
**AMERYKAŃSKA KOMISJA GIEŁD I PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH**
WASHINGTON, D.C. 20549

FORMULARZ 10-Q

(ZAZNACZ JEDNO POLE)

☒ **KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZŁOŻONE ZGODNIE Z ARTYKUŁEM
13 LUB 15(d) USTAWY O GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z
1934 ROKU**

ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2007 ROKU

LUB

☐ **PRZEJŚCIOWE SPRAWOZDANIE ZŁOŻONE ZGODNIE Z ARTYKUŁEM
13 LUB 15(d) USTAWY O GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z
1934 ROKU**

ZA OKRES PRZEJŚCIOWY OD

NUMER AKT KOMISJI 0-24341

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION**

(DOKŁADNA NAZWA ZAREJESTROWANEGO PODMIOTU ZGODNIE Z JEJ STATUTEM)

Delaware

**(Stan lub inna jednostka administracyjna założenia lub
organizacji spółki)**

54-1865271

(Nr identyfikacyjny pracodawcy I.R.S.)

Two Bala Plaza, Suite #300, Philadelphia, PA
(Adres głównego biura zarządu)

19004
(Kod pocztowy)

(610) 660-7817

(NUMER TELEFONU ZAREJESTROWANEGO PODMIOTU Z NUMEREM KIERUNKOWYM)

Czy podmiot zarejestrowany (1) złożył w okresie ostatnich 12 miesięcy (lub w krótszym okresie, za który zarejestrowany podmiot był zobowiązany składać sprawozdania) wszystkie sprawozdania, których złożenie jest wymagane zgodnie z Artykułem 13 lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku oraz czy (2) podlegał obowiązkowi składania sprawozdań w okresie ostatnich 90 dni. Tak ☒
Nie ☐

Czy zarejestrowany podmiot jest dużym podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym, podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym lub podmiotem składającym sprawozdania w trybie zwykłym. Patrz definicja "podmiotu składającego sprawozdania w przyspieszonym trybie i dużego podmiotu składającego sprawozdania w przyspieszonym trybie" w Regule 12b-2 Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (proszę zaznaczyć jedno pole):

Duży podmiot składający sprawozdania w trybie przyspieszonym ☐

Podmiot składający sprawozdania w trybie przyspieszonym ☒

Podmiot składający sprawozdania w trybie zwykłym ☐

Czy podmiot rejestrujący jest spółką podstawioną (w rozumieniu Reguły 12b-2 Ustawy o giełdzie papierów wartościowych): Tak ☐ Nie ☒

Liczba akcji każdej klasy akcji emitenta znajdujących się w obiegu na dzień 7 maja 2007 roku:

Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 40 070 195

INDEKS

STRONA

CZĘŚĆ I INFORMACJE FINANSOWE

Rozdział

1 .	Sprawozdanie finansowe	
	Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 31 marca 2007 (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku	3
	Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat (niezbadany) za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku oraz 31 marca 2006 roku	4
	Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym (niezbadane) według stanu na dzień 31 marca 2007 roku	5
	Skonsolidowany skrócony rachunek środków pieniężnych (niezbadany) za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku oraz 31 marca 2006 roku.	6
	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego (niezbadane)	7-18

Rozdział	Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej	
2 .	przez zarząd	19

Rozdział

3 .	Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego	28
-----	---	----

Rozdział

4 .	Mechanizmy i procedury kontroli	28
-----	---------------------------------	----

CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE

Rozdział

6 .	Załączniki	30
-----	------------	----

Podpisy		31
---------	--	----

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)

Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach
(za wyjątkiem danych o liczbie akcji)

	31 marca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$108 674	\$159 362
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach, odpowiednio 24.538 USD oraz 24.354 USD.	179 889	224 575
Zapasy	78 076	89 522
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	12 296	24 299
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 584	5 336
Aktywa obrotowe razem	385 519	503 094
Znaki towarowe netto	431 075	371 624
Wartość firmy netto	424 788	398 005
Środki trwałe netto	50 553	49 801
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 110	3 305
Pozostałe aktywa	200	204
Aktywa razem	\$1 300 245	\$1 326 033

PASYWA

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$91 735	\$138 585
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	113 230	24 656
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 123	2 975
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	70 086	94 985
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	52 952	57 620
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 219	2 005

	31 marca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Zobowiązania krótkoterminowe razem.....	336 345	320 826
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	4	8
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	748	1 122
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	314 955	393 434
Zobowiązania (rezerwy) z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	78 535	68 275
Zobowiązania długoterminowe razem.....	394 242	462 839
Kapitały mniejszości	5 808	21 395
Kapitały własne		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80.000.000; wyemitowana liczba akcji na dzień 31 marca 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku, odpowiednio, 40.309.482 i 38.691.635)	404	387
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	423 097	374 985
Zakumulowany wynik.....	122 908	128 084
Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty	17 591	17 667
Minus: akcje własne według kosztu (246.037 akcji według stanu na dzień 31 marca 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku)	(150)	(150)
Kapitały własne razem	563 850	520 973
Zobowiązania i kapitały własne razem.....	\$1 300 245	\$1 326 033

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (NIEZBADANY)

Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach
(za wyjątkiem danych na jedną akcję)

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2007 roku	31 marca 2006 roku
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		
Przychody brutto ze sprzedaży	\$288 996	\$239 477
Podatek akcyzowy	(60 782)	(49 360)
Przychody netto ze sprzedaży	228 214	190 117
Koszt własny sprzedaży	181 897	152 656
Zysk brutto ze sprzedaży	\$46 317	\$37 461
Koszty działalności operacyjnej	27 402	22 889
Zysk z działalności operacyjnej	\$18 915	\$14 572
Przychody / (koszty) nieoperacyjne		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(8 649)	(8 059)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	(15 400)	3 823
Zysk/(strata) netto z pozostałej działalności nieoperacyjnej.	(343)	1 311
Zysk przed opodatkowaniem	(\$5 477)	\$11 647
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.....	(1 030)	1 864
Zysk mniejszości.....	729	1 968
Zysk netto	(\$5 176)	\$7 815
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$0.13)	\$0.22
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$0.13)	\$0.22

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

Zyski netto na jedną akcję za porównywalny okres 2006 roku zostały podane z uwzględnieniem podziału akcji według parytetu 3/2, która miała miejsce 13 czerwca 2006 roku.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (NIEZBADANE)

Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach

	Akcje zwykłe		Akcje własne		Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zakumulowany wynik	Zakumulowane łączne pozostałe zyski i straty	Razem
	Liczba akcji	Wartość	Liczba akcji	Wartość				
Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku	38 692	\$387	246	\$(150)	\$374 985	\$128 084	\$17 667	\$520 973
Strata netto za 2007	—	—	—	—	—	(5 176)	—	(5 176)
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—	—	—	—	(76)	(76)
Łączne straty za 2007 rok	—	—	—	—	—	(5 176)	(76)	(5 252)
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	1 554	16	—	—	42 338	—	—	42 354
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	64	1	—	—	774	—	—	775
Korekta ceny zakupu spółki	—	—	—	—	5 000	—	—	5 000

	Akcje zwykłe				Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zakumulowany wynik	Zakumulowane łączne pozostałe zyski i straty	Razem
	Akcje zwykłe		Akcje własne					
	Liczba akcji	Wartość	Liczba akcji	Wartość				
Botapol								
Stan na dzień 31 marca 2007 roku.....	40 310	\$404	246	(\$150)	\$423 097	\$122 908	\$17 591	\$563 850

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(NIEZBADANY)

Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2007	2006
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) netto	(\$5 176)	\$7 815
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	2 434	2 069
Odroczony podatek dochodowy	(7 148)	1 872
Odpis aktualizujący wartość należności	188	377
Zysk mniejszości	729	1 968
Wycena kontraktu swapowego	—	(11 772)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	3 364	7 753
Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	11 869	—
Rezerwa na realizację opcji pracowniczych	463	242
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Zmiana stanu należności	44 461	46 815
Zmiana stanu zapasów	11 431	12 576
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	6 807	1 802
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(46 825)	(41 235)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i innych podatków	(16 543)	(10 724)
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań	(3 649)	(9 882)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 405	9 676

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2007	2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w aktywa dotyczące działalności dystrybucyjnej	(5 410)	(1 245)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	2 647	114
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	—	1 150
Korekta ceny zakupu spółki Botapol	5 000	—
Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(90 917)	(1 260)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(88 680)	(1 241)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	94 311	6 035
Splata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	(5 733)	(839)
Wpływy netto z wyemitowanych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	(95 440)	—
Płatności z tytułu umów zabezpieczających	—	(4 677)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(160)	(405)
Wpływy netto z emisji akcji w ofercie publicznej	42 354	—
Zrealizowane opcje	311	293
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35 643	407
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	(56)	673
Zmiana stanu środków pieniężnych	(50 632)	9 515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	159 362	60 745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$108 674	\$70 260
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w jednostki zależne	\$—	\$157

Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2007	2006
Odsetki zapłacone	\$18 124	\$19 754
Podatek dochodowy zapłacony	\$6 600	\$4 681

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO (NIEZBADANEGO)

Kwoty w tabelach zostały podane w tysiącach, za wyjątkiem danych na jedną akcję

1. ORGANIZACJA I OPIS DZIAŁALNOŚCI

Central European Distribution Corporation ("CEDC"), spółka prawa stanu Delaware oraz jej spółki zależne (dalej łącznie zwane "my", "nas", "nasze" lub "Spółka") prowadzi głównie działalność w branży napojów alkoholowych. W przeszłości Spółka prowadziła działalność jako dystrybutor i importer napojów alkoholowych w Polsce. W wyniku przejęcia spółek w 2005 roku Spółka stała się największym producentem wódki pod względem wartości oraz wiodącym dystrybutorem i importerem napojów alkoholowych w Polsce. W lipcu 2006 roku, wraz z przejęciem spółki Bols Hungary, Spółka rozszerzyła swoją działalność poza Polskę, stając się wiodącym importerem napojów alkoholowych na Węgrzech. Centrala Spółki znajduje się w Warszawie, a Spółka prowadzi działalność poprzez swoje spółki zależne w Polsce i na Węgrzech.

2. PODSTAWA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Nasza Spółka konsoliduje wszystkie jednostki, nad którymi sprawuje kontrolę dzięki posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Wszystkie salda i transakcje wewnątrz Grupy zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne sprawozdania finansowe w swoich lokalnych walutach. W sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych wprowadzono korekty w celu doprowadzenia ich do zgodności z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) dotyczących śródrocznych informacji finansowych, a także do instrukcji do Formularza 10-Q oraz przepisów Artykułu 10

Rozporządzenia S-X, w związku z czym sprawozdania te nie zawierają wszystkich informacji i danych wymaganych zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi w Stanach Zjednoczonych w zakresie kompletnych sprawozdań finansowych. Według zarządu, wszelkie korekty (obejmujące zwykle powtarzające się korekty) uznane za niezbędne w celu wiernego przedstawienia sytuacji finansowej spółki, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za okresy śródroczne zostały uwzględnione. Wyniki działalności za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku nie muszą odzwierciedlać wyników prognozowanych na koniec roku tj. 31 grudnia 2007 roku.

Bilans według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku został opracowany na podstawie poddanego badaniu sprawozdania finansowego, lecz nie obejmuje wszystkich informacji i not powszechnie wymaganych, zgodnie z zasadami rachunkowości, przyjętymi w Stanach Zjednoczonych dla kompletnych sprawozdań finansowych.

Niepoddane badaniu śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być analizowane w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i not do tego sprawozdania zawartych w naszym rocznym sprawozdaniu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku sporządzonym na formularzu 10-K.

3. PRZEJĘCIA SPÓŁEK

20 lutego 2007 roku Spółka zakończyła ofertę przetargową na pozostałe w obiegu akcje zwykłe Polmos Białystok, uzyskując kolejne 2,54 miliony akcji za kwotę około 90,9 milionów USD, zwiększając tym samym udział Spółki w Polmos Białystok do 90,14%. Nabycie tych akcji zostało

sfinansowane przy pomocy wcześniej zaciągniętego kredytu. Po zamknięciu oferty przetargowej nabyto kolejne akcje stanowiące 0,22% wszystkich akcji znajdujących się w obiegu. Na dzień 31 marca 2007 roku Spółka była właścicielem 90,36% akcji zwykłych Polmos Białostok znajdujących się w obrocie.

Na dzień 31 marca 2007 roku Spółka przejęła również aktywa dystrybucyjne małego dystrybutora w północno-wschodniej części Polski. Płatność w wysokości 0,7 milionów USD została dokonana 2 kwietnia 2007 roku.

Wartość godziwa przejętego majątku na dzień przejęcia przedstawiała się następująco:

AKTYWA

Wypożyczenie netto	117
Znaki towarowe netto	59 583
Aktywa razem	\$59 700

ZOBOWIĄZANIA

Długoterminowe zobowiązanie (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 122
Kapitały mniejszości	(16 316)
Zobowiązania razem	(\$5 194)

Identyfikowalne aktywa i zobowiązania netto	64 894
--	---------------

Wartość firmy wynikająca z przejęcia	26 737
---	---------------

Zapłata uiszczona w formie pieniężnej	90 917
---	--------

Zapłata do uiszczenia	714
-----------------------------	-----

Przejęte środki pieniężne	\$0
----------------------------------	------------

Wydatki pieniężne netto	\$90 917
-------------------------------	----------

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	31 marca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Wartości niematerialne niepodlegające amortyzacji		
Znaki towarowe	\$428 635	\$369 052
Razem	428 635	369 052

	31 marca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Wartości niematerialne podlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe.....	\$5 664	\$5 663
Relacje z klientami.....	1 228	1 228
Minus: umorzenie.....	(4 452)	(4 319)
Razem	2 440	2 572
Wartości niematerialne razem	\$431 075	\$371 624

Po zakończeniu przetargu na kolejne akcje Polmos Białystok w lutym 2007 roku Spółka wykazała zwiększenie wyceny znaków handlowych o 59,6 milionów USD w celu odzwierciedlenia zwiększenia swojego udziału w jego własności z 69% do 90% oraz dokonała aktualizacji wyceny znaków handlowych. Dotyczy to głównie znaków handlowych Absolwent i Żubrówka, które są aktywami niepodlegającymi amortyzacji.

Kierownictwo uważa, że znaki handlowe niepodlegające amortyzacji mają wysoką rozpoznawalność lub są rozpoznawane jako marki będące liderami rynku w swoich segmentach rynkowych z uwagi na długą tradycję, względnie wysoki wolumen sprzedaży oraz ogólną pozycję rynkową w porównaniu z pozostałymi produktami w poszczególnych segmentach rynku. Te znaki handlowe obejmują marki Sopolica, Żubrówka, Absolwent, Royal oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Biorąc pod uwagę powyższe, a także dane pochodzące z analiz cykliw życiowych wódek, badań rynkowych, trendów w zakresie konkurencji i trendów ekologicznych, kierownictwo zakłada, że marki te będą przynosiły wpływy pieniężne przez czas nieokreślony, a zatem ich okresy ekonomicznej użyteczności są nieokreślone. Zgodnie ze standardem SFAS 142, wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie amortyzuje się, lecz analizuje nie rzadziej niż raz w roku pod kątem utraty wartości.

5. ŁĄCZNE ZYSKI /(STRATY)

Przez łączne zyski i straty rozumie się wszelkie zmiany kapitału własnego w danym okresie, z wyjątkiem zmian wynikających z inwestycji dokonywanych przez właścicieli oraz wypłat na ich rzecz. Łączne zyski/(straty) stanowią zysk netto skorygowany m.in. o różnice kursowe z przeliczenia pozycji bilansu i rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych. Zyski/(straty) z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych walutach obcych na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków/(strat) zawartej w ramach kapitału własnego.

Na dzień 31 marca 2007 roku kurs złotego wykorzystywany do przeliczania bilansu był niższy od kursu wykorzystywanego na 31 grudnia 2006 roku, w związku z czym ujęto stratę w łącznych zyskach /(stratach). Ponadto zyski lub straty z tytułu przeliczenia długoterminowych, podporządkowanych pożyczek od jednostki dominującej ujmowane są w pozostałym łącznym zysku/(stracie). Spółka nie rozpoznała efektu odroczonego podatku dochodowego, jako części łącznych zysków/(strat), ponieważ w dającej się przewidzieć przyszłości nie oczekuje się spłaty żadnych inwestycji kapitałowych.

6. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

Poniższa tabela przedstawia wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję za poszczególne okresy:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2007	2006
Podstawowy:		
Zysk netto.....	(\$5 176)	\$7 815
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	39 055	35 613
Podstawowy zysk na jedną akcję	(\$0,13)	\$0,22
Rozwodniony:		
Zysk netto.....	(\$5 176)	\$7 815
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	39 055	35 613
Wpływ netto uwzględnienia rozważających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	387	485
Razem	39 442	36 098
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(\$0,13)	\$0,22

Akcje warunkowe związane z przejęciami oraz przyznane pracownicze opcje na akcje zostały ujęte w powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję, ponieważ w kwartale zakończonym 31 marca 2006 i 2007 roku cena realizacji była niższa od średniej ceny rynkowej akcji zwykłych.

W czerwcu 2006 roku Spółka dokonała podziału akcji w stosunku 3:2. Przedstawione wyżej dane porównawcze za 2006 rok zostały skorygowane w celu uwzględnienia tej zmiany.

7. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI

Kredyty bankowe

W czerwcu 2006 roku Spółka skonsolidowała swoje wszystkie kredyty obrotowe w trzech bankach. Są one wykorzystywane przede wszystkim dla zaspokojenia swoich potrzeb w zakresie kapitału obrotowego. Linie kredytowe są denominowane wyłącznie w polskich złotych.

Na dzień 31 marca 2007 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 38,6 milionów USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 marca 2007 roku spółka wykorzystwała ok. 69,2 milionów USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu w Polsce. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej jest oprocentowane według jednomiesięcznej stopy WIBOR plus marża 1,25% i stanie się wymagalne 15 kwietnia 2007 roku. Gwarancja bankowa

obowiązywała od 16 października 2006 roku do 15 kwietnia 2007 roku. 16 kwietnia 2007 roku podpisany został aneks do tej umowy przedłużający jej okres obowiązywania do 15 czerwca 2007 roku i obniżający marżę bankową do 1%. Spółka nie zaciągnęła żadnych zobowiązań wobec banków w celu refinansowania tej linii kredytowej przed terminem jej wymagalności.

Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)

W związku z przejęciami Bolsa i Polmosu Białystok, 25 lipca 2005 r. Spółka dokonała emisji niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 r. („Papiery Dłużne”). Odsetki są płatne co 6 miesięcy, 25 stycznia i 25 lipca. Papiery Dłużne są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki. Umowa, której podlegają nasze papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; dokonywania pewnych transakcji z jednostkami powiązanymi; sprzedaży aktywów lub konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emitowania lub sprzedaży akcji niektórych jednostek zależnych oraz prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

W celu zredukowania płaconych przez Spółkę odsetek, Spółka dokonała dwóch wykupów Papierów Dłużnych w pierwszym kwartale 2007 roku, jak przedstawiono poniżej.

W dniu 19 stycznia 2007 r. Spółka zakończyła wykup Papierów Dłużnych na kwotę 32,5 milionów EUR. Oprócz kwoty głównej i naliczonego oprocentowania, spółka wypłaciła premię z tytułu wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji zakończonej w grudniu 2006 roku.

W dniu 29 marca 2007 r. Spółka zakończyła drugi wykup Papierów Dłużnych na kwotę 32,5 milionów EUR. Oprócz kwoty głównej i naliczonego oprocentowania, spółka wypłaciła premię z tytułu wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji zakończonej w lutym 2007 roku.

W wyniku wykupów Papierów Dłużnych Spółka wykazała stratę w wysokości 2,8 milionów USD częściowo związaną z umową swapu oprocentowania o wartości 32,5 milionów USD zrealizowanej w styczniu w związku z wykupem oraz poniesione koszty finansowe w wysokości 2,2 milionów USD dotyczące obu wykupów.

Na dzień 31 marca 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 5,5 milionów USD oraz 15,5 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 lipca 2007 roku. Łączne obowiązki z tytułu Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, oraz korekty do poziomu wartości godziwej, wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z tabelą poniżej:

	31 marca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes ”).....	\$345 729	\$427 810
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	(22 114)	(20 452)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających	(1 198)	(3 760)
Niezamortyzowany koszt związany z niepodporządkowanymi zabezpieczonymi papierami dłużnymi	(7 462)	(10 164)
Razem	\$314 955	\$393 434

Kredyty bankowe i pożyczki przedstawione są w sprawozdaniach finansowych w następujący sposób:

	31 marca 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$113 230	\$24 656
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym razem	113 230	24 656
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek.....	—	—
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	314 955	393 434
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki, z wyłączeniem części krótkoterminowej	4	8
Kredyty bankowe i pożyczki razem	\$428 189	\$418 098

Wzrost wartości krótkoterminowych kredytów bankowych wynikał z wykorzystania około 69,0 milionów USD nowej linii kredytowej przedstawionej powyżej oraz 20,0 milionów USD istniejącego kredytu obrotowego w związku z nabyciem 2 536 669 akcji Polmos Białystok S.A. w ramach oferty przetargowej zakończonej w lutym 2007 roku.

	<u>31 marca 2007 roku</u>
Spląty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2007.....	\$113 230
2008.....	4
2009.....	—
2010.....	—
2011 i kolejne lata.....	314 955
Razem	<u>\$428 189</u>

8. ZAPASY

Zapasy są wykazywane według niższej z dwóch wartości: kosztu nabycia (pierwsze weszło pierwsze wyszło) lub wartości rynkowej. Składniki kosztu obejmują materiały, robociznę i narzuty i są klasyfikowane w następujący sposób:

	<u>31 marca 2007 roku</u>	<u>31 grudnia 2006 roku</u>
Surowce oraz materiały pomocnicze.	\$15 389	\$13 084
Produkcja w toku.....	273	298
Wyroby gotowe i towary.....	62 414	76 140
Razem	<u>\$78 076</u>	<u>\$89 522</u>

Z uwagi na charakter produktów dostarczanych przez Spółkę, przywiązuje się wielką wagę do rotacji zapasów. Z chwilą stwierdzenia, że ich wartość użytkowa lub handlowa uległa zmniejszeniu, wartość zapasów przeszacowuje się do poziomu cen sprzedaży netto uwzględniających stan tych zapasów.

Cena nabycia/koszty wytworzenia obejmują opłaty celne (gdzie ma to zastosowanie) oraz wszelkie koszty pozostające w związku z doprowadzeniem zapasów do stanu zdatnego do sprzedaży. Koszty te obejmują koszty importowe, przeładunku, magazynowania i transportu, zaś nie obejmują rabatów udzielonych przez dostawców, które uwzględnia się jako pomniejszenie stanu końcowego zapasów. Zapasy obejmują przede wszystkim piwo, wino, wyroby spirytusowe, opakowania oraz napoje bezalkoholowe.

9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU

Umowy leasingu operacyjnego i zobowiązania warunkowe z tytułu czynszu

W lutym 2004 roku Spółka zawarła nieodwołalną umowę leasingu operacyjnego, obowiązującą od 1 maja 2004 roku, dotyczącą jej głównego magazynu i biur w Warszawie i określającą umowne płatności w wysokości 122 700 USD miesięcznie. Umowa została podpisana na okres siedmiu lat.

We wrześniu 2006 roku Spółka zawarła nieodwołalną umowę leasingu operacyjnego, obowiązującą od 1 października 2006 roku dotyczącą jej siedziby głównej w Warszawie i określającą umowne płatności w wysokości 40 700 USD miesięcznie. Umowa została podpisana na okres czterech lat.

Spółka zawarła również umowy najmu dotyczące wszystkich biur regionalnych i powierzchni magazynowej. Miesięczne opłaty czynszowe zawierają się w przedziale od 2 000 USD do 11 670 USD. Wszystkie umowy najmu dotyczące biur regionalnych i magazynów mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron z zachowaniem dwu- lub trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Poniższa tabela przedstawia harmonogram przyszłych płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego na dzień 31 marca 2007 roku.

2007	\$2 496
2008	2 868
2009	2 819
2010	1 458
Kolejne lata.....	<u>820</u>
Razem	<u>\$10 461</u>

W pierwszym kwartale 2007 r. Spółka kontynuowała realizację swojej polityki wymiany bazy transportowej, zawierając umowy leasingu finansowego na samochody. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu samochodów używanych na podstawie umów leasingu finansowego przedstawiają się na 31 marca 2007 r. w następujący sposób:

2007	\$1 407
2008	1 560
2009	<u>—</u>
Należne opłaty brutto razem	\$2 967
Minus odsetki	<u>(237)</u>
Należne opłaty netto razem	<u>\$2 730</u>

10. PODATEK DOCHODOWY

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w czterech jurysdykcjach: Stanach Zjednoczonych, Polsce, Holandii i na Węgrzech. Wszystkie polskie jednostki zależne składają samodzielnie swoje deklaracje podatkowe i rozliczają aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku. Spółka nie składa deklaracji podatkowych w stanie Delaware w oparciu o swoje dochody skonsolidowane, lecz w oparciu o rachunek zysków i strat uwzględniający transakcje dokonywane w Stanach Zjednoczonych.

Nasza rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego za okresy śródroczne jest obliczana na podstawie szacowanej rocznej efektywnej stawki podatkowej w każdej z jurysdykcji, w których Spółka prowadzi działalność. Spółka obecnie wykazuje straty podatkowe w Stanach Zjednoczonych przy 35% stawce podatkowej, co obniża ogólną efektywną stawkę podatkową poniżej 19% ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce.

Spółka wdrożyła postanowienia Interpretacji nr 48 FASB „Rachunkowość związana z niepewnością w zakresie podatków dochodowych - Interpretacja oświadczenia FASB Nr 109” obowiązującej od 1 stycznia 2007 roku. Interpretacja nr 48 określa próg wykazywania i wskaźnika wyceny służącego do wyceny i wykazywania w sprawozdaniu finansowym wartości bieżącego i przewidywanego zobowiązania podatkowego wynikającego z deklaracji podatkowej. Korzyści podatkowe powinny być wykazywane w sprawozdaniu finansowym wyłącznie, w przypadku ponad 50% prawdopodobieństwa utrzymania pozycji podatku po jej weryfikacji przez organy podatkowe na podstawie wszelkich odpowiednich informacji. Pozycja podatkowa spełniająca wymóg ponad 50% prawdopodobieństwa jest wyceniana w największej korzyści, przekraczającej 50% prawdopodobieństwo zrealizowania w momencie ostatecznego rozliczenia podatku. Pozycje podatkowe, które wcześniej nie przekraczały tego progu powinny zostać wykazane w pierwszym kolejnym okresie sprawozdawczym, w którym ten próg zostanie przekroczony. Wcześniej wykazane pozycje podatkowe, które już nie przekraczają tego progu powinny zostać usunięte ze sprawozdania finansowego w pierwszym kolejnym okresie sprawozdawczym, w którym ten próg nie zostanie przekroczony. Interpretacja nr 48 zawiera również wytyczne dotyczące zasad księgowania i wykazywania wcześniej niewykazanych korzyści, odsetek i kar podatkowych. Przyjęcie Interpretacji nr 48 nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka wykazała rezerwę z tytułu kary podatkowej oraz karnych odsetek podatkowych nałożonych na polską spółkę zależną w wysokości około 0,2 milionów USD. Rezerwa ta została wykazana w 2006 roku i nie była związana z wdrożeniem Interpretacji FASB nr 48.

Spółka składa deklaracje dotyczące podatku dochodowego w Stanach Zjednoczonych, w Polsce, na Węgrzech i w Holandii. Zobowiązania podatkowe (w tym podatek dochodowy od osób prawnych, podatek od towarów i usług, ZUS oraz inne podatki i opłaty cywilnoprawne) spółek zależnych Spółki mogą zostać skontrolowane przez polskie organy skarbowe w zakresie ubiegłych okresów przedstawionych w tabeli poniżej.

Jurysdykcja podatkowa

Stany Zjednoczone	2003
Polska	2001
Węgry	2001
Holandia	2001

Obecnie deklaracje dotyczące podatku dochodowego Spółki za lata ubiegłe nie podlegają żadnej kontroli skarbowej w żadnej z jurysdykcji, w których Spółka prowadzi działalność. Ponieważ sposób stosowania ustaw i rozporządzeń podatkowych oraz poszczególne transakcje można interpretować na różne sposoby, kwoty wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w terminie późniejszym, po ustaleniu ostatecznego wymiaru podatku przez organy skarbowe.

11. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 i 2006 roku poniższe pozycje stanowiły Przychody / (koszty) odsetkowe:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2007	2006
Przychody z tytułu odsetek	\$1 316	\$868
Koszty z tytułu odsetek	(9 965)	(8 927)
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek razem	(\$8 649)	(\$8 059)

12. POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku poniższe pozycje stanowiły Pozostałe przychody finansowe:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2007	2006
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	(\$3 364)	(\$7 753)
Korekta z tytułu wyceny rynkowej netto zabezpieczenia wartości godziwej niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	95	—
Koszt gwarancji bankowej dla potrzeb oferty przetargowej	(349)	—
Premia z tytułu wcześniejszej spłaty zadłużenia	(6 940)	—
Zysk z realizacji umów CIRS (przedstawionych w Nocie nr 13 poniżej)	—	11 772
Odpis z tytułu zabezpieczenia związanego ze spłaconym zadłużeniem	(2 757)	—
Odpis kosztów finansowych związanych ze spłaconym zadłużeniem	(2 167)	—
Pozostałe dodatnie/ (ujemne) różnice kursowe	82	(196)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem	(\$15 400)	\$3 823

13. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty finansowe oraz ich wartość godziwa

Instrumenty finansowe obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, zobowiązania, kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe. Wszystkie aktywa pieniężne reprezentowane przez te instrumenty finansowe znajdują się w Polsce. W związku z tym ponosimy ryzyko walutowe w związku ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich.

Pochodne instrumenty finansowe

Spółka jest narażona na zmiany rynkowe kursów walut, które mogą wpływać na jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową. Zgodnie ze standardem SFAS 133 „Rachunkowość instrumentów pochodnych i działalność zabezpieczająca” Spółka ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania i wycenia je według wartości godziwej.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych Spółki może ulegać zmianom uzależnionym od fluktuacji stóp procentowych i/albo kursów walut i przewiduje się, że będzie kompensować zmiany wartości zabezpieczonego ryzyka. Spółka stosuje instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia swojego ryzyka gospodarczego. Spółka stosuje się do swoich wewnętrznych zasad przy zarządzaniu ryzykiem zmiany stopy procentowej i ryzykiem walutowym, m.in. przestrzega ograniczeń dotyczących przeprowadzania transakcji na rynku instrumentów pochodnych i innych działań spekulacyjnych.

Aby instrument pochodny kwalifikował się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie ze standardem SFAS 133, należy formalnie udokumentować relację zabezpieczającą w momencie rozpoczęcia przez nią funkcjonowania, w tym cele zarządzania ryzykiem, strategię zabezpieczającą, pozycję zabezpieczaną, konkretne ryzyko będące przedmiotem zabezpieczenia, instrument pochodny, sposób oceny efektywności oraz pomiaru nieefektywności. Instrument pochodny musi być wysoce efektywny w kompensowaniu, zależnie od okoliczności, zmian wartości godziwej albo przepływów pieniężnych zabezpieczanego ryzyka.

Efektywność ocenia się retrospektywnie i prospektywnie przy użyciu miar ilościowych. Po ustaleniu, że instrument pochodny nie jest lub przestał być wysoce efektywny jako zabezpieczenie, Spółka prospektywnie zaprzestaje stosować wobec niego rachunkowość zabezpieczeń. Dzieje się tak w momencie, gdy (1) instrument pochodny przestał być wysoce efektywny w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej; (2) instrument pochodny wygasł, został zbyty, wypowiedziany lub wykonany; (3) przestało być prawdopodobne, że wystąpi planowana transakcja lub (4) kierownictwo ustaliło, że uznawanie instrumentu pochodnego za instrument zabezpieczający nie jest już właściwe.

Zabezpieczenia wartości godziwej to zabezpieczenia kompensujące ryzyko zmian wartości godziwej ujętych aktywów, zobowiązań i wiążących przyszłych zobowiązań. Spółka wykazuje zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych uznanych za zabezpieczenia wartości godziwej i uważanych za efektywne w rachunku zysków i strat, kompensując je z odpowiadającymi im zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanych.

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8%-ową stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze SFAS 133 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej ("long-haul"). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określana jest wartość godziwa zarówno samego

zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w pozostałych przychodach/kosztach finansowych. W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku spółka wykazała przychód netto w wysokości 95 000 USD. We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła drugą umowę zabezpieczenia, na mocy której zastąpiła zmienną stopę kuponową w euro zmienną stopą kuponową w polskich złotych (CIRS). Jednakże ze względu na dalsze umacnianie się polskiej gospodarki i waluty Spółka zamknęła tę umowę swapu. Zabezpieczenie nie kwalifikuje się do zastosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, dlatego zmiany wartości godziwej były wykazywane w wynikach operacyjnych.

W lutym 2006 roku i grudniu 2006 roku część zabezpieczenia IRS została zamknięta i zawarto nową umowę zabezpieczenia. Wycena rynkowa zamkniętych zabezpieczeń została wtedy wstrzymana i wartość zabezpieczeń jest amortyzowana przez pozostały okres użyteczności ekonomicznej zabezpieczanej pozycji. Realizacja umowy zabezpieczenia w grudniu 2006 dotyczyła części niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wykupionych w styczniu 2007 roku. W konsekwencji wykupu dokonano odpisu tej kwoty w styczniu 2007 roku. Na dzień 31 marca 2007 roku Spółka wykazywała niezamortyzowany składnik aktywów w wysokości 1,0 miliona USD jako korektę wyceny papierów dłużnych.

14. OPCJE NA AKCJE I WARRANTY

Z dniem 1 stycznia 2006 r. Spółka przyjęła standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Standard SFAS nr 123(R) zmienia standard SFAS nr 123 „Rachunkowość wynagrodzeń rozliczanych w akcjach” i zastępuje Opinię APB nr 25 „Rachunkowość akcji przyznawanych pracownikom”. Standard SFAS nr 123(R) został uzupełniony Biuletynem Księgowym dla Pracowników amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych SEC („SAB”) nr 107 „Płatności rozliczane w akcjach”. SAB nr 107 wyraża poglądy pracowników SEC dotyczące interakcji między standardem SFAS nr 123(R) a pewnymi zasadami i przepisami SEC dotyczącymi między innymi uzgodnień dotyczących płatności rozliczanych w akcjach.

Spółka ujmuje koszt wszystkich opcji pracowniczych liniowo, zgodnie z przydziałem opcji, przez okres nabywania uprawnień do ich wykonania, po odjęciu szacunkowej liczby utraconych praw do opcji. Spółka wybrała zmodyfikowaną prospektywną metodę przejścia, w związku z tym dane za poprzednie okresy nie zostały przekształcone.

Standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach” wymaga ujmowania kosztu wynagrodzenia w skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Ustalenie wartości godziwej przydziału opcji na akcje na dzień ich przydzielenia wymaga osądu, łącznie z oszacowaniem przewidywanego okresu przetrzymywania przez pracowników opcji przed ich wykonaniem, odnośnej zmienności i oczekiwanych dywidend. Osądu wymaga również oszacowanie wartości przyznanych pracowniczych opcji na akcje, które zostaną utracone przed okresem, w którym można je będzie realizować. Jeśli faktyczna wielkość będzie się zasadniczo różnić od tych szacunków, może to mieć zasadniczy wpływ na koszt płatności rozliczanych w akcjach. Przed przyjęciem standardu SFAS nr 123(R), Spółka stosowała Opinię Rady ds. Zasady Rachunkowości („APB”) nr 25 i odnośne interpretacje dla wykazania swoich planów płatności regulowanych akcjami. Wszystkie pracownicze opcje na akcje zostały przyznane według lub powyżej ceny rynkowej na dzień przyznania. Zgodnie z tym w poprzednich okresach nie ujęto żadnego kosztu wynagrodzeń dotyczących przyznanych opcji na akcje.

Oferowany przez Spółkę Akcyjny Plan Motywacyjny 1997 („Plan Motywacyjny”) przewiduje przyznawanie opcji na akcje, praw ze wzrostu wartości akcji, akcji warunkowych oraz

warunkowych jednostek kapitałowych członkom rady dyrektorów, członkom kierownictwa i innym pracownikom („pracownikom”) oraz zewnętrznym usługodawcom Spółki. W wyniku uchwały zgromadzenia akcjonariuszy podjętej w kwietniu 2003 r. oraz podziału akcji dokonanego w maju 2003 r., maju 2004 r. i czerwcu 2006 r., Plan Motywacyjny przewiduje emisję maksymalnie 5.906.250 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem podziału akcji, rekapitalizacji i innych tego rodzaju transakcji). Planem Motywacyjnym administruje Komisja ds. Wynagrodzeń przy radzie dyrektorów Spółki.

Cena realizacji opcji na akcje przyznawanych w ramach Planu Motywacyjnego nie może być niższa od ich godziwej ceny rynkowej, lecz niekiedy może przekraczać cenę zaniknięcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Spółka wykorzystuje cenę opcji na akcje opartą na cenie zaniknięcia akcji zwykłych z dnia poprzedzającego dzień przyznania opcji, jeżeli cena ta nie odbiega istotnie od ceny otwarcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Opcje na akcje można zrealizować w ciągu 10 lat od daty przyznania, o ile dana umowa opcji na akcje nie stanowi inaczej. Płatność za akcje musi zostać dokonana w formie pieniężnej. Spółka musi otrzymać zapłatę za akcje przed ich emisją. Pracownicy nabywają prawo do opcji przyznawanych w ramach umowy o pracę w terminie 1-2 lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach. Plan Motywacyjny wygaśnie w listopadzie 2007 roku, a nowy plan został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku. Nowy program motywacyjny przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki nowego programu motywacyjnego są w znacznej części podobne do warunków starego programu motywacyjnego.

Przed dniem 1 stycznia 2006 r. CEDC, spółka dominująca, zrealizowała stratę netto na działalności operacyjnej, w związku z czym nie ujęto dodatkowej korzyści podatkowej wynikającej z wykonania przyznanych opcji ani odnośnych zwiększeń nadwyżki ze sprzedaży powyżej wartości nominalnej akcji (APIC) w wysokości 2,1 milionów USD w księgach Spółki. Nota 82 standardu SFAS 123(R) stwierdza, że nie należy wykazywać dodatkowych korzyści podatkowych i uznawać APIC wysokością tych dodatkowych korzyści do chwili zmniejszenia przez to odliczenie kwoty płatnego podatku dochodowego na tej podstawie, że nie wystąpiły oszczędności podatkowe. Spółka ujmie ewentualne korzyści podatkowe z chwilą ich realizacji.

Zestawienie zmian liczby opcji na akcje i powiązane z tym informacje za lata obrotowe kończące się 31 marca 2007 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

Razem opcje	Liczba opcji	Średnia ważona cena realizacji
Stan na dzień 1 stycznia 2007 roku	1 319 900	\$19,31
Przyznane	191 000	\$29,57
Zrealizowane	(64 275)	\$15,59
Wygasłe	(37 762)	\$23,23
Stan na dzień 31 marca 2007 roku	1 408 863	\$20,76
Możliwe do zrealizowania na 31 marca 2007 roku.....	925 175	\$18,85

W 2007 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 7,85 USD - 27,70 USD. W 2007 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,6 lat. Ceny realizacji opcji istniejących na 31 marca 2007 roku zawierały się w przedziale 1,13 USD - 29,70 USD.

Spółka udzieliła pracownikom opcji na akcje w ramach programów wynagrodzeń rozliczanych w akcjach. Opcje na akcje są udzielane według bieżącej ceny rynkowej z określonym okresem karencji od 1 do 3 lat. Na dzień 31 marca 2007 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 0,46 milionów USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,10 milionów USD.

Na dzień 31 marca 2007 roku kwota niewykazanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 2,4 milionów USD. W 2007 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 7,2 miesięcy.

Całkowita wartość środków pieniężnych uzyskanych z realizacji opcji w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku wyniosła 0,31 milionów USD.

Koszt wynagrodzenia związanego z wszystkimi opcjami został obliczony na podstawie wartości godziwej każdej udzielonej opcji przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego. Spółka nigdy nie wypłacała dywidend pieniężnych i obecnie nie planuje wypłacania dywidend pieniężnych, dlatego przyjęła 0% stopę zwrotu z dywidendy. Przewidywane wahania wynikają ze średniej odnośnych i faktycznych wahań prognozowanych w pozostałym okresie obowiązywania opcji. Przewidywany okres obowiązywania opcji na akcje jest szacowany na podstawie danych historycznych dotyczących wykonania opcji na akcje, rezygnacji z opcji po okresie karencji oraz innych czynników umożliwiających oszacowanie przewidywanego terminu wykonania udzielonych opcji na akcje. Stopa procentowa wolna od ryzyka została zaczerpnięta z krzywej rentowności papierów wartościowych amerykańskiego Skarbu Państwa, obowiązującej w dniu emisji opcji na akcje dotyczących instrumentów o podobnym okresie co przewidywany okres obowiązywania opcji. Ponadto Spółka stosuje przewidywaną stopę rezygnacji do amortyzacji kosztów wynagrodzenia wynikającego z opcji. Szacowane stopy rezygnacji są głównie oparte na doświadczeniach w zakresie rotacji pracowników. Wraz z upływem okresu karencji poszczególnych opcji, koszt wynagrodzeń opartych na akcjach jest korygowany w celu wykazania faktycznych rezygnacji. Poniższe średnie ważne wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej.

	2007	2006
Wartość godziwa.....	\$10,01	\$7,33
Stopa zwrotu z dywidendy	0%	0%
Przewidywane wahania.....	35,1% -38,4%	31,9 –50,7%
Średnia ważona wahań.....	38,2%	33,9%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	5,0% -5,1%	4,3 – 5,1%
Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia...	3,2	3,2

Wpływ zmiany szacunków związanych z użyciem modelu drzewa dwumianowego został uwzględniony prospektywnie. Spółka będzie wyceniać wszystkie opcje na akcje udzielone w przyszłości przy użyciu modelu drzewa dwumianowego. Zarząd uważa, że model drzewa dwumianowego jest lepszy od modelu Blacka Scholesa, ponieważ model drzewa dwumianowego jest bardziej elastycznym modelem uwzględniającym wpływ braku możliwości przenoszenia opcji, okres karencji oraz postanowienia dotyczące rezygnacji w wycenie pracowniczych opcji na akcje.

15. KAPITAŁ WŁASNY

W lutym 2007 roku, Spółka zakończyła ofertę publiczną 1.553.571 akcji zwykłych za cenę oferowaną 28 USD za akcję. Oferta przyniosła 42,3 milionów USD wpływów, które zostały wykorzystane do wykupu kolejnej części naszych papierów dłużnych w dniu 30 marca 2007 roku.

Zgodnie z umową sprzedaży akcji zawartej z Takirra Investment Corporation, Rémy Cointreau S.A. oraz Botapol Management B.V. (pośrednią spółką zależną Rémy) w celu nabycia 100% kapitału akcyjnego Botapol Holding B.V. byliśmy uprawnieni do otrzymania potencjalnego zwrotu 5,0 milionów USD w gotówce, jeśli średnia ważona cen zamknięcia akcji zwykłych przekroczyła 27,1 USD za akcję w okresie od dwunastu do osiemnastu miesięcy po zakończeniu przejęcia Bols. Spełniliśmy ten warunek i otrzymaliśmy zwrot 5,0 milionów USD wykazany w kapitale ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Spółka bywa niekiedy stroną spraw sądowych i pojawiają się wobec niej roszczenia z tytułu spraw występujących w normalnym toku działalności gospodarczej. Zdaniem kierownictwa, rozstrzygnięcia tych spraw nie będą miały istotnego negatywnego wpływu na działalność Spółki.

Zgodnie z umową zakupu akcji, Spółka jest obowiązana zagwarantować dokonanie przez Polmos Białystok inwestycji na kwotę co najmniej 77,5 mln zł (ok. 23 mln USD według ówczesnie obowiązującego kursu) w ciągu 5 lat od daty przejęcia. Na dzień 31 marca 2007 roku Spółka zainwestowała 21,4 milionów polskich złotych (około 7,3 milionów USD) w Polmos Białystok.

17. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W styczniu 2005 r. Spółka zawarła umowę najmu dotyczącą obiektu położonego w północnej Polsce, który w 33% stanowi własność Dyrektora ds. Operacyjnych. Miesięczna kwota czynszu płatnego przez Spółkę wynosi ok. 15.000 USD i dotyczy obiektu, który ma być wykorzystywany przez dwie jednostki zależne Spółki.

W 2006 r. Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność dyrektora zarządzającego Spółki. Sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2006 i 2007 roku wyniosła odpowiednio ok. 18 000 USD i 26 000 USD.

18. ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM

17 kwietnia 2007 roku Spółka podpisała wiążącą przedwstępną umowę zakupu udziałów w celu nabycia 100% udziałów wiodącego polskiego dystrybutora napojów alkoholowych za cenę 8 milionów USD, z czego 20% ceny zostanie zapłacone w akcjach zwykłych Spółki a 80% w gotówce. Transakcja wymaga akceptacji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz spełnienia innych warunków zamykających.

19. OSTATNIO OPUBLIKOWANE STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

We wrześniu 2006 r. FASB wydała SFAS Nr 157 „Obliczanie Wartości Godziwej” („SFAS 157”). SFAS 157 wyjaśnia zasadę, że wartość godziwa powinna bazować na założeniach przyjmowanych przez uczestników rynku przy wycenie aktywów lub zobowiązań oraz ustanawia hierarchię wartości godziwej, która priorytetyzuje informacje, na których podstawie budowane są te założenia. Zgodnie z tym standardem, metody obliczania wartości godziwej należy oddzielnie ujawniać według poziomów hierarchii wartości godziwej. SFAS 157 znajduje zastosowanie w latach obrotowych rozpoczynających się po 15 listopada 2007 r. oraz okresów przejściowych w tych latach, przy czym dopuszczane jest jego wcześniejsze zastosowanie. Jesteśmy w trakcie dokonywania oceny wpływu przyszłej implementacji SFAS 157 na nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe, jednakże żaden istotny wpływ nie jest przewidywany.

W lutym 2007 roku FASB wydało standard SFAS nr 159 "Wartość godziwa opcji dla potrzeb aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - ze zmianą Oświadczenia FASB nr 115". SFAS nr 159 umożliwia podmiotom wycenianie wielu instrumentów finansowych i niektórych innych pozycji według wartości godziwej. Niezrealizowane zyski i straty na pozycjach, dla których przyjęto wycenę według wartości godziwej, będą wykazywane w zyskach w każdym późniejszym terminie sprawozdawczym. SFAS nr 159 będzie stosować się od 1 stycznia 2008 roku. Spółka obecnie szacuje wpływ przyjęcia SFAS nr 159 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w momencie wdrożenia standardu, jednakże żaden istotny wpływ nie jest przewidywany.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
OMÓWIENIE I ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI
OPERACYJNEJ PRZEZ ZARZĄD

Kwoty w tabelach zostały podane w tysiącach, za wyjątkiem danych na jedną akcję

ROZDZIAŁ 2. OMÓWIENIE I ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ PRZEZ ZARZĄD

Poniższa analiza powinna być analizowana wraz ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz notami to tego sprawozdania przedstawionymi w innej części niniejszego sprawozdania.

Oświadczenie działania w dobrej wierze zgodnie z Ustawą o reformie rozstrzygania sporów dotyczących prywatnych papierów wartościowych z 1995 roku w zakresie oświadczeń dotyczących przyszłych zdarzeń.

Niniejsze sprawozdanie zawiera oświadczenia dotyczące przyszłych zdarzeń, które prezentują nasze bieżące oczekiwania i prognozy w zakresie przyszłych zdarzeń. Identyfikacja oświadczeń dotyczących przyszłych zdarzeń jest możliwa na podstawie stwierdzeń dotyczących przyszłych zdarzeń, w tym również słów "wierzy", "szacuje", "przewiduje", "oczekuje", "zamierza", "może", "będzie" lub "powinien", lub każdorazowo na podstawie tych słów w trybie przeczącym lub w innych odmianach, lub na podstawie porównywalnej terminologii, lecz brak tych słów niekoniecznie oznacza, że dane oświadczenie nie dotyczy przyszłych zdarzeń. Oświadczenia te pojawiają się w kilku miejscach w niniejszym sprawozdaniu i obejmują również:

- informacje dotyczące potencjalnych lub zakładanych przyszłych wyników operacyjnych, trendów wyników finansowych i biznesplanów, w tym również wzrostu zysków i przychodów, płynności, potencjalnych klientów, strategii oraz branży, w której Spółka i jej spółki zależne, w tym Bols i Polmos Białystok, prowadzą działalność oraz integracji Polmos Białystok i wpływu tego przejęcia na Spółkę.
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów operacyjnych Spółki oraz przewidywanych elementów przychodów Spółki;
- oświadczenia na temat integracji podmiotów przejętych przez Spółkę, w tym potencjalne przyszłe przejęcia podmiotów przez Spółkę;
- informacje na temat wpływu polskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- inne oświadczenia na temat planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki; oraz
- inne oświadczenia niebędące faktami historycznymi.

Ze względu na swój charakter stwierdzenia dotyczące przyszłych zdarzeń wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością, ponieważ dotyczą one zdarzeń i zależą od okoliczności, które mogą, lecz nie muszą wystąpić w przyszłości. Ostrzegamy, że oświadczenia dotyczące przyszłych zdarzeń nie stanowią gwarancji przyszłych wyników, oraz że nasze faktyczne wyniki operacyjne, sytuacja i płynność finansowa, wydarzenia w branży, w której prowadzimy działalność oraz skutki przejęcia spółek np. Bols i Polmos Białystok, mające wpływ na naszą Spółkę mogą znacznie różnić się od przewidywanych lub sugerowanych przez oświadczenia dotyczące przyszłych wydarzeń zawarte w niniejszym sprawozdaniu. Ponadto, nawet jeśli nasze wyniki operacyjne, sytuacja i płynność finansowa oraz wydarzenia w branży, w której prowadzimy działalność, są zgodne z oświadczeniami dotyczącymi przyszłych wydarzeń, zawartymi w niniejszym sprawozdaniu, to wyniki te lub wydarzenia mogą różnić się od wyników i wydarzeń w późniejszych okresach.

Prosimy Państwa o zapoznanie się i uważne rozważenie pozycji innych sprawozdań przedłożonych przez nas lub przekazanych SEC, w celu uzyskania pełniejszego obrazu czynników i ryzyk, które mogą mieć wpływ na nasze przyszłe wyniki oraz na branżę, w której prowadzimy działalność, w tym również czynniki ryzyka przedstawione w innej części niniejszego Rocznego Sprawozdania Finansowego Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku i przekazanego SEC 15 marca 2007 roku. W świetle tego ryzyka, niepewności i założeń, przyszłe zdarzenia przedstawione w niniejszym sprawozdaniu mogą całkowicie różnić się od przedstawionych zdarzeń lub w ogóle nie wystąpić.

Nie należy nadmiernie polegać na oświadczeniach dotyczących przyszłych zdarzeń, ponieważ odzwierciedlają one naszą ocenę wyłącznie według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Spółka nie jest zobowiązana do publicznej aktualizacji ani do zmiany oświadczeń dotyczących przyszłych zdarzeń w celu uwzględnienia okoliczności lub zdarzeń mających miejsce po dacie niniejszego sprawozdania lub w celu odzwierciedlenia nieprzewidywalnych zdarzeń. Wszelkie późniejsze pisemne lub ustne oświadczenia dotyczące przyszłych zdarzeń związanych z naszą spółką lub osobami działającymi w naszym imieniu wyraźnie podlegają w całości ostrzeżeniom przedstawionym powyżej oraz w innych częściach niniejszego sprawozdania.

Poniższa prezentacja i analiza zawiera informacje, które zarząd uważa za istotne dla oceny i zrozumienia wyników operacyjnych oraz sytuacji finansowej Spółki i powinny być czytane razem ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz notami do tego sprawozdania przedstawionymi w innej części niniejszego sprawozdania.

Podsumowanie

W ujęciu wartościowym i ilościowym jesteśmy największym producentem i czołowym dystrybutorem oraz importerem napojów alkoholowych w Polsce i na Węgrzech. Nasza działalność obejmuje dystrybucję produktów wytwarzanych w naszych dwóch zakładach produkcyjnych, działalność wyłącznego importera wielu znanych międzynarodowych marek piwa, wina i produktów spirytusowych oraz sprzedaż hurtową produktów wytwarzanych przez lokalne i międzynarodowe spółki w Polsce i na Węgrzech.

Wyniki działalności:

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 roku w porównaniu do trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku

Podsumowanie wyników operacyjnych Spółki (wyrażonych w tysiącach oprócz kwot na jedną akcję) zostało przedstawione poniżej.

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2007 roku	31 marca 2006 roku
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		
Przychody brutto ze sprzedaży	\$288 996	\$239 477
Podatek akcyzowy	(60 782)	(49 360)
Przychody netto ze sprzedaży	228 214	190 117
Koszt własny sprzedaży	181 897	152 656

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2007 roku	31 marca 2006 roku
Zysk brutto ze sprzedaży	\$46 317	\$37 461
Koszty działalności operacyjnej	27 402	22 889
Zysk z działalności operacyjnej	\$18 915	\$14 572
Przychody / (koszty) nieoperacyjne		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(8 649)	(8 059)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	(15 400)	3 823
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej.	(343)	1 311
Zysk przed opodatkowaniem	\$(5 477)	11 647
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.....	(1 030)	1 864
Kapitały mniejszości	729	1 968
Zysk netto	\$(5 176)	\$7 815
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$(0,13)	\$0,22
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$(0,13)	\$0,22

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produkcji oraz podatek od towarów i usług (VAT).

Przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się o około 20,0% czyli 38,1 milionów USD z 190,1 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 228,2 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Wzrost ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2006 roku	\$190 117
Wzrost wynikający z przejęć	9 878
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej.....	13 517
Wpływ różnic kursowych	14 702
Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 roku	\$228 214

Czynniki mające wpływ na naszą sprzedaż w pierwszym kwartale 2007 roku obejmowały:

- Przejęcia spółek, które zapewniły dodatkowe 9,9 milionów USD przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku.
- Sprzedaż mierzona w litrach kluczowych marek wódki wytwarzanych przez nas (Absolwent, Bols, Sopolica i Żubrówka) wzrosła o 15% w pierwszym kwartale 2007 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2006 roku.
- Przychody netto ze sprzedaży produktów importowanych zwiększyły się o około 73,8% czyli 9,0 milionów USD z 12,2 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 21,2 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku.
- Umocnienie się polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku w porównaniu do kursu polskiego złotego do dolara amerykańskiego w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku. Według średnich kursów walut za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 i 2006 roku aprecjacja polskiego złotego wyniosła 7%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 14,7 milionów USD.
- Wielkanoc, szczytowy okres sprzedaży win i produktów spirytusowych miała miejsce tydzień wcześniej w kwietniu 2007 w porównaniu do kwietnia 2006 roku. Spowodowało to wzrost zysków pod koniec marca 2007 roku a nie na początku kwietnia jak w ubiegłym roku.

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 23,5% czyli 8,8 milionów USD do 46,3 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 z 37,5 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku odzwierciedlając wzrost sprzedaży spowodowany czynnikami wspomnianymi powyżej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku. Marża brutto wzrosła z 19,7% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 20,3% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Wzrost marży brutto wynikał głównie ze zmian struktury sprzedaży i obejmował wzrost sprzedaży wytwarzanych przez nas produktów oraz produktów, których jesteśmy wyłącznymi importerami.

W ramach strategii zwiększania sprzedaży naszych własnych marek zredukowaliśmy portfel towarów o niższej marży i tym samym zredukowaliśmy naszą sprzedaż o około 15 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku, zastępując znaczną część tej sprzedaży wytwarzanych lub importowanych przez nas produktów o wyższej marży. Przyczyniło się to do poprawy marży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2006. Na nasze marże brutto również miały wpływ nowe, korzystniejsze warunki handlowe określone w naszych nowych umowach eksportowych, które weszły w życie w trzecim kwartale 2006 roku.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne zwiększyły się o około 19,7% czyli 4,5 milionów USD z 22,9 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 27,4 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Około 1,9 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Bols

Węgry w sierpniu 2006 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych.

Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2006 roku	\$ 22 889
Wzrost wynikający z przejęć.....	1 876
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej.....	867
Wpływ różnic kursowych.....	1 770
Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 roku	\$27 402

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2007	2006
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	\$22 800	\$18 549
Marketing	2 547	2 466
Amortyzacja	1 830	1 497
Odpis aktualizujący wartość należności.....	225	377
Koszty operacyjne razem	\$27 402	\$22 889

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu oraz wydatki administracyjne. Koszty S,G&A wzrosły o około 23,2% czyli o 4,3 miliony USD z 18,5 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku do 22,8 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Około 19,5 milionów USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejęcia Bols Węgry w sierpniu 2006 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie z rozwoju naszej działalności oraz 7% aprecjacji polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego przedstawionej powyżej. Koszty S,G&A w stosunku do przychodów ze sprzedaży wzrosły z 9,8% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 10,0% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 20,0%, czyli o 0,3 miliona USD z 1,5 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 1,8 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Wzrost ten głównie wynikał z przejęcia spółek.

Koszt spisanych należności wątpliwych ustabilizował się na poziomie około 0,1% sprzedaży netto.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączne przychody operacyjne zwiększyły się o około 29,5% czyli 4,3 milionów USD z 14,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 18,9 milionów USD w

okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Wzrost ten głównie wynikał z rozwoju działalności. Marża operacyjna wzrosła z 7,7% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 8,3% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Wzrost marż operacyjnych był efektem głównie wyższej marży zysku brutto, co opisano powyżej.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty odsetkowe zwiększyły się o około 6,2%, czyli o 0,5 miliona USD z 8,1 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 do 8,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Wzrost ten głównie wynikał z wyższych stóp procentowych w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku.

W celu zredukowania całkowitego kosztu zadłużenia Spółki, Spółka zakończyła wykup części niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych. W związku z tym wykupem Spółka poniosła jednorazowy koszt z tytułu wcześniejszej spłaty zadłużenia w wysokości około 6,9 milionów USD wynikający z 8% premii z tytułu wcześniejszego wykupu papierów oraz 5,0 milionów USD odpisu kosztów finansowych oraz zabezpieczeń związanych ze spłaconym zadłużeniem. Szczegółowe informacje na temat tych kosztów można znaleźć w Nocie nr 12 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto, Spółka wykazała 3,4 milionów USD ujemnych różnic kursowych z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wynikających ze zmian kursów walut.

Pozostałe przychody nieoperacyjne zmalały o około 1,7 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Spadek ten wynikał głównie z zysku na sprzedaży aktywów wykazanego w 2006 roku, w tym również z zysku na sprzedaży należności, dla których ustanowiono rezerwy w pełnej wysokości.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku wynosiła 18,8%, co głównie wynikało z 19% stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, gdzie uzyskujemy większość naszych dochodów oraz ze strat podatkowych z lat ubiegłych powstałych w Stanach Zjednoczonych.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

W przyszłości będziemy przeznaczać środki pieniężne głównie na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć. Spodziewamy się sfinansować te wymagania dzięki przepływowi środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano poniżej.

Metody finansowania

Istniejące linie kredytowe

Na dzień 31 marca 2007 roku całkowite zadłużenie Spółki wynikające z istniejących linii kredytowych denominowanych w polskich złotych stanowiło równowartość około 113,2 milionów USD. Aby sfinansować kapitał obrotowy i inne potrzeby w zakresie płynności, Spółka dysponuje również niewykorzystanymi liniami kredytowymi w różnych bankach i instytucjach kredytowych. Na dzień 31 marca 2007 roku dostępna kwota niewykorzystanych linii kredytowych denominowanych w polskich złotych stanowiła równowartość około 38,6 milionów USD. Istniejące linie kredytowe co roku podlegają odnowieniu.

Finansowanie oferty przetargowej wykupu akcji Polmos Białystok

12 października 2006 roku Carey Agri zawarło umowę wielocelowej linii kredytowej oraz gwarancji bankowej z Fortis Bank S.A./NV, oddział w Austrii, w celu sfinansowania publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż do 4.048.334 akcji Polmos Białystok.

Umowa linii kredytowej obejmuje limit kredytowy w wysokości 350 milionów PLN (około 120 milionów USD), który może zostać wykorzystany (i) jako kredyt obrotowy do sfinansowania publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub (ii) do pokrycia płatności z tytułu gwarancji bankowej. Zobowiązania Carey Agri wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej jest oprocentowane według jednomiesięcznej stopy WIBOR plus marża 1,00% i stanie się wymagalne 15 czerwca 2007 roku.

Gwarancja bankowa ma na celu zabezpieczenie zobowiązań Carey Agri wynikających z oferty przetargowej. Obowiązywała ona od 16 października 2006 roku (data ogłoszenia wezwania) do 15 lipca 2007 roku. Prowizja z tytułu gwarancji bankowej wynosiła 0,1% kwoty gwarancji miesięcznie. Po zakończeniu oferty przetargowej na akcje zwykłe Polmos Białystok przez Spółkę w lutym 2007 roku gwarancja bankowa została anulowana.

W lutym 2007 roku Spółka wykorzystwała do momentu zamknięcia oferty przetargowej wykupu akcji zwykłych Polmos Białystok 69,2 milionów USD na podstawie umowy linii kredytowej. Spółka przewiduje refinansowanie tej umowy przed jej wygaśnięciem w czerwcu 2007 roku przy pomocy długoterminowej linii kredytowej, która już została częściowo wykorzystana.

Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)

W dniu 25 lipca 2005 r. Spółka zakończyła emisję niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych na kwotę 325 mln EUR o dacie wykupu w 2012 r., oprocentowanych w wysokości 8% rocznie. Umowa, której podlegają nasze niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; dokonywania pewnych transakcji z jednostkami powiązanymi; sprzedaży aktywów lub konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emitowania lub sprzedaży akcji niektórych jednostek zależnych oraz prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

W dniu 19 stycznia 2007 r. Spółka zakończyła wykup niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych na kwotę 32,5 milionów EUR. Oprócz kwoty głównej i narosłego oprocentowania, spółka wypłaciła premię z tytułu wcześniejszego wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji Spółki zakończonej w grudniu 2006 roku.

W dniu 29 marca 2007 r. Spółka zakończyła drugi wykup niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych na kwotę 32,5 milionów EUR. Oprócz kwoty głównej i narosłego oprocentowania, spółka wypłaciła premię z tytułu wcześniejszego wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji Spółki zakończonej w lutym 2007 roku.

W wyniku wykupów niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych, Spółka wykazała stratę w wysokości 2,8 milionów USD częściowo związanych z umową oprocentowania

swapu o wartości 32,5 milionów USD zrealizowanej w styczniu w związku z wykupem oraz poniesione koszty finansowe w wysokości 2,2 milionów USD dotyczące obu wykupów.

Oferta walorów

W lutym 2007 roku Spółka zamknęła swoją ofertę publiczną 1.553.571 akcji zwykłych za cenę oferowaną 28 USD za akcję. Przychody z tej oferty zostały wykorzystane do wykupu dodatkowej części zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych przedstawionych powyżej.

Oświadczenie odnośnie płynności i zasobów kapitałowych

W analizowanych okresach głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności były przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, kredyty, emisja akcji oraz wpływy z realizowanych opcji na akcje. Środki pieniężne były przeznaczane przede wszystkim na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz finansowanie przejęć. W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące skonsolidowanych przepływów środków pieniężnych we wskazanych okresach.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2006 roku
	(w tysiącach USD)	
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	\$2 405	\$9 676
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej.....	\$(88 680)	\$(1 241)
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	\$35 643	\$407

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, obsługi finansowania i opodatkowania. Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku wynosiły 2,4 miliony USD w porównaniu do 9,7 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku. Ten spadek wynikał głównie ze zmian w kapitale obrotowym. Zmiany w kapitale obrotowym spowodowały wypływ środków pieniężnych w wysokości 4,3 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku w porównaniu do wypływu środków pieniężnych w wysokości 0,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku. Wyższy stopień wykorzystania kapitału obrotowego w 2007 roku wynikał głównie z daty Świąt Wielkanocnych. Ponieważ Wielkanoc, będąca kluczowym okresem sprzedaży dla Spółki, przypadała w kwietniu 2007 tydzień wcześniej niż w 2006 roku, Spółka rozpoczęła przedsprzedaż produktów na święta w ostatnim tygodniu kwartału, co spowodowało wyższą wartość sprzedaży i należności. Ponadto Spółka zwiększyła poziom zapasów pod koniec marca 2007 roku w celu zapewnienia realizacji zamówień składanych w pierwszym tygodniu kwietnia.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także przychody

ze sprzedaży składników majątku trwałego. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku wynosiły 88,7 milionów USD w porównaniu do 1,2 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku. Głównym źródłem wypływu środków pieniężnych z tytułu działalności inwestycyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku było nabycie kolejnych akcji zwykłych Polmos Białystok w lutym 2007 roku, co spowodowało wypływ 90,9 milionów USD oraz wypływ środków pieniężnych w wysokości 2,8 milionów USD w celu nabycia majątku trwałego.

W styczniu 2007 roku Spółka otrzymała płatność w wysokości 5 milionów USD z tytułu przejęcia spółki Botapol zakończonego w sierpniu 2005 roku. Zgodnie z umową przejęcia, wynagrodzenie w gotówce nie przekraczające 5,0 milionów USD za Botapol podlegało zwrotowi Spółce, jeśli średnia ważona cen zamknięcia akcji zwykłych Spółki przekroczy 27,1 USD za akcję w okresie od dwunastu do osiemnastu miesięcy po sfinalizowaniu przejęcia Bols. Warunek ten został spełniony, a Spółka wykazała przyływ środków pieniężnych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przeływ środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedla środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz przyływ środków pieniężnych z tytułu inwestycji kapitałowych w spółki nienotowane na giełdzie papierów wartościowych. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności finansowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku wynosiły 35,6 milionów USD w porównaniu do 0,4 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku. Przeływ środków pieniężnych z działalności finansowej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku obejmuje wypływ 95,4 milionów USD z tytułu zapłaty za wykup części niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych oraz przyływ 42,4 milionów USD z tytułu oferty publicznej naszych akcji zwykłych wyemitowanych w związku z tym wykupem. Spółka zaciągnęła również 94,3 miliony USD krótkoterminowego kredytu w celu sfinansowania nabycia dodatkowych akcji zwykłych Polmos Białystok, jak przedstawiono powyżej.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

W przyszłości będziemy przeznaczać środki pieniężne głównie na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć. Spodziewamy się sfinansować te wymagania dzięki przepływom środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano powyżej.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Inflacja w Polsce w 2007 roku jest prognozowana na poziomie od 2,3% do 2,6% w porównaniu do faktycznej 1,0%-owej w 2006 roku.

Praktycznie całość przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i majątku Spółki jest denominowana w polskich złotych. Oznacza to, że Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w zakresie bilansu, jak i rachunku zysków i strat. Wpływ na pozycję kapitału obrotowego został przedstawiony w rachunku przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na rachunek zysków i strat wynika ze zmian średniego kursu użytego do przeliczenia rachunku zysków i strat z polskich złotych i węgierskich forintów na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako dodatnie lub ujemne różnice kursowe na pierwszej stronie rachunku zysków i strat obejmują wyłącznie zrealizowane dodatnie lub ujemne różnice kursowe z tytułu transakcji niewyrażonych w polskich złotych czy węgierskich forintach.

W wyniku emisji przez Spółkę pozostałych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych o wartości 260 milionów EUR wymagalnych w 2012 roku jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 marca 2007 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania, zabezpieczającą zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne o wartości 254,0 milionów EUR. Umowa swapu zamienia stałą 8%-ową stopę kuponową opartą na euro na zmienną stopę kuponową opartą na euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża.

Średni kurs polskiego złotego do dolara amerykańskiego wykorzystany w naszym rachunku zysków i strat wzrósł o około 7% w porównaniu do tego samego okresu 2006 roku. Faktyczny kurs polskiego złotego do dolara amerykańskiego na koniec okresu wykorzystany w naszym bilansie wzrósł o około 0,1% w porównaniu do kursu na 31 grudnia 2006 roku.

Zobowiązania umowne

Jak przedstawiono w Nocie nr 7, Spółka wykupiła część niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych w obrocie, redukując tym samym zobowiązanie umowne wymagalne w lipcu 2012 roku o 65 milionów EUR. Ponadto, Spółka zaciągnęła również 94,3 miliony USD krótkoterminowego kredytu w celu sfinansowania nabycia dodatkowych akcji zwykłych Polmos Białystok.

Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki

Uwagi ogólne

Opracowane przez nas omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności opierają się na skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Przygotowanie sprawozdań finansowych wymaga od nas dokonania szacunków i ocen, które mają wpływ na wykazane wartości przychodów netto ze sprzedaży, kosztów, aktywów i zobowiązań. Nasze szacunki opieramy na doświadczeniu z poprzednich okresów oraz różnych założeniach, które uważamy za słuszne w danych okolicznościach. Faktyczne wyniki mogą różnić się od tych szacunków przy innych założeniach i warunkach.

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne

Po wprowadzeniu standardu SFAS 142 „Wartość firmy i inne wartości niematerialne” przejęta wartość firmy nie jest już amortyzowana. Zamiast tego oceniamy możliwość odzyskania wartości firmy co najmniej raz w roku lub wtedy, gdy niekorzystne zdarzenia lub zmiany okoliczności bądź otoczenia biznesowego wskazują, że oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne (niezdyskontowane i bez kosztów odsetek) dla poszczególnych jednostek organizacyjnych mogą być niewystarczające do uzasadnienia ujętej wartości firmy. Jeżeli niezdyskontowane przepływy pieniężne nie uzasadniają wartości firmy, wówczas zostanie wykazany odpis z tytułu utraty wartości obniżający wartość księgową wartości firmy na podstawie oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych danej jednostki organizacyjnej. Do daty sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie było konieczne ujęcie odpisu aktualizującego. Wartości niematerialne są amortyzowane w okresie ich użytkowania. Dokonując oszacowania wartości godziwej, musimy przyjąć założenia i projekcje dotyczące takich pozycji, jak przyszłe przepływy pieniężne, przyszłe przychody, przyszłe zyski i inne czynniki. Założenia stosowane w ocenie wartości godziwej są zasadniczo zgodne z wynikami historycznymi każdej jednostki

sprawozdawczej i są również zgodne z projekcjami i założeniami stosowanymi w obecnych planach operacyjnych. Takie założenia podlegają zmianie na skutek zmian warunków gospodarczych i konkurencji. Jeżeli takie szacunki lub związane z nimi założenia zmieniają się w przyszłości, może okazać się konieczne ujęcie utraty wartości odpowiednich aktywów. Obliczone wartości godziwe zostały skorygowane tam, gdzie to dotyczy, w celu odzwierciedlenia wpływu podatkowego na zbycie majątku.

W związku z przejęciem Bols i Polmos Białystok, Spółka przejęła prawa do znaków towarowych różnych marek, które są kapitalizowane w ramach procesu alokacji ceny zakupu. Ponieważ marki te są dobrze znane, przyjęto, że ich okres użytkowania jest nieokreślony. Prawa do znaków towarowych nie będą amortyzowane, jednak co najmniej raz w roku dokonujemy ich oszacowania pod kątem utraty wartości.

Obliczenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości w przypadku wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym czasie użyteczności ekonomicznej wymaga dokonania oszacowań. Stopa dyskontowa użyta w tych obliczeniach wynosiła 7,47%. Uwzględniając 10% odchylenie od stopy dyskontowej w stosunku do szacunków zarządu, Spółka nadal nie byłaby zmuszona do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy.

Rachunkowość połączeń jednostek

Przejmowanie podmiotów jest ważnym elementem strategii Spółki. Przejęcia jednostek rozliczamy metodą nabycia zgodnie ze standardem SFAS 141 „Połączenia jednostek gospodarczych” i dokonujemy alokacji przejętych aktywów i zobowiązań na podstawie ich oszacowanej wartości godziwej na dzień przejęcia. Ustalanie wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań, a także ich okresów użyteczności, wymaga od kierownictwa dokonywania oszacowań. Wartość i przewidywany okres użytkowania takich aktywów może mieć wpływ na wartość odpisu amortyzacyjnego w przyszłych okresach z tytułu wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, może także pojawić się konieczność wykazania ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości.

Alokacja ceny nabycia wymaga oceny kierownictwa w zakresie ustalenia wyceny nabytych aktywów i zobowiązań.

Instrumenty pochodne

Spółka ponosi ryzyko zmian rynkowych wynikających ze zmian kursów wymiany walut, które mogą mieć wpływ na nasze wyniki działalności i sytuację finansową. Zgodnie ze standardem SFAS 133 „Rachunkowość instrumentów pochodnych i działalność zabezpieczająca” Spółka ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania i wycenia je według wartości godziwej.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych Spółki może ulegać zmianom uzależnionym od fluktuacji stóp procentowych i/albo kursów walut i przewiduje się, że będzie kompensować zmiany wartości zabezpieczonego ryzyka. Spółka stosuje instrumenty pochodne w celu zabezpieczania swojego ryzyka gospodarczego. Spółka stosuje się do swoich wewnętrznych zasad przy zarządzaniu ryzykiem zmiany stopy procentowej i ryzykiem walutowym, m.in. przestrzega ograniczeń dotyczących przeprowadzania transakcji na rynku instrumentów pochodnych i innych działań spekulacyjnych.

Od zawarcia transakcji Spółka dokumentuje związek między instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczającymi, jak również cel zarządzania ryzykiem. Proces ten obejmuje powiązywanie wszystkich instrumentów pochodnych z określonymi wiążącymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami. Od momentu przeprowadzenia transakcji Spółka regularnie dokumentuje również swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są

wysoce efektywne w zakresie kompensowania zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych dotyczących pozycji zabezpieczanych.

Wypłaty wynikające z posiadania akcji

Z dniem 1 stycznia 2006 r. Spółka przyjęła standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Standard SFAS nr 123(R) zmienia standard SFAS nr 123 „Rachunkowość wynagrodzeń rozliczanych akcjach” i zastępuje Opinię APB nr 25 „Rachunkowość akcji przyznawanych pracownikom”. Standard SFAS nr 123(R) został uzupełniony Biuletynem Księgowym dla Pracowników amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych SEC („SAB”) nr 107 „Płatności rozliczane w akcjach”. SAB nr 107 wyraża poglądy pracowników SEC dotyczące interakcji między standardem SFAS nr 123(R) a pewnymi zasadami i przepisami SEC dotyczącymi między innymi uzgodnień dotyczących płatności rozliczanych w akcjach.

Wartość godziwa opcji na akcje na dzień udzielenia opcji jest szacowana przy pomocy modelu wyceny opcji opartego na drzewie dwumianowym. Wykazujemy koszty z tytułu przyznanych wynagrodzeń przez cały okres przysługiwania opcji. Większość naszych opcji na akcje przysługuje na okres od jednego do trzech lat.

Dalsze informacje na temat wynagrodzenie rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie nr 14.

Ostatnio opublikowane standardy rachunkowości

We wrześniu 2006 r. FASB wydała SFAS Nr 157 „Obliczanie Wartości Godziwej” („SFAS 157”). SFAS 157 wyjaśnia zasadę, że wartość godziwa powinna bazować na założeniach przyjmowanych przez uczestników rynku przy wycenie aktywów lub zobowiązań oraz ustanawia hierarchię wartości godziwej, która priorytetyzuje informacje, na których podstawie budowane są te założenia. Zgodnie z tym standardem, metody obliczania wartości godziwej należy oddzielnie ujawniać według poziomów hierarchii wartości godziwej. SFAS 157 znajduje zastosowanie w latach obrotowych rozpoczynających się po 15 listopada 2007 r. oraz okresów przejściowych w tych latach, przy czym dopuszczane jest jego wcześniejsze zastosowanie. Jesteśmy w trakcie dokonywania oceny wpływu przyszłej implementacji SFAS 157 na nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe.

W lutym 2007 roku FASB wydało standard SFAS nr 159 „Wartość godziwa opcji dla potrzeb aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - ze zmianą Oświadczenia FASB nr 115”. SFAS nr 159 umożliwia podmiotom wycenianie wielu instrumentów finansowych i niektórych innych pozycji według wartości godziwej. Niezrealizowane zyski i straty na pozycjach, dla których przyjęto wycenę według wartości godziwej, będą wykazywane w zyskach w każdym późniejszym terminie sprawozdawczym. SFAS nr 159 będzie stosować się od 1 stycznia 2008 roku. Spółka obecnie szacuje wpływ przyjęcia SFAS nr 159 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

ROZDZIAŁ 3: ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

Nasza działalność jest prowadzona głównie w Polsce, dlatego naszą walutą funkcjonalną jest złoty, a walutą sprawozdawczości dolar amerykański. Nasze instrumenty finansowe obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, zobowiązania, kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe. Wszystkie aktywa pieniężne reprezentowane przez te instrumenty finansowe znajdują się w Polsce. W związku z tym ponosimy ryzyko walutowe w związku ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich.

Jeżeli wartość dolara amerykańskiego rośnie względem złotego, wartość aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów wyrażana w dolarach będzie niższa niż wartość w złotych. Natomiast jeżeli wartość dolara amerykańskiego spada względem złotego, wartość wyrażonych w dolarach amerykańskich aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów rośnie wobec ich wartości wyrażonej w złotych. W związku z tym wzrost i spadek wartości dolara amerykańskiego może mieć istotny wpływ na wartość w dolarach naszych niedolarowych aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów, nawet jeżeli wartość tych pozycji nie zmienia się w ich pierwotnej walucie.

Nasze ryzyko walutowe wynika głównie z faktu, że niemal wszystkie nasze przychody są denominowane w złotych, a zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne są denominowane w euro. Zadłużenie w euro zostało przeniesione w formie pożyczki na poziom operacyjnego podmiotu zależnego w Polsce, a tym samym naraża nas na zmiany kursu wymiany euro w stosunku do złotego. Każda zmiana tego kursu o 1% powoduje zmianę o ok. 2,6 milionów USD wyceny zobowiązania, a odnośne zyski lub straty przed opodatkowaniem są wykazywane w rachunku zysków i strat, bez uwzględnienia wpływu wszelkiego wcześniejszego wykupu zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych.

Ponieważ całość naszego kapitału obrotowego jest finansowana instrumentami o zmiennym oprocentowaniu, zmiany stóp procentowych mogą mieć wpływ na nasze koszty odsetkowe netto - pozytywny w przypadku obniżenia bazowych stóp procentowych i negatywny w przypadku podniesienia bazowych stóp procentowych. Zmiana naszych bazowych stóp procentowych o jeden punkt procentowy w przypadku finansowania kapitału obrotowego spowodowałaby zwiększenie lub zmniejszenie kosztów zadłużenia o około 113 000 USD w zależności od wykorzystania źródeł finansowania kapitału obrotowego na koniec roku.

W wyniku emisji przez Spółkę pozostałych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych o wartości 260 milionów EUR wymagalnych w 2012 roku jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 marca 2007 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania zabezpieczającą zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne o wartości 254,0 milionów EUR. Umowa swapu zamienia stałą 8%-ową stopę kuponową opartą na euro na zmienną stopę kuponową opartą na euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Wszelkie zmiany stopy EURIBOR spowodują zmianę kosztów odsetkowych. Każda zmiana stopy EURIBOR o punkt bazowy spowoduje zwiększenie lub zmniejszenie rocznych kosztów odsetkowych o 25.600 EUR.

ROZDZIAŁ 4. MECHANIZMY I PROCEDURY KONTROLI

Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji. Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15(d)-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku) dotyczą kontroli i innych procedur spółki opracowanych w celu zapewnienia, by informacje, które Spółka jest zobowiązana ujawnić w swoich raportach składanych lub publikowanych zgodnie z Ustawą o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku, były utrwalane, przetwarzane, podsumowywane i ujawniane w terminach określonych w regulaminach i formularzach SEC. Kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową spółki obejmuje politykę i procedury dotyczące (i) przechowywania dokumentów, które z rozsądną szczegółowością, dokładnie i wiernie przedstawiają transakcje i zbycie majątku spółki; (ii) dają rozsądną pewność, że transakcje są wykazywane w niezbędnym zakresie umożliwiającym sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie

z powszechnie obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że wpływy i wydatki spółki są otrzymywane i dokonywane zgodnie z zakresem upoważnień zarządu i kierownictwa spółki; oraz (iii) dają rozsądną pewność w zakresie zapobiegania lub szybkiego wykrywania nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia majątku spółki mogącego mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Nieodłączne ograniczenia kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej. Zarząd Spółki, w tym Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy, nie oczekuje, że mechanizmy i procedury kontroli nad wewnętrzną sprawozdawczością finansową wyeliminują wszystkie potencjalne błędy i przypadki działań przestępczych. Żaden system kontroli, niezależnie od sposobu opracowania i wdrożenia, nie zapewnia absolutnej pewności, że cele systemu kontroli zostaną zrealizowane. Ze względu na ograniczenia wszystkich systemów kontroli, żadna ocena mechanizmów kontroli nie daje absolutnej pewności, że zostaną wykryte kwestie związane z kontrolą oraz przypadki działalności przestępczej, jeśli dotyczy. Co więcej, projekt każdego systemu kontroli częściowo opiera się na pewnych założeniach co do prawdopodobieństwa przyszłych zdarzeń i nie ma żadnych gwarancji, że jakiegokolwiek projekt takiego systemu skutecznie zrealizuje swoje cele we wszystkich potencjalnych warunkach mających miejsce w przyszłości. Ze względu na te nieodłączne ograniczenia ekonomicznych systemów kontroli, mogą mieć miejsce pewne nieprawidłowości wynikające z błędów lub działań przestępczych i mogą one nie zostać wykryte. Dlatego mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji przez Spółkę zostały zaprojektowane tak, aby dawać rozsądną pewność, że te mechanizmy i procedury kontroli będą spełniać swoje cele.

Zmiany kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Dyrektor Generalny oraz Dyrektor Finansowy oświadczają, że w ostatnim kwartale podatkowym nie miały miejsca żadne zmiany w zakresie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową Spółki, które miałyby istotny wpływ lub mogą mieć istotny wpływ na kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową Spółki.

CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE

ROZDZIAŁ 6. ZAŁĄCZNIKI

(a) Załącznik

Numer

załącznika

Opis załącznika

-
- | | |
|-----|--|
| 3.1 | Zmienione Świadczenie Założenia Spółki (złożone w SEC jako Załącznik 3.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2006 roku i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 3.2 | Zmieniony regulamin (złożony w SEC jako Załącznik 99.3 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 3 maja 2006 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |

31.1

- * Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).

31.2

* Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).

32.1

* Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.

32.2

* Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.

* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

PODPISY

Zgodnie z przepisami Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku, podmiot rejestrujący jest zobowiązany podpisać niniejsze sprawozdanie w imieniu niżej podpisanego na mocy odpowiedniego pełnomocnictwa.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION
(Podmiot rejestrujący)

Data: 10 maja 2007 roku

Podpis:

/s/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 10 maja 2007 roku

Podpis:

/s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

POŚWIADCZENIA

Ja, William V. Carey, Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny Central European Distribution Corporation niniejszym poświadczam, że:

1. Zapoznałem się z niniejszym kwartalnym sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-Q;

2. Według mojej wiedzy, niniejsze sprawozdanie nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń dotyczących istotnych faktów ani pominięć istotnych faktów niezbędnych, by oświadczenia wydane w świetle okoliczności, w których zostały wydane, nie wprowadzały w błąd w związku z okresem ujętym w niniejszym sprawozdaniu.

3. Według mojej wiedzy sprawozdanie finansowe oraz pozostałe informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy środków pieniężnych podmiotu rejestrującego na dzień oraz za okresy przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

4. Pozostałe osoby poświadczające podmiotu rejestrującego i ja jesteśmy odpowiedzialni za wdrożenie i utrzymywanie mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) oraz kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej (w rozumieniu Zasad 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) podmiotu rejestrującego oraz:

a) opracowaliśmy mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji lub zapewniliśmy, aby te mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji zostały opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące podmiotu rejestrującego, w tym również jego spółek zależnych, nie zostały nam przekazane przez innych pracowników tych podmiotów, w szczególności w trakcie sporządzania niniejszego sprawozdania;

b) opracowaliśmy system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej lub zapewniliśmy opracowanie tego systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej pod naszym nadzorem w celu zapewnienia rozsądnej pewności co do wiarygodności raportów finansowych oraz zapewnienia sporządzania sprawozdań finansowych dla potrzeb zewnętrznych zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami rachunkowości;

c) oceniliśmy efektywność mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji podmiotu rejestrującego i przedstawiliśmy w niniejszym sprawozdaniu nasze wnioski dotyczące efektywności tych mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji według stanu na koniec okresu ujętego w niniejszym raporcie na podstawie tej oceny; oraz

d) ujawniliśmy w niniejszym sprawozdaniu wszelkie zmiany w zasadach kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego mające miejsce w trakcie ostatniego kwartału podatkowego podmiotu rejestrującego (czwarty kwartał podatkowy podmiotu rejestrującego w przypadku rocznego sprawozdania), które miały istotny wpływ lub mogą mieć istotny wpływ na kontrolę wewnętrzną sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego; oraz

5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytowemu zarządu podmiotu rejestrującego (lub osobom pełniącym równoważne funkcje):

a) wszystkie istotne braki i istotne słabe punkty projektu lub funkcjonowania kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, które mogą mieć istotny wpływ na zdolność podmiotu rejestrującego do rejestrowania, przetwarzania, podsumowywania i wykazywania informacji finansowych; oraz

b) wszelkie istotne lub nieistotne działania przestępcze dotyczące kierownictw lub innych pracowników pełniących istotną rolę w zakresie kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego.

Data: 10 maja 2007 roku

Podpis: /s/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor
Generalny

POŚWIADCZENIA

Ja, Chris Biedermann, Vice Prezes Zarządu i Dyrektor Finansowy Central European Distribution Corporation niniejszym poświadczam, że:

1. Zapoznałem się z niniejszym kwartalnym sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-Q;

2. Według mojej wiedzy, niniejsze sprawozdanie nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń dotyczących istotnych faktów ani pominięć istotnych faktów niezbędnych, by oświadczenia wydane w świetle okoliczności, w których zostały wydane, nie wprowadzały w błąd w związku z okresem ujętym w niniejszym sprawozdaniu.

3. Według mojej wiedzy sprawozdanie finansowe oraz pozostałe informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy środków pieniężnych podmiotu rejestrującego na dzień oraz za okresy przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

4. Pozostałe osoby poświadczające podmiotu rejestrującego i ja jesteśmy odpowiedzialni za wdrożenie i utrzymywanie mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) oraz kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej (w rozumieniu Zasad 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) podmiotu rejestrującego oraz:

a) opracowaliśmy mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji lub zapewniliśmy, aby te mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji zostały opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące podmiotu rejestrującego, w tym również jego spółek zależnych, nie zostały nam przekazane przez innych pracowników tych podmiotów, w szczególności w trakcie sporządzania niniejszego sprawozdania;

b) opracowaliśmy system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej lub zapewniliśmy opracowanie tego systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej pod naszym nadzorem w celu zapewnienia rozsądnej pewności co do wiarygodności raportów finansowych oraz zapewnienia sporządzania sprawozdań finansowych dla potrzeb zewnętrznych zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami rachunkowości;

c) oceniliśmy efektywność mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji podmiotu rejestrującego i przedstawiliśmy w niniejszym sprawozdaniu nasze wnioski dotyczące efektywności tych mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji według stanu na koniec okresu ujętego w niniejszym raporcie na podstawie tej oceny; oraz

d) ujawniliśmy w niniejszym sprawozdaniu wszelkie zmiany w zasadach kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego mające miejsce w trakcie ostatniego kwartału podatkowego podmiotu rejestrującego (czwarty kwartał podatkowy podmiotu rejestrującego w przypadku rocznego sprawozdania), które miały istotny wpływ lub mogą mieć istotny wpływ na kontrolę wewnętrzną sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego; oraz

5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytowemu zarządu podmiotu rejestrującego (lub osobom pełniącym równoważne funkcje):

a) wszystkie istotne braki i istotne słabe punkty projektu lub funkcjonowania kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, które mogą mieć istotny wpływ na zdolność podmiotu rejestrującego do rejestrowania, przetwarzania, podsumowywania i wykazywania informacji finansowych; oraz

b) wszelkie istotne lub nieistotne działania przestępcze dotyczące kierownictw lub innych pracowników pełniących istotną rolę w zakresie kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego.

Data: 10 maja 2007 roku

Podpis: /s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor
Finansowy

Pisemne Oświadczenie Dyrektora Generalnego
zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku

Ja niżej podpisany Dyrektor Generalny Central European Distribution Corporation ("Spółka") niniejszym poświadczam, że według mojej wiedzy w dniu złożenia niniejszego oświadczenia:

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 31 marca 2007 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ("Sprawozdanie") w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

/s/ William V. Carey

William V. Carey

Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

10 maja 2007 roku

Pisemne Oświadczenie Dyrektora Finansowego
zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku

Ja niżej podpisany Dyrektor Finansowy Central European Distribution Corporation ("Spółka") niniejszym poświadczam, że według mojej wiedzy w dniu złożenia niniejszego oświadczenia:

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 31 marca 2007 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ("Sprawozdanie") w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

/s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann

Wiceprezes Zarządu i Dyrektor
Finansowy

10 maja 2007 roku