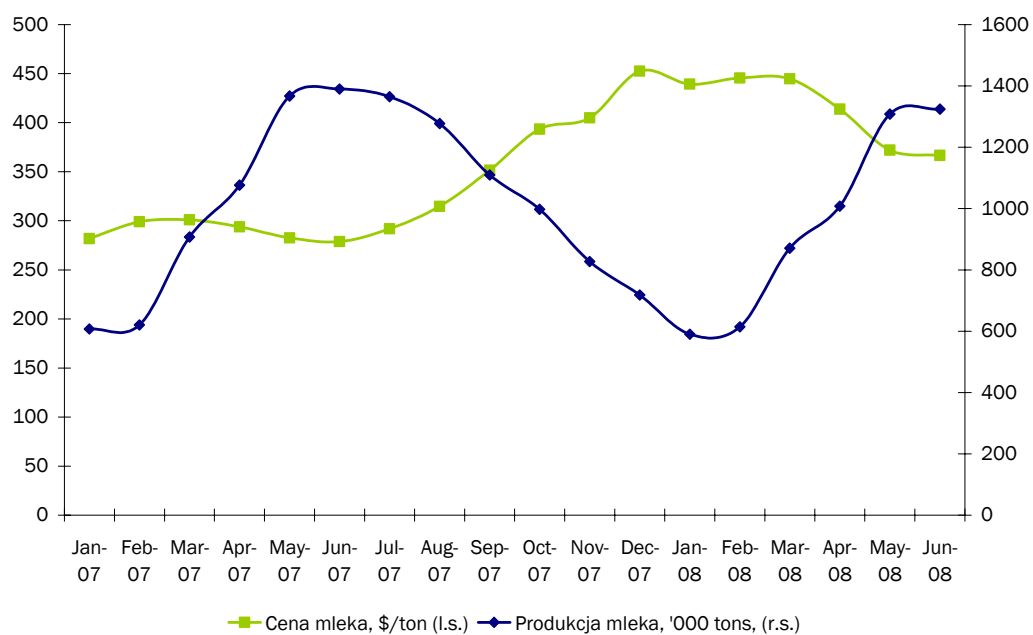
Pomimo korekty, w drugim kwartale 2008r przeciętne ceny zbóż były o 23-47% wyższe niż rok do roku. Ceny za rośliny oleiste były stabilne, z 68-164% zyskiem w porównaniu z drugim kwartałem 2007r.

1.1.3 Zysk ze sprzedaży produktów pochodzących z hodowli

Wzrost dochodów Grupy z hodowli bydła w drugim kwartale 2008r związany był z korzystną sytuacją cenową na ukraińskim rynku. Dochody Grupy ze sprzedaży produktów pochodzących z hodowli bydła wzrosły o 11% w rozliczeniu rok do roku z EUR 2.304 tysięcy do EUR 2.557 tysięcy i stanowiły 11% całkowitych dochodów.

Ceny produktów mlecznych na Ukrainie podlegają sezonowym wahaniom. Zazwyczaj spadają latem, kiedy zwiększa się produkcja i zaczynają rosnać na jesieni, osiągając szczyt zimą. Zgodnie z tą tendencją, ceny produktów mlecznych w drugim kwartale 2008r były nieco niższe niż w pierwszym kwartale. Jednak większy popyt oraz mniejsza podaż mleka ograniczył korektę cen. W związku z tym, przeciętna cena mleka była o 21% wyższa niż w roku ubiegłym.

Rysunek 7. Produkcja mleka i średnie ceny mleka na Ukrainie w roku 2007 oraz w pierwszej połowie roku 2008



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

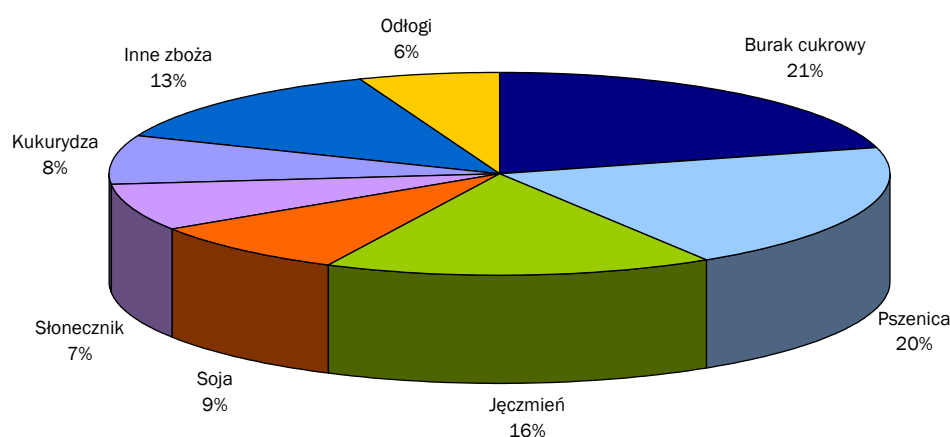
1.2 Działalność produkcyjna

Produkcja podstawowych towarów Grupy jest bezpośrednio związana z sezonowością. Sezon produkcyjny cukru oraz wyrobów ubocznych cukru zaczyna się we wrześniu, a kończy w grudniu. Żniwa zbóż i roślin oleistych, jak również zbóż przemysłowych zaczynają się w czerwcu-lipcu, a kończy w listopadzie. Siewy mają miejsce późną jesienią (dla zbiorów zimowych) oraz wiosną (dla zbiorów wiosennych).

Dzięki działaniom konsolidującym oraz polityce skupiającej się na uprawach organicznych, na koniec drugiego kwartału 2008 przedsiębiorstwa rolnicze Grupy dzierżawiły ponad 155 tys. hektarów terenów rolniczych. Najważniejszym atutem ASTARTY są odpowiednie zasoby oraz wiedza niezbędna do prowadzenia działalności na terenach rolniczych natychmiast po nabyciu praw do dzierżawy, generując w ten sposób płynność środków pieniężnych i zapewniając korzystniejszy Zdyskontowany Okres Zwrotu na dokonanych inwestycjach.

Na początku czerwca ASTARTA zakończyła udane siewy buraka cukrowego, jęczmienia, soi, kukurydzy oraz innych zbóż. Zasiano (lub przygotowano pod jesienne zasiewy) około 145 tysięcy hektarów, tzn. o ok. 50% więcej niż w roku 2007. Struktura podziału obszarów ziemskich przeznaczonych na uprawy w roku 2008 reprezentuje strategię ASTARTY mającą na celu poszerzenie działalności przynoszących korzyści przedsięwzięć rolniczych, jak również zapewnienie zapasów wewnętrznej uprawy buraka cukrowego przeznaczonego dla cukrowni należących do Grupy.

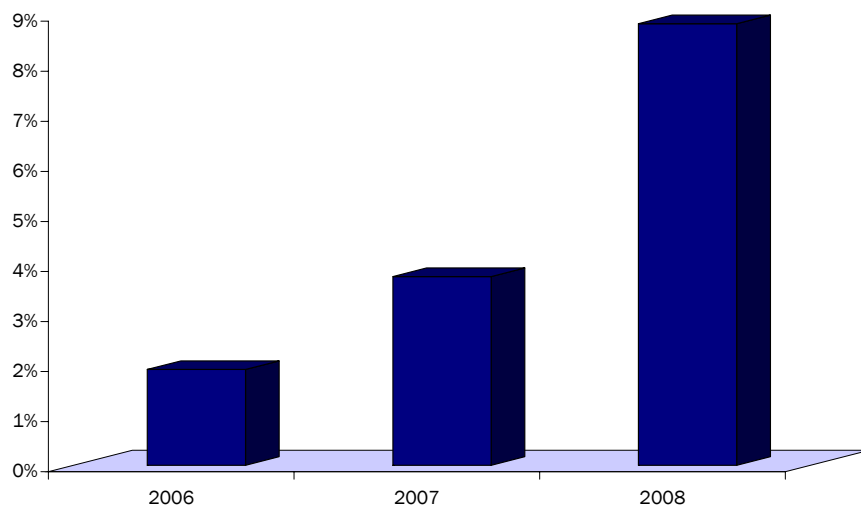
Rysunek 8. Podział obszarów zasianych w roku 2008 (%)



W przeciwieństwie do powszechnie obowiązującej na Ukrainie w 2008 roku tendencji ograniczania ilości ziemi przeznaczonej pod uprawę buraka cukrowego, ASTARTA zwiększyła obszar przeznaczony pod uprawę buraka cukrowego o 30% do 30 tys. hektarów, jako że pionowa integracja działalności stanowi poważny atut Grupy. Inwestycja ta, jak również zwiększone zbiory buraka cukrowego zapewnią cukrowniom należącym do Grupy wystarczającą ilość surowca do prowadzenia wydajnej działalności. Na początku sierpnia agronomowie spółki ocenili, że jakość korzeni buraków jest bardzo dobra zarówno na terenie Ukrainy wschodniej, jak i zachodniej. Firmy rolnicze ASTARTA na tych obszarach starają się zwiększyć plony do 1,4 milionów ton.

Jednocześnie, w wyniku znacznej redukcji terenów uprawy buraków cukrowych na Ukrainie, rynek opuszczają najmniej efektywni producenci. Są to zarówno mali producenci cukru, jak i duże przedsiębiorstwa nie zintegrowane pod kątem produkcji rolniczej, którzy nie dysponują żadnymi lub niewystarczającymi zapasami wewnętrznej uprawy buraka cukrowego.

Rysunek 9. Dynamika wzrostu udziałów spółki ASTARTA w całkowitej ilości obszarów przeznaczonych pod uprawę buraka cukrowego na Ukrainie.



W lipcu przedsiębiorstwa rolnicze ASTARTY rozpoczęły zbiory wczesnych zbóż. Z powodu korzystnych warunków pogodowych, optymalnego terminu wiosennych siewów, działań na rzecz poprawienia jakości ziemi oraz zastosowaniu najnowocześniejszej technologii rolniczej, średnie zbiory wczesnych zbóż są niemal dwukrotnie wyższe niż przeciętne wyniki na Ukrainie. Do 10 sierpnia 2008r, przedsiębiorstwa rolnicze ASTARTY zebrały około 200 000 ton wczesnego zboża, w porównaniu z 110 000 ton wczesnego zboża oraz całkowitej liczby 201 000 ton zboża i roślin oleistych zebranych w roku 2007.

Kampania żniw w roku 2008 cały czas trwa, a na jesieni ASTARTA rozpocznie zbiory kukurydzy, słonecznika oraz soi, jak również buraka cukrowego. W oparciu o dostępne wyliczenia, spółki rolnicze należące do Grupy planują niemalże podwoić zeszłoroczną produkcję ziarna i nasion oleistych i osiągnąć poziom 400 tys. ton w roku 2008.

1.3 Wyniki finansowe

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe na 30 czerwca i w pierwszej połowie roku 2008, w tysiącach hrywnii ukraińskich, euro i złotych.

Tabela 2. Wybrane dane finansowe w pierwszej połowie roku 2008

WYBRANE DANE FINANSOWE	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Przychody	326.600	200.203	42.620	29.823	150.497	113.401
II. Wynik finansowy z działalności	129.705	83.872	16.896	12.409	59.662	47.185
III. Wynik finansowy brutto	128.437	58.292	16.703	8.599	58.981	32.697
IV. Wynik finansowy netto	132.473	57.563	17.225	8.490	60.824	32.283
V. Przepływy pieniężne z działalności gospodarczej	24.093	24.456	3.091	3.644	10.915	13.856
VI. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(139.008)	(39.972)	(18.131)	(5.953)	(64.023)	(22.636)
VII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	130.286	943	16.966	140	59.909	532
VIII. Całkowite przepływy pieniężne netto	15.371	(14.573)	1.926	(2.169)	6.801	(8.248)
IX. Aktywa ogółem	1.664.532	883.495	218.222	129.978	731.960	489.471
X. Zobowiązania bieżące	645.861	303.415	84.674	44.637	284.014	168.094
XI. Zobowiązania długoterminowe	152.318	113.800	19.969	16.742	66.980	63.047
XII. Kapitał zakładowy	1.663	1.663	250	250	839	941
XIII. Kapitał własny ogółem	866.353	466.280	113.579	68.599	380.967	258.330
XIV. Liczba akcji	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
XV. Zysk na akcję zwykłą	4,87	2,10	0,63	0,31	2,23	1

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe na 30 czerwca i za trzy miesiące kończące się 30 czerwca, w tysiącach hrywnii ukraińskich, euro i złotych.

Tabela 3. Wybrane dane finansowe na 30 czerwca i za trzy miesiące kończące się 30 czerwca

WYBRANE DANE FINANSOWE	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Przychody	175.941	104.316	22.697	15.324	77.376	57.642
II. Wynik finansowy z działalności	78.831	60.913	10.169	8.947	34.667	33.655
III. Wynik finansowy brutto	86.741	39.874	11.189	5.856	38.144	22.028
IV. Wynik finansowy netto	90.422	36.561	11.664	5.369	39.763	20.196
V. Przepływy pieniężne z działalności gospodarczej	(444)	17.371	(57)	2.551	(194)	9.596
VI. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(102.387)	(16.656)	(13.207)	(2.445)	(45.024)	(9.197)
VII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	117.340	(1.167)	15.138	(172)	51.607	(647)
VIII. Całkowite przepływy pieniężne netto	14.509	(452)	1.874	(66)	6.389	(248)
IX. Aktywa ogółem	1.664.532	883.495	218.222	129.978	731.960	489.471
X. Zobowiązania bieżące	645.861	303.415	84.674	44.637	284.014	168.094
XI. Zobowiązania długoterminowe	152.318	113.800	19.969	16.742	66.980	63.047
XII. Kapitał zakładowy	1.663	1.663	250	250	839	941
XIII. Kapitał własny ogółem	866.353	466.280	113.579	68.599	380.967	258.330
XIV. Liczba akcji	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
XV. Zysk na akcję zwykłą	3,62	1,46	0,47	0,21	1,59	0,81

W drugim kwartale roku 2008 dochody Grupy wzrosły w stosunku rocznym o 48%, do 22.697 tysięcy euro. Wzrostowi dochodów towarzyszył wzrost sprzedaży produktów Grupy. Sprzedaż ziarna rosła bardziej dynamicznie (181%) niż cukru (41%) i produktów zwierzęcych (11%). Wszystko odbywało się zgodnie z Modelem Rozwoju Spółki. Sprzyjające były także tendencje rynkowe (więcej szczegółów w rozdziale: „Rynki grupy i sprzedaż produktów podstawowych”).

W rezultacie zyski przed opodatkowaniem wzrosły o 91%, do 11.189 tysięcy euro w porównaniu z 5.856 tysiącami euro, oraz zyski netto wzrosły o 117% do 11.664 tysięcy euro, w porównaniu z 5.369 euro w stosunku rocznym, na który to trend korzystny wpływ wywarło przejęcie podmiotów zależnych (ujemne wartości firm) wynikające z aktywnych przejęć firm rolniczych o zaniżonej wartości.

Grupa w pełni wykorzystała sprzyjające warunki na rynku, osiągając wysokie marże brutto i netto. Marża brutto stanowiła 27% w porównaniu z 17% w drugim kwartale roku 2007. Marża netto poprawiła się z 35% do 51%.

Wskaźnik ROE przesunął się z poziomu 7.8% do 10.3%, zaś wskaźnik ROA z 4.1% do 5.3% w stosunku rocznym, tak więc ASTARTA wyraźnie poprawiła swą wydajność w zakresie generowania zysków z kapitału własnego i aktywów netto.

Większa liczba pożyczek związanych z podejmowaniem aktywnych inwestycji w grunty i sprzęt rolniczy spowodowała niewielki wzrost zadłużenia netto/kapitału własnego z 0.53 do 0.56. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na to, że stosunkowo niskie stawki kredytów udzielonych grupie ASTATRA przez instytucje finansowe najwyższej klasy, takie jak: EBRD, ABN AMRO, mimo kryzysu na rynku kredytowym, pozwolą Grupie utrzymać wysoką dochodowość dzięki rozszerzeniu działalności w obszarze nowych, dochodowych segmentów.

Końcowe wyniki finansowe liczone w euro rosły wolniej niż wyniki liczone w ukraińskich grywnach czy dolarach amerykańskich ze względu na aprecjację waluty europejskiej.

Na dzień 30.06.2008 aktywa Grupy wzrosły do 218.222 tysięcy euro, co stanowi 68-procentowy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu w zeszłym roku. Wśród wszystkich aktywów, aktywa bieżące i długoterminowe stanowią odpowiednio 57% i 43%. Struktura aktywów w tym samym okresie w roku 2007 przedstawiała się w sposób następujący: aktywa bieżące - 67%, aktywa długoterminowe - 33%.

Do zmiany aktywów Grupy przyczyniły się następujące czynniki:

- Nabycie nowych firm rolniczych i sprzętu;
- Wzrost wartości aktywów biologicznych - spowodowany powiększeniem areалу terenów uprawnych, wzrastającymi cenami produktów rolniczych, a także rosnącą wydajnością firm rolniczych wchodzących w skład grupy ASTARTA;
- Spadek wartości aktywów biologicznych (w odniesieniu do hodowli bydła) – spowodowany okresowym obniżeniem cen mleka i rosnącymi kosztami produkcji.

W dniu 30.06.2008 kapitał własny stanowił 52% sumy pasywów Grupy w porównaniu z 53% w dniu 30.06.2007.

Zarząd uważa, że wyniki finansowe Grupy w drugim kwartale 2008 są dobre.

1.3.1 Podstawa opracowania skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego

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

1.3.2 Wskaźniki finansowe

W tysiącach Euro oraz w procentach

Marża	3 miesiące do 30 czerwca 2008	3 miesiące do 30 czerwca 2007
Dochód	22.697	15.324
Zysk brutto	6.074	2.582
Marża zysku brutto %	26,8%	16,8%
EBITDA	14.009	11.542
Marża EBITDA %	61,7%	75,3%
Zysk netto	11.664	5.369
Marża zysku netto %	51,4%	35,0%

Wskaźniki	3 miesiące do 30 czerwca 2008	3 miesiące do 30 czerwca 2007
ROE	10,3%	7,8%
ROA	5,3%	4,1%
Wskaźnik bieżący	1,46	1,95
Wskaźnik podwyższonej płynności	1,16	1,36
EPS	0,47	0,21
EV	337.888	150.101
Wierzytelności/ wartość majątku netto	0,56	0,53

2 Ważne wydarzenia w okresie sprawozdawczym

Optymalizacja portfela kredytowego

Pomimo niskiej płynności ukraińskich banków spowodowanej globalnym kryzysem finansowym, który miał bezpośredni wpływ na rynki finansowe, ASTARTA cieszy się opinią przejrzystej spółki notowanej na giełdzie, której finanse przeszły pozytywną kontrolę audytową, posiadającą stabilne i przejrzyste przedsiębiorstwa. Daje to Grupie możliwość negocjacji korzystnych warunków kredytowych z poważnymi międzynarodowymi instytucjami finansowymi.

- W kwietniu 2008r, Zarząd Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zaakceptował projekt o współpracy z ASTARTA Holding N.V. W ramach projektu, EBOR prześle Grupie 20 milionów USD w ramach długoterminowej pożyczki rozłożonej na okres 7 lat, z 18 miesięcznym okresem karencji. Skutkiem projektu będzie poprawa wydajności energii w produkcji cukru oraz produkcji rolniczej. 7 maja 2008r. podpisana została umowa kredytowa.
- 29 maja 2008r. podpisano Umowę na pożyczkę krótkoterminową z ABN AMRO Bank N.V. na przekazanie środków na rzecz ASTARTA Holding N.V. Gwarantami Umowy są LLC APO „Tsukrovyk Poltavshchyny” oraz LLC „Astarta-Kyiv”, pośrednie spółki zależne ASTARTA Holding N.V. Środki w wysokości 15 milionów USD zostaną przeznaczone na zakup aktywów rolniczych oraz/lub na finansowanie potrzeb kapitału obrotowego tego typu aktywów. Środki będą stanowić niezabezpieczoną krótkoterminową pożyczkę z trzymiesięcznym terminem płatności.

Nabytki

- W okresie od kwietnia do czerwca 2008r. Astarta-Kyiv objęła 75%-100% udziałów w 18 przedsiębiorstwach rolniczych w Obwodach Vinnytsia, Zhytomyr, Khmelnytsky oraz Ternopil. Po dokonaniu tych zakupów, całkowity obszar terenów rolniczych znajdujących się w dzierżawie Grupy zwiększył się do ok. 155 000 hektarów. Obszary te przeznaczone są pod uprawę zbóż i roślin oleistych opartą na strukturze optymalnej rotacji zbóż, jak również na stworzeniu plantacji buraka cukrowego wokół dwóch cukrowni nabytych w Obwodzie Khmelnytsky, oraz powiększenie istniejących terenów wokół należącej do Grupy cukrowni Zhdanivsky w Obwodzie Vinnytsia.
- W kwietniu 2008r. LLC Firm “Astarta-Kyiv” utworzyła nową spółkę zależną ze 100% udziałem SC “Tsukrovyk Podillia”. Astarta-Kyiv przekazała UAH 50 tysięcy (EUR 7 tysięcy) na kapitał zakładowy tego przedsięwzięcia. Spółka ta powstała, aby kontrolować przedsiębiorstwa produkujące cukier w Khmelnytsky Oblast.
- W kwietniu 2008r. Grupa zwiększyła swoją kontrolę nad OJSC “Agricultural Company “Agrocomplex” poprzez wykupienie dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym. Dzięki temu Grupa posiada teraz 81,25% udziałów.

Zmiany w strukturze udziałów ASTARTA Holding N.V

- W maju 2008r, ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprzedał udziały Astarta Holding N.V. co spowodowało obniżenie 5% progu prawa głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Astarta Holding N.V. Na dzień 20 maja 2008r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał łącznie 1 238 061 udziałów Astarta Holding N.V., czyli 4,95% kapitału akcyjnego Spółki.
- W czerwcu 2008r, ING Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Stabilnego Wzrostu, ING Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji oraz ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonali sprzedaży udziałów Astarta Holding N.V. co spowodowało obniżenie 5% progu prawa głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Astarta Holding N.V. Na dzień 5

czerwca 2008r, łączne posiadane udziały wymienionych wyżej funduszy inwestycyjnych dawały im 1 237 894 praw głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy, co stanowi 4,95 % wszystkich praw głosu na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Astarta Holding N.V.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ASTARTA Holding N. V.

- 27 czerwca 2008r odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Przyjęto szereg uchwał dotyczących systemu zarządzania Spółką. Więcej informacji na ten temat dostępnych jest na stronie <http://www.astartakiev.com/?id=2214>.

3 Ważne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

- 12 lipca 2008r, SC "Tsukrovyk Podillia" (pośrednia spółka zależna ASTARTA Holding N. V.) nabyła kompleks cukrowni Narkevychi. Kompleks ten został zapisany dla pododdziału spółki zależnej - Cukrowni Narkevychi w Obwodzie Khmelnytsky. Na dzień dzisiejszy, przekazano do urzędów państwowych odpowiednie dokumenty rejestracyjne. Rozwój działalności ASTARTA w Obwodzie Khmelnytsky stanowi element strategii Grupy mającej na celu dywersyfikację geograficzną oraz dynamiczny wzrost zadeklarowany w IPO z 2006 roku. Zgodnie z założeniami polityki pionowej integracji ASTARTY oraz poprzez zakup kompleksu cukrowni Narkevychi, Grupa stworzyła w regionie sieć przedsiębiorstw rolniczych kontrolowanych przez spółkę ASTARTA. Spółki te będą koncentrowały się na produkcji zbóż oraz roślin oleistych, jak również na uprawach buraka cukrowego jako surowca przeznaczonego dla cukrowni należących do Grupy. Wydaje się, że działalność rolnicza Grupy odniesie korzyści wynikające z dobrych warunków klimatycznych i środowiskowych występujących w regionie, w szczególności z optymalnych norm opadów deszczu (około 625mm rocznie) oraz wysokiej jakości ziemi, w tym czarnoziem. Rozwój działalności Grupy na zachodnich terenach Ukrainy jest również powiązany ze strategią marketingową Spółki mającą na celu wzmocnienie pozycji Grupy w sektorze B2B oraz spełnienie oczekiwań dużych klientów handlowych na całym świecie. W ramach powyższej strategii, ASTARTA podpisała niedawno kontrakty dostawcze z pododdziałem spółki *Nestle*, który kontroluje przedsiębiorstwa produkcyjne w zachodniej Ukrainie.
- 17 lipca 2008r. Grupa zwiększyła swoją kontrolę nad LLC „Dobrobut” (w regionie Novo-Sanzharskiy) poprzez wykupienie dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym. Dzięki temu Grupa posiada obecnie 99,88% udziałów.

4 Struktura akcjonariatu ASTARTA Holding N.V.

Jak wiadomo Spółce, na 30 czerwca 2008 roku następujący udziałowcy przekazali informacje dotyczące bezpośrednich lub pośrednich (poprzez podmioty zależne) udziałów stanowiących co najmniej 5% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ASTARTA Holding N.V.

Tabela 4. Struktura akcjonariatu ASTARTA Holding N.V. na 30 czerwca 2008 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA	Procent głosów na WZA
Wiktor Ivanchyk poprzez cypryjską spółkę Albacon Ventures Ltd., w której posiada 100% udziałów	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
Valery Korotkov poprzez cypryjską spółkę Aluxes Holding Ltd., w której posiada 100% udziałów	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
Pozostali akcjonariusze	5.000.000	20,00	5.000.000	20,00
W SUMIE	25.000.000	100,00	25.000.000	100,00

5 Zarząd

W skład Zarządu ASTARTA Holding N.V. wchodzi pięciu członków: Viktor Ivanchyk (Dyrektor Generalny), Petro Rybin (Dyrektor Operacyjno-Finansowy), Marc van Campen (Dyrektor Korporacyjny), Valery Korotkov (Prezes Zarządu, Dyrektor Niewykonawczy), Władysław Bartoszewski (Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Komitetu Audytorskiego).

Wiktor Ivanchyk i Valerij Korotkov, jako właściciele spółek na Cyprze, posiadają pośrednio 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, każdy po 40%. Poza tym zarówno Wiktor Ivanchyk, jak i Valerij Korotkov posiadają bezpośrednio po 0,01% kapitału zakładowego Astarta-Kyiv.

Pozostali członkowie zarządu nie posiadali i nie posiadają, bezpośrednio ani pośrednio, żadnych akcji ani papierów wartościowych uprawniających do nabycia akcji, ani w okresie od dnia rejestracji Spółki do dnia niniejszego raportu, ani po tym okresie.

6 Uwaga dotycząca stwierdzeń co do przyszłości

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

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podpis _____

P. Rybin _____podpis _____

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

V. Korotkov _____podpis _____

W.T. Bartoszewski _____podpis _____

14 sierpnia 2008
Amsterdam, Holandia

7 Oświadczenie Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarządu

ASTARTA Holding N.V.

w sprawie zgodności skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego

Zarząd ASTARTA Holding N.V. niniejszym oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skrócone, skonsolidowane, międzyokresowe sprawozdanie finansowe spółki ASTARTA Holding N.V. za okres kończący się 30 czerwca 2008 roku oraz porównywalne informacje zostały opracowane zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowymi i prezentują prawdziwy, uczciwy i czytelny obraz aktywów, sytuacji finansowej i wyników finansowych ASTARTA Holding N.V., oraz że raport Zarządu z działalności ASTARTA Holding N.V. za trzy miesiące kończące się 30 czerwca 2008 roku prezentują prawdziwy obraz zmian, osiągnięć i sytuacji Spółki, z uwzględnieniem opisu najważniejszych rodzajów ryzyka i zagrożeń.

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podpis _____

P. Rybin _____podpis _____

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

V. Korotkov _____podpis _____

W.T. Bartoszewski _____podpis _____

14 sierpnia 2008
Amsterdam, Holandia

ASTARTA HOLDING N.V.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Niniejsze skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie finansowe zawiera 44 stron.

SPIS TREŚCI

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008	3
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2008	7
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2008	9
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2008	11
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2008	15
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2008	19
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2007	21
WYBRANE DANE ZE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWANEGO ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY DO DNIA 30 CZERWCA 2008	23

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
		(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane) (skorygowane)
Aktywa					
Aktywa długoterminowe					
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt		658,877	600,787	578,119	251,233
Wartości niematerialne i prawne		10,659	921	992	705
Aktywa biologiczne	7	43,564	50,227	47,331	33,817
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności		1,265	1,214	5,418	5,071
Inwestycje dostępne na sprzedaż		3,969	2,985	1,795	172
Aktywa z tytułu odroczonego podatku		477	-	905	1,293
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		718,811	656,134	634,560	292,291
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa obrotowe					
Zapasy	6	198,802	357,885	384,737	177,125
Aktywa biologiczne	7	500,861	177,168	112,892	236,882
Należności z tytułu towarów i usług		83,859	76,323	60,028	101,875
Pozostałe należności i zaliczki		136,213	71,830	75,509	66,874
Weksle własne dostępne do sprzedaży		2,689	2,439	5,632	3,127
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne		23,297	8,788	7,926	5,321
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		945,721	694,433	646,724	591,204
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa ogółem		1,664,532	1,350,567	1,281,284	883,495
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA (KONT.)

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane) (skorygowane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	1,663	1,663	1,663	1,663
Dodatkowy opłacony kapitał	371,256	371,733	371,733	374,264
Zatrzymane zyski	313,166	229,213	192,042	95,597
Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	168,317	168,317	168,317	-
Korekta różnic walutowych	2,658	(5,937)	(6,199)	(6,284)
Całkowity kapitał własny przypisywany udziałowcom spółki macierzystej	857,060	764,989	727,556	465,240
Udziały mniejszościowe związane z otwartymi spółkami akcyjnymi	9,293	8,805	7,520	1,040
Kapitał własny ogółem	866,353	773,794	735,076	466,280
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	63,724	56,350	41,897	82,296
Udziały mniejszościowe związane ze spółkami z ograniczoną odpowiedzialnością	39,132	30,628	26,457	18,982
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	7,697	7,913	4,324	6,143
Zobowiązania z tytułu odroczonej podatków	41,765	46,850	45,298	6,379
	152,318	141,741	117,976	113,800
Zobowiązania bieżące				
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	402,579	290,405	307,648	161,770
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych	39,877	30,212	30,930	10,350
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	114,637	52,229	40,476	86,335
Wystawione weksle własne	5,001	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	83,767	62,186	49,178	44,960
	645,861	435,032	428,232	303,415
Pasywa ogółem	1,664,532	1,350,567	1,281,284	883,495

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA

<i>(w tysiącach euro)</i>		30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
		(niezbadane)	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane) (skorygowane)
Aktywa					
Aktywa długoterminowe					
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt		86,378	75,311	77,919	36,961
Wartości niematerialne i prawne		1,398	116	134	104
Aktywa biologiczne	7	5,712	6,296	6,380	4,975
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności		166	157	730	746
Inwestycje dostępne na sprzedaż		520	370	242	25
Aktywa z tytułu odroczonego podatku		63	-	122	190
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		94,237	82,250	85,527	43,001
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa obrotowe					
Zapasy	6	26,064	44,867	51,855	26,057
Aktywa biologiczne	7	65,662	22,209	15,216	34,850
Należności z tytułu towarów i usług		10,994	9,568	8,091	14,988
Pozostałe należności i zaliczki		17,858	9,003	10,176	9,839
Weksle własne dostępne do sprzedaży		353	306	759	460
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne		3,054	1,102	1,068	783
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		123,985	87,055	87,165	86,977
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Aktywa ogółem		218,222	169,305	172,692	129,978
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA (KONT.)

(w tysiącach euro)	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 marca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane) (skorygowane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	250	250	250	250
Dodatkowy opłacony kapitał	55,735	55,797	55,797	56,175
Zatrzymane zyski	43,784	32,954	28,038	14,305
Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	22,685	22,685	22,685	-
Korekta różnic walutowych	(10,093)	(15,789)	(8,710)	(2,284)
Całkowity kapitał własny przypisywany udziałowcom spółki macierzystej	112,361	95,897	98,060	68,446
Udziały mniejszościowe związane z otwartymi spółkami akcyjnymi	1,218	1,104	1,014	153
Kapitał własny ogółem	113,579	97,001	99,074	68,599
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	8,355	7,064	5,647	12,107
Udziały mniejszościowe związane ze spółkami z ograniczoną odpowiedzialnością	5,130	3,840	3,566	2,793
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1,009	992	583	904
Zobowiązania z tytułu odroczonej podatków	5,475	5,873	6,105	938
	19,969	17,769	15,901	16,742
Zobowiązania bieżące				
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	52,778	36,405	41,465	23,799
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych	5,228	3,787	4,169	1,523
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	15,029	6,547	5,455	12,701
Wystawione weksle własne	656	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	10,983	7,796	6,628	6,614
	84,674	54,535	57,717	44,637
Pasywa ogółem	218,222	169,305	172,692	129,978

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA*(w tysiącach ukraińskich hrywien)*

		2008	2007
		(niezbadane)	(niezbadane)
			(skorygowane)
Przychody	8	175,941	104,316
Koszty uzyskania przychodów		(125,905)	(91,027)
Zyski wynikające z wyrównania produkcji rolnej do wartości godziwej		(2,952)	4,292
		<hr/>	<hr/>
Zysk brutto		47,084	17,581
		<hr/>	<hr/>
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	9	56,169	49,521
Pozostałe przychody operacyjne	10	14,530	8,255
Koszty ogólne i administracyjne	11	(21,231)	(10,760)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	12	(12,575)	(2,849)
Pozostałe koszty operacyjne		(5,146)	(835)
		<hr/>	<hr/>
Zysk z działalności gospodarczej		78,831	60,913
		<hr/>	<hr/>
Koszty finansowe netto	13	(2,788)	(21,039)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych		10,698	-
		<hr/>	<hr/>
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)		86,741	39,874
		<hr/>	<hr/>
Przywileje podatkowe (koszty)		3,681	(3,313)
		<hr/>	<hr/>
Zysk netto		90,422	36,561
		<hr/>	<hr/>
Wynik finansowy netto na rzecz:			
Udziałów mniejszościowych		5,962	4,393
Udziałowców spółki macierzystej		84,460	32,168
		<hr/>	<hr/>
Zysk netto		90,422	36,561
		<hr/>	<hr/>
Ważone średnie podstawowe i rozwodnione akcje w obrocie (w tysiącach akcji)		25,000	25,000
		<hr/>	<hr/>
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję na rzecz udziałowców spółki macierzystej (w ukraińskich hrywnach)		3.38	1.29
		<hr/>	<hr/>

Skrócony skonsolidowany międzyokresowy rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

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

(w tysiącach euro)

		2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Przychody	8	22,697	15,324
Koszty uzyskania przychodów		(16,242)	(13,372)
Zyski wynikające z wyrównania produkcji rolnej do wartości godziwej		(381)	630
Zysk brutto		6,074	2,582
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	9	7,246	7,275
Pozostałe przychody operacyjne	10	1,874	1,213
Koszty ogólne i administracyjne	11	(2,739)	(1,581)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	12	(1,622)	(419)
Pozostałe koszty operacyjne		(664)	(123)
Zysk z działalności gospodarczej		10,169	8,947
Koszty finansowe netto	13	(360)	(3,091)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych		1,380	-
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)		11,189	5,856
Przywileje podatkowe (koszty)		475	(487)
Zysk netto		11,664	5,369
Wynik finansowy netto na rzecz:			
Udziałów mniejszościowych		769	645
Udziałowców spółki macierzystej		10,895	4,724
Zysk netto		11,664	5,369
Ważone średnie podstawowe i rozwodnione akcje w obrocie (w tysiącach akcji)		25,000	25,000
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję na rzecz udziałowców spółki macierzystej (w ukraińskich hrywnach)		0.44	0.19

Skrócony skonsolidowany międzyokresowy rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW ZA SZEŚĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Przychody	326,600	200,203
Koszty uzyskania przychodów	(226,124)	(169,159)
Zyski wynikające z wyrównania produkcji rolnej do wartości godziwej	(15,186)	(451)
Zysk brutto	85,290	30,593
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	89,807	75,276
Pozostałe przychody operacyjne	21,736	12,192
Koszty ogólne i administracyjne	(36,921)	(21,403)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(21,406)	(8,777)
Pozostałe koszty operacyjne	(8,801)	(4,009)
Zysk z działalności gospodarczej	129,705	83,872
Koszty finansowe netto	(12,684)	(26,284)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5 11,416	704
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	128,437	58,292
Przywileje podatkowe (koszty)	4,036	(729)
Zysk netto	132,473	57,563
Wynik finansowy netto na rzecz:		
Udziałów mniejszościowych	10,842	5,002
Udziałowców spółki macierzystej	121,631	52,561
Zysk netto	132,473	57,563
Ważone średnie podstawowe i rozwodnione akcje w obrocie (w tysiącach akcji)	25,000	25,000
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję na rzecz udziałowców spółki macierzystej (w ukraińskich hrywnach)	4.87	2.10

Skrócony skonsolidowany międzyokresowy rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW ZA SZEŚĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach euro)

	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Przychody	42,620	29,823
Koszty uzyskania przychodów	(29,494)	(25,198)
Zyski wynikające z wyrównania produkcji rolnej do wartości godziwej	(1,999)	(67)
Zysk brutto	11,127	4,558
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	11,695	11,129
Pozostałe przychody operacyjne	2,827	1,817
Koszty ogólne i administracyjne	(4,816)	(3,188)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(2,790)	(1,309)
Pozostałe koszty operacyjne	(1,147)	(598)
Zysk z działalności gospodarczej	16,896	12,409
Koszty finansowe netto	(1,668)	(3,915)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5 1,475	105
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	16,703	8,599
Przywileje podatkowe (koszty)	522	(109)
Zysk netto	17,225	8,490
Wynik finansowy netto na rzecz:		
Udziałów mniejszościowych	1,414	745
Udziałowców spółki macierzystej	15,811	7,745
Zysk netto	17,225	8,490
Ważone średnie podstawowe i rozwodnione akcje w obrocie (w tysiącach akcji)	25,000	25,000
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję na rzecz udziałowców spółki macierzystej (w ukraińskich hrywnach)	0.63	0.31

Skrócony skonsolidowany międzyokresowy rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Działalność gospodarcza		
Zysk brutto	86,741	39,874
<i>Korekta z tytułu:</i>		
Amortyzacji i umorzenia	15,300	8,422
Rezerwy na wypadek utraty wartości przez należności z tytułu towarów i usługi oraz pozostałe należności	3,024	(498)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	(10,698)	-
Zysk ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	-	(306)
Odpisy zapasów	392	560
Koszty odsetkowe	11,402	12,911
Spadek stanu zapasów	186,903	116,090
Spadek (wzrost) stanu należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności	(29,406)	12,830
Wzrost stanu aktywów biologicznych	(303,316)	(182,500)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług oraz pozostałych zobowiązań	48,122	19,318
Zapłacone podatki dochodowe	(218)	(33)
Zapłacone odsetki	(8,690)	(9,297)
Przepływy pieniężne z działalności gospodarczej	(444)	17,371
Działalność inwestycyjna		
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych	(82,697)	(18,177)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	(3,522)	698
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	-	(100)
(Zakup) sprzedaż weksli własnych dostępnych do sprzedaży	(250)	1,598
Otrzymane odsetki	214	18
Przychody ze sprzedaży należności z tytułu obligacji od strony powiązanej	(662)	(330)
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	(15,470)	(363)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(102,387)	(16,656)

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA (KONT.)

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	122,685	25,119
Płatności kapitałowe z tytułu kredytów i pożyczek	(10,823)	(26,049)
Wzrost (spadek) stanu wystawionych weksli własnych	5,001	(237)
Nabycie od udziałowców mniejszościowych	477	-
Przychody pieniężne z działalności finansowej	117,340	(1,167)
Wzrost (spadek) netto stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	14,509	(452)
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu na 1 kwiecień	8,788	5,773
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu 30 czerwca	23,297	5,321

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach euro)

	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Działalność gospodarcza		
Zysk brutto	11,189	5,856
<i>Korekta z tytułu:</i>		
Amortyzacji i umorzenia	1,974	1,237
Rezerwy na wypadek utraty wartości przez należności z tytułu towarów i usługi oraz pozostałe należności	390	(73)
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	(1,380)	-
Zysk ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	-	(45)
Odpisy zapasów	51	82
Koszty odsetkowe	1,471	1,897
Spadek stanu zapasów	24,111	17,053
Spadek (wzrost) stanu należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności	(3,793)	1,886
Wzrost stanu aktywów biologicznych	(39,129)	(26,809)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług oraz pozostałych zobowiązań	6,208	2,838
Zapłacone podatki dochodowe	(28)	(5)
Zapłacone odsetki	(1,121)	(1,366)
Przepływy pieniężne z działalności gospodarczej	(57)	2,551
Działalność inwestycyjna		
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych	(10,668)	(2,670)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu	(454)	103
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności	-	(15)
(Zakup) sprzedaż weksli własnych dostępnych do sprzedaży	(32)	235
Otrzymane odsetki	28	3
Przychody ze sprzedaży należności z tytułu obligacji od strony powiązanej	(85)	(48)
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	(1,996)	(53)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(13,207)	(2,445)

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

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

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	15,827	3,690
Płatności kapitałowe z tytułu kredytów i pożyczek	(1,396)	(3,827)
Wzrost (spadek) stanu wystawionych weksli własnych	645	(35)
Nabycie od udziałowców mniejszościowych	62	-
	<hr/>	<hr/>
Przychody pieniężne z działalności finansowej	15,138	(172)
	<hr/>	<hr/>
Wzrost (spadek) netto stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	1,874	(66)
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu na 1 kwiecień	1,102	856
Różnice walutowe	78	(7)
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu 30 czerwca	3,054	783
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

		2008	2007
		(niezbadane)	(niezbadane)
			(skorygowane)
Działalność gospodarcza			
Zysk brutto		128,437	58,292
<i>Korekta z tytułu:</i>			
Amortyzacji i umorzenia		29,403	17,418
Rezerwy na wypadek utraty wartości przez należności z tytułu towarów i usługi oraz pozostałe należności		5,117	1,035
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5	(11,416)	(704)
Zysk ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		(155)	(306)
Odpisy zapasów		1,036	776
Koszty odsetkowe		22,757	19,037
Spadek stanu zapasów		214,781	127,967
Spadek (wzrost) stanu należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności		(44,176)	7,036
Wzrost stanu aktywów biologicznych		(368,878)	(196,763)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług oraz pozostałych zobowiązań		65,383	8,907
Zapłacone podatki dochodowe		(385)	(459)
Zapłacone odsetki		(17,811)	(17,780)
Przepływy pieniężne z działalności gospodarczej		24,093	24,456
Działalność inwestycyjna			
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych		(135,575)	(42,751)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		3,803	1,517
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności		-	(100)
Sprzedaż weksli własnych dostępnych do sprzedaży		2,943	879
Otrzymane odsetki		1,309	390
Przychody ze sprzedaży należności z tytułu obligacji od strony powiązanej		4,210	1,500
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	5	(15,698)	(1,407)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		(139,008)	(39,972)

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA (KONT.)

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	317,663	46,624
Płatności kapitałowe z tytułu kredytów i pożyczek	(192,855)	(42,930)
Wzrost (spadek) stanu wystawionych weksli własnych	5,001	(2,751)
Nabycie od udziałowców mniejszościowych	477	-
	<hr/>	<hr/>
Przychody pieniężne z działalności finansowej	130,286	943
	<hr/>	<hr/>
Wzrost (spadek) netto stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	15,371	(14,573)
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu na 1 stycznia	7,926	19,894
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu 30 czerwca	23,297	5,321
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach euro)

		2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Działalność gospodarcza			
Zysk brutto		16,703	8,599
<i>Korekta z tytułu:</i>			
Amortyzacji i umorzenia		3,840	2,595
Rezerwy na wypadek utraty wartości przez należności z tytułu towarów i usługi oraz pozostałe należności		668	154
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5	(1,475)	(105)
Zysk ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		(20)	(46)
Odpisy zapasów		135	116
Koszty odsetkowe		2,972	2,836
Spadek stanu zapasów		28,052	19,062
Spadek (wzrost) stanu należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności		(5,770)	1,048
Wzrost stanu aktywów biologicznych		(48,178)	(29,225)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług oraz pozostałych zobowiązań		8,540	1,327
Zapłacone podatki dochodowe		(50)	(68)
Zapłacone odsetki		(2,326)	(2,649)
Przepływy pieniężne z działalności gospodarczej		3,091	3,644
Działalność inwestycyjna			
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych		(17,707)	(6,366)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		497	226
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności		-	(15)
Sprzedaż weksli własnych dostępnych do sprzedaży		384	131
Otrzymane odsetki		171	58
Przychody ze sprzedaży należności z tytułu obligacji od strony powiązanej		550	223
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	5	(2,026)	(210)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		(18,131)	(5,953)

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

SKRÓCONE, SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA (KONT.)

(w tysiącach euro)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	41,439	6,945
Płatności kapitałowe z tytułu kredytów i pożyczek	(25,188)	(6,395)
Wzrost (spadek) stanu wystawionych weksli własnych	653	(410)
Nabycie od udziałowców mniejszościowych	62	-
	<hr/>	<hr/>
Przychody pieniężne z działalności finansowej	16,966	140
	<hr/>	<hr/>
Wzrost (spadek) netto stanu środków pieniężnych i pozostałych aktywów pieniężnych	1,926	(2,169)
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu na 1 stycznia	1,068	2,991
Różnice walutowe	60	(39)
	<hr/>	<hr/>
Środki pieniężne i pozostałe aktywa pieniężne wg stanu 30 czerwca	3,054	783
	<hr/>	<hr/>

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

**SKRÓCONE, HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2008**

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej						
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	Korekta różnic walutowych	W sumie	Udziały mniejszościowe
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Stan na dzień 1 stycznia 2008	1,663	371,733	192,042	168,317	(6,199)	727,556	7,520
Zysk netto	-	-	37,171	-	-	37,171	-
Zysk netto udziałowców mniejszościowych ze spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	1,285
Różnice kursowe	-	-	-	-	262	262	-
Stan na dzień 31 marca 2008	1,663	371,733	229,213	168,317	(5,937)	764,989	8,805
Zysk netto	-	-	84,460	-	-	84,460	-
Strata netto udziałowców mniejszościowych ze spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	(50)
Różnice kursowe	-	-	-	-	8,595	8,595	-
Zakup jednostek wspólnie kontrolowanych	-	-	(507)	-	-	(507)	-
Zmiany w strukturze udziałów mniejszościowych	-	(477)	-	-	-	(477)	538
Stan na dzień 30 czerwca 2008	1,663	371,256	313,166	168,317	2,658	857,060	9,293

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

**SKRÓCONE, HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2008**

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej						
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	Korekta różnic walutowych	W sumie	Udziały mniejszościowe
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Stan na dzień 1 stycznia 2008	250	55,797	28,038	22,685	(8,710)	98,060	1,014
Zysk netto	-	-	4,916	-	-	4,916	-
Zysk netto udziałowców mniejszościowych ze spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	171
Różnice kursowe	-	-	-	-	(7,079)	(7,079)	(81)
Stan na dzień 31 marca 2008	250	55,797	32,954	22,685	(15,789)	95,897	1,104
Zysk netto	-	-	10,895	-	-	10,895	-
Strata netto udziałowców mniejszościowych ze spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	(6)
Różnice kursowe	-	-	-	-	5,696	5,696	51
Zakup jednostek wspólnie kontrolowanych	-	-	(65)	-	-	(65)	-
Zmiany w strukturze udziałów mniejszościowych	-	(62)	-	-	-	(62)	69
Stan na dzień 30 czerwca 2008	250	55,735	43,784	22,685	(10,093)	112,361	1,218

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

**SKRÓCONE, HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2007**

(w tysiącach ukraińskich hrywien)	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej							Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy (niezbadane)	Dodatkowy opłacony kapitał (niezbadane)	Zatrzymane zyski (niezbadane)	Rezerwa wartości godziwej (niezbadane)	Korekta różnic walutowych (niezbadane)	W sumie (niezbadane)	Udziały mniejszościowe (niezbadane)	
Stan na dzień 1 stycznia 2007, poprawiony	1,663	371,599	40,969	(233)	(2,979)	411,019	-	411,019
Zysk netto, poprawiony	-	-	20,392	-	-	20,392	-	20,392
Rekalkulacja pożyczek od stron powiązanych w odniesieniu do warunków rynkowych	-	(2,758)	-	-	-	(2,758)	-	(2,758)
Podatek odroczony	-	690	-	-	-	690	-	690
Różnice kursowe	-	-	-	-	186	186	-	186
Zakup jednostek wspólnie kontrolowanych	-	-	2,263	-	-	2,263	944	3,207
Stan na dzień 31 marca 2007, poprawiony	1,663	369,531	63,624	(233)	(2,793)	431,792	944	432,736
Zysk netto, poprawiony (punkt 4)	-	-	17,872	-	-	17,872	-	17,872
Zmiana wartości godziwej skryptów dłużnych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	233	-	233	-	233
Rekalkulacja pożyczek od stron powiązanych w odniesieniu do warunków rynkowych	-	5,423	-	-	-	5,423	-	5,423
Podatek odroczony	-	(690)	-	-	-	(690)	-	(690)
Zysk netto udziałowców mniejszościowych ze spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	96	96
Różnice kursowe	-	-	-	-	(3,491)	(3,491)	-	(3,491)
Zakup jednostek wspólnie kontrolowanych	-	-	(196)	-	-	(196)	-	(196)
Stan na dzień 30 czerwca 2007, zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	1,663	374,264	81,300	-	(6,284)	450,943	1,040	451,983
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	14,297	-	-	14,297	-	14,297
Stan na dzień 30 czerwca 2007, poprawiony	1,663	374,264	95,597	-	(6,284)	465,240	1,040	466,280

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

**SKRÓCONE, HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
ZA TRZY MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2007**

(w tysiącach euro)	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej							Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Rezerwa wartości godziwej	Korekta różnic walutowych	W sumie	Udziały mniejszościowe	
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Stan na dzień 1 stycznia 2007, poprawiony	250	55,778	6,254	(35)	(447)	61,800	-	61,800
Zysk netto, poprawiony	-	-	3,016	-	-	3,016	-	3,016
Rekalkulacja pożyczek od stron powiązanych w odniesieniu do warunków rynkowych	-	(417)	-	-	-	(417)	-	(417)
Podatek odroczony	-	104	-	-	-	104	-	104
Różnice kursowe	-	-	-	-	(797)	(797)	-	(797)
Zakup jednostek wspólnie kontrolowanych	-	-	337	-	-	337	141	478
Stan na dzień 31 marca 2007, poprawiony	250	55,465	9,607	(35)	(1,244)	64,043	141	64,184
Zysk netto, poprawiony (punkt 4)	-	-	2,684	-	-	2,684	-	2,684
Zmiana wartości godziwej skryptów dłużnych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	35	-	35	-	35
Rekalkulacja pożyczek od stron powiązanych w odniesieniu do warunków rynkowych	-	814	-	-	-	814	-	814
Podatek odroczony	-	(104)	-	-	-	(104)	-	(104)
Zysk netto udziałowców mniejszościowych ze spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	14	14
Różnice kursowe	-	-	-	-	(1,040)	(1,040)	(2)	(1,042)
Zakup jednostek wspólnie kontrolowanych	-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
Stan na dzień 30 czerwca 2007, zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	250	56,175	12,260	-	(2,284)	66,401	153	66,554
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	2,045	-	-	2,045	-	2,045
Stan na dzień 30 czerwca 2007, poprawiony	250	56,175	14,305	-	(2,284)	68,446	153	68,599

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami przedstawionymi na stronach od 23 do 44, stanowiącymi część skróconego, skonsolidowanego, międzyokresowego sprawozdania finansowego.

Wybrane dane ze skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy do dnia 30 czerwca 2008

1. INFORMACJE OGÓLNE

Organizacja i działalność

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

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

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

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

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

W wyniku tej oferty sprzedano 5,000,000 akcji. Wszystkie akcje zostały świeżo wyemitowane. Inwestorzy zapisali się na akcje o łącznej wartości 95,000 tysięcy złotych (24,553 tysięcy euro). Całkowite koszty oferty wyniosły 2,319 tysięcy euro. Przychody netto z oferty wyniosły 22,234 tysięcy euro.

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

Z historycznego punktu widzenia podstawową działalność Grupy stanowi produkcja cukru. Grupa dywersyfikuje swoją działalność rolniczą poprzez rozwój hodowli bydła mlecznego i rozszerzanie upraw. Cukrownie i pola uprawne Grupy znajdują się przede wszystkim w oblastach (okręg administracyjny) Połtawa i Vinnytsia, na Ukrainie. Działalność firmy zintegrowana jest pionowo, ponieważ cukier produkowany jest w zakładach wykorzystujących głównie uprawiane przez siebie buraki cukrowe. Grupa działa aktywnie także w obszarze hodowli i sprzedaży różnych upraw, co wynika z rotacji zbóż niezbędnej przy uprawie buraka cukrowego.

Ukraińskie środowisko biznesowe

Ukraina doświadcza zmian politycznych i gospodarczych, które miały i mają wpływ na działalność przedsiębiorstw funkcjonujących w tym środowisku. W związku z powyższym działalność na Ukrainie związana jest z ryzykiem nieistniejącym z reguły na innych rynkach. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentuje bieżącą ocenę zarządu dotyczącą ewentualnego oddziaływania ukraińskiego środowiska biznesowego na działalność i pozycję finansową Grupy. Według zarządu środowisko to może ulec zmianie, a wpływ takich różnic na działalność i pozycję finansową może być znaczący.

2. PODSTAWA OPRACOWANIA

Oświadczenie o zgodności

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

Podstawa konsolidacji

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

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

Przez okres sześciu miesięcy do końca 30 czerwca 2008r. Spółka zwiększyła swoje udziały w Spółka rolnicza Agrocomplex (otwarta spółka akcyjna) do 81,25% i nabyła następujące spółki:

Nazwa	Kraj zarejestrowania spółki	Zakres działalności	Data zakupu	% udziałów w momencie zakupu
Khmilnitske sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	01.04.2008	79.98%
Avangard sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	01.04.2008	82.13%
Spółka prywatna Galichanka	Ukraina	Rolnictwo	02.04.2008	99.98%
Khliborob sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	03.04.2008	74.99%
Avratin-agro sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
Spółka prywatna Agrometa	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
SVK Ranok sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	82.48%
SVK Niva sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	79.64%
Spółka prywatna Agro-Nadra	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
Volochysk-Agro sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
Khlibny Dar sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	16.04.2008	74.99%
Bagrinivske sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	17.04.2008	74.99%
List-Ruchky sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	24.04.2008	74.99%
Niva-Agro-K sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	30.04.2008	74.99%
Chervona Zirka sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	30.04.2008	74.99%
Agropromgaz sp. z o.o.	Ukraina	Handel	03.06.2008	89.98%
Spółka prywatna Smotrych-PD	Ukraina	Rolnictwo	20.06.2008	99.98%
STOV Nadiya sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	07.02.2008	74.99%

Przez okres trzech miesięcy do końca 30 czerwca 2008r. została ustanowiona spółka zależna Tsukrovyk Podillya, Zoloty Kolos Podillya, spółka rolnicza Sidorenkove.

Astarta Holding N.V. posiada następujące udziały (bezpośrednio i pośrednio) w szeregu podmiotów zależnych i podmiocie stowarzyszonym:

Nazwa	Działalność	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
	działalność			
Ancor Investments Ltd	inwestycyjna	100.00%	100.00%	100.00%
Astarta-Kyiv sp. z o.o.	zarządzanie majątkiem	99.98%	99.98%	99.98%
Agropromtsukor sp. z o.o.	produkcja cukru	99.98%	99.98%	99.98%
APO Tsukrovyk Poltavshchyny sp. z o.o.	produkcja cukru	98.53%	98.53%	95.08%
Torgovy dim sp. z o.o.	Handel	-	-	97.55%
Spółka rolnicza Zolota Gora sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Dovzhenko sp. z o.o.	rolnicza	96.98%	96.98%	96.98%
Spółka rolnicza Gogolevo sp. z o.o.	rolnicza	96.98%	96.98%	96.98%
Shyshaki sp. z o.o. - fabryka paszy	produkcja paszy	82.71%	82.71%	82.71%
Spółka rolnicza Shyshatska sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Stepove sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Fydrivske sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Troyitska sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Mriya sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Pustoviytove sp. z o.o.	rolnicza	99.78%	99.78%	99.78%
Spółka rolnicza Shevchenko sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Grynky sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Ordanivka sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Sofiivka - spółka państwowa	rolnicza	99.98%	99.98%	99.98%
Spółka rolnicza Kozatsky stan sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Dobrobut sp. z o.o.	rolnicza	97.99%	97.99%	97.98%
Spółka rolnicza Musievske sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	74.99%	74.99%
Spółka rolnicza Zorya sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	74.99%	74.99%
Spółka rolnicza Nadiya sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	74.99%	74.99%
Spółka rolnicza Viytovetske sp. z o.o.	rolnicza	99.98%	99.98%	99.98%
Spółka rolnicza Bohdan Khmelnytskyi sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	74.99%	74.99%
Globino zakład przetwórczy Globus	przetwórstwo, handel	99.98%	99.98%	99.98%
Spółka rolnicza Semenivska - spółka państwowa	rolnicza	99.98%	99.98%	99.98%
Spółka rolnicza Shevchenko sp. z o.o. (region Gadiach)	rolnicza	81.98%	81.98%	79.98%
Dobrobut sp. z o.o. (region Novo-Sanzharskiy)	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Zoria sp. z o.o. (region Novo-Sanzharskiy)	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Baliasne sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	97.98%
Spółka rolnicza Agro-Maiak sp. z o.o.	rolnicza	81.98%	81.98%	79.98%
Spółka rolnicza Agrocomplex otwarta spółka akcyjna	rolnicza	81.24%	79.07%	76.96%
Spółka rolnicza Stozhary sp. z o.o.	rolnicza	63.99%	63.99%	63.99%
Spółka rolnicza Zhdanivske otwarta spółka akcyjna	rolnicza	60.05%	60.05%	-
Spółka rolnicza LAN-2007 sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	-
Spółka rolnicza Ukraina-Porik sp. z o.o.	rolnicza	99.98%	99.98%	-
Spółka rolnicza Shedievo sp. z o.o.	rolnicza	97.98%	97.98%	-
Spółka inwestycyjna Poltavazernoproduct sp. z o.o.	rolnicza	99.88%	99.88%	-
Spółka rolnicza Nauka-Agro-Mayak sp. z o.o.	rolnicza	99.88%	99.88%	-
Spółka rolnicza Vasilivske sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	74.99%	-
Spółka rolnicza Khib I Liudi sp. z o.o.	rolnicza	79.98%	79.98%	-
Spółka rolnicza Progres sp. z o.o.	rolnicza	77.48%	77.48%	-
STOV Nadiya sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	-	-

Nazwa	Działalność	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
List-Ruchky sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	-	-
Agropromgaz sp. z o.o.	handel	89.98%	-	-
Niva-Agro-K sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	-	-
Khlibny Dar sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	-	-
Khliborob sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	-	-
Avratin-agro sp. z o.o.	rolnicza	99.98%	-	-
Spółka prywatna Agrometa	rolnicza	99.98%	-	-
Spółka prywatna Agro-Nadra	rolnicza	99.98%	-	-
Khmilnitske sp. z o.o.	rolnicza	79.98%	-	-
SVK Niva sp. z o.o.	rolnicza	79.64%	-	-
SVK Ranok sp. z o.o.	rolnicza	82.48%	-	-
Volochysk-Agro sp. z o.o.	rolnicza	99.98%	-	-
Chervona Zirka sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	-	-
Zoloty Kolos Podillya sp. z o.o.	rolnicza	99.98%	-	-
Bagrinivske sp. z o.o.	rolnicza	74.99%	-	-
Spółka prywatna Galichanka	rolnicza	99.98%	-	-
Avangard sp. z o.o.	rolnicza	82.13%	-	-
Spółka rolnicza Sidorenkove sp. z o.o.	rolnicza	99.98%	-	-
Spółka prywatna Smotrych-PD	rolnicza	99.98%	-	-
Tsukrovyk Podillya sp. z o.o.	produkcja cukru	99.98%	-	-

Ancor Investments LTD zarejestrowano zgodnie z prawem Cypru, a wszystkie pozostałe podmioty zależne i podmiot stowarzyszony zarejestrowano na Ukrainie.

Nabycie i sprzedaż udziałów mniejszościowych

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

Transakcje wyeliminowane w procesie konsolidacji

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

Transakcje pod wspólną kontrolą

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

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

Podstawa księgowa

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

Udziały mniejszościowe

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

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

Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Podmioty zależne i podmiot stowarzyszony działające na Ukrainie stosują jako walutę funkcjonalną ukraińską hrywnę (UAH). Dane finansowe spółek zarejestrowanych na Ukrainie przeliczane są z UAH na EUR i zaokrąglane do tysiąca.

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

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

Krytyczne obliczenia szacunkowe i ocena zasad rachunkowych

Opracowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MFFS wymaga od zarządu dokonywania ocen, szacunków i założeń, które mają wpływ na zastosowanie polityk oraz są wykazywane w raportach kwoty aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia oparte są na doświadczeniach historycznych i różnych innych czynnikach, uznawanych za uzasadnione w danych okolicznościach, których wyniki stanowią podstawę oceny wartości bilansowych aktywów i pasywów, wynikających jednoznacznie z pozostałych źródeł. Chociaż takie obliczenia szacunkowe oparte są na najlepszej wiedzy zarządu na temat aktualnych wydarzeń i działań, faktyczne wyniki mogą się od nich różnić. Najistotniejsze obliczenia szacunkowe i założenia przedstawiono poniżej.

Zmniejszenie wartości należności z tytułu towarów i usług

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

Wartość godziwa nieruchomości

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

Wartość godziwa aktywów biologicznych

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

Na dzień 30 czerwca 2007r. oraz 31 marca 2007r. szacunki dotyczące wartości godziwej bydła mlecznego zostały poprawione, aby uwzględnić dokładniejszą analizę podziału bydła według wieku.

Wartość godziwa produktów rolnych

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

3. ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWE

Polityki rachunkowe stosowane w niniejszym skróconym, skonsolidowanym, międzyokresowym sprawozdaniu finansowym są takie same, jak te stosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według stanu na i za rok kończący się 31 grudnia 2007; opisano poniżej.

Transakcje w walutach obcych

Transakcje w walutach obcych są przeliczane na hrywne według kursu wymiany walut obowiązującego w dniu transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych w dniu sporządzenia bilansu są przeliczane na hrywne według obowiązującego w tym dniu kursu wymiany walut. Aktywa i pasywa niepieniężne wyrażone w walutach obcych, które wykazano według kosztów historycznych, przeliczane są na hrywne według kursu wymiany walut obowiązującego w dniu transakcji. Różnice walutowe wynikające z przeliczeń uznaje się w rachunku wyników.

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

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

Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt

Aktywa własne

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

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

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

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

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

Dzierżawione aktywa

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

Późniejsze wydatki

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

Amortyzacja

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

Szacunkowe okresy przydatności:

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

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne, które Grupa nabyła i których okres przydatności jest określony, obejmują przede wszystkim oprogramowanie komputerowe i są wykazywane według kosztów pomniejszonych o skumulowane umorzenia i straty z tytułu trwałej utraty wartości. Amortyzacja uwzględniana jest w rachunku wyników liniowo podczas całego szacunkowego okresu przydatności, wynoszącego z reguły 4 lata.

Aktywa biologiczne

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

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

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

Produkty rolne

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

Podatek dochodowy

Zgodnie z ukraińskim prawem producenci produktów rolnych mogą wybierać pomiędzy ogólną a szczególną ordynacją podatkową w odniesieniu do określonych podatków. Zgodnie z ukraińską ustawą o stałym podatku rolnym z 17 grudnia 1998 roku, z późn. zm. (Ustawa o stałym podatku rolnym), firmy rolnicze zajmujące się produkcją, przetwórstwem i sprzedażą produktów rolnych mogą zarejestrować się jako płatnicy stałego podatku rolnego (FAT), pod warunkiem że ich przychody ze sprzedaży towarów rolnych swojej własnej produkcji stanowią ponad 75% przychodów brutto.

Podatek FAT stosowany jest zamiast podatku dochodowego od podmiotów prawnych, opłat za szczególne wykorzystanie obiektów wodnych, podatku gminnego, podatku drogowego, opłat za badania geologiczne oraz opłat za patenty handlowe. Kwota należnego podatku FAT liczona jest jako procent uznanej wartości wszystkich działek (ustalonej przez państwo), dzierżawionych przez podatnika lub należących do niego. Ordynacja podatku FAT obowiązuje do 31 grudnia 2009 roku.

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

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

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

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

4. KOREKTA WARTOŚCI GODZIWEJ BYDŁA MLECZNEGO

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

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

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

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

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej IAS 8 *Polityki rachunkowe, zmiany w szacunkowych obliczeniach i błędy* niezbędne jest przywrócenie sald otwarcia aktywów, pasywów za najwcześniejszy okres, dla którego przywrócenie wstecz jest wykonalne. Ze względu na brak informacji

na temat wieku bydła mlecznego w okresach przed rokiem 2007 zarząd skorygował wartość bilansowa bydła mlecznego na 30 czerwca 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku. Efekty takiej korekty są następujące:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>	30 czerwca 2007			31 grudnia 2006		
	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Aktywa biologiczne - bydło mleczne, długoterminowe	24,938	8,504	33,442	16,422	7,833	24,255
Aktywa biologiczne - bydło mleczne, obrotowe	11,484	24,003	35,487	13,513	10,377	23,890
Zatrzymane zyski				22,759	18,210	40,969
Zmiana wartości godziwej długoterminowego bydła mlecznego	7,480	671	8,151	-	-	-
Zmiana wartości godziwej obrotowego bydła mlecznego	(2,748)	13,626	10,878	-	-	-
Zysk netto	43,265	14,297	57,562	-	-	-
Zmiana stanu aktywów biologicznych (sprawozdanie z przepływów pieniężnych)	(182,466)	(14,297)	(196,763)	-	-	-

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem			zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem		
	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Aktywa biologiczne - bydło mleczne, długoterminowe	3,669	1,251	4,920	2,469	1,179	3,648
Aktywa biologiczne - bydło mleczne, obrotowe	1,689	3,532	5,221	2,032	1,559	3,591
Zatrzymane zyski	-	-	-	3,516	2,738	6,254
Zmiana wartości godziwej długoterminowego bydła mlecznego	1,114	72	1,186	-	-	-
Zmiana wartości godziwej obrotowego bydła mlecznego	(409)	1,973	1,564	-	-	-
Zysk netto	6,445	2,045	8,490	-	-	-
Zmiana stanu aktywów biologicznych (sprawozdanie z przepływów pieniężnych)	(27,180)	(2,045)	(29,225)	-	-	-

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

5. NABYCIE PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Przez okres sześciu miesięcy do końca 30 czerwca 2008r. Grupa nabyła następujące spółki:

Nazwa	Kraj zarejestrowania	Zakres działalności	Data zakupu	% udziałów w momencie zakupu
Khmilnitske sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	01.04.2008	79.98%
Avangard sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	01.04.2008	82.13%
Spółka prywatna Galichanka	Ukraina	Rolnictwo	02.04.2008	99.98%
Khliborob sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	03.04.2008	74.99%
Avratin-agro sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
Spółka prywatna Agrometa	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
SVK Ranok sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	82.48%
SVK Niva sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	79.64%
Spółka prywatna Agro-Nadra	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
Volochysk-Agro sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	10.04.2008	99.98%
Khlibny Dar sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	16.04.2008	74.99%
Bagrinivske sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	17.04.2008	74.99%
List-Ruchky sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	24.04.2008	74.99%
Niva-Agro-K sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	30.04.2008	74.99%
Chervona Zirka sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	30.04.2008	74.99%
Agropromgaz sp. z o.o.	Ukraina	Handel	03.06.2008	89.98%
Spółka prywatna Smotrych-PD	Ukraina	Rolnictwo	20.06.2008	99.98%
STOV Nadiya sp. z o.o.	Ukraina	Rolnictwo	07.02.2008	74.99%

Przez okres sześciu miesięcy do końca 30 czerwca 2007r. Grupa nabyła następujące spółki:

Nazwa	Kraj zarejestrowania	Zakres działalności	Data zakupu	% udziałów w momencie zakupu
HTZ sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	21.03.2007	99.98%
Spółka rolnicza Agrocomplex otwarta spółka akcyjna	Ukraina	rolnicza	28.03.2007	71.44%
Spółka rolnicza Stozhary sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	24.05.2007	63.99%

Zakup spółek w okresie sześciu miesięcy do 30 czerwca 2008r. miał następujący wpływ na stan aktywów i pasywów w momencie ich nabycia:

	Uznana wartość godziwa w momencie nabycia	
	(w tysiącach Hrywien ukraińskich) (niezbadane)	(w tysiącach Euro) (niezbadane)
Aktywa trwałe		
Majątek, fabryki oraz sprzęt	15,235	1,965
Obiekty w budowie	386	50
Biologiczne aktywa trwałe	1,279	165
Pozostałe aktywa trwałe	445	57
Aktywa bieżące		
Zapasy	29,882	3,855
Biologiczne aktywa bieżące	5,665	731
Należności krótkoterminowe	5,039	650
Pozostałe należności krótkoterminowe oraz zaliczki	4,826	623
Otrzymane skrypty dłużne	-	-
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne	1,375	177
Pasywa długoterminowe		
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(426)	(55)
Pasywa bieżące		
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	(1,283)	(166)
Zobowiązania krótkoterminowe	(19,710)	(2,543)
Pozostałe pasywa oraz zobowiązania krótkoterminowe	(21,397)	(2,756)
Należne wpłaty od udziałowców mniejszościowych	(3,129)	(404)
Aktywa netto, pasywa oraz rezerwy na zobowiązania	18,187	2,349
Nadwyżka aktywów netto uzyskanych z wniesionego wkładu :		
Nabytki osób trzecich	11,416	1,475
Nabytki jednostek wspólnie kontrolowanych	(507)	(65)
Renoma firmy	(9,795)	(1,264)
Wniesiony wkład	(17,073)	(2,203)
Należne środki pieniężne	1,375	177
Odpływ środków netto	(15,698)	(2,026)

Zakup spółek w okresie sześciu miesięcy do 30 czerwca 2007r. miał następujący wpływ na stan aktywów i pasywów w momencie ich nabycia:

	Uznana wartość godziwa w momencie nabycia	
	(w tysiącach Hrywien ukraińskich) (niezbadane)	(w tysiącach Euro) (niezbadane)
Aktywa trwałe		
Majątek, fabryki oraz sprzęt	5,600	834
Obiekty w budowie	-	-
Biologiczne aktywa trwałe	-	-
Pozostałe aktywa trwałe	-	-
Aktywa bieżące		
Zapasy	526	78
Biologiczne aktywa bieżące	1,722	257
Należności krótkoterminowe	909	135
Pozostałe należności krótkoterminowe oraz zaliczki	298	44
Otrzymane skrypty dłużne	2,417	360
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne	15	2
Pasywa długoterminowe		
Długoterminowe kredyty i pożyczki	(70)	(10)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Pasywa bieżące		
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(3,201)	(477)
Pozostałe pasywa oraz zobowiązania krótkoterminowe	(2,964)	(442)
Należne wpłaty od udziałowców mniejszościowych	(1,059)	(158)
Aktywa netto, pasywa oraz rezerwy na zobowiązania	4,193	623
Nadwyżka aktywów netto uzyskanych z wniesionego wkładu :		
Nabytki osób trzecich	704	105
Nabytki jednostek wspólnie kontrolowanych	2,067	306
Wniesiony wkład	(1,422)	(212)
Należne środki pieniężne	15	2
Odpływ środków netto	(1,407)	(210)

Nie można ustalić, jakie byłyby całkowite przychody i zysk netto za trzy miesiące kończące się 30 czerwca 2008 roku, gdyby transakcje nabycia miały miejsce 1 stycznia 2008 roku zgodnie z MFFS, ponieważ sprawozdania finansowe nabytych spółek zostały opracowane zgodnie z ukraińskimi krajowymi standardami rachunkowymi, które znacząco różnią się od MFFS.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad zapłaconym wynagrodzeniem została uznana w rachunku wyników jako zysk z nabycia podmiotów zależnych. Zysk ten pojawia się, ponieważ wartość godziwa nabytych aktywów niepieniężnych przekracza kwotę zapłaconą za te aktywa. Sytuacja taka jest wynikiem istotnego ryzyka związanego z działalnością rolniczą na Ukrainie, brakiem zasobów finansowych w nabywanych spółkach (w wyniku tego nie są w stanie skutecznie wykorzystać swoich aktywów) oraz brakiem zainteresowanych nabywców.

6. ZAPASY

Zapasy wg stanu na 30 czerwca:

(w tysiącach ukraińskich hrywien)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
Towary gotowe:		
Produkcja cukru	33,443	80,950
Produkty rolnicze	23,401	5,498
Hodowla bydła	6,328	3,380
Pozostała produkcja	3,054	4,259
Surowce i towary konsumpcyjne dla:		
Produkcji cukru	42,291	48,630
Produkty rolnicze	59,738	22,936
Hodowli bydła	5,925	3,716
Pozostałej produkcji	4,825	1,903
Inwestycje w przyszłe zbiory	19,797	5,853
	<hr/>	<hr/>
	198,802	177,125
	<hr/>	<hr/>

(w tysiącach euro)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
Towary gotowe:		
Produkcja cukru	4,384	11,909
Produkty rolnicze	3,068	808
Hodowla bydła	830	497
Pozostała produkcja	400	627
Surowce i towary konsumpcyjne dla:		
Produkcji cukru	5,545	7,154
Produkty rolnicze	7,832	3,374
Hodowli bydła	777	547
Pozostałej produkcji	633	280
Inwestycje w przyszłe zbiory	2,595	861
	<hr/>	<hr/>
	26,064	26,057
	<hr/>	<hr/>

7. AKTYWA BIOLOGICZNE

30 czerwca aktywa biologiczne obejmowały następujące grupy:

(w tysiącach Hrywien ukraińskich)

	2008		2007	
	Jednostki	Suma (niezbadane)	Jednostki	Suma (niezbadane) (skorygowane)
Trwale aktywa biologiczne:				
Bydło	6,022	42,332	4,758	33,442
Pozostały inwentarz żywy		1,232		375
		<hr/>		<hr/>
		43,564		33,817
		<hr/>		<hr/>
Bieżące aktywa biologiczne:				
Bydło	12,890	52,310	9,090	35,487
Pozostały inwentarz żywy		1,567		1,046
		<hr/>		<hr/>
		53,877		36,533
		<hr/>		<hr/>
Uprawy (hektary)				
Pszenica	29,425	88,734	18,067	36,778
Jęczmień	23,549	51,889	14,827	28,875
Burak cukrowy	29,944	144,382	22,211	73,107
Kukurydza	11,449	45,730	7,007	20,015
Słonecznik	10,866	67,311	7,303	24,224
Soja	12,535	32,144	9,934	14,774
Rzepak	2,067	10,467	-	-
Żyto	1,809	3,204	328	581
Pozostałe uprawy	1,710	3,123	1,709	1,995
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	123,354	446,984	81,386	200,349
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		544,425		270,699
		<hr/>		<hr/>

(w tysiącach euro)

	2008		2007	
	Jednostki	Suma (niezbadane)	Jednostki	Suma (niezbadane) (skorygowane)
Trwale aktywa biologiczne:				
Bydło	6,022	5,550	4,758	4,920
Pozostały inwentarz żywy		162		55
		<u>5,712</u>		<u>4,975</u>
Bieżące aktywa biologiczne:				
Bydło	12,890	6,858	9,090	5,221
Pozostały inwentarz żywy	-	205		154
		<u>7,063</u>		<u>5,375</u>
Uprawy (hektary)				
Pszenica	29,425	11,633	18,067	5,411
Jęczmień	23,549	6,803	14,827	4,248
Burak cukrowy	29,944	18,928	22,211	10,755
Kukurydza	11,449	5,995	7,007	2,945
Słonecznik	10,866	8,824	7,303	3,564
Soja	12,535	4,214	9,934	2,173
Rzepak	2,067	1,372	-	-
Żyto	1,809	420	328	86
Pozostałe uprawy	1,710	410	1,709	293
	<u>123,354</u>	<u>58,599</u>	<u>81,386</u>	<u>29,475</u>
		<u>71,374</u>		<u>39,825</u>

W skład bydła długoterminowego wchodzi bydło mleczne o średnim rocznym okresie laktacji wynoszącym dziewięć miesięcy. Bydło klasyfikowane w ramach aktywów obrotowych obejmuje niedojrzałe bydło oraz bydło przeznaczone na sprzedaż. Pozostała aktywa biologiczne to przede wszystkim świnie, konie i owce.

Bydło, zbiory i pozostałe aktywa biologiczne wyceniane są poprzez oszacowanie wartości bieżącej oczekiwanych przepływów pieniężnych netto do wygenerowania przez aktywa biologiczne zdyskontowanej według bieżącej stopy rynkowej przed opodatkowaniem.

Wartości godziwe aktywów biologicznych oparte są na następujących założeniach:

- dla przychodów z tytułu zbiorów wartość godziwa prognozowana jest na podstawie oczekiwanej ilości zebranego zboża i rzepaku; dla przychodów z tytułu bydła mlecznego wartość godziwa prognozowana jest na podstawie oczekiwanego mleka wyprodukowanego w okresie produkcyjnym po dniu sporządzenia sprawozdania i oczekiwanej ilości mięsa w dniu zabicia;
- średni okres produkcyjny krowi ustalany jest na podstawie wewnętrznych danych statystycznych;
- ceny zbóż, rzepaku, mleka i mięsa uzyskiwane są z państwowych raportów statystycznych oraz danych rynkowych na koniec okresu sprawozdawczego;
- koszty produkcji i punktu sprzedaży prognozowane są na podstawie faktycznych kosztów operacyjnych;
- zakłada się, że wzrost cen sprzedaży oraz kosztów produkcji i punktu sprzedaży jest zgodny z prognozowanym indeksem wzrostu cen konsumpcyjnych na Ukrainie;

- stopa dyskontowa przed opodatkowaniem w wysokości 15% stosowana jest przy ustalaniu wartości godziwej aktywów biologicznych. Stopa dyskontowa oparta jest na średnim koszcie kapitału dla Grupy na Ukrainie obowiązującym w dniu sporządzenia sprawozdania.

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

8. PRZYCHODY

Przychody za trzy miesiące kończące się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

(w tysiącach Hryvien ukraińskich)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
Sprzedaż cukru i produktów ubocznych:		
Cukier	109,053	67,879
Melasa	10,932	5,470
Miazga	190	56
Sprzedaż pozostałych produktów ubocznych	9,588	6,466
	129,763	79,871
Uprawy	26,268	8,212
Hodowla bydła	19,819	15,687
Pozostała sprzedaż	91	546
	46,178	24,445
	175,941	104,316

(w tysiącach euro)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
Sprzedaż cukru i produktów ubocznych:		
Cukier	14,068	9,971
Melasa	1,410	804
Miazga	25	8
Sprzedaż pozostałych produktów ubocznych	1,237	950
	16,740	11,733
Uprawy	3,389	1,206
Hodowla bydła	2,557	2,304
Pozostała sprzedaż	11	81
	5,957	3,591
	22,697	15,324

9. ZMIANA WARTOŚCI GODZIWEJ AKTYWÓW BIOLOGICZNYCH

Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych za trzy miesiące kończące się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)		(skorygowane)
Długoterminowy inwentarz żywy	(9,699)	6,315	(1,251)	928
Oborowy inwentarz żywy	(13,700)	2,086	(1,767)	306
Zbiory	79,568	41,120	10,264	6,041
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	56,169	49,521	7,246	7,275
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

10. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne za trzy miesiące kończące się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Dotacje rządowe związane z:				
Hodowla bydła	5,919	2,105	764	310
Podatku VAT	2,111	1,688	268	249
Produkcja upraw	1,744	1,391	225	206
Odsetki oraz koszty finansowania	2,350	214	305	32
Pozostały zysk operacyjny	2,406	2,857	312	416
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	14,530	8,255	1,874	1,213
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

11. KOSZTY OGÓLNE I ADMINISTRACYJNE

Koszty ogólne i administracyjne w ciągu trzech miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Wynagrodzenie oraz koszty powiązane	9,484	5,864	1,224	862
Usługi profesjonalne	2,389	213	308	31
Amortyzacja	1,112	1,499	143	220
Paliwo oraz pozostałe materiały	1,675	485	216	71
Podatki, inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	778	320	100	47
Ubezpieczenia	1,228	353	158	52
Koszty utrzymania	734	510	95	75
Komunikacja	617	306	80	45
Transport	391	230	50	34
Pozostałe koszty ogólne oraz administracyjne	2,823	980	365	144
	21,231	10,760	2,739	1,581

12. KOSZTY SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI

Koszty sprzedaży i dystrybucji w ciągu trzech miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Transport	4,724	878	609	129
Rezerwa na wypadek utraty wartości oraz pozostałe naliczone należności krótkoterminowe (odwrócone)	3,024	(498)	390	(73)
Wynagrodzenie oraz koszty powiązane	809	827	104	122
Prowizje	1,449	697	187	103
Usługi profesjonalne	380	167	49	25
Paliwo oraz pozostałe materiały	139	197	18	29
Amortyzacja	60	40	8	6
Reklama	50	61	6	9
Pozostałe usługi	1,624	69	209	10
Pozostałe koszty związane ze sprzedażą i dystrybucją	316	411	42	59
	12,575	2,849	1,622	419

13. KOSZTY FINANSOWE NETTO

Koszty finansowe netto za trzy miesiące kończące się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	(w tysiącach ukraińskich hrywien)		(w tysiącach euro)	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Koszt odsetek	11,402	12,911	1,471	1,897
Strata /(zysk) z transakcji na skryptach dłużnych	(1,428)	7,560	(184)	1,111
Strata/ (zysk) z różnic kursowych	(8,117)	(12)	(1,048)	(2)
Zysk z odsetek	(214)	(18)	(28)	(3)
Pozostałe koszty finansowe	1,145	598	149	88
	<u>2,788</u>	<u>21,039</u>	<u>360</u>	<u>3,091</u>

14. TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

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

Salda i transakcje z powiązanymi stronami, z których większość dotyczy spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą akcjonariuszy, przedstawiono według wartości bilansowej na 31 marca za trzy miesiące kończące się w tym dniu.

(a) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i usług dla powiązanych stron za trzy miesiące kończące się 30 czerwca przedstawiają się następująco:

	(w tysiącach ukraińskich hrywien)		(w tysiącach euro)	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody	<u>2,858</u>	<u>4,608</u>	<u>369</u>	<u>6,863</u>

(b) Zakupy

Zakupy towarów i usług od powiązanych stron za trzy miesiące kończące się 30 czerwca przedstawiają się następująco:

	(w tysiącach ukraińskich hrywien)		(w tysiącach euro)	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Zakupy	<u>1,541</u>	<u>4,013</u>	<u>199</u>	<u>4,723</u>

(c) Należności

Należności od powiązanych stron według stanu na 30 czerwca przedstawiają się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Należności krótkoterminowe	1,427	8,270	186	1,217
Należności długoterminowe	-	3,451	-	508
Wpłacone zaliczki	180	1,673	24	246
Pozostałe należności	317	5,470	41	805
	1,924	18,864	251	2,776

(d) Zobowiązania

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

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

(e) Kredyty i pożyczki

Pożyczki od powiązanych stron według stanu na 30 czerwca przedstawiają się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywien)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Lokalne	-	1,622	-	239

15. ZDARZENIE PO DACIE SPORZĄDZENIA BILANSU

- 12 lipca 2008r. spółkę Tsukrovyk Podillia nabyła kompleks cukrowni Narkevychi.
- 17 lipca 2008r. Grupa zwiększyła swoją kontrolę nad spółką Dobrobut (w regionie Novo-Sanzharskiy) poprzez wykupienie dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym. Po zakupie dodatkowych udziałów Grupa posiada 99.88% udziałów.

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podpis _____

P. Rybin _____podpis _____

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

V. Korotkov _____podpis _____

W.T. Bartoszewski _____podpis _____

14 sierpnia 2008
Amsterdam, Holandia

ASTARTA HOLDING N.V.

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

Contents

1	Overview of the reporting period.....	3
1.1	The Group's markets and sales of primary products	3
1.1.1	Sugar sales.....	4
1.1.2	Crops sales.....	5
1.1.3	Sales of farming produce	7
1.2	Production activities	8
1.3	Financial Results.....	10
1.3.1	Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements	12
1.3.2	Financial Ratios	13
2	Material Events during the Reporting Period	14
3	Material Events after the Reporting Date.....	15
4	Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.....	15
5	Board of Directors	16
6	Caution note regarding forward-looking statements	16
7	Statement of the Board of Directors	17

1 Overview of the reporting period

The second quarter of 2008 was marked with a continuing growth of the whole ASTARTA Group as well as its revenues and profits. Going through a successful transition from a historically vertically integrated sugar business to a diversified agricultural holding, ASTARTA has aggressively expanded its land bank and agricultural operations.

On June 30, 2008, the Company controlled 56 agricultural companies (18 more than three months ago and almost doubled y-o-y) and one associated agricultural company, five sugar plants, as well as one canning and one combined forage factory. For additional details please refer to Condensed Consolidated Interim Financial Statements for the 3 months ended 30 June 2008, Note 2.

After the acquisition and setting up of new agricultural companies, the area of agricultural land under ASTARTA's lease reached more than 155,000 hectares, all of which are used in the Group's operations.

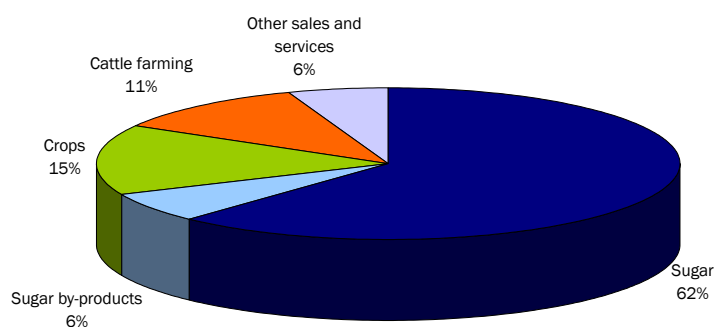
The Group delivered strong revenue growth and high margins, resulting from successful marketing operations and favorable market situation. Diversified clientele and re-emerging export opportunities related *inter alia* to the Ukraine's accession to the WTO in May 2008 pushed the sales up.

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

1.1 The Group's markets and sales of primary products

The primary products of the Group are: sugar and sugar by-products (molasses, beet pulp), sugar beet, grains and oilseeds, as well as cattle farming produce (milk and meat). For the three months ended 30 June 2008, total Group's revenues were EUR 22,697 thousand or c. 48% more than in the second quarter of 2007. While the share of sugar sales slightly lowered y-o-y, remarkably that the share of revenues from crops sales almost doubled to 15% of total compared to the same period of the last year, with a 181% increase in the euro equivalent. The share of revenues from cattle breeding (meat and milk sales) dropped from 14% to 11% of the total, on the back of more aggressive growth in crops and sugar sales.

Figure 1. Breakdown of the Group's revenues in Q 2 2008



1.1.1 Sugar sales

In terms of volumes, sugar sales increased from 26.2 thousand tons in the second quarter 2007 to 41 thousand tons in the second quarter 2008 or by c. 56%. The revenues from sugar sales were EUR 14,068 thousand compared to EUR 9,971 in the 2Q 2007.

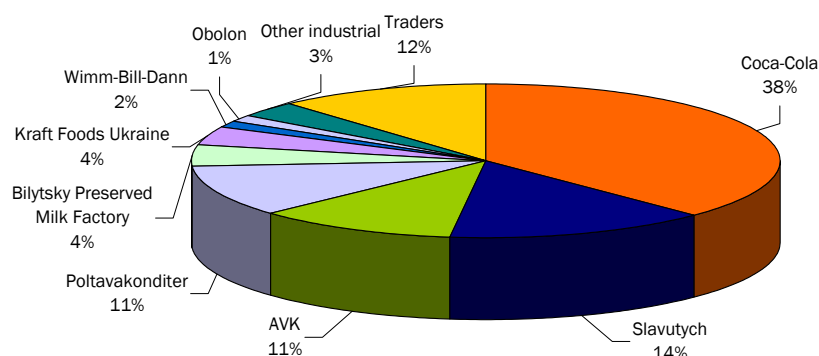
The table below shows sales by quarter in 2007 and the first half of 2008.

Table 1. Sugar sales in 2007 and Q1-Q2 2008, tons

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

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

Figure 2. The breakdown of sugar sales by clients in Q2 2008, volume



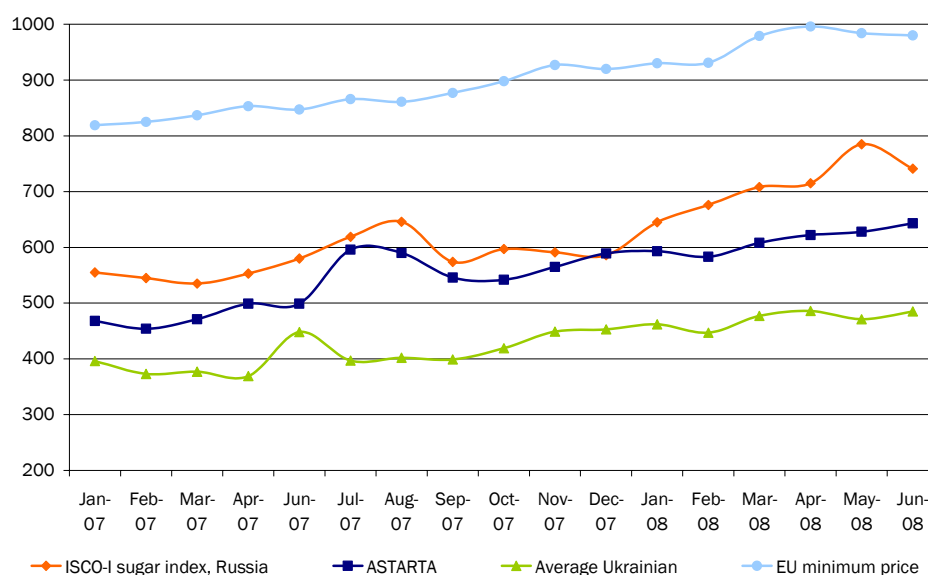
In the three months ended June 30, 2008, the Group continued its focus on the B2B sector. With high season for soft drinks, two beverage producers, Coca-Cola and Slavutych increased their

sugar orders, absorbing 38% and 14% of the total Group's sugar sales accordingly. Thus, the share of beverage producers tripled from the previous quarter and grew c. 50% from the same period of 2007. In general, according to industry experts, Ukrainian soft drink producers boosted their production by 2.2 times in May compared to April, thus creating additional demand for sugar in Ukraine. The Top-4 of this sector includes key ASTARTA's customers like Coca-Cola, Obolon and BBH (Slavutych), thus they ensured the increase in the Group's sugar sales. Confectionaries somewhat lowered their share in sugar sales, while the volumes remained more or less stable.

As ASTARTA was following its marketing strategy and continued to focus on large-scale industrial consumers, the share of traders was further cut down.

The increase in sugar sales was supported with an upward price correction on the Ukrainian market in view of a close shortage. While the sugar beet sowing campaign in Ukraine finished in June with a 40% drop in planted areas compared to the last year, the forecasted shortage of sugar made a bullish pressure on the market in June. Still sugar prices in Ukraine remained behind those in Russia and the EU. Figure 3 shows the average Ukrainian sugar prices, ASTARTA selling prices and ISCO-I sugar index for Russia in 2007-June 2008 as well as minimal recommended EU price.

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

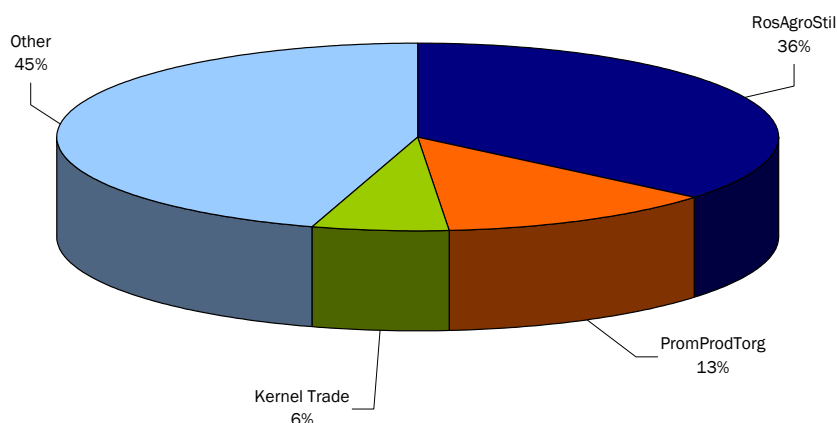


Source: National Association of Sugar Producers Ukrtsukor, <http://www.isco-i.ru>, EU data, management estimates

1.1.2 Crops sales

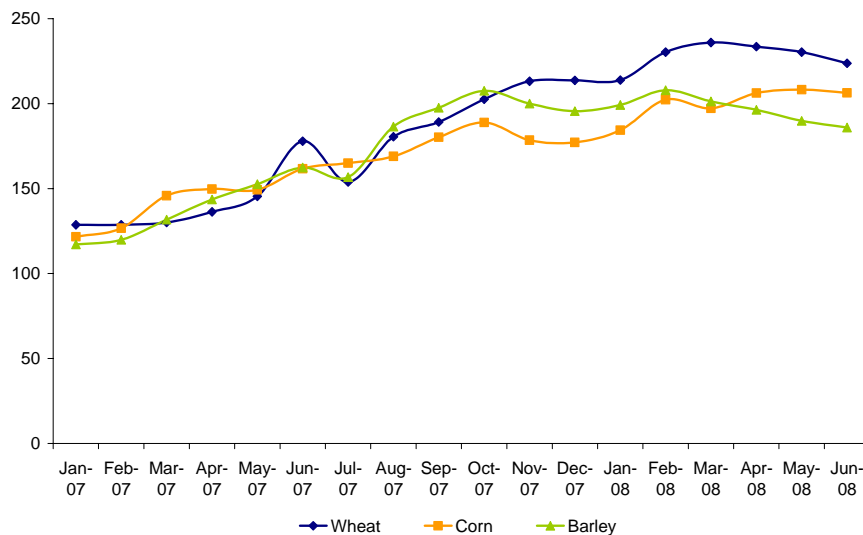
In the second quarter 2008, revenues from crops sales almost tripled y-o-y to EUR 3,389 thousand, despite the fact that they were limited by the availability of grain for sale. In the middle of the reporting period, the Government of Ukraine lifted certain restrictions for the grain exports after the Ukraine's accession to the WTO. Thus, the Group benefitted from the re-emerging export opportunities increasing its export sales to RosAgroStil. These export sales provided for 36% of the Group's total revenues from crops sales.

Figure 4. The breakdown of crop sales by clients in Q2 2008, value



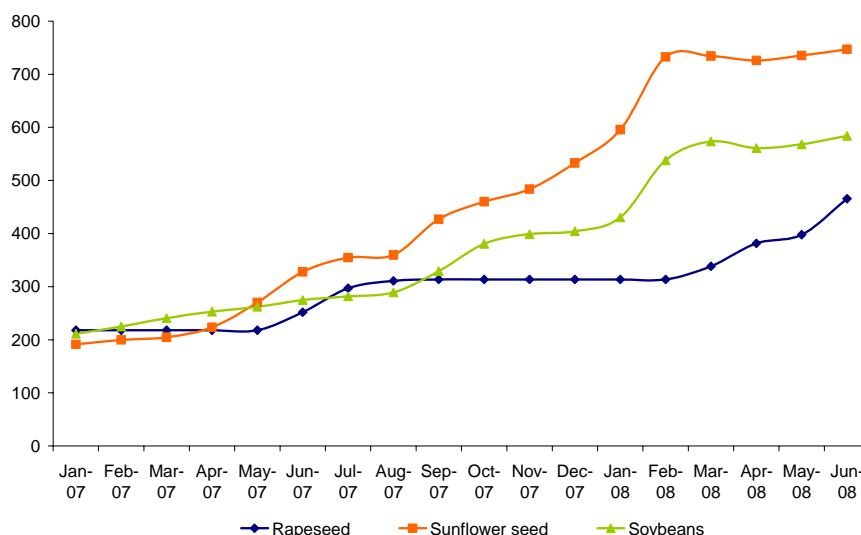
The second quarter of each calendar year in Ukraine is the period when the remainder of the previous year's grain and oilseeds is sold, and the first harvest is on the way pushing the farmers to empty warehouses for the new harvest. If the latter is forecasted high as it is the case in 2008, prices go down. On the other hand, the supply is limited until the next harvest is cropped. So, price correction in the second quarter 2008 was not severe, and the prices remained higher than a year ago. Moreover, the liberalization of export regime was a signal for big international traders to be more aggressive buying crops in Ukraine and selling them to booming international food markets thus pushing the domestic prices in Ukraine up, closer to international levels.

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



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

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



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

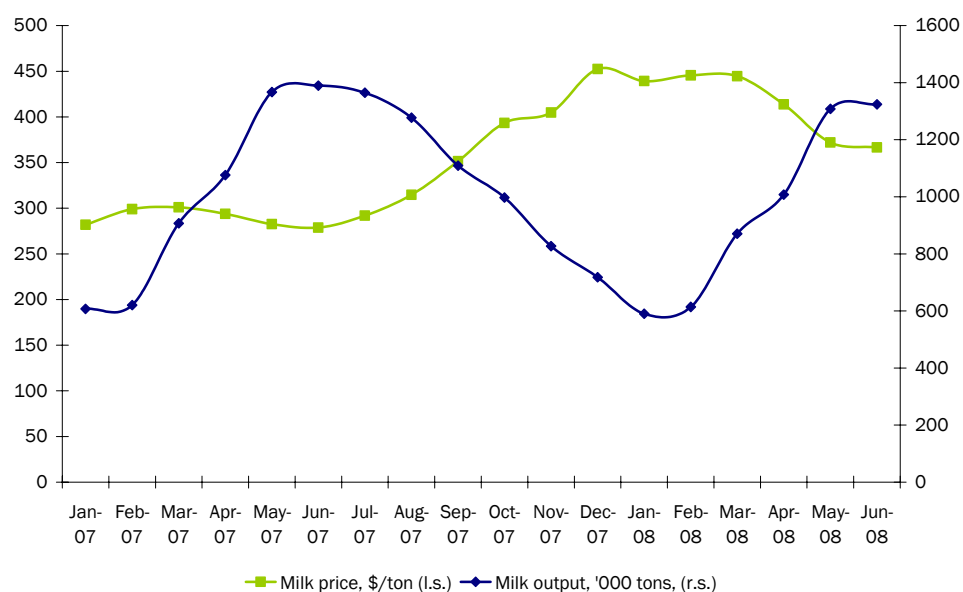
Despite the correction, in Q2 2008 average grain prices were 23-47% higher y-o-y. Prices for oilseeds were stable, with a 68-164% gain against Q2 2007.

1.1.3 Sales of farming produce

The growth in Group's revenues from the cattle farming in Q2 2008 was associated with the favorable pricing situation in the Ukrainian market. The Group's revenues from sales of cattle farming produce grew 11% y-o-y from EUR 2,304 thousand to EUR 2,557 thousand to secure 11% of the total revenues.

Dairy prices in Ukraine are subject to seasonal fluctuations. They usually drop in summer, when the output is higher and start growing in autumn, with the price peak in winter. Following this trend, dairy prices in the second quarter 2008 were somewhat lower than in the first quarter. However, greater demand and shorter supply of milk limited the price correction. Thus, the average milk prices were 21% higher than a year ago.

Figure 7. Milk output and average prices in Ukraine in 2007 and first half 2008



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

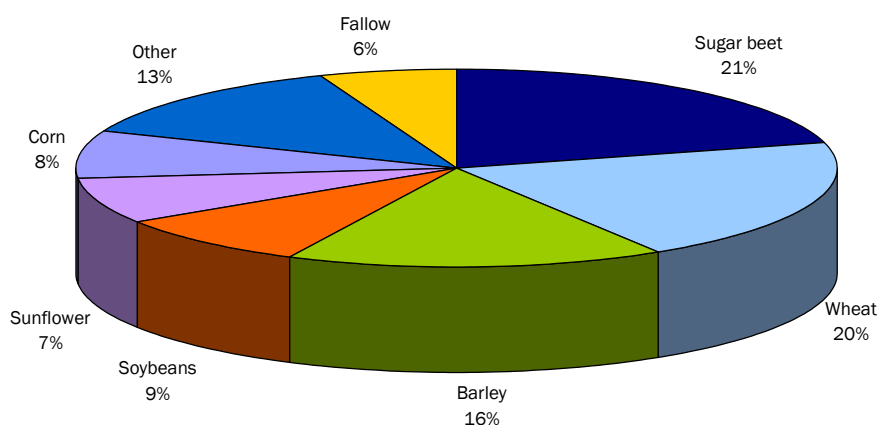
1.2 Production activities

Production of the Group's primary products is subject to seasonality. The production season for sugar and by-products begins in September and ends in December. Harvesting of grain and oilseeds and technical crops begins in June-July and ends in November. Sowing campaign takes place in late autumn (for winter crops) and in spring (for spring crops).

With the major consolidation efforts and focused policy of organic growth, by the end of Q2 2008 the Group's agricultural companies leased over 155,000 ha of agricultural land. The most important ASTARTA's competitive advantage is sufficient recourses and expertise to operate all agricultural land, right after the acquisition of the lease rights, thus generating the positive cash flow and providing for better Discount Payback Period (DPBP) on investments made.

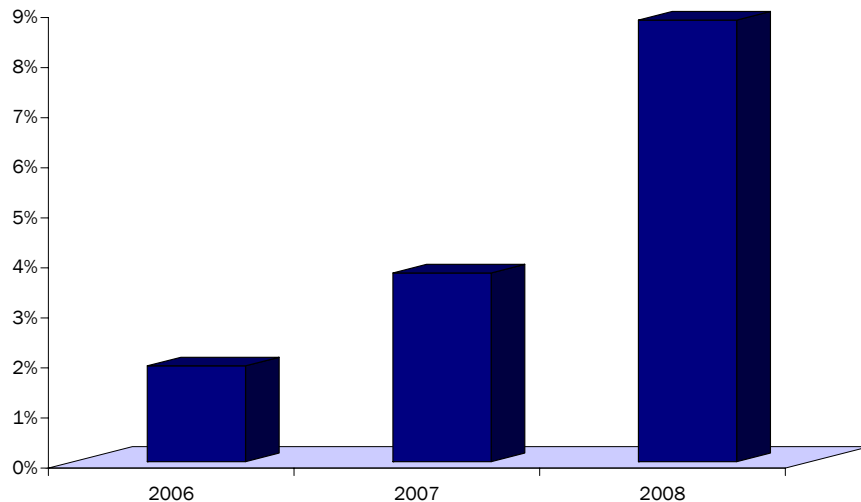
In early June, ASTARTA successfully finished the sowing campaign of the sugar beet, barley, soybeans, corn, sunflower and other crops. There were sown (or being prepared for autumn sowing campaign) around 145 thousand of hectares, that is about 50% more than in 2007. The breakdown of land area under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

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



Contrary to the dominating trend of cutting beet areas in Ukraine in 2008, ASTARTA increased its areas under sugar beet by 30% to 30,000 hectares, as the vertical integration of the business is an important competitive advantage of the Group. Such an expansion, as well as an increase in beet yields will provide the Group's sugar plants with enough raw materials for efficient operations. As of the beginning of August, the quality of beet roots are considered by the Company's agronomists to be in a good condition both in western and eastern parts of Ukraine, where ASTARTA agricultural companies are operating, to secure up to 1,4 million tons output. At the same time, as a result of the significant cut of sugar beet areas in Ukraine, the least efficient sugar producers are leaving the market. These are both small sugar producers and large companies not integrated into agricultural production, who have no or not enough in-house sugar beet planted.

Figure 9. Dynamics of ASTARTA's share in the total Ukrainian areas under sugar beet



In July, ASTARTA's agricultural companies started harvesting early grain crops. Due to the favorable weather conditions, optimal timing of spring sowing campaign, soil quality improvement activities, and implementation of the state-of-the-art agricultural technologies, the Group's average yields of the early grain crops almost doubled the average Ukrainian figures. By August 10, 2008, ASTARTA's agricultural companies harvested more than 200,000 tons of early grains, compared to 110,000 tons of early grains and to the total of 201,000 tons of grains and oilseeds harvested in 2007.

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

1.3 Financial Results

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

Table 2. Selected Financial Data in H1 2008

SELECTED FINANCIAL DATA	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Revenues	326,600	200,203	42,620	29,823	150,497	113,401
II. Profit from operations	129,705	83,872	16,896	12,409	59,662	47,185
III. Profit before tax	128,437	58,292	16,703	8,599	58,981	32,697
IV. Net profit	132,473	57,563	17,225	8,490	60,824	32,283
V. Cash flows provided by operating activities	24,093	24,456	3,091	3,644	10,915	13,856
VI. Cash flows used in investing activities	(139,008)	(39,972)	(18,131)	(5,953)	(64,023)	(22,636)
VII. Cash flows provided by financing activities	130,286	943	16,966	140	59,909	532
VIII. Total net cash flow	15,371	(14,573)	1,926	(2,169)	6,801	(8,248)
IX. Total assets	1,664,532	883,495	218,222	129,978	731,960	489,471
X. Current liabilities	645,861	303,415	84,674	44,637	284,014	168,094
XI. Non-current liabilities	152,318	113,800	19,969	16,742	66,980	63,047
XII. Share capital	1,663	1,663	250	250	839	941
XIII. Total equity	866,353	466,280	113,579	68,599	380,967	258,330
XIV. Number of shares	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
XV. Profit per ordinary share	4.87	2.10	0.63	0.31	2.23	1

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

Table 3. Selected Financial Data in Q2 2008

SELECTED FINANCIAL DATA	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Revenues	175,941	104,316	22,697	15,324	77,376	57,642
II. Profit from operations	78,831	60,913	10,169	8,947	34,667	33,655
III. Profit before tax	86,741	39,874	11,189	5,856	38,144	22,028
IV. Net profit	90,422	36,561	11,664	5,369	39,763	20,196
V. Cash flows provided by operating activities	(444)	17,371	(57)	2,551	(194)	9,596
VI. Cash flows used in investing activities	(102,387)	(16,656)	(13,207)	(2,445)	(45,024)	(9,197)
VII. Cash flows provided by financing activities	117,340	(1,167)	15,138	(172)	51,607	(647)
VIII. Total net cash flow	14,509	(452)	1,874	(66)	6,389	(248)
IX. Total assets	1,664,532	883,495	218,222	129,978	731,960	489,471
X. Current liabilities	645,861	303,415	84,674	44,637	284,014	168,094
XI. Non-current liabilities	152,318	113,800	19,969	16,742	66,980	63,047
XII. Share capital	1,663	1,663	250	250	839	941
XIII. Total equity	866,353	466,280	113,579	68,599	380,967	258,330
XIV. Number of shares	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
XV. Profit per ordinary share	3.62	1.46	0.47	0.21	1.59	0.81

In the 2nd quarter 2008, the Group's revenues grew by 48% y-o-y up to EUR 22,697 thousand. The revenues were growing simultaneously with expanding sales of the Group's products. Sales of grains grew more rapidly (181 % y-o-y) compared to sugar (41%) and cattle farming produce (11%). It was in line with the Company's Development Model and well supported by the market trends (see Section "The Group's markets and sales of primary products").

As a result, profit before tax grew 91% to EUR 11,189 thousand vs. EUR 5,856 thousand and net profit 117% to EUR 11,664 thousand vs. EUR 5,369 y-o-y supported *i.a.* by a gain on acquisition of subsidiaries (negative goodwill) resulting from the active acquisitions of undervalued agricultural companies.

The Group fully benefited from the favorable market situation that resulted in high gross and net margins. Thus gross margin constituted 27% vs. 17 % in Q2 2007. The net margin improved from 35% to 51%.

With the move of ROE to 10.3% from 7.8% and ROA to 5.3% from 4.1% y-o-y ASTARTA improved its efficiency in generating profits from equity and net assets.

The growths of borrowings related to the active investments into land, agricultural machinery and equipment has caused the slight increase in the Net debt/Equity from 0.53 to 0.56. At the same time relatively low borrowing rates provided to ASTARTA by the first class financial institutions like EBRD, ABN AMRO and others despite the international credit crunch will allow the Group to keep its high profitability by expanding the businesses into profitable segments.

Overall financial results in euro equivalent were growing slower than in Ukrainian hryvnias or US dollars following the trend of the EUR appreciation.

As of June 30, 2008, Group's assets grew up to EUR 218,222 thousand - a 68% increase as compared to the same period of 2007. Out of all assets, current assets and non-current assets account for 57% and 43% respectively. The assets structure in the same period of 2007 was as follows: current assets – 67 %, non-current assets – 33%.

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

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

As of June 30, 2008, equity accounted for 52% of the Group's total liabilities as against 53% as of June 30, 2007.

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

1.3.1 Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements

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

1.3.2 Financial Ratios

In thousand of Euros and in percents

Margins	3 months to 30 June 2008	3 months to 30 June 2007
Revenues	22,697	15,324
Gross Profit	6,074	2,582
Gross Profit margin %	26.8%	16.8%
EBITDA	14,009	11,542
EBITDA margin %	61.7%	75.3%
Net profit	11,664	5,369
Net profit margin %	51.4%	35.0%

Ratios	3 months to 30 June 2008	3 months to 30 June 2007
ROE	10.3%	7.8%
ROA	5.3%	4.1%
Current Ratio	1.46	1.95
Quick Ratio	1.16	1.36
EPS	0.47	0.21
EV	337,888	150,101
Net Debt/Equity	0.56	0.53

2 Material Events during the Reporting Period

Credit portfolio optimization

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

- In April, 2008, the Board of Directors of the European Bank for Reconstruction and Development approved cooperation project with ASTARTA Holding N. V. Within this project, the EBRD shall provide up to USD 20 million long-term loan for 7 years with 18 month grace period to the Group. The project will result in energy efficiency improvements in the sugar and agricultural production. On May 7, 2008, the loan facility agreement was signed.
- On May 29 2008, Bridge Facility Agreement with ABN AMRO Bank N.V. was signed to provide financing to ASTARTA Holding N.V. The Bridge Facility is guaranteed by LLC APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" and LLC Firm "Astarta-Kyiv", both indirect subsidiaries of ASTARTA Holding N.V. The financing of USD 15 million would be applied towards the acquisition of agricultural assets and/or the financing of the working capital needs of such agricultural assets. The financing would comprise a non-secured short-term loan with the tenor of up to three months.

Acquisitions

- In April-June, 2008, Astarta-Kyiv acquired 75%-100% stakes in 18 agricultural companies in Vinnytsia, Zhytomyr, Khmelnytsky and Ternopil Oblasts. After these acquisitions, the Group's total area of agricultural land under lease increased to c.155 thousand ha. These acquisitions were to cultivate there grains and oilseeds within the optimal crop rotation structure as well as to create a sugar beet growing area around the two sugar plants being acquired in Khmelnytsky Oblast, and to expand the existing area around the Group's owned Zhdanivsky sugar plant in Vinnytsia Oblast.
- In April 2008, LLC Firm "Astarta-Kyiv" established a new 100% owned subsidiary SC "Tsukrovyk Podillia". Astarta-Kyiv contributed UAH 50 thousand (EUR 7 thousand) into charter capital of this entity. This subsidiary was established to control sugar production facilities in Khmelnytsky Oblast.
- In April 2008, the Group increased its control over OJSC "Agricultural Company "Agrocomplex" by means of acquiring additional participation in the charter capital. The Group owns 81.25% subsequent to the additional purchase.

Changes in the shareholder structure of ASTARTA Holding N.V

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

resulted in 1,237,894 of voting rights on the general shareholders meeting, what gives 4.95 % of all voting rights on the General Shareholders Meeting of Astarta Holding N.V.

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

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

3 Material Events after the Reporting Date

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

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

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

- On July 17, 2008, the Group increased its control over LLC "Dobrobut" (Novo-Sanzharskiy region) by means of acquiring additional participation in the charter capital. The Group owns 99.88% subsequent to the additional purchase.

4 Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.

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

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

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

5 Board of Directors

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

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

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

6 Caution note regarding forward-looking statements

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

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____(signed)____

P. Rybin _____(signed)____

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

V. Korotkov _____(signed)____

W.T. Bartoszewski _____(signed)____

14 August 2008,
Amsterdam, The Netherlands

7 Statement of the Board of Directors

REPRESENTATION

of the Board of Directors
of ASTARTA Holding N.V.
on compliance of the condensed consolidated interim financial statements

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

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk ____ (signed) ____

P. Rybin ____ (signed) ____

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

V. Korotkov ____ (signed) ____

W.T. Bartoszewski ____ (signed) ____

14 August 2008,
Amsterdam, The Netherlands

ASTARTA HOLDING N.V.

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

These condensed consolidated interim financial statements contain 44 pages

Contents

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

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT

(in thousands of Ukrainian hryvnias)		30 June 2008 (unaudited)	31 March 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited) (restated)
Assets					
Non-current assets					
Property, plant and equipment		658,877	600,787	578,119	251,233
Intangible assets		10,659	921	992	705
Biological assets	7	43,564	50,227	47,331	33,817
Financial instruments held-to-maturity		1,265	1,214	5,418	5,071
Investments available-for-sale		3,969	2,985	1,795	172
Deferred tax assets		477	-	905	1,293
		<u>718,811</u>	<u>656,134</u>	<u>634,560</u>	<u>292,291</u>
Current assets					
Inventories	6	198,802	357,885	384,737	177,125
Biological assets	7	500,861	177,168	112,892	236,882
Trade accounts receivable		83,859	76,323	60,028	101,875
Other accounts receivable and prepayments		136,213	71,830	75,509	66,874
Promissory notes available-for-sale		2,689	2,439	5,632	3,127
Cash and cash equivalents		23,297	8,788	7,926	5,321
		<u>945,721</u>	<u>694,433</u>	<u>646,724</u>	<u>591,204</u>
Total assets		<u>1,664,532</u>	<u>1,350,567</u>	<u>1,281,284</u>	<u>883,495</u>

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 44.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT (CONTINUED)

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 June 2008 (unaudited)	31 March 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited) (restated)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	1,663	1,663	1,663	1,663
Additional paid-in capital	371,256	371,733	371,733	374,264
Retained earnings	313,166	229,213	192,042	95,597
Revaluation surplus	168,317	168,317	168,317	-
Currency translation adjustment	2,658	(5,937)	(6,199)	(6,284)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity attributable to equity holders of parent company	857,060	764,989	727,556	465,240
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Minority interests relating to open joint stock companies	9,293	8,805	7,520	1,040
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity	866,353	773,794	735,076	466,280
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	63,724	56,350	41,897	82,296
Minority interests relating to limited liability companies	39,132	30,628	26,457	18,982
Other long-term liabilities	7,697	7,913	4,324	6,143
Deferred tax liabilities	41,765	46,850	45,298	6,379
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	152,318	141,741	117,976	113,800
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current liabilities				
Short-term loans and borrowings	402,579	290,405	307,648	161,770
Current portion of long-term loans and borrowings	39,877	30,212	30,930	10,350
Trade accounts payable	114,637	52,229	40,476	86,335
Promissory notes issued	5,001	-	-	-
Other liabilities and accounts payable	83,767	62,186	49,178	44,960
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	645,861	435,032	428,232	303,415
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity and liabilities	1,664,532	1,350,567	1,281,284	883,495
	<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 44.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT

(in thousands of Euros)		30 June 2008 (unaudited)	31 March 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited) (restated)
Assets					
Non-current assets					
Property, plant and equipment		86,378	75,311	77,919	36,961
Intangible assets		1,398	116	134	104
Biological assets	7	5,712	6,296	6,380	4,975
Financial instruments held-to-maturity		166	157	730	746
Investments available-for-sale		520	370	242	25
Deferred tax assets		63	-	122	190
		<u>94,237</u>	<u>82,250</u>	<u>85,527</u>	<u>43,001</u>
Current assets					
Inventories	6	26,064	44,867	51,855	26,057
Biological assets	7	65,662	22,209	15,216	34,850
Trade accounts receivable		10,994	9,568	8,091	14,988
Other accounts receivable and prepayments		17,858	9,003	10,176	9,839
Promissory notes available-for-sale		353	306	759	460
Cash and cash equivalents		3,054	1,102	1,068	783
		<u>123,985</u>	<u>87,055</u>	<u>87,165</u>	<u>86,977</u>
Total assets		<u>218,222</u>	<u>169,305</u>	<u>172,692</u>	<u>129,978</u>

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 44.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM BALANCE SHEET AS AT (CONTINUED)

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 June 2008 (unaudited)	31 March 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited) (restated)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	250	250	250	250
Additional paid-in capital	55,735	55,797	55,797	56,175
Retained earnings	43,784	32,954	28,038	14,305
Revaluation surplus	22,685	22,685	22,685	-
Currency translation adjustment	(10,093)	(15,789)	(8,710)	(2,284)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity attributable to equity holders of parent company	112,361	95,897	98,060	68,446
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Minority interests relating to open joint stock companies	1,218	1,104	1,014	153
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity	113,579	97,001	99,074	68,599
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	8,355	7,064	5,647	12,107
Minority interests relating to limited liability companies	5,130	3,840	3,566	2,793
Other long-term liabilities	1,009	992	583	904
Deferred tax liabilities	5,475	5,873	6,105	938
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	19,969	17,769	15,901	16,742
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Current liabilities				
Short-term loans and borrowings	52,778	36,405	41,465	23,799
Current portion of long-term loans and borrowings	5,228	3,787	4,169	1,523
Trade accounts payable	15,029	6,547	5,455	12,701
Promissory notes issued	656	-	-	-
Other liabilities and accounts payable	10,983	7,796	6,628	6,614
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	84,674	54,535	57,717	44,637
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total equity and liabilities	218,222	169,305	172,692	129,978
	<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 44.

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

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

		2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Revenues	8	175,941	104,316
Cost of revenues		(125,905)	(91,027)
Gain (loss) arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		(2,952)	4,292
Gross profit		47,084	17,581
Changes in fair value of biological assets	9	56,169	49,521
Other operating income	10	14,530	8,255
General and administrative expense	11	(21,231)	(10,760)
Selling and distribution expense	12	(12,575)	(2,849)
Other operating expense		(5,146)	(835)
Profit from operations		78,831	60,913
Net financial expense	13	(2,788)	(21,039)
Gain on acquisition of subsidiaries		10,698	-
Profit before tax		86,741	39,874
Income tax benefit (expense)		3,681	(3,313)
Net profit		90,422	36,561
Net profit attributable to:			
Minority interests		5,962	4,393
Equity holders of parent company		84,460	32,168
Net profit		90,422	36,561
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)		25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)		3.38	1.29

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 44.

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

(in thousands of Euros)

		2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Revenues	8	22,697	15,324
Cost of revenues		(16,242)	(13,372)
Gain (loss) arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		(381)	630
Gross profit		6,074	2,582
Changes in fair value of biological assets	9	7,246	7,275
Other operating income	10	1,874	1,213
General and administrative expense	11	(2,739)	(1,581)
Selling and distribution expense	12	(1,622)	(419)
Other operating expense		(664)	(123)
Profit from operations		10,169	8,947
Net financial expense	13	(360)	(3,091)
Gain on acquisition of subsidiaries		1,380	-
Profit before tax		11,189	5,856
Income tax benefit (expense)		475	(487)
Net profit		11,664	5,369
Net profit attributable to:			
Minority interests		769	645
Equity holders of parent company		10,895	4,724
Net profit		11,664	5,369
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)		0.44	0.19

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 44.

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

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Revenues	326,600	200,203
Cost of revenues	(226,124)	(169,159)
Loss arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	(15,186)	(451)
Gross profit	85,290	30,593
Changes in fair value of biological assets	89,807	75,276
Other operating income	21,736	12,192
General and administrative expense	(36,921)	(21,403)
Selling and distribution expense	(21,406)	(8,777)
Other operating expense	(8,801)	(4,009)
Profit from operations	129,705	83,872
Net financial expense	(12,684)	(26,284)
Gain on acquisition of subsidiaries	5 11,416	704
Profit before tax	128,437	58,292
Income tax benefit (expense)	4,036	(729)
Net profit	132,473	57,563
Net profit attributable to:		
Minority interests	10,842	5,002
Equity holders of parent company	121,631	52,561
Net profit	132,473	57,563
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)	4.87	2.10

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 44.

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

(in thousands of Euros)

	2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Revenues	42,620	29,823
Cost of revenues	(29,494)	(25,198)
Loss arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	(1,999)	(67)
Gross profit	11,127	4,558
Changes in fair value of biological assets	11,695	11,129
Other operating income	2,827	1,817
General and administrative expense	(4,816)	(3,188)
Selling and distribution expense	(2,790)	(1,309)
Other operating expense	(1,147)	(598)
Profit from operations	16,896	12,409
Net financial expense	(1,668)	(3,915)
Gain on acquisition of subsidiaries	5 1,475	105
Profit before tax	16,703	8,599
Income tax benefit (expense)	522	(109)
Net profit	17,225	8,490
Net profit attributable to:		
Minority interests	1,414	745
Equity holders of parent company	15,811	7,745
Net profit	17,225	8,490
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)	25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)	0.63	0.31

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 44

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

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	86,741	39,874
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	15,300	8,422
Impairment provision on trade and other accounts receivable	3,024	(498)
Gain on acquisition of subsidiaries	(10,698)	-
Gain on sales of property, plant and equipment	-	(306)
Write down of inventories	392	560
Interest expense	11,402	12,911
Decrease in inventories	186,903	116,090
Decrease (increase) in trade and other receivables	(29,406)	12,830
Increase in biological assets	(303,316)	(182,500)
Increase in trade and other payables	48,122	19,318
Income taxes paid	(218)	(33)
Interest paid	(8,690)	(9,297)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	(444)	17,371
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(82,697)	(18,177)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	(3,522)	698
Purchase of investments held-to-maturity	-	(100)
(Purchase) sale of promissory notes available-for-sale	(250)	1,598
Interest received	214	18
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	(662)	(330)
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	(15,470)	(363)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(102,387)	(16,656)
	<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 44

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

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	122,685	25,119
Principal payments on loans and borrowings	(10,823)	(26,049)
Increase (decrease) in promissory notes issued	5,001	(237)
Acquisition from minority shareholders	477	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	117,340	(1,167)
	<hr/>	<hr/>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	14,509	(452)
Cash and cash equivalents as at 1 April	8,788	5,773
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 June	23,297	5,321
	<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 44

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 JUNE*(in thousands of Euros)*

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	11,189	5,856
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	1,974	1,237
Impairment provision on trade and other accounts receivable	390	(73)
Gain on acquisition of subsidiaries	(1,380)	-
Gain on sales of property, plant and equipment	-	(45)
Write down of inventories	51	82
Interest expense	1,471	1,897
Decrease in inventories	24,111	17,053
Decrease (increase) in trade and other receivables	(3,793)	1,886
Increase in biological assets	(39,129)	(26,809)
Increase in trade and other payables	6,208	2,838
Income taxes paid	(28)	(5)
Interest paid	(1,121)	(1,366)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	(57)	2,551
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(10,668)	(2,670)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	(454)	103
Purchase of investments held-to-maturity	-	(15)
(Purchase) sale of promissory notes available-for-sale	(32)	235
Interest received	28	3
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	(85)	(48)
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	(1,996)	(53)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(13,207)	(2,445)
	<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 44

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 JUNE (CONTINUED)*(in thousands of Euros)*

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	15,827	3,690
Principal payments on loans and borrowings	(1,396)	(3,827)
Increase (decrease) in promissory notes issued	645	(35)
Acquisition from minority shareholders	62	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	15,138	(172)
	<hr/>	<hr/>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	1,874	(66)
Cash and cash equivalents as at 1 April	1,102	856
Currency translation difference	78	(7)
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 June	3,054	783
	<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 44.

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

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	128,437	58,292
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	29,403	17,418
Impairment provision on trade and other accounts receivable	5,117	1,035
Gain on acquisition of subsidiaries 5	(11,416)	(704)
Gain on sales of property, plant and equipment	(155)	(306)
Write down of inventories	1,036	776
Interest expense	22,757	19,037
Decrease in inventories	214,781	127,967
Decrease (increase) in trade and other receivables	(44,176)	7,036
Increase in biological assets	(368,878)	(196,763)
Increase in trade and other payables	65,383	8,907
Income taxes paid	(385)	(459)
Interest paid	(17,811)	(17,780)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	24,093	24,456
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(135,575)	(42,751)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	3,803	1,517
Purchase of investments held-to-maturity	-	(100)
Sale of promissory notes available-for-sale	2,943	879
Interest received	1,309	390
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	4,210	1,500
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired 5	(15,698)	(1,407)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(139,008)	(39,972)
	<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 44.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE (CONTINUED)*(in thousands of Ukrainian hryvnias)*

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	317,663	46,624
Principal payments on loans and borrowings	(192,855)	(42,930)
Increase (decrease) in promissory notes issued	5,001	(2,751)
Acquisition from minority shareholders	477	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	130,286	943
	<hr/>	<hr/>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	15,371	(14,573)
Cash and cash equivalents as at 1 January	7,926	19,894
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 June	23,297	5,321
	<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 44.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE*(in thousands of Euros)*

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Operating activities		
Profit before tax	16,703	8,599
<i>Adjustments for:</i>		
Depreciation and amortization	3,840	2,595
Impairment provision on trade and other accounts receivable	668	154
Gain on acquisition of subsidiaries	5 (1,475)	(105)
Gain on sales of property, plant and equipment	(20)	(46)
Write down of inventories	135	116
Interest expense	2,972	2,836
Decrease in inventories	28,052	19,062
Decrease (increase) in trade and other receivables	(5,770)	1,048
Increase in biological assets	(48,178)	(29,225)
Increase in trade and other payables	8,540	1,327
Income taxes paid	(50)	(68)
Interest paid	(2,326)	(2,649)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by operating activities	3,091	3,644
	<hr/>	<hr/>
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets	(17,707)	(6,366)
Proceeds from sales of property, plant and equipment	497	226
Purchase of investments held-to-maturity	-	(15)
Sale of promissory notes available-for-sale	384	131
Interest received	171	58
Proceeds from sales of bonds receivable from related party	550	223
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	5 (2,026)	(210)
	<hr/>	<hr/>
Cash flows used in investing activities	(18,131)	(5,953)
	<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 44.

CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM CASH FLOW STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE (CONTINUED)*(in thousands of Euros)*

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	41,439	6,945
Principal payments on loans and borrowings	(25,188)	(6,395)
Increase (decrease) in promissory notes issued	653	(410)
Acquisition from minority shareholders	62	-
	<hr/>	<hr/>
Cash flows provided by financing activities	16,966	140
	<hr/>	<hr/>
Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	1,926	(2,169)
Cash and cash equivalents as at 1 January	1,068	2,991
Currency translation difference	60	(39)
	<hr/>	<hr/>
Cash and cash equivalents as at 30 June	3,054	783
	<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 44.

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

	Attributable to equity holders of parent company					Minority interests	Total equity
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Revaluation surplus	Currency translation adjustment		
(in thousands of Ukrainian hryvnias)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2008	1,663	371,733	192,042	168,317	(6,199)	7,520	735,076
Net profit	-	-	37,171	-	-	-	37,171
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	1,285	1,285
Currency translation differences	-	-	-	-	262	-	262
As at 31 March 2008	1,663	371,733	229,213	168,317	(5,937)	8,805	773,794
Net profit	-	-	84,460	-	-	-	84,460
Net loss attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	(50)	(50)
Currency translation differences	-	-	-	-	8,595	-	8,595
Acquisitions of entities under common control	-	-	(507)	-	-	-	(507)
Changes in minority interest	-	(477)	-	-	-	538	61
As at 30 June 2008	1,663	371,256	313,166	168,317	2,658	9,293	866,353

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 44.

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

	Attributable to equity holders of parent company							Total equity (unaudited)
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Revaluation surplus	Currency translation adjustment	Total	Minority interests	
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	
<i>(in thousands of Euros)</i>								
As at 1 January 2008	250	55,797	28,038	22,685	(8,710)	98,060	1,014	99,074
Net profit	-	-	4,916	-	-	4,916	-	4,916
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	171	171
Currency translation differences	-	-	-	-	(7,079)	(7,079)	(81)	(7,160)
As at 31 March 2008	250	55,797	32,954	22,685	(15,789)	95,897	1,104	97,001
Net profit	-	-	10,895	-	-	10,895	-	10,895
Net loss attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Currency translation differences	-	-	-	-	5,696	5,696	51	5,747
Acquisitions of entities under common control	-	-	(65)	-	-	(65)	-	(65)
Changes in minority interest	-	(62)	-	-	-	(62)	69	7
As at 30 June 2008	250	55,735	43,784	22,685	(10,093)	112,361	1,218	113,579

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 44.

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

<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	Minority interests
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2007, restated	1,663	371,599	40,969	(233)	(2,979)	411,019	-
Net profit, restated	-	-	20,392	-	-	20,392	-
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	(2,758)	-	-	-	(2,758)	-
Deferred tax effect	-	690	-	-	-	690	-
Currency translation differences	-	-	-	-	186	186	-
Acquisitions of entities under common control	-	-	2,263	-	-	2,263	944
As at 31 March 2007, restated	1,663	369,531	63,624	(233)	(2,793)	431,792	944
Net profit, restated (note 4)	-	-	17,872	-	-	17,872	-
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	233	-	233	-
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	5,423	-	-	-	5,423	-
Deferred tax effect	-	(690)	-	-	-	(690)	-
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	96
Currency translation differences	-	-	-	-	(3,491)	(3,491)	-
Acquisitions of entities under common control	-	-	(196)	-	-	(196)	-
As at 30 June 2007, as originally reported	1,663	374,264	81,300	-	(6,284)	450,943	1,040
Restatement of fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	14,297	-	-	14,297	-
As at 30 June 2007, restated	1,663	374,264	95,597	-	(6,284)	465,240	1,040

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 44.

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

<i>(in thousands of Euros)</i>	Attributable to equity holders of parent company						
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Fair value reserve	Currency translation adjustment	Total	Minority interests
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2007, restated	250	55,778	6,254	(35)	(447)	61,800	-
Net profit, restated	-	-	3,016	-	-	3,016	-
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	(417)	-	-	-	(417)	-
Deferred tax effect	-	104	-	-	-	104	-
Currency translation differences	-	-	-	-	(797)	(797)	-
Acquisitions of entities under common control	-	-	337	-	-	337	141
As at 31 March 2007, restated	250	55,465	9,607	(35)	(1,244)	64,043	141
Net profit, restated (note 4)	-	-	2,684	-	-	2,684	-
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	35	-	35	-
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	814	-	-	-	814	-
Deferred tax effect	-	(104)	-	-	-	(104)	-
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	14
Currency translation differences	-	-	-	-	(1,040)	(1,040)	(2)
Acquisitions of entities under common control	-	-	(31)	-	-	(31)	-
As at 30 June 2007, as originally reported	250	56,175	12,260	-	(2,284)	66,401	153
Restatement of fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	2,045	-	-	2,045	-
As at 30 June 2007, restated	250	56,175	14,305	-	(2,284)	68,446	153

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 44.

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

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

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

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

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

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

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.

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

Historically principal operation of the Group is sugar production. The Group is diversifying into an agricultural business by developing its dairy cattle operation and expanding its crop growing activity. The Group's sugar plants and croplands are mainly located in the Poltava and Vinnytsia oblasts (administrative divisions) of Ukraine. The business is vertically-integrated because sugar is produced at plants primarily using own-grown 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.

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 consolidated financial statements reflect management's current assessment of the possible impact of the Ukrainian business environment on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management's assessment. The impact of such differences on the operations and the financial position may be significant.

2 BASIS OF PREPARATION

Statement of compliance

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

Basis of consolidation

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

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

During the six months ended 30 June 2008 the Company increased its ownership in OJSC "Agricultural Company "Agrocomplex" to 81,25% and acquired the following companies :

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

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

Astarta Holding N.V. owns shares, directly and indirectly, in a number of subsidiaries and an associate with the following percentage of ownership:

Name	Activity	30 June 2008	31 December 2007	30 June 2007
Ancor Investments Ltd	Investment activities	100.00%	100.00%	100.00%
LLC Firm "Astarta-Kyiv"	Asset management	99.98%	99.98%	99.98%
LLC "Agropromtsukor"	Sugar production	99.98%	99.98%	99.98%
LLC "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny"	Sugar production	98.53%	98.53%	95.08%
LLC "Torgovy dim"	Trade	-	-	97.55%
LLC "Agricultural company "Zolota Gora"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Dovzhenko"	Agricultural	96.98%	96.98%	96.98%
LLC "Agricultural company "Gogolevo"	Agricultural	96.98%	96.98%	96.98%
LLC "Shyshaki combined forage factory"	Production, services	82.71%	82.71%	82.71%
LLC "Agricultural company "Shyshatska"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Stepove"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Fydrivske"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Troyitska"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Mriya"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Pustoviytove"	Agricultural	99.78%	99.78%	99.78%
LLC "Agricultural company "Shevchenko"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Grynky"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Ordanivka"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
SC "Agricultural company "Sofiivka"	Agricultural	99.98%	99.98%	99.98%
LLC "Agricultural company "Kozatsky stan"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural company "Dobrobut"	Agricultural	97.99%	97.99%	97.98%
LLC "Agricultural company "Musievske"	Agricultural	74.99%	74.99%	74.99%
LLC "Agricultural company "Zorya"	Agricultural	74.99%	74.99%	74.99%
LLC "Agricultural company "Nadiya"	Agricultural	74.99%	74.99%	74.99%
LLC "Agricultural company "Viytovetske"	Agricultural	99.98%	99.98%	99.98%
LLC "Agricultural company "named after Bohdan Khmelnytskyi"		74.99%	74.99%	74.99%
	Canning production,			
Globino canning factory "Globus"	trade	99.98%	99.98%	99.98%
SC "Agricultural company "Semenivska"	Agricultural	99.98%	99.98%	99.98%
LLC "Agricultural company "named after Shevchenko" (Gadiach region)	Agricultural	81.98%	81.98%	79.98%
LLC "Dobrobut" (Novo-Sanzharskiy region)	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Zoria" (Novo-Sanzharskiy region)	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Baliasne"	Agricultural	97.98%	97.98%	97.98%
LLC "Agricultural Company "Agro-Maiak"	Agricultural	81.98%	81.98%	79.98%
OJSC "Agricultural Company "Agrocomplex"	Agricultural	81.24%	79.07%	76.96%
LLC "Agricultural company "Stozhary"	Agricultural	63.99%	63.99%	63.99%
OJSC "Agricultural Company "Zhdanivske"	Agricultural	60.05%	60.05%	-
LLC "Agricultural Company "LAN-2007"	Agricultural	97.98%	97.98%	-
LLC "Agricultural Company "Ukraina-Porik"	Agricultural	99.98%	99.98%	-
LLC "Agricultural Company "Shedievo"	Agricultural	97.98%	97.98%	-
LLC "Investment company "Poltavazernoproduct"	Agricultural	99.88%	99.88%	-
LLC "Agricultural Company "Nauka-Agro-Mayak"	Agricultural	99.88%	99.88%	-
LLC "Agricultural Company "Vasylivske"	Agricultural	74.99%	74.99%	-
LLC "Agricultural Company "Khlib I Liudi"	Agricultural	79.98%	79.98%	-
LLC "Agricultural Company "Progress"	Agricultural	77.48%	77.48%	-
LLC "STOV Nadiya"	Agricultural	74.99%	-	-

Name	Activity	30 June 2008	31 December 2007	30 June 2007
LLC "List-Ruchky"	Agricultural	74.99%	-	-
LLC "Agropromgaz"	Trade	89.98%	-	-
LLC "Niva-Agro-K"	Agricultural	74.99%	-	-
LLC "Khlibny Dar"	Agricultural	74.99%	-	-
LLC "Khliborob"	Agricultural	74.99%	-	-
SC "Avratin-agro"	Agricultural	99.98%	-	-
Private Company "Agrometa"	Agricultural	99.98%	-	-
Private Company "Agro-Nadra"	Agricultural	99.98%	-	-
LLC "Khmilnitske"	Agricultural	79.98%	-	-
LLC "SVK Niva"	Agricultural	79.64%	-	-
LLC "SVK Ranok"	Agricultural	82.48%	-	-
LLC "Volochnysk-Agro"	Agricultural	99.98%	-	-
LLC "Chervona Zirka"	Agricultural	74.99%	-	-
SC "Zoloty Kolos Podillya"	Agricultural	99.98%	-	-
LLC "Bagrinivske"	Agricultural	74.99%	-	-
Private Company "Galichanka"	Agricultural	99.98%	-	-
LLC "Avangard"	Agricultural	82.13%	-	-
LLC "Agricultural Company "Sidorenkove"	Agricultural	99.98%	-	-
Private Company "Smotrych-PD"	Agricultural	99.98%	-	-
SC "Tsukrovyyk Podillya"	Sugar production	99.98%	-	-

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

Acquisition and disposal of minority interests

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

Transactions eliminated on consolidation

Intercompany balances and transactions, and any unrealized gains arising from intercompany transactions, are eliminated in preparing the consolidated 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 recognized at their previous book values as recorded in the individual IFRS financial statements of the acquired enterprise. The components of equity of the acquired enterprises are added to the same components within Group equity. Any cash paid for the acquisition is charged to equity.

The disposal of subsidiaries to entities that are under the control of the same controlling equity holders as the Group are accounted for by recognizing the difference between the consideration received and the carrying

amount of the net assets of the subsidiary, including minority interests and attributable goodwill or negative goodwill, in equity.

Basis of accounting

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

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 not later than 12 months from the date of the withdrawal. Consequently, minority interests in limited liability companies that are subsidiaries are recognized as a non-current liability.

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

Functional and presentation currency

The operating subsidiaries and the associate 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 consolidated financial statements in two currencies, EUR and UAH.

For the purposes of presenting consolidated 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. The resulting translation differences are shown in equity.

Critical accounting estimates and judgments in applying accounting policies

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

Impairment of trade accounts receivable

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

Fair value of property

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

assumptions. Management engages external independent appraisers to estimate the fair value of property. Prior to 31 December 2007 property was stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Fair value of biological assets

Due to the lack of an active market as defined by International Financial Reporting Standard IAS 41 Agriculture, the fair value of biological assets is estimated by present valuing the net cash flows expected to be generated from the assets discounted at a current market-determined pre-tax rate. 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.

As at 30 June 2007 and as at 31 March 2007 the estimate of fair value of dairy cattle was restated to take into account a more accurate analysis of cattle by age.

Fair value of agricultural produce

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

3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

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 consolidated financial statements are as follows:

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

Property, plant and equipment

Owned assets

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

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

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

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

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

Leased assets

Leases under which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Property and equipment acquired by way of finance lease is stated at an amount equal to the

lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease, less accumulated depreciation and impairment losses.

Subsequent expenditure

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

Depreciation

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

The estimated useful lives are as follows:

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

Intangible assets

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

Biological assets

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

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

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

Agricultural produce

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

Income tax

Under Ukrainian law, producers of agricultural products are permitted to choose between general and special regimes of taxation with respect to certain taxes. In particular, in accordance with the Law of Ukraine "On the Fixed Agricultural Tax", dated 17 December 1998, as amended (the Law on Fixed Agricultural Tax), agricultural companies engaged in the production, processing and sale of agricultural products may choose to be registered as payers of fixed agricultural tax (FAT), provided that their sales of agricultural goods of their own production account for more than 75% of their gross revenue.

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

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

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

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

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

4 RESTATEMENT OF THE FAIR VALUE OF DAIRY CATTLE

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

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

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

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

International Financial Reporting Standard IAS 8 *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors* requires the restatement of the opening balances of assets, liabilities and equity for the earliest period for which retrospective restatement is practicable. Due to the lack of information on the age of dairy cattle in periods prior to 2007, management restated the carrying value of dairy cattle as at 30 June 2007 and 31 December 2006. The effect of this restatement is as follows:

	30 June 2007			31 December 2006		
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	as originally reported	adjustment	as restated	as originally reported	adjustment	as restated
Biological assets - dairy cattle, non-current	24,938	8,504	33,442	16,422	7,833	24,255
Biological assets - dairy cattle, current	11,484	24,003	35,487	13,513	10,377	23,890
Retained earnings				22,759	18,210	40,969
Changes in fair value of non-current dairy cattle	7,480	671	8,151	-	-	-
Changes in fair value of current dairy cattle	(2,748)	13,626	10,878	-	-	-
Net profit	43,265	14,297	57,562	-	-	-
Change in biological assets (cash flow statement)	(182,466)	(14,297)	(196,763)	-	-	-
<i>(in thousands of Euros)</i>	as originally reported	adjustment	as restated	as originally reported	adjustment	as restated
Biological assets - dairy cattle, non-current	3,669	1,251	4,920	2,469	1,179	3,648
Biological assets - dairy cattle, current	1,689	3,532	5,221	2,032	1,559	3,591
Retained earnings	-	-	-	3,516	2,738	6,254
Changes in fair value of non-current dairy cattle	1,114	72	1,186	-	-	-
Changes in fair value of current dairy cattle	(409)	1,973	1,564	-	-	-
Net profit	6,445	2,045	8,490	-	-	-
Change in biological assets (cash flow statement)	(27,180)	(2,045)	(29,225)	-	-	-

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

5 ACQUISITION OF SUBSIDIARIES

During the six months ended 30 June 2008 the Group acquired the following companies:

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

During the six months ended 30 June 2007 the Group acquired the following companies:

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%

The acquisition of the companies during the six months ended 30 June 2008 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>(in thousands of Euros)</i>
	(unaudited)	(unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	15,235	1,965
Construction in progress	386	50
Non-current biological assets	1,279	165
Other non-current assets	445	57
Current assets		
Inventories	29,882	3,855
Current biological assets	5,665	731
Trade accounts receivable	5,039	650
Other accounts receivable and prepayments	4,826	623
Promissory notes received	-	-
Cash and cash equivalents	1,375	177
Non-current liabilities		
Long-term loans and borrowings	-	-
Other long-term liabilities	(426)	(55)
Current liabilities		
Short-term loans and borrowings	(1,283)	(166)
Trade accounts payable	(19,710)	(2,543)
Other liabilities and accounts payable	(21,397)	(2,756)
Minority interest acquired	(3,129)	(404)
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	18,187	2,349
Excess of net assets acquired over consideration paid :		
acquisitions from third parties	11,416	1,475
acquisitions from entities under common control	(507)	(65)
Goodwill	(9,795)	(1,264)
Consideration paid	(17,073)	(2,203)
Cash acquired	1,375	177
Net cash outflow	(15,698)	(2,026)

The acquisition of the companies during the six months ended 30 June 2007 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>(in thousands of Euros)</i>
	(unaudited)	(unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	5,600	834
Construction in progress	-	-
Non-current biological assets	-	-
Other non-current assets	-	-
Current assets		
Inventories	526	78
Current biological assets	1,722	257
Trade accounts receivable	909	135
Other accounts receivable and prepayments	298	44
Promissory notes received	2,417	360
Cash and cash equivalents	15	2
Non-current liabilities		
Long-term loans and borrowings	(70)	(10)
Other long-term liabilities	-	-
Current liabilities		
Short-term loans and borrowings	-	-
Trade accounts payable	(3,201)	(477)
Other liabilities and accounts payable	(2,964)	(442)
Minority interest acquired	(1,059)	(158)
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	4,193	623
Excess of net assets acquired over consideration paid :		
acquisitions from third parties	704	105
acquisitions from entities under common control	2,067	306
Consideration paid	(1,422)	(212)
Cash acquired	15	2
Net cash outflow	(1,407)	(210)

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

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

6 INVENTORIES

Inventories as at 30 June are as following:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
Finished goods:		
Sugar production	33,443	80,950
Agricultural produce	23,401	5,498
Cattle farming	6,328	3,380
Other production	3,054	4,259
Raw materials and consumables for:		
Sugar production	42,291	48,630
Agricultural produce	59,738	22,936
Cattle farming	5,925	3,716
Other production	4,825	1,903
Investments into future crops	19,797	5,853
	198,802	177,125

<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
Finished goods:		
Sugar production	4,384	11,909
Agricultural produce	3,068	808
Cattle farming	830	497
Other production	400	627
Raw materials and consumables for:		
Sugar production	5,545	7,154
Agricultural produce	7,832	3,374
Cattle farming	777	547
Other production	633	280
Investments into future crops	2,595	861
	26,064	26,057

7 BIOLOGICAL ASSETS

As at 30 June biological assets comprise the following groups:

(in thousands of Ukrainian
hryvnias)

	2008		2007	
	Units	Amount (unaudited)	Units	Amount (unaudited) (restated)
Non-current biological assets:				
Cattle	6,022	42,332	4,758	33,442
Other livestock		1,232		375
		<hr/>		<hr/>
		43,564		33,817
		<hr/>		<hr/>
Current biological assets:				
Cattle	12,890	52,310	9,090	35,487
Other livestock		1,567		1,046
		<hr/>		<hr/>
		53,877		36,533
		<hr/>		<hr/>
Crops (hectares)				
Wheat	29,425	88,734	18,067	36,778
Barley	23,549	51,889	14,827	28,875
Sugar beet	29,944	144,382	22,211	73,107
Corn	11,449	45,730	7,007	20,015
Sunflower	10,866	67,311	7,303	24,224
Soy	12,535	32,144	9,934	14,774
Rape	2,067	10,467	-	-
Rye	1,809	3,204	328	581
Other crops	1,710	3,123	1,709	1,995
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	123,354	446,984	81,386	200,349
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		544,425		270,699
		<hr/>		<hr/>

(in thousands of Euros)

	2008		2007	
	Units	Amount (unaudited)	Units	Amount (unaudited) (restated)
Non-current biological assets:				
Cattle	6,022	5,550	4,758	4,920
Other livestock		162		55
		5,712		4,975
Current biological assets:				
Cattle	12,890	6,858	9,090	5,221
Other livestock		205		154
		7,063		5,375
Crops (hectares)				
Wheat	29,425	11,633	18,067	5,411
Barley	23,549	6,803	14,827	4,248
Sugar beet	29,944	18,928	22,211	10,755
Corn	11,449	5,995	7,007	2,945
Sunflower	10,866	8,824	7,303	3,564
Soy	12,535	4,214	9,934	2,173
Rape	2,067	1,372	-	-
Rye	1,809	420	328	86
Other crops	1,710	410	1,709	293
	123,354	58,599	81,386	29,475
		71,374		39,825

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

The valuation of cattle, crops and other biological assets is was performed by estimating present value of the net cash flows expected to be generated from biological assets discounted at a current market-determined pre-tax rate.

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

- For crops revenue is projected based on the expected volume of harvested grains and oilseeds. For dairy cattle revenue is projected based on the expected milk produced during its productive life after the reporting date and expected volume of meat at the date of slaughter.
- The average productive life of a cow is determined based on internal statistical information.
- Prices for grains, oilseeds, milk and meat are obtained from state statistical reports and market data as at the end of the reporting period.
- Production and point-of-sale costs are projected based on actual operating costs.
- The growth in sales prices as well as in production and point-of-sale costs is assumed to be in line with forecasted consumer price index in Ukraine.
- A pre-tax discount rate of 15% is applied in determining fair value of biological assets. The discount rate is based on the average cost of capital for the Group in Ukraine effective at the reporting date.

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

8 REVENUES

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

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
Sugar and related sales:		
Sugar	109,053	67,879
Molasses	10,932	5,470
Pulp	190	56
Other sugar related sales	9,588	6,466
	129,763	79,871
Crops	26,268	8,212
Cattle farming	19,819	15,687
Other sales	91	546
	46,178	24,445
	175,941	104,316

(in thousands of Euros)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
Sugar and related sales:		
Sugar	14,068	9,971
Molasses	1,410	804
Pulp	25	8
Other sugar related sales	1,237	950
	16,740	11,733
Crops	3,389	1,206
Cattle farming	2,557	2,304
Other sales	11	81
	5,957	3,591
	22,697	15,324

9 CHANGES IN FAIR VALUE OF BIOLOGICAL ASSETS

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

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)		(restated)
Non-current livestock	(9,699)	6,315	(1,251)	928
Current livestock	(13,700)	2,086	(1,767)	306
Crops	79,568	41,120	10,264	6,041
	56,169	49,521	7,246	7,275

10 OTHER OPERATING INCOME

Other operating income for the three months ended 30 June is as following:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Government subsidies relating to:				
Cattle farming	5,919	2,105	764	310
VAT	2,111	1,688	268	249
Crop production	1,744	1,391	225	206
Interest and financing costs	2,350	214	305	32
Other operating income	2,406	2,857	312	416
	14,530	8,255	1,874	1,213

11 GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSE

General and administrative expenses during the three months ended 30 June are as following:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Salary and related charges	9,484	5,864	1,224	862
Professional services	2,389	213	308	31
Depreciation	1,112	1,499	143	220
Fuel and other materials	1,675	485	216	71
Taxes other than corporate income tax	778	320	100	47
Insurance	1,228	353	158	52
Maintenance	734	510	95	75
Communication	617	306	80	45
Transportation	391	230	50	34
Other general and administrative expense	2,823	980	365	144
	21,231	10,760	2,739	1,581

12 SELLING AND DISTRIBUTION EXPENSE

Selling and distribution expenses during the three months ended 30 June are as following:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Transportation	4,724	878	609	129
Impairment provision on trade and other accounts receivable charged/(reversed)	3,024	(498)	390	(73)
Salary and related charges	809	827	104	122
Commissions	1,449	697	187	103
Professional services	380	167	49	25
Fuel and other materials	139	197	18	29
Depreciation	60	40	8	6
Advertising	50	61	6	9
Other services	1,624	69	209	10
Other selling and distribution expense	316	411	42	59
	12,575	2,849	1,622	419

13 NET FINANCIAL EXPENSE

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

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Interest expense	11,402	12,911	1,471	1,897
Loss/(income) from promissory notes transactions	(1,428)	7,560	(184)	1,111
Foreign currency exchange losses/(income)	(8,117)	(12)	(1,048)	(2)
Interest income	(214)	(18)	(28)	(3)
Other financial expense	1,145	598	149	88
	2,788	21,039	360	3,091

14 RELATED PARTY TRANSACTIONS

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

Balances and transactions with related parties, substantially all of which are with companies under common control of the shareholders, as at 30 June and for the three months then ended 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 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Revenues	2,858	4,608	369	6,863

(b) Purchases

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

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Purchases	1,541	4,013	199	4,723

(c) Receivables

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

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts receivable	1,427	8,270	186	1,217
Long-term receivables	-	3,451	-	508
Advances made	180	1,673	24	246
Other receivables	317	5,470	41	805
	1,924	18,864	251	2,776

(d) Payables

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

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts payable	244	20,719	32	3,048
Advances received	-	4,173	-	614
Other payables	510	3,670	67	540
	754	28,562	99	4,202

(e) Loans and borrowings

Borrowings from related parties as at 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Local	-	1,622	-	239

15 EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE

- On July 12, 2008, SC "Tsukrovyk Podillia" acquired the integral property complex of the Narkevychi sugar plant.
- On July 17, 2008, the Group increased its control over LLC "Dobrobut" (Novo-Sanzharskiy region) by means of acquiring additional participation in the charter capital. The Group owns 99.88% subsequent to the additional purchase.

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 August 2008,
Amsterdam, The Netherlands