

# AMERYKAŃSKA KOMISJA GIEŁD I PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Washington D.C. 20549

## Formularz 10-K

☒ **ROCZNE SPRAWOZDANIE ZŁOŻONE ZGODNIE Z ARTYKUŁEM 13 LUB 15(d) USTAWY O GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z 1934 ROKU ZA ROK PODATKOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 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, Bala Cynwyd, PA**

(Adres głównego biura zarządu)

**19004**

(Kod pocztowy)

**Numer telefonu zarejestrowanego podmiotu z numerem kierunkowym: (610) 660-7817**

**Papiery wartościowe zarejestrowane zgodnie z Artykułem 12(b) Ustawy:**

**Akcje zwykłe, wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję**

(Nazwa klasy)

**Papiery wartościowe zarejestrowane zgodnie z Artykułem 12(g) Ustawy:**

**Nie dotyczy**

Czy zarejestrowany podmiot jest uznanym, doświadczonym emitentem w rozumieniu Reguły nr 405 Ustawy o papierach wartościowych. Tak ☒ Nie ☐

Czy zarejestrowany podmiot nie jest zobowiązany do składania sprawozdań na podstawie Artykułu 13 lub 15(d) Ustawy. Tak ☐ Nie ☒

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 w niniejszym sprawozdaniu nie zostały ujawnione zaległe raporty w rozumieniu ustępu 405 Rozporządzenia S-K i nie zostaną ujawnione według najlepszej wiedzy zarejestrowanego podmiotu w ostatecznej wersji informacji dla akcjonariuszy lub w sprawozdaniach włączonych przez odniesienie w Części III Formularza 10-K lub we wszelkich zmianach niniejszego Formularza 10-K. ☒

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 zwykłym ☐ Mniejsza spółka składająca sprawozdanie ☐

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

Łączna wartość rynkowa akcji z prawem głosu znajdujących się w posiadaniu podmiotów niestowarzyszonych zarejestrowanego podmiotu wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła około 887.173.901,76 USD (na podstawie kursu zamknięcia akcji zwykłych zarejestrowanego podmiotu na rynku NASDAQ Global Select Market).

Na dzień 20 lutego 2008 roku podmiot zarejestrowany miał 40.574.358 akcji zwykłych w obrocie.

### Dokumenty włączone przez odniesienie

Cześć informacji dla akcjonariuszy na zwyczajne zgromadzenie akcjonariuszy zwołane na dzień 1 maja 2008 roku została włączona przez odniesienie do Części III.

|                  | <b>SPIS TREŚCI</b>                                                                          | <b>Strona</b> |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>CZEŚĆ I</b>   |                                                                                             |               |
| Rozdział 1.      | Działalność gospodarcza                                                                     | 2             |
| Rozdział 2.      | Nieruchomości                                                                               | 19            |
| Rozdział 3.      | Sprawy sądowe                                                                               | 20            |
| Rozdział 4.      | Kwestie poddane pod głosowanie akcjonariuszy                                                | 20            |
| <b>CZEŚĆ II</b>  |                                                                                             |               |
| Rozdział 5.      | Rynek akcji zwykłych podmiotu zarejestrowanego oraz powiązane kwestie akcjonariatu.         | 21            |
| Rozdział 6.      | Wybrane dane finansowe                                                                      | 22            |
| Rozdział 7.      | Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd  | 23            |
| Rozdział 7A.     | Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego                                 | 35            |
| Rozdział 8.      | Sprawozdanie finansowe i dane uzupełniające                                                 | 37            |
| Rozdział 9.      | Zmiana i spory z księgowymi w zakresie kwestii księgowych i ujawnianych danych finansowych. | 68            |
| Rozdział 9A.     | Mechanizmy i procedury kontroli                                                             | 68            |
| <b>CZEŚĆ III</b> |                                                                                             |               |
| Rozdział 10.     | Członkowie zarządu i dyrektorzy zarejestrowanego podmiotu                                   | 70            |
| Rozdział 11.     | Wynagrodzenie członków zarządu                                                              | 70            |
| Rozdział 12.     | Papiery wartościowe będące w posiadaniu uprzywilejowanych właścicieli i zarządu             | 70            |
| Rozdział 13.     | Niektóre relacje i związane z nimi transakcje                                               | 70            |
| Rozdział 14.     | Wynagrodzenie i usługi niezależnego biegłego rewidenta                                      | 70            |
| <b>CZEŚĆ IV</b>  |                                                                                             |               |
| Rozdział 15.     | Załączniki, Załączniki do sprawozdania finansowego i sprawozdania na formularzu 8-K         | 71            |
| Podpisy          |                                                                                             | 72            |

Ujawnione informacje i analiza Central European Distribution Company, dalej zwanej Spółką, zawierają pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają bieżące oczekiwania Spółki lub prognozy przyszłych zdarzeń. Oświadczenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują również:

- informacje dotyczące potencjalnych lub zakładanych przyszłych wyników działalności operacyjnej, tendencji wyników finansowych oraz biznes planów, w tym również informacje dotyczące wzrostu dochodu oraz wzrostu przychodów;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów działalności operacyjnej Spółki oraz przewidywanej struktury jej przychodów;
- oświadczenia na temat możliwości fuzji i możliwości inwestycyjnych Spółki, np. proponowane inwestycje w Grupie Whitehall oraz proponowana przejęcie Parliament lub integracja fuzji i inwestycji;
- informacje odnośnie wpływu polskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- inne oświadczenia na temat planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki; oraz
- inne oświadczenia niebędące faktami historycznymi.

Słowa np. "uważa się", "przewiduje" i "zamierza" mogą wskazywać na oświadczenia dotyczące przyszłości, lecz brak tych słów niekoniecznie oznacza, że dane oświadczenie nie dotyczy przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością i wynikają z potencjalnie niedokładnych założeń, które mogą spowodować znaczące różnice pomiędzy faktycznymi wynikami a wynikami oczekiwanymi lub sugerowanymi przez oświadczenia dotyczące przyszłości. Faktyczne wyniki Spółki mogą z wielu powodów znacznie różnić się od wyników przewidywanych w oświadczeniach dotyczących przyszłości, w tym również z przyczyn przedstawionych w rozdziale pt. "Czynniki Ryzyka" niniejszego sprawozdania. Czynniki inne niż przedstawione w niniejszym sprawozdaniu, mogą również mieć wpływ na faktyczne wyniki. Dokonując oceny oświadczeń Spółki dotyczących przyszłości, należy uważnie przeanalizować czynniki przedstawione w rozdziale pod tytułem "Czynniki Ryzyka".

Nie należy w pełni polegać na oświadczeniach dotyczących przyszłości, które dotyczą stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Spółka nie jest zobowiązana do publicznej zmiany oświadczeń dotyczących przyszłości, a uwzględniających okoliczności lub zdarzenia mające miejsce po dacie niniejszego sprawozdania lub w celu odzwierciedlenia nieprzewidywalnych zdarzeń. Należy jednak przeanalizować czynniki i ryzyko przedstawiane przez Spółkę w jej sprawozdaniach przedkładanych amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, SEC.

W niniejszym formularzu 10-K oraz we wszelkich jego zmianach i uzupełnieniach słowa "CEDC", "Spółka", "my", "nas" i "nasze" dotyczą - o ile nie stwierdzono inaczej - Central European Distribution Corporation, spółki akcyjnej utworzonej zgodnie z prawem stanu Delaware i - jeśli dotyczy - jej spółek zależnych.

## CZĘŚĆ I

### Rozdział 1. Działalność gospodarcza

Jesteśmy największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży produktów spirytusowych w Europie Środkowej. Produkujemy wódkę w dwóch spółkach produkcyjnych w Polsce i jesteśmy największym dystrybutorem napojów alkoholowych dysponującym siecią dystrybucyjną obejmującą cały kraj. Jesteśmy również wiodącym w Polsce importerem produktów spirytusowych, win i piwa. Nasze produkty są również eksportowane poza Polskę. Od lipca 2006 roku rozszerzyliśmy naszą zdolność importową i dystrybucyjną poza Polskę poprzez przejęcie Bols Hungary. Dane dotyczące naszych przychodów, zysków i łącznej wartości aktywów można znaleźć w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto dane na temat przychodów i aktywów długoterminowych według regionu geograficznego można znaleźć w Nocie 20 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Nasza przewaga nad konkurencją

**Wiodący krajowy dystrybutor napojów alkoholowych w Polsce.** Jesteśmy wiodącym, pod względem wartości, krajowym dystrybutorem napojów alkoholowych w Polsce i oferujemy w naszej opinii najszerszą gamę napojów alkoholowych obejmującą ponad 700 marek. Prowadzimy działalność na bardzo podzielonym rynku obsługiwanym przez około 170 dystrybutorów i uważamy, że istnieje wyraźna przepaść pod względem udziału w rynku pomiędzy nami a naszymi największymi konkurentami Altı Plus S.A. i Grupą Sobieski, które prowadzą działalność w wielu regionach, lecz nie na terenie całego kraju. Oferujemy największy wachlarz usług w zakresie dostaw w Polsce, zapewniając dostawy w dzień po zamówieniu dzięki naszym 17 centrów dystrybucyjnym, 87 oddziałom oraz dużej flocie samochodów dostawczych. Uważamy, że za wyjątkiem krajowego piwa, jesteśmy wiodącym dystrybutorem w każdej kategorii napojów alkoholowych, które dystrybuujemy w Polsce. Uważamy również, że mamy silną pozycję negocjacyjną w stosunku do naszych dostawców ze względu na wolumen zakupów i dlatego jesteśmy w stanie wynegocjować korzystne warunki handlowe.

**Wiodący producent i sprzedawca krajowych wódek w Polsce.** Jesteśmy największym w Polsce producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz jednym z największych producentów wódki na świecie. Wytwarzamy i sprzedajemy około 9,3 miliona dziewięciolitrowych kartonów wódki rocznie w czterech głównych segmentach wódki w Polsce: top premium, premium, popularnym (mainstream) i ekonomicznym. W spółce produkcyjnej Bols wytwarzamy między innymi wódkę marki Bols i Soplica. *Wódka Bols* jest pod względem wartości najlepiej sprzedającą się wódką w Polsce i na Węgrzech. *Soplica* stale utrzymuje swoją pozycję pośród dziesięciu najlepiej sprzedających się wódek w segmencie popularnym w Polsce. Sprzedaż dziewięciolitrowych kartonów *Soplicy* wzrosła o 22% w 2007 roku czyniąc ją jedną z najszybciej rozwijających się marek wódki w Polsce a sprzedaż dziewięciolitrowych kartonów naszej flagowej marki *Bols* wzrosła o 19% w 2007 roku. Nasza spółka zależna Polmos Białystok wytwarza wódkę *Absolwent*, która przez ostatnie sześć lat była najlepiej sprzedającą się wódką w Polsce, przy rekordowej sprzedaży 4,12 milionów dziewięciolitrowych kartonów w 2007 roku. Oprócz marki *Absolwent* Polmos Białystok wytwarza również *Żubrówkę*, która jest również eksportowana poza Polskę, głównie do Stanów Zjednoczonych, Anglii, Japonii i Francji, gdzie zajmuje drugą pozycję pośród importowanych wódek premium pod względem objętości. Wytwarzamy również wódkę *Royal Vodka* - najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech, która jest dystrybuowana przez naszą spółkę zależną Bols Hungary.

**Wiodący importer napojów alkoholowych w Polsce.** Jesteśmy wiodącym importerem produktów spirytusowych, win i piwa w Polsce i na Węgrzech. Obecnie jesteśmy wyłącznym importerem 40 wiodących marek produktów spirytusowych, win wytwarzanych przez ponad 40 producentów oraz 8 marek piwa, w tym wielu międzynarodowych, takich jak: *wina Carlo Rossi, wina Conchay Toro, Metaxa Brandy, Rémy Martin Cognac, Guinness, wina Sutter Home, Grants Whiskey, Jagermeister, E&J Gallo wines, Jim Beam Bourbon, Sierra Tequila, Teachers Whisky, Campari, Cinzano, Skyy Vodka i Old Smuggler*. Marże w naszym portfelu importowym są średnio dwu- do trzykrotnie wyższe niż marże realizowane na produktach dystrybuowanych dla innych importerów czy krajowych producentów.

**Atrakcyjna platforma dla międzynarodowych spółek spirytusowych umożliwiająca marketing i sprzedaż produktów w Polsce i na Węgrzech.** Nasza rozległa sieć dystrybucyjna w Polsce oraz nasze organizacje sprzedażowe i marketingowe w Polsce i na Węgrzech umożliwiają nam dalszy rozwój naszego portfela importowego. Uważamy, że możemy z powodzeniem zaspokoić potrzeby innych międzynarodowych spółek spirytusowych pragnących sprzedawać produkty na naszych rynkach, bez potrzeby tworzenia nowej infrastruktury obsługującej te rynki.

**Duża dynamika rynku.** Połączenie kilku czynników czyni z Polski, w naszej opinii, atrakcyjny rynek dla spółek z branży napojów alkoholowych.

- Polska tradycyjnie była rynkiem o dużym spożyciu alkoholu. Polska jest czwartym krajem pod względem konsumpcji (ilościowo) wódki na świecie. Wzrost łącznego spożycia alkoholu w Polsce jest szacowany na 4% do 5% w 2008 roku przy całkowitej sprzedaży szacowanej na 641,5 milionów litrów czystego alkoholu w 2008 roku. Obecnie obserwujemy skutek premiumizacji polskiego i węgierskiego rynku,

gdzie sprzedaż zarówno krajowych i importowanych produktów markowych rozwija się w szybszym tempie niż cały rynek a sprzedaż importowanych produktów notuje najszybszy wzrost.

- Zmiany przepisów prawnych wynikające z przystąpienia Polski do Unii Europejskiej są dla branży napojów alkoholowych korzystne. 1 maja 2004 roku Polska przystąpiła do Unii Europejskiej, a w konsekwencji zniesiono granice celne pomiędzy Polską i innymi państwami członkowskimi Unii Europejskiej. Zostało tym samym zniesione cło na produkty alkoholowe importowane z innych państw członkowskich Unii Europejskiej, co spowodowało redukcję cen importowanych przez nas produktów alkoholowych oraz zwiększenie wartości sprzedaży.
- Na podstawie statystyk branżowych i naszego własnego doświadczenia uważamy, że około 70% sprzedaży wódki w Polsce jest wciąż realizowane w formie tak zwanego "handlu tradycyjnego", który głównie obejmuje mniejsze sklepy będące zazwyczaj własnością niezależnych przedsiębiorców oraz lokalne supermarkety. Handel tradycyjny stanowi nasze główne źródło sprzedaży. Pomimo rosnącej roli tak zwanego "nowoczesnego handlu" na polskim rynku uważamy, że znaczna część sprzedaży wódki będzie w przyszłości również realizowana w ramach tradycyjnego handlu.

**Profesjonalna i doświadczona kadra kierownicza.** Nasza kadra kierownicza posiada znaczne doświadczenie w branży napojów alkoholowych w tym regionie i zwiększyła rentowność oraz wdrożyła efektywne mechanizmy kontroli wewnętrznej i sprawozdawczości finansowej. William Carey, nasz Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny jest jednym z założycieli i odgrywa kluczową rolę w rozwoju i sukcesach naszego przedsiębiorstwa od momentu jego powstania. Rozwój ten był napędzany w dużej mierze przez przejęcia spółek, które nasza kadra kierownicza skutecznie wkomponowała w naszą bieżącą działalność.

## Podsumowanie

### *Produkcja*

Jesteśmy największym w Polsce producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz jednym z największych producentów wódki na świecie. Wytwarzamy i sprzedajemy około 9,3 miliona dziewięciolitrowych kartonów wódki rocznie w czterech głównych segmentach wódki w Polsce: top premium, premium, popularnym i ekonomicznym. Ponadto w naszej fabryce Bols wytwarzamy najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech, *Royal Vodka*, którą dystrybuujemy poprzez naszą węgierską spółkę zależną Bols Hungary.

17 sierpnia 2005 roku przejęliśmy od Rémy Cointreau S.A., Takirra Investment Corporation N. V. oraz Botapol Management B. V (pośredniej spółki zależnej Rémy Cointreau S.A.) spółkę produkcyjną Bols. Spółka ta jest jedną z najnowocześniejszych w Polsce. W spółce produkcyjnej Bols wytwarzamy między innymi wódki marki *Bols* i *Soplica*. Wódka Bols jest pod względem wartości najlepiej sprzedającą się wódką w Polsce i na Węgrzech. *Soplica* - marka popularna - stale utrzymuje swoją pozycję pośród dziesięciu najlepiej sprzedających się wódek w Polsce.

W ramach transakcji prywatyzacyjnej zawartej z polskim Skarbem Państwa nabyliśmy 12 października 2005 roku 61% udziału w Polmosie Białystok. Następnie w 2005 roku zwiększyliśmy nasz udział w spółce Polmos Białystok notowanej na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych do 90,14% poprzez wykup akcji na otwartym rynku w 2005 roku oraz w ramach wezwania do sprzedaży w 2006 roku i w lutym 2007 roku. Ponadto w czerwcu 2007 roku zakończyliśmy obowiązkowy wykup większości pozostałych akcji Polmos Białystok, tym samym zwiększając nasz łączny udział do 99,93%. Polmos Białystok dysponuje nowoczesnym zapleczem technicznym. Zarząd Polmosu Białystok posiada wieloletnie doświadczenie i opracował najlepiej sprzedającą się wódkę w segmencie popularnym w Polsce, *Absolwent*, która jest od siedmiu lat najlepiej sprzedającą się wódką pod względem ilości i wartości sprzedaży. Oprócz Absolwenta, Polmos Białystok wytwarza również *Żubrówkę*. Marka *Żubrówka* jest eksportowana poza Polskę, głównie do innych krajów Europy. W 2007 roku przychody netto z eksportu *Żubrówki* wzrosły o 41% w stosunku do 2005 roku oraz o kolejne 36% w stosunku do 2006 roku. W 2007 roku wprowadziliśmy nowe opakowanie eksportowe premium *Żubrówki* na większości rynków, gdzie zostało ono dobrze przyjęte.

Ponadto, zakończyliśmy budowę dwóch jednostek rektyfikacyjnych: jednej w naszym zakładzie Bols i jedną w naszym zakładzie Polmos Białystok. Obie jednostki rektyfikacyjne zostały oddane do użytku w październiku 2007 roku. Przewidujemy, że te inwestycje umożliwią nam redukcję kosztów zakupu rektyfikowanego spirytusu oraz zapewnią stały poziom jakości.

W lipcu 2007 roku ogłosiliśmy podpisanie wiążącego listu intencyjnego w celu nabycia istotnego udziału większościowego w rosyjskiej spółce dysponującej majątkiem służącym do prowadzenia działalności w zakresie produkcji i dystrybucji napojów alkoholowych, w tym również prawa do znaku handlowego marki wódki *Parlament*. Wódka *Parlament* jest najlepiej sprzedającą się wódką w Rosji. Sprzedaż wódki *Parlament* powinna przekroczyć trzy miliony dziewięciolitrowych kartonów w 2008 roku, co stanowiłoby 20% wzrost w stosunku do sprzedaży w 2007 roku. Przejęcie to podlega typowym warunkom zamykającym. Obecnie przewidujemy finalizację transakcji w pierwszym kwartale 2008 roku. Marka *Parlament* stanowiłaby dla nas przyczółek w Rosji, gdzie możemy nie tylko rozwijać krajową sprzedaż marki *Parlament*, lecz również wprowadzić do sprzedaży

marki importowe tym samym wzmacniając obecną strukturę w celu wykorzystania premiumizacji spożycia napojów alkoholowych na rosyjskim rynku.

#### *Dystrybucja*

Jesteśmy wiodącym pod względem wartości dystrybutorem napojów alkoholowych w Polsce. Nasza działalność obejmuje między innymi dystrybucję produktów, których jesteśmy wyłącznym importerem oraz produktów wytwarzanych przez nasze dwie spółki produkcyjne (Bols i Polmos Białystok). Ponadto zajmujemy się dystrybucją gamy produktów lokalnych i międzynarodowych spółek prowadzących działalność w Polsce. Jesteśmy największym dystrybutorem dla wielu z tych dostawców.

Zarządzamy największą ogólnokrajową siecią oferującą jednodniowe dostawy obejmującą 17 centrów dystrybucyjnych oraz 87 oddziałów regionalnych rozproszonych po całej Polsce. Dystrybuujemy ponad 700 marek napojów alkoholowych obejmujących produkty spirytusowe, wina i piwo oraz napoje bezalkoholowe.

Poniższa tabela przedstawia strukturę naszych produktów dystrybuowanych w dwunastomiesięcznych okresach zakończonych 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku:

| <b><u>Struktura sprzedaży według kategorii produktu</u></b> | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Wódki                                                       | 72%                | 75%                | 73%                |
| Piwo                                                        | 9%                 | 9%                 | 10%                |
| Wino                                                        | 8%                 | 8%                 | 9%                 |
| Produkty spirytusowe inne niż wódka                         | 10%                | 7%                 | 6%                 |
| Pozostałe                                                   | 1%                 | 1%                 | 2%                 |
| <b>Razem</b>                                                | <b>100%</b>        | <b>100%</b>        | <b>100%</b>        |

Dystrybuujemy produkty na terenie całej Polski, bezpośrednio do 39.000 punktów sprzedaży, w tym do małych i dużych sklepów detalicznych, stacji benzynowych, sklepów wolnocłowych, supermarketów i hipermarketów oraz do punktów gastronomicznych, np.: barów, klubów nocnych, hoteli i restauracji, w których produkty te są konsumowane. Wyżej wymienieni klienci są obsługiwani przez naszych 678 sprzedawców w Polsce i na Węgrzech. Ponieważ jednym z naszych podstawowych celów jest zwiększenie dystrybucji naszych własnych produktów, opracowaliśmy system motywacyjny zachęcający naszych sprzedawców w zakresie zarówno produktów przez nas wytwarzanych, jak i produktów, których jesteśmy wyłącznymi importerami w Polsce.

Gdy w 1996 roku rozpoczynaliśmy dystrybucję krajowej wódki w Polsce, byliśmy jednym z 1.000 dystrybutorów prowadzących działalność w tym kraju. Obecnie szacujemy, że na rynku pozostało około 130 dystrybutorów wódki, przy czym 40 największych dystrybutorów ma łączny 85%-owy udział w sprzedaży i uważamy, że w nadchodzących kilku latach ta liczba ustabilizuje się na poziomie około 20 do 30 dystrybutorów. Wierzymy, że w okresie konsolidacji byliśmy głównym konsolidatorem na rynku, który przejął 20 spółek dystrybucyjnych, w tym importera win, natomiast wielu innych dystrybutorów zaprzestało działalności.

W lipcu 2006 roku przejęliśmy 100% kapitału udziałowego Bols Hungary oraz znak handlowy "*Royal Vodka*". W obu przypadkach sprzedającym była spółka DELB Holding B. V., spółka zależna Rémy Cointreau S.A. Bols Hungary dystrybuuje najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech *Royal Vodka* o około 25,7% udziału w rynku pod względem wartości, wytwarzaną przez nas w Polsce w zakładach produkcyjnych Bols. 26 września 2006 roku uzyskaliśmy od Lucas Bols B. V. wieczystą, wyłączną, bezpłatną i podlegającą sublicencjonowaniu licencję na korzystanie ze znaku handlowego *Bols Vodka* w zakresie marketingu i sprzedaży naszych produktów na Węgrzech. *Bols Vodka* jest najlepiej sprzedającą się wódką w segmencie premium na Węgrzech. Oprócz *Royal Vodka* i *Bols Vodka*, Bols Hungary posiada szeroki portfel importowy obejmujący portfel produktów Grupy Rémy Cointreau, portfel Grant, portfel C&C oraz Jagermeister. Węgry są jednym z wiodących rynków dla marki Jagermeister na świecie.

W lipcu 2007 roku przejęliśmy 100% udziałów PHS Sp. z o.o. – dystrybutora napojów alkoholowych w zachodniej części Polski. W drugiej połowie 2007 roku z powodzeniem zintegrowaliśmy PHS w ramach Grupy CEDC.

#### *Działalność importowa i eksportowa*

Posiadamy wyłączne prawa do importu i dystrybucji około 40 wiodących marek produktów spirytusowych, win i piw do Polski i dystrybuujemy te produkty w całej Polsce. Udzielamy również wsparcia marketingowego dostawcom, którzy powierzyli nam swoje marki.

Marki, na których import mamy wyłączność, obejmują:

| LIKIERY                  | WÓDKI CZYSTE               | WÓDKI KOLOROWE                                                                                                           | WERMUTY I WÓDKI GORZKIE | WINA I SZAMPANY                                                                                                               | PIWO                  | NAPOJE BEZALKOHOLOWE |
|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Disaronno<br>Amaretto    | Sky vodka                  | Jim Beam                                                                                                                 | Cinzano-vermouth        | Sutter Home                                                                                                                   | Guinness              | Evian                |
| Jeagermeister<br>Sambuca | Tequila Sierra<br>Cana Rio | Cognac Camus<br>Cognac Remy<br>Martin                                                                                    | Campari                 | Torres<br>Concha y Toro                                                                                                       | Kilkenny<br>Bitburger | Badoit               |
| Amaretto Gozio           | Gin Finsbury               | Metaxa                                                                                                                   |                         | Gallo                                                                                                                         | Grolsh                |                      |
| Amaretto Florence        | Ouzo                       | Brandy Torres                                                                                                            |                         | Carlo Rossi                                                                                                                   | Amsterdam             |                      |
| Amaretto Venice          | Grappa Piave               | Brandy St Remy                                                                                                           |                         | B. P. Rothschild                                                                                                              | Franziskaner          |                      |
| Cointreau                | Grappa Primavera           | Whisky William's                                                                                                         |                         | Laroche                                                                                                                       | Budweiser             |                      |
| Passoa                   | Sauza                      | Whisky Teacher's                                                                                                         |                         | Frescobaldi                                                                                                                   | Corona                |                      |
| Bols Liqueurs            | Larios Gin                 | Whisky Old<br>Smuggler<br>Whisky Glen<br>Grant<br>Grant's<br>Glenfiddich<br>Balvenie<br>Clan MacGregor<br>Rum Old Pascas |                         | Codorniu<br><br>Piper Heidsieck<br><br>Penfolds<br>Faustino<br>J. Moreau & Fils<br>Kressmann<br>Boire Manoux<br>M. Chapoutier |                       |                      |

Importowy portfel naszej grupy wzrósł wartościowo w 2007 roku o 46% w stosunku do 2006 roku.

W 2007 roku zawarliśmy nową umowę dystrybucyjną z Marsalle Company w Stanach Zjednoczonych, gdzie rozpoczęła się sprzedaż Żubrówki w większych miastach, w tym również w Chicago i w Nowym Jorku. W 2008 roku przewidujemy wprowadzenie Żubrówki w innych większych miastach USA.

W czerwcu 2006 roku podpisaliśmy trzy nowe umowy dystrybucyjne na kilku znaczących rynkach dotyczące naszej marki wódki Żubrówka. Podpisaliśmy długoterminową umowę dystrybucyjną z Pernod Ricard, obowiązującą od 1 lipca 2006 roku, dotyczącą kilku kluczowych rynków na całym świecie, w tym Francji, gdzie Żubrówka jest najlepiej sprzedającą się wódką importowaną. Podpisaliśmy również nowe umowy dystrybucyjne z dystrybutorami w Wielkiej Brytanii (Marblehead Brand Development Co.), Danii, Norwegii, Szwecji, Finlandii i Japonii (Lead Off, Ltd).

Wiele pracy poświęciliśmy wypracowaniu świadomości marek i sprzedaży produktów importowanych na zasadzie wyłączności. W rezultacie tych prac nasz portfel importowy posiada najlepiej sprzedające się wino w segmencie popularnym Carlo Rossi.

## Historia

Spółka została założona zgodnie z prawem stanu Delaware, 4 września 1997 roku. Nasza siedziba mieści się w c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808. Nasze biuro zarządu mieści się w Two Bala Plaza, Suite 300, Bala Cynwyd, PA 19004, Stany Zjednoczone Ameryki, numer telefonu +1-610-660-7817.

Carey Agri, poprzedniczka dzisiejszego CEDC i wciąż jedna z naszych głównych dystrybucyjnych spółek zależnych powstała jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w lipcu 1990 roku w Polsce. Spółka została założona między innymi przez Williama V. Carey'a, naszego Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego od momentu założenia CEDC. Działalność dystrybucyjną rozpoczęliśmy w 1990 roku. W lutym 1991 roku Carey Agri uzyskała swoją pierwszą koncesję na import piwa. Niedługo potem do naszego portfela importowego zostały dodane inne marki piwa i produktów spirytusowych. W 1993 roku rozpoczęliśmy w Warszawie wdrażanie systemu bezpośrednich dostaw z jednodniowym terminem realizacji. Model wdrożony w Warszawie powieliliśmy w Krakowie (1993 r.), Wrocławiu (1994 r.), Szczecinie (1994 r.), Gdyni (1994 r.), Katowicach (1995 r.), Toruniu (1995 r.) i Poznaniu (1996 r.). W 1996 r., spółka Carey Agri rozpoczęła dystrybucję krajowych wódek, które uzupełniły istniejący już portfel dystrybucyjny.

28 listopada 1997 roku CEDC oraz akcjonariusze Carey Agri zawarli umowę aportu, na mocy której akcjonariusze Carey Agri przenieśli wszystkie swoje akcje do CEDC w zamian za łączną liczbę 1.780.000 akcji zwykłych CEDC. W rezultacie tej wymiany akcji spółka Carey Agri stała się w 100% spółką zależną CEDC. W lipcu 1998 roku CEDC wyemitowała 2.000.000 akcji zwykłych w ramach pierwszej oferty publicznej i została dopuszczona do notowań na rynku Nasdaq SmallCap Market, uzyskując przychody netto około 10,6 milionów USD. Fundusze uzyskane w ramach pierwszej oferty publicznej zostały wykorzystane do nabycia trzech wiodących regionalnych dystrybutorów oraz wiodącego importera win w Polsce, a także do zwiększenia dystrybucji naszych wódek w całej Polsce. W czerwcu 1999 roku zostaliśmy dopuszczeni na rynek Nasdaq National Market (obecnie Nasdaq Global Select Market), gdzie nasze walory są oznaczone kodem "CEDC". Do 2001 roku nabyliśmy trzy spółki dystrybucyjne: Agis S.A., Polskie Hurtownie Alkoholi S.A. i MTC Sp. z o.o. oraz importera win PWW Sp. z o.o., do których skierowaliśmy naszą pierwszą ofertę publiczną i po nabyciu tych

spółek znacznie zwiększyliśmy zasięg geograficzny oraz skalę naszej działalności dystrybucyjnej.

W kolejnych latach zwiększaliśmy naszą zdolność dystrybucyjną, realizując stopniowy wzrost oraz przejmując dystrybutorów głównie wódki oraz rozszerzając naszą sieć oddziałów, w szczególności w regionach, w których nie byliśmy bezpośrednim dystrybutorem lub nie zajmowaliśmy wiodącej pozycji.

Po zakończeniu pierwszego etapu przejęć, przejęliśmy i zintegrowaliśmy z naszą siecią kolejne spółki dystrybucyjne w całej Polsce, ugruntowując tym samym nasz model ogólnokrajowej bezpośredniej dystrybucji do sklepów detalicznych. W 2005 roku zrealizowaliśmy nasz długoterminowy cel, przejmując dwie wiodące spółki produkcyjne poprzez zakup 66% udziału w Polmos Białystok oraz 100% udziału w Bols, w celu rozszerzenia naszej działalności importowej i dystrybucyjnej. W grudniu 2006 roku i w lutym 2007 roku zakończyliśmy dwa wezwania do sprzedaży akcji, w tym obowiązkowy wykup większości pozostałych akcji Polmos Białystok w czerwcu 2007 roku, tym samym zwiększając nasz łączny udział do 99,93%. W konsekwencji jesteśmy obecnie największym pod względem wartości producentem wódki oraz wiodącym dystrybutorem i importerem napojów alkoholowych w Polsce. W lipcu 2006 roku przejęliśmy naszą pierwszą spółkę operacyjną poza Polską: Bols Hungary.

### Charakterystyka branży

Polska jest czwartym rynkiem na świecie pod względem ilości spożywanej wódki oraz jednym z 25 największych rynków na świecie pod względem całkowitej konsumpcji alkoholu. Całkowita wartość netto rynku napojów alkoholowych w Polsce została w 2007 roku oszacowana na około 6 do 8 miliardów USD. Szacujemy, że całkowita wartość sprzedaży napojów alkoholowych według bieżących cen wzrosła od grudnia 2006 roku do grudnia 2007 roku o około 7-9%. Wzrost wartości wynikał ze wzrostu wartości sprzedaży wszystkich głównych grup produktów alkoholowych, dla których szacujemy następujące stopy wzrostu: piwo (około 8%), produkty spirytusowe (około 10%) i wina (około 15%). Sprzedaż piwa i wódki odpowiada około 91% wartości sprzedaży wszystkich napojów alkoholowych.

Sprzedaż i dystrybucja napojów alkoholowych ma zwykle charakter sezonowy. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku ponad 33% naszej sprzedaży została zrealizowana w czwartym kwartale w porównaniu do 19% w pierwszym kwartale. Dalsze kwartalne informacje finansowe podano w Nocie nr 19 do naszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Segmentacja rynku

#### Wyroby spirytusowe

Wódki produkcji krajowej dominują na rynku polskim z udziałem przekraczającym 96%, co wynika z faktu, że Polska jest czwartym co do wielkości rynkiem pod względem spożycia wódki na świecie.

#### Wódki

Polski rynek wódek dzieli się na cztery segmenty według jakości i ceny (\*):

- Segment top premium i importowane, z markami takimi jak *Finlandia*, *Absolut*, ***Bols Excellent***, *Chopin*, czy *Królewska*;
- Segment premium, z markami takimi jak: ***Bols Vodka***, *Sobieski*, *Wyborowa*, *Smirnoff*, *Eristoff*, *Maximus*, czy ***Palace Vodka***;
- Segment popularny (mainstream), z markami takimi jak: ***Absolwent***, ***Batory***, ***Złota Gorzka***, *Luksusowa*, ***Soplica***, ***Żubrówka***, *Żółdkowa Gorzka*, *Polska*; oraz
- Segment ekonomiczny, z markami takimi jak: *Starogardzka*, *Krakowska*, ***Boss***, ***Niagara***, ***Czysta Ślaska***, *Prezydent*, *Z Czerwonej Kartki*, i ***Ludowa***.

(\*) Marki zaznaczone tłustym drukiem są wytwarzane przez nas.

Pod względem wartości, segment wódek top premium i importowanych stanowi około 5% całkowitego wolumenu sprzedaży, natomiast segment premium stanowi około 20% całkowitego wolumenu sprzedaży. Największy segment popularny obecnie stanowi około 40% całkowitego wolumenu sprzedaży. Sprzedaż w segmencie ekonomicznym zmalała i obecnie utrzymuje się na poziomie 35% całkowitego wolumenu sprzedaży.

#### Wino

Polski rynek wina, który urósł do około 86 milionów litrów w 2007 roku, jest reprezentowany przede wszystkim w dwóch kategoriach. Są to: wina stołowe, które osiągnęły 3,5% całego rynku napojów alkoholowych, oraz wina musujące, które stanowią 1,1% tego rynku. Ponieważ w Polsce prawie nie produkuje się wina, rynek jest tradycyjnie zdominowany przez wina importowane, z tanimi winami bułgarskimi, odpowiedzialnymi za większość wolumenu sprzedaży. W ciągu ostatnich trzech lat dał się jednak zaobserwować szybki wzrost sprzedaży win z Nowego Świata, z regionów takich, jak Stany Zjednoczone, Chile, Argentyna czy Australia. Ocenia się, że w 2007 roku sprzedaż win z tych regionów wzrosła o 47%, podczas gdy sprzedaż win z Bułgarii

spadła o 3%.

Naszym zdaniem, preferencje konsumentów zmieniają się w kierunku droższych win stołowych. W ubiegłych latach najlepiej sprzedawały się wina w cenie detalicznej poniżej 4 USD za butelkę. Obecnie najlepiej sprzedają się wina w cenie detalicznej między 4 a 8 USD za butelkę. Ponieważ klienci coraz częściej wybierają droższe wina, wierzymy, że mamy duże szanse, aby skorzystać z tego trendu, jako że portfel importowanych przez nas win koncentruje się na winach w cenie detalicznej między 6 a 10 USD i droższych.

### *Piwo*

Polska jest czwartym co do wielkości rynkiem piwa w Europie i rynek ten rośnie od 1993 roku. Sprzedaż piwa stanowi obecnie około 52,9% wartości sprzedaży wszystkich napojów alkoholowych w Polsce. W 2007 roku spożycie piwa wzrosło o około 8,4% i osiągnęło około 35,1 miliona hektolitrów. W konsekwencji spożycie piwa w Polsce osiągnęło średni poziom Unii Europejskiej tzn. około 93 litrów na osobę rocznie w 2007 roku. Z tego też względu oceniamy, że w najbliższych latach tempo wzrostu rynku piwa zwolni do około 2% do 3% rocznie.

Okolo 85% polskiego rynku piwa jest kontrolowane przez trzech głównych międzynarodowych producentów - grupy Heineken, SAB Miller oraz Carlsberg. Piwa importowane stanowią mniej niż 1% rynku piwa w Polsce.

### *Dystrybucja*

W 1996 roku działało około 1.000 dystrybutorów krajowej wódki w Polsce. Od 1996 roku ponad 800 dystrybutorów zaprzestało działalności lub było sprzedawanych w ramach konsolidacji rynku dystrybucji wódek. W tym okresie byliśmy naszym zdaniem głównym konsolidatorem na rynku. Przejęliśmy 18 spółek dystrybucyjnych w całej Polsce, nabywając istniejące przedsiębiorstwa lub przejmując ich kapitał akcyjny i integrując je z naszą ogólnokrajową platformą dystrybucyjną. W naszej opinii konsolidacja rynku będzie dalej trwać do momentu, gdy liczba dystrybutorów ustabilizuje się na poziomie 20 do 30 podmiotów. Wielu dystrybutorów, którzy zaprzestali działalności to mali niezależni dystrybutorzy, którzy nie mieli odpowiedniego wpływu na dostawców, aby realizować odpowiednie marże.

Jak wspomniano powyżej, rynek dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce jest bardzo rozdrobniony. Większość dystrybutorów dostarcza stosunkowo wąski asortyment piw, win i wyrobów spirytusowych i działa raczej lokalnie niż w skali całego kraju. Jest to spowodowane trudnościami w stworzeniu ogólnokrajowego systemu dystrybucji, takimi jak brak kapitału koniecznego do jego stworzenia oraz słabą wciąż infrastrukturą drogową.

W Polsce obowiązuje zakaz reklamy napojów alkoholowych w środkach masowego przekazu, opisany poniżej w „Regulacje rządowe – ograniczenia reklamy alkoholu”. Zwiększa to znaczenie bezpośredniego dostępu do klientów w celu promocji i rozwoju marek. Oceniamy, że stworzony przez nas ogólnokrajowy system dystrybucji daje nam przewagę umożliwiając nam promocję naszych marek poprzez reklamę w punktach sprzedaży i promocje.

Dystrybutorzy napojów alkoholowych zazwyczaj dostarczają towary zarówno do punktów handlowych (handel tradycyjny i nowoczesny) jak i do punktów sprzedaży usługowej, jednak wielu z nich koncentruje się przede wszystkim na punktach handlowych. Punkty sprzedaży handlowej to między innymi małe i średnie sklepy, stacje benzynowe, sklepy wolnocłowe, supermarkety i hipermarkety, zaś punkty sprzedaży usługowej to między innymi bary, kluby nocne, hotele i restauracje, gdzie takie produkty są konsumowane.

Widoczna jest tendencja rozwoju głównych sieci dyskontowych i stacji benzynowych. Ta tendencja jest widoczna w szczególności w gwałtownym rozwoju stacji benzynowych, które są własnością wiodących koncernów międzynarodowych, np. Shell, BP i Statoil oraz polskich koncernów np. Orlen, który jest największym koncernem w Polsce. Wiele z tych stacji benzynowych obejmuje sklepiki, oferując różne rodzaje napojów alkoholowych, pełniąc w wielu regionach rolę lokalnych sklepów ogólnospożywczych /monopolowych. Sieci takie zamawiają towar bezpośrednio u dostawców i u dystrybutorów, którzy są w stanie obsłużyć cały kraj lub jego znaczną część. Uważamy, że małym regionalnym dystrybutorom będzie coraz trudniej konkurować w tych warunkach i będzie im trudno znaleźć rentowny model biznesowy.

W świetle zmieniających się trendów w branży dystrybucyjnej jesteśmy przekonani, że zajmujemy dobrą pozycję, aby obsługiwać sieci handlowe oraz przejmować tych z niezależnych dystrybutorów, którzy pasują do naszego krajowego systemu dystrybucji.

Działamy w zdecentralizowanym systemie dystrybucji w oparciu o 17 centrów dystrybucyjnych oraz 87 jednostek regionalnych. Nasze jednostki regionalne są rozmieszczone strategicznie w całym kraju tak, aby zrównoważyć słabą infrastrukturę drogową. Dystrybucja i codzienne decyzje są podejmowane w naszych centrach i oddziałach przez lokalną kadrę kierowniczą, która raportuje bezpośrednio do centralnego biura w Warszawie. Wszystkie inicjatywy strategiczne są opracowywane i zarządzane z centrali.

## **Nasza działalność operacyjna**

### ***Nasi pracownicy***

Na dzień 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku zatrudnialiśmy, w przeliczeniu na pełne etaty, odpowiednio 3.361, 3.015 oraz 2.917 pracowników. Na dzień 31 grudnia 2007 roku w Bolsie i Polmosie Białystok zatrudnialiśmy 734 osób w przeliczeniu na pełne etaty, z czego 204 stanowili pracownicy związani z produkcją.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w podmiocie zależnym na Węgrzech, spółce Bols Hungary, przejętej w lipcu 2006 roku, zatrudnialiśmy 56 pracowników.

Rotacja naszych pracowników w ciągu ostatnich pięciu lat wynosiła średnio 8%-10% rocznie. Mając na uwadze chęć utrzymania wydajności pracy każdego roku prowadzimy sesje szkoleniowe dla naszych kluczowych pracowników. Szkolenia te są nadzorowane przez dział ds. zasobów ludzkich.

Polskie prawo pracy przyznaje pracownikom pewne przywileje, takie jak określony wymiar urlopu, urlop macierzyński czy świadczenia emerytalne. Prawo ogranicza również zwalnianie pracowników bez uzasadnionej przyczyny a w większości przypadków zwolnień wymagane są miesięczne lub trzymiesięczne odprawy. Dodatkowo jesteśmy zobowiązani do odprowadzania miesięcznych składek na obowiązkowe ubezpieczenia zdrowotne i emerytalne. Większość z naszych pracowników nie należy do związków zawodowych i nie mieliśmy dotąd poważnych problemów związanych z relacjami z pracownikami. Oprócz stosowania się do wymagań polskiego prawa pracy prowadzimy system motywacyjny w formie opcji na akcje dla kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej oraz oferujemy uzupełniające ubezpieczenia zdrowotne dla pracowników spełniających określone warunki.

### ***Organizacja sprzedaży***

W Polsce zatrudniamy około 754 pracowników sprzedaży, którzy są przypisani do jednego z naszych 17 centrów dystrybucyjnych i 87 jednostek regionalnych. Na Węgrzech zatrudniamy około 31 pracowników sprzedaży, odpowiedzialnych głównie za sprzedaż na rynek gastronomiczny i do kluczowych klientów w całym kraju. Od roku 2006 wprowadziliśmy system sprzedaży nastawiony w większym stopniu na osiąganie konkretnych celów i zawężiliśmy obszar zainteresowania lokalnych przedstawicieli handlowych poprzez przypisanie każdemu pracownikowi sprzedaży konkretnego kanału, takiego jak: klienci kluczowi (hipermarkety, sklepy dyskontowe i stacje benzynowe), klienci prowadzący sprzedaż usługową np. bary i restauracje lub klienci tradycyjnych form sprzedaży. Wierzymy, że precyzyjnie zdefiniowany, w każdym z tych kanałów, cel jest kluczem do osiągnięcia przyszłego wzrostu sprzedaży.

Dla kanału hipermarketów, którego rozwoju oczekujemy, było konieczne stworzenie dedykowanego działu sprzedaży, działającego na obszarze całego kraju, aby sprostać specyficznym wymaganiom tej grupy klientów. Takie podejście da nam możliwość promocji naszych marek w ogólnokrajowych sieciach handlowych, które posługują się m.in. promocjami cenowymi czy sprzedażą z palet.

Wykorzystanie działu sprzedaży dedykowanego dla klientów prowadzących sprzedaż usługową, takich jak bary czy restauracje, dotychczas jedynego w Polsce i pracującego bezpośrednio z właścicielami barów, restauracji i hoteli, daje nam ogromną możliwość promowania naszych marek bezpośrednio u konsumentów, co jest szczególnie ważne ze względu na zakaz reklamowania wyrobów spirytusowych w mediach. Nasi pracownicy sprzedaży odpowiedzialni za tradycyjne placówki handlowe, nadal koncentrują się na tym kanale, który w Polsce utrzymuje pozycję dominującą w sprzedaży alkoholu. Dodatkowo, każda z tych grup klientów ma przypisany zespół ds. marketingu i merchandizingu, który ściśle współpracuje z działem sprzedaży.

Nasz dział ds. eksportu pracuje niezależnie od działu sprzedaży krajowej i raportuje bezpośrednio do dyrektora ds. eksportu.

### ***Marketing***

Nasz dział marketingu, który zarządza wsparciem marketingowym marek, które produkujemy w Polsce i tych, dla których jesteśmy wyłącznym importerem, dysponuje łącznym budżetem w wysokości około 16,9 milionów USD na 2007 r. Dodatkowo, dział ten wspiera dział eksportu w opracowywaniu opakowań oraz działań promocyjnych w odniesieniu do naszego eksportu. W ostatnim czasie scentralizowaliśmy zarządzanie marketingiem w ramach wszystkich naszych podmiotów zależnych, aby zapewnić dostęp i korzystanie z najlepszych praktyk marketingowych pomiędzy wszystkimi naszymi markami. Dział marketingu składa się z 30 pracowników i jest to największy taki dział w sektorze wyrobów spirytusowych w Polsce. Zespół ten koncentruje się między innymi na rozwoju programów takich, jak promocje związane z opakowaniami, promocje w punktach konsumpcji oraz merchandizing w punktach sprzedaży. Jednocześnie, zespół stale poszukuje nowych pomysłów marketingowych takich, jak ostatnio uruchomiony program umieszczania oznakowanych chłodziarek do wódki w wybranych punktach sprzedaży.

## ***Źródła i dostępność surowców do produkowanych przez nas wyrobów spirytusowych***

Głównymi surowcami i materiałami w produkcji destylowanych wyrobów spirytusowych są produkty pochodzenia rolnego, takie jak spirytus rektyfikowany, a także aromaty, takie jak trawa żubrowa do *Żubrówki*, oraz materiały do pakowania, takie jak butelki, etykiety, zakrętki czy kartony. Spirytus nieprzetworzony, trawę żubrową oraz wszystkie materiały do pakowania pozyskujemy z różnych źródeł w Polsce na podstawie umów lub w drodze zakupów na wolnym rynku. Umowy z dostawcami surowców są zwykle zawierane na czas nieoznaczony, przy czym każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę za sześciomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem. Ceny tych surowców są co roku renegocjowane.

Dla każdego surowca mamy kilku dostawców, aby zminimalizować wpływ na naszą działalność sytuacji, kiedy jeden dostawca rozwiąże umowę lub, kiedy nastąpią zakłócenia w dostawach surowca z innego powodu. Nie napotkaliśmy też trudności w zaspokajaniu naszych potrzeb w zakresie surowców i materiałów i uważamy, że nasze źródła zaopatrzenia są obecnie wystarczające.

Jesteśmy przekonani, że наша działalność produkcyjna nie jest uzależniona od żadnego konkretnego dostawcy.

## ***Audyt wewnętrzny***

Nasz dział audytu wewnętrznego składa się z pięciu osób, które mają bezpośredni dostęp do komitetu ds. audytu naszej rady dyrektorów. Pierwszoplanowym zadaniem tego zespołu jest zapewnienie, aby nasz system kontroli wewnętrznej działał prawidłowo. Dodatkowo dział ten jest wykorzystywany do okazjonalnych kontroli operacyjnych, których celem jest określenie obszarów, w których możliwe są usprawnienia. Dzięki bliskiej współpracy z komitetem ds. audytu, kadrą menedżerską wyższego szczebla oraz z audytorami zewnętrznymi, audyt wewnętrzny wspiera kierownictwo w zapewnianiu przestrzeganiu przepisów amerykańskiej ustawy Sarbanes-Oxley.

## ***Kontrola nieściągalnych należności***

Jesteśmy przekonani, że szczegółowe śledzenie rozliczeń z klientami, zarówno na poziomie odpowiedniego lokalnego biura, jak i z Warszawy, zaowocowało utrzymaniem niskiego wskaźnika nieściągalnych należności w stosunku do wartości sprzedaży. W ciągu 2005, 2006 i 2007 r. odpisy na nieściągalne należności jako procent od sprzedaży netto wyniosły mniej niż 0,1%. Nasza kadra kierownicza uważa, że postępujące usprawnianie systemu komputerowego do kontroli finansowej i administracyjnej będzie wspierać utrzymanie niskiego wskaźnika nieściągalnych należności w miarę naszego rozwoju. Dodatkowo, 1 grudnia 2005 r. wprowadziliśmy nowe warunki handlowe w odniesieniu do zakupów z naszych zakładów produkcyjnych. W rezultacie, dystrybutorzy muszą płacić gotówką lub złożyć akceptowalną dla nas gwarancję bankową przy zakupach produktów z naszych zakładów produkcyjnych. Wszyscy znaczący dystrybutorzy podpisali nowe umowy handlowe zmniejszając w ten sposób ryzyko nieściągalnych należności w naszej działalności produkcyjnej.

## ***Konkurencja***

Branża dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce jest bardzo konkurencyjna i rozdrobniona. W segmencie dystrybucji w pierwszym rzędzie konkurujemy z innymi dystrybutorami oraz pośrednio z hipermarketami. Z regionalnymi dystrybutorami konkurujemy we wszystkich miejscach, gdzie są zlokalizowane nasze centra dystrybucyjne oraz jednostki regionalne. Konkurencja z miejscowymi dystrybutorami jest szczególnie nasilona w odniesieniu do krajowych marek wódek, a radzimy sobie z nią oferując klientom konkurencyjne ceny, niezawodną obsługę oraz promocje naszych marek w sklepach, co w naszej opinii daje nam przewagę konkurencyjną. Ponadto, dysponujemy ponad 16 letnim doświadczeniem w budowaniu i rozwijaniu relacji z klientami w całej Polsce.

Segment hipermarketów, który z racji faktu, że hipermarkety dokonywały zakupów bezpośrednio u dostawców stanowił główne zagrożenie dla dystrybutorów napojów alkoholowych w Zachodniej Europie, w Polsce ustabilizował się w ostatnim okresie. Naszym zdaniem, rozwój hipermarketów i sklepów dyskontowych będzie kontynuowany, ale będzie ograniczany przez słabą infrastrukturę transportową, jak również przez różne czynniki społeczno-ekonomiczne, takie jak mniejsza średnia powierzchnia mieszkalna, która ogranicza konsumentom możliwość dużych zakupów. Ponadto, według niedawno przyjętej ustawy ograniczono rozwój hipermarketów w celu ochrony mniejszych sklepów.

Na rynku produkcji wyrobów spirytusowych w Polsce również występuje konkurencja. Konkurujemy przede wszystkim z ośmioma głównymi producentami, z których niektórzy są firmami prywatnymi, a niektórzy są nadal własnością Skarbu Państwa. Rynek wyrobów spirytusowych w Polsce jest zdominowany przez rynek wódki, a ten jest podzielony na cztery segmenty: top premium i wódek importowanych, premium, mainstream i ekonomiczny. Produkujemy wódkę we wszystkich czterech segmentach, a największy udział mamy w segmencie mainstream. Chociaż marki wódek konkurują ze sobą pomiędzy segmentami, to najbardziej intensywna konkurencja występuje w ramach każdego segmentu, ponieważ konsumenci w każdym z nich są bardzo wrażliwi na ceny. Zważywszy, że jesteśmy obecni w każdym segmencie, i że mamy cztery marki wódki w pierwszej dziesiątce najlepiej sprzedających się wódek na rynku, a nasz udział w rynku mierzony wartością sprzedaży wynosi 30%, mamy dobrą pozycję, aby efektywnie konkurować w każdym z czterech segmentów.

## **Środki trwałe**

*Centrala, biura sprzedaży i magazyny.* Zawarliśmy umowy najmu powierzchni dla centrali w Warszawie i dla większości z naszych 17 centrów dystrybucyjnych i 87 jednostek regionalnych. Nasza centrala w Polsce znajduje się w Warszawie przy ul. Bobrowieckiej 6, 00-728 Warszawa. Nasze centra dystrybucyjne znajdują się w: Gdańsku, Warszawie, Olsztynie, Zielonej Górze, Białymstoku (dwa centra), Toruniu, Stargardzie Szczecińskim, Przeworsku, Żąbkowicach Śląskich, Chrzanowie, Łodzi, Koninie, Łomży, Mosinie i Mińsku Mazowieckim. Średnia powierzchnia naszych magazynów w centrach dystrybucyjnych wynosi 2.713 metrów kwadratowych, zaś średnia powierzchnia biurowa i magazynowa jednostek regionalnych wynosi 368 metrów kwadratowych. Umowa najmu dotycząca pomieszczeń w Warszawie wygasa 1 maja 2010 roku a każda ze stron może wypowiedzieć umowę najmu wyłącznie w przypadku poważnego naruszenia warunków umowy. Nasza centrala w Warszawie obejmuje około 9.765 metrów kwadratowych powierzchni magazynowej oraz 3.754 metry kwadratowe powierzchni biurowej. Wierzmy, że powierzchnia magazynowa jest wystarczająca i umożliwi nam rozwój w okresie kolejnych dwóch do trzech lat bez żadnych znaczących nakładów inwestycyjnych.

*Punkty sprzedaży detalicznej.* Zawarliśmy długoterminowe umowy najmu oraz umowy najmu na czas nieokreślony w zakresie każdego z naszych sześciu punktów sprzedaży detalicznej. Podpisaliśmy umowy z wynajmującymi, w których zrzekli się prawa do wypowiedzenia najmu przez okres trzech lat pod warunkiem, naszego wywiązywania się z zobowiązań określonych w tych umowach.

*Zakłady produkcyjne i rektyfikacyjne.* Posiadamy dwa zakłady produkcyjne, z których jeden położony jest w Białymstoku i należy do Polmosu Białystok, a drugi położony jest w Obornikach Wielkopolskich i należy do Bols. Fabryka w Białymstoku jest zlokalizowana na działce o powierzchni 78.665 metrów kwadratowych, nabytej od Skarbu Państwa jako użytkowanie wieczyste. Zdolność produkcyjna naszych zakładów produkcyjnych w Białymstoku to około 24 mln litrów czystego alkoholu rocznie; aktualnie wykorzystywana jest ona w około 75% do 85%. W zakładach Polmos Białystok produkujemy następujące marki: *Absolwent* (oraz jego odmiany smakowe), *Żubrówkę*, *Palace Vodka* i *Batory*. Jednostki rektyfikacyjne w zakładach Bols i w Białymstoku wytwarzają ponad 90.000 litrów czystego spirytusu dziennie.

Fabryka Bols jest zlokalizowana na działce o powierzchni 80.519 metrów kwadratowych, z czego 58.103 metrów kwadratowych obejmuje nieruchomość będącą naszą własnością, a 22.416 metrów kwadratowych obejmuje nieruchomość znajdującą się w użytkowaniu wieczystym. Obecnie wykorzystujemy około 50% do 60% zdolności produkcyjnej zakładu. W tych zakładach Bols produkujemy następujące marki: *Bols Excellent*, *Bols Vodka* i jej odmiany smakowe, *Soplica*, *Soplica Szlachetna Polska*, *Soplica Tradycyjna Polska*, *Soplica Wiśniowa Polska*, *Soplica Staropolska*, *Boss*, *Śląska*, *Niagara*, *Royal Vodka*. Nieruchomość, na której zlokalizowane są zakłady Bols nie jest obciążona prawami osób trzecich.

*Pojazdy dostawcze.* Nasza flota składa się z 1.206 pojazdów (w tym ciężarówek dostawczych), z których 1.008 jest własnością naszą i naszych podmiotów zależnych, a pozostałe 198 jest w leasingu. Na dzień 31 grudnia 2007 roku ich łączna wartość księgowa wynosiła 25,4 milionów PLN (10,4 milionów USD). Okres leasingu naszych pojazdów wynosi, co do zasady, od dwóch do pięciu lat, przy czym traktujemy je jako znajdujące się w leasingu finansowym.

## **Działalność badawczo-rozwojowa, własność intelektualna, patenty i znaki towarowe**

Nie mamy oddzielnej jednostki badawczo-rozwojowej, ponieważ nowe produkty są opracowywane przez nasz dział marketingowy. Nasze działania w tym obszarze są związane z ulepszaniem opakowań oraz rozszerzaniem posiadanego przez nas portfela marek, takich jak wprowadzenie smakowych odmian naszych czystych marek wódki (*Bols*, *Absolwent* i *Soplica*) lub poprawa procesu produkcyjnego, owocującego lepszym smakiem naszych produktów.

Jesteśmy właścicielem kilku znaków towarowych, z których większość to znaki towarowe marek wódki takich, jak: *Żubrówka*, *Soplica Vodka* i *Absolwent* w Polsce oraz *Bols Vodka* w Polsce, na Węgrzech i w Rosji.

## **Regulacje rządowe**

Spółka podlega różnym regulacjom prawnym w krajach, w których prowadzi działalność. W krajach, w których prowadzi działalność produkcyjną, Spółka podlega przepisom dotyczącym ochrony środowiska i może zostać zmuszona do uzyskania zezwoleń i koncesji na prowadzenie swoich zakładów. W krajach, w których prowadzi dystrybucję i sprzedaje swoje produkty, Spółka może podlegać przepisom prawa dotyczącym rejestracji znaków handlowych i marek, opakowań i etykiet, metod dystrybucji oraz relacji handlowych, cen i ich zmian, promocji sprzedaży i działań public relations. Spółka może również podlegać przepisom prawa dotyczącym zmian składu kierownictwa lub zarządu, struktury własności lub kontroli.

Spółka wierzy, że przestrzega we wszystkich istotnych aspektach wszelkich obowiązujących przepisów prawa obowiązujących w krajach, w których prowadzi działalność i spodziewa się odnowienia wszelkich zezwoleń i koncesji rządowych w momencie ich wygaśnięcia przez właściwe władze. Spółka wierzy również, że koszt zarządzania i przestrzegania tych przepisów oraz wszelkiej odpowiedzialności z nich wynikającej nie ma i nie powinien mieć istotnego negatywnego wpływu na jej sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej czy

przepływ środków pieniężnych.

### ***Ograniczenia dotyczące reklamy napojów alkoholowych***

W 2001 roku wprowadzono znaczące zmiany w polskiej Ustawie o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi z dnia 26 października 1982 roku (Dz. U. z 2002 r., nr 147, poz. 1231, z późn. zm.) rozdzielające przepisy dotyczące piwa od przepisów dotyczących innych napojów alkoholowych. Według przepisów z 2001 roku "reklama i promocja w środkach masowego przekazu", skierowana do nieoznaczonego odbiorcy i wykorzystująca do promocji tradycyjne media takie, jak telewizja, gazety, czasopisma, radio, reklama zewnętrzna oraz media internetowe, w stosunku do napojów alkoholowych z zawartością alkoholu poniżej 18% jest dopuszczalna, lecz ograniczona do: reklamy zewnętrznej (przy założeniu, że 20% powierzchni reklamowej zawiera ostrzeżenie o skutkach zdrowotnych spożywania alkoholu), w prasie (tylko wewnątrz publikacji - reklamy na przedniej lub tylnej okładce nie są dopuszczalne) i w telewizji (wyłącznie w godzinach między 20:00 a 6:00), przy czym reklamy nie mogą być oparte na elemencie atrakcyjności seksualnej, odpoczynku, zdrowia czy sportu, a kampania reklamowa w żadnym wypadku nie może być prowadzona przy udziale dzieci. Dla pozostałych napojów alkoholowych nie jest dozwolona żadna, nawet ograniczona, reklama w środkach masowego przekazu.

Reklama i promocja poza środkami masowego przekazu, wykorzystująca mniej konwencjonalne metody niż typowe kanały reklamowe i koncentrująca się zazwyczaj na bezpośrednich środkach komunikacji, takich jak przesyłki bezpośrednie czy poczta elektroniczna, często z wykorzystaniem profilowanych list adresowych, jest dozwolona w odniesieniu do wszystkich napojów alkoholowych. Możliwe jest zatem prowadzenie kampanii wysyłkowych i konkursów, pakowanie prezentów wraz z napojem alkoholowym (np. darmowa szklanka dołączona do butelki wyrobu spirytusowego), a także innych podobnych promocji. Mogą być one jednak prowadzone wyłącznie w działach monopolowych sklepów. W punktach sprzedaży z konsumpcją na miejscu dopuszczalna jest większość działań reklamowych i promocyjnych tego typu.

Jesteśmy przekonani, że w naszej działalności marketingowej i promocyjnej zachowujemy pełną zgodność z przepisami. Do dnia dzisiejszego nie zostaliśmy powiadomieni o żadnych naruszeniach tych przepisów.

### ***Regulacje antymonopolowe***

Niektóre rodzaje połączeń i przejęć przedsiębiorców, w tym nabycie akcji, w sytuacjach opisanych w Ustawie Antymonopolowej wymagają uprzedniej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Sankcje za brak właściwego zawiadomienia Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów obejmują, między innymi, grzywny nakładane na strony transakcji oraz członków ich władz. Zgodnie z Ustawą Antymonopolową Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zablokować przejęcie danego podmiotu lub nałożyć pewne warunki, jeżeli uzna, że będzie miało ono negatywny wpływ na konkurencyjność polskiego rynku. Co do zasady, jeżeli przejęcie prowadziłoby do zwiększenia udziału w rynku połączonych podmiotów powyżej 40%, istnieje stosunkowo duże prawdopodobieństwo zablokowania takiej transakcji. Organiczny wzrost powyżej tego progu jest dozwolony, o ile dany podmiot nie wpływa w nadmierny sposób na konkurencję w sektorze.

### ***Polskie regulacje dotyczące konkurencji***

Zgodnie z przepisami Ustawy Antymonopolowej domniemywa się, że dominacja występuje wtedy, kiedy podmiot ma udział w rynku na poziomie co najmniej 40%. Podmiot dominujący nie może w różny sposób traktować dystrybutorów lub dyskryminować ich. Oprócz tego, podmiot dominujący podlega różnym innym ograniczeniom, które sprowadzają się do zakazu nadużywania pozycji dominującej. W dniu 30 września 2005 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję zezwalającą naszej spółce zależnej Carey Agri na objęcie kontroli nad Polmosem Białystok, po spełnieniu określonych warunków. Warunki obejmowały między innymi, zobowiązanie do realizowania, w okresie do 31 grudnia 2008 r. (oddzielnie w każdym roku kalendarzowym), co najmniej 35% całkowitej sprzedaży produktów wytwarzanych przez zakłady Bols i Polmos Białystok za pośrednictwem dystrybutorów spoza naszej grupy. Sprzedaż ta powinna być prowadzona na takich samych warunkach, jak stosowane wobec dystrybutorów z naszej grupy. Ten warunek odnosi się we wskazanym okresie oddzielnie do każdej marki wódki produkowanej przez zakłady Bols oraz Polmos Białystok i obejmuje marki: *Bols*, *Żubrówka*, *Soplica* oraz *Absolwent*. Carey Agri jest zobowiązana corocznie informować Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o realizacji tych warunków.

### ***Zagadnienia związane z ochroną środowiska***

Podlegamy różnym przepisom i regulacjom dotyczącym użytkowania gruntu oraz ochrony środowiska naturalnego, w tym również przepisom polskiej Ustawy prawo ochrony środowiska z dnia 27 kwietnia 2001 roku (Dz. U. 2006.129.902, z późn. zm.), polskiej Ustawy o odpadach z dnia 27 kwietnia 2001 roku (Dz. U. 2001.62.628, z późn. zm.), polskiej Ustawy prawo wodne z dnia 18 kwietnia 2001 roku (Dz. U. 2005.239.2019, z późn. zm.) oraz polskiej Ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej z dnia 11 maja 2001 roku (Dz. U. 2001.63.639, z późn. zm.). Nie jesteśmy zobowiązani do uzyskania zintegrowanego zezwolenia na prowadzenie naszych zakładów produkcyjnych Polmos Białystok i Bols. Jednakże uzyskaliśmy pewne zezwolenia na gospodarczą eksploatację

środowiska naturalnego, w tym zgody na użytkowanie wody, zgody na wytwarzanie i magazynowanie odpadów oraz zgody na uwalnianie zanieczyszczeń do atmosfery. Ponadto zawarliśmy pewne umowy dotyczące obsługi i utylizacji naszych odpadów w tym również surowców i produktów nienadających się do konsumpcji lub przetworzenia opakowań papierowych, plastikowych, metalowych, szklanych i kartonowych, materiałów filtracyjnych (uzupełnianie filtrów zużytej wody), zużytych części komputerowych, niesegregowanych (wymieszanych) odpadów komunalnych, uszkodzonych termometrów i alkoholometrów, zużytych olejów silnikowych i przekładniowych, akumulatorów i innych odpadów zawierających substancje niebezpieczne. Ponadto uiszczamy wymagane prawem podatki ekologiczne oraz opłaty dotyczące materiałów opakowaniowych i zużycia paliw. Uważamy, że w znaczącym stopniu przestrzegamy wymogów ustawowych w tym zakresie. W przypadku poniesienia możliwych kosztów, np. kosztów oczyszczenia, zapłaty grzywien lub odszkodowań wobec osób trzecich z tytułu szkód materialnych, obrażeń ciała wynikających z naruszenia prawa lub naszych zobowiązań określonych w ustawie i rozporządzeniach dotyczących ochrony środowiska, uważamy, że w znaczącym stopniu spełniamy obowiązujące wymogi i nie są nam znane żadne znaczące naruszenia wspomnianych przepisów prawa.

### ***Znaki towarowe i umowy dystrybucyjne***

#### ***Znaki towarowe***

Wraz z Przejściem Bols i Przejściem Polmos Białystok staliśmy się posiadaczami praw do znaków towarowych markowych wódek. Główne znaki towarowe przejęte przez nas to: marka *Bols Vodka* (na terytorium Polski i Rosji dysponujemy umową o bezterminowe, wyłączne i bezpłatne prawo do używania tego znaku towarowego z możliwością sublicencji, a od 26 września 2006 r. także na terytorium Węgier), *Soplica*, której jesteśmy właścicielem poprzez Bols, oraz marki *Absolwent* i *Żubrówka*, których właścicielem jesteśmy poprzez Polmos Białystok. Ponadto w lipcu 2006 roku przejęliśmy znak towarowy wódki *Royal Vodka*, która jest wytwarzana w Polsce i którą obecnie sprzedajemy na Węgrzech poprzez naszą spółkę zależną Bols Hungary. Patrz "Czynniki ryzyka - możemy nie być w stanie zapewnić skutecznej ochrony przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej".

#### ***Warunki dostaw***

##### ***Uwagi ogólne***

Oprócz sprzedaży produktów wytwarzanych przez nas, sprzedajemy również produkty, których jesteśmy wyłącznym importerem oraz produkty, które nabywamy w kraju.

##### ***Importowane produkty***

Jesteśmy wyłącznymi importerami wielu międzynarodowych marek i zawarliśmy umowy importowe i dystrybucyjne z różnymi producentami i importerami. Z wybranymi spółkami dzielimy się lokalnymi kosztami marketingu w zakresie dystrybuowanych produktów w oparciu o zdefiniowane kwoty lub na bazie procentu od sprzedaży.

Nasze umowy dystrybucyjne w zakresie importowanych produktów spirytusowych są generalnie zawierane na okres od jednego roku do pięciu lat i zawierają postanowienia, na mocy których każda ze stron może wypowiedzieć umowę w formie pisemnej z zachowaniem dziewięćdziesięciodniowego okresu wypowiedzenia. Nasi dostawcy tej kategorii produktów generalnie udzielają nam kredytu na okres od 60 do 120 dni. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 nabyliśmy importowane produkty spirytusowe stanowiące około 6% naszej sprzedaży netto. Kluczowi dostawcy importowanych przez nas produktów spirytusowych to: Lucas Bols B. V., CLS Remy Cointreau, Jim Beam Brands CO, William Grant & Sons, Stock Spa., Sutter Home, Borco-Marken GmbH & Co., Camus International Ltd. oraz Mast-Jaegermeister AG. Nasze umowy dystrybucyjne z dostawcami importowanego piwa są generalnie zawierane na okres co najmniej dwóch lat i zawierają postanowienia, na mocy których każda ze stron może wypowiedzieć umowę w formie pisemnej z zachowaniem okresu wypowiedzenia od 45 dni do 6 miesięcy. Nasi dostawcy importowanego piwa generalnie udzielają nam kredytu na okres od 45 do 60 dni. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 nabyliśmy importowane piwa stanowiące około 1% naszej sprzedaży netto. Kluczowi dostawcy importowanych przez nas piw to: Budweiser Budvar National Corporation, Diageo Global Supply Ireland Ltd., Grolsch International B.V., Eurocermex S.A., Fosters i Bitburger oraz Inbev GmbH & Co. Nasze umowy dystrybucyjne z dostawcami win są generalnie zawierane na okres od jednego roku do pięciu lat i zawierają postanowienia, na mocy których każda ze stron może wypowiedzieć umowę w formie pisemnej z zachowaniem okresu wypowiedzenia od trzech do sześciu miesięcy. Nasi dostawcy win udzielają nam kredytu na okres od 30 do 90 dni. Niemalże całość nabywanego przez nas wina pochodzi z importu. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 nabyliśmy wina stanowiące około 5% naszej sprzedaży netto. Nasi kluczowi dostawcy win to: Ernst & Julio Galio Winery Europe, Vina Concha y Toro, Miguel Torres S.A., Trivento Bodegas y Vinedos S.A., Baron Philippe de Rothschild S.A., Sutter Home Winery Inc. oraz Ed. Kressmann & Cie.

##### ***Produkty krajowe (w tym zakupy od zewnętrznych importerów zagranicznych napojów alkoholowych)***

Nasze umowy dystrybucyjne z krajowymi producentami wódek i win są generalnie zawierane na okres

jednego roku i zawierają postanowienie dotyczące automatycznej prolongaty. Umowy te mogą zostać wypowiedziane z dowolnej przyczyny przez każdą ze stron w formie pisemnej z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Nasi dostawcy produktów spirytusowych w Polsce generalnie udzielają nam kredytu na okres od 50 do 70 dni, jednakże nabywamy znaczną część naszych zapasów na warunkach COD (płatność gotówkowa przy odbiorze) ze względu na znaczne rabaty przysługujące nam w przypadku dostaw COD. Nasi główni krajowi dostawcy produktów spirytusowych to: Polmos Lublin S.A., Polmos Bielsko Biala, Brown-Forman Sp. z o.o, Diageo oraz V&S Luksusowa Zielona Góra S.A.

Nasze umowy dystrybucyjne z krajowymi dostawcami piwa generalnie obejmują dolny limit zakupów i są zawierane na okres od jednego do pięciu lat i obejmują postanowienia dotyczące automatycznej prolongaty. Umowy te również dopuszczają możliwość wypowiedzenia umowy z końcem okresu obowiązywania umowy za uprzednim pisemnym powiadomieniem. Nasi krajowi dostawcy piwa generalnie udzielają nam kredytu na okres od 14 do 35 dni. Nasi kluczowi dostawcy piw to: Grupa Żywiec S.A., Kompania Piwowarska S.A. oraz Carlsberg Polska S.A.

Na podstawie powyższych umów nabywamy napoje alkoholowe wytwarzane lub importowane przez osoby trzecie w celu ich dystrybucji w punktach sprzedaży i punktach gastronomicznych. W zamian za świadczenie tej usługi obciążamy naszych klientów marżą, która stanowi dla nas dochód brutto. Zwykle ponosimy całe ryzyko gospodarcze związane ze sprzedażą produktów osób trzecich naszym klientom, lecz w niektórych sytuacjach, np. problemy jakościowe, brak uzgodnionego wsparcia marketingowego, wycofanie produktu lub zaprzestanie produkcji, zastrzegamy sobie prawo do zwrotu niesprzedanych produktów producentowi lub importerowi.

Uważamy, że nie jesteśmy uzależnieni od jakiegokolwiek dostawcy w zakresie naszej działalności dystrybucyjnej.

#### ***Umowy sprzedaży produktów wytwarzanych i dystrybuowanych przez nas***

Sprzedajemy napoje kilku rodzajom punktów sprzedaży i punktów gastronomicznych. Punkty sprzedaży obejmują nowoczesne sieci handlowe (głównie hipermarkety, sklepy typu cash-and-carry oraz sklepy dyskontowe), tradycyjne placówki handlowe (małe i średniej wielkości sklepy detaliczne oraz lokalne niezależne supermarkety) oraz stacje benzynowe, natomiast punkty gastronomiczne obejmują bary, kluby nocne, hotele i restauracje, w których produkty są konsumowane. Niektóre z naszych napojów, w szczególności wódki produkowane w zakładach Bols oraz Polmos Białystok, są sprzedawane niezależnym hurtownikom (nienależącym do naszej grupy kapitałowej) w celu dalszej dystrybucji.

Nasze warunki sprzedaży różnią się w zależności od charakteru i zdolności płatniczej klientów. Zgodnie z praktyką rynkową staramy się nie zawierać pisemnych umów dostawy z małymi klientami, ponieważ byłoby to niepraktyczne ze względu na wielkość tych klientów (są to zwykle niezależne sklepy) oraz charakterystykę zakupów (częstotliwość składania zamówień oraz ilość zamawianych produktów odzwierciedlają indywidualne preferencje ich lokalnych klientów).

Zawieramy ramowe umowy dostawy z dużymi klientami, w tym również z nowoczesnymi sieciami handlowymi np. Jeronimo Martins Dystrybucja (sieć Biedronka) czy Makro Cash and Carry. Zgodnie z praktyką rynkową w Polsce, umowy te zwykle są zawierane na okres jednego roku i regularnie odnawiane, zwykle wiosną każdego roku. Umowy ramowe określają warunki dostawy (na ogół bezpośrednio do obiektów klienta), upusty oraz roczne premie (zwykle w formie dodatkowego rabatu), których wysokość zależy od uzgodnionych wcześniej wskaźników dotyczących dostarczanych przez nas towarów, w tym zwykle ilości towarów sprzedanych danemu klientowi (lub, w przypadku nowoczesnych sieci handlowych, podmiotom z jego grupy kapitałowej) w danym okresie. Udzielamy także kredytu kupieckiego naszym klientom z sektora handlu nowoczesnego, który umożliwia im dokonanie zapłaty po dostawie, zazwyczaj w terminie 7 do 60 dni, w zależności od wiarygodności danego klienta, historii kontaktów handlowych z nami i wielkości zakupów naszych towarów. W niektórych przypadkach, klienci mogą wybierać pomiędzy wczesną zapłatą połączoną z dodatkowym upustem a późniejszą zapłatą bez upustu lub mniejszym upustem. Podobne umowy mają zastosowanie do zewnętrznych dystrybutorów wódek produkowanych przez zakłady Bols i Polmos Białystok. Patrz także „Kontrola nieściągalnych należności” powyżej.

Uważamy, że nie jesteśmy uzależnieni od żadnego klienta w zakresie naszej sprzedaży.

#### ***Umowy eksportowe***

W 2007 roku zawarliśmy nową umowę dystrybucyjną z Marsalle Company w Stanach Zjednoczonych, gdzie rozpoczęła się sprzedaż *Żubrówki* w większych miastach, w tym również w Chicago, w Nowym Jorku i w stanie Connecticut. W 2008 roku przewidujemy wprowadzenie *Żubrówki* w innych większych miastach USA. W 2006 roku zawarliśmy długoterminową umowę dystrybucyjną z Pernod Ricard dotyczącą kluczowych rynków w ponad 30 krajach, w tym: na Bliskim Wschodzie (Izrael), w Australii, w Europie (Hiszpania, Irlandia) i we Francji, gdzie *Żubrówka* jest drugą najlepiej sprzedającą się importowaną wódką premium. Zawarliśmy również umowy dystrybucyjne z dużymi dystrybutorami w Wielkiej Brytanii (Marblehead Brand Development Co.) i w Japonii (Lead Off Japan). Wierzymy, że umowy te dadzą nam możliwość rozwoju niewykorzystanego do tej pory

potencjału eksportowego *Żubrówki* na rynkach międzynarodowych.

Nasz zespół ds. sprzedaży eksportowej obecnie pracuje na rozszerzeniem naszej sieci międzynarodowych dystrybutorów na kilku rynkach.

### **Sprawy sądowe i arbitrażowe**

W ramach zwykłej działalności stajemy się stroną postępowań sądowych, włączając w to postępowania zmierzające do zapobieżenia lub unieważnienia rejestracji znaków towarowych podobnych do zastrzeżonych na naszą rzecz oraz inne postępowania, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i na innych rynkach. W ciągu ostatnich dwunastu miesięcy nie byliśmy stroną ani uczestnikiem żadnego istotnego postępowania sądowego lub arbitrażowego, które mogłoby, samodzielnie lub łącznie z innymi postępowaniami, istotnie wpłynąć na naszą skonsolidowaną sytuację finansową lub wyniki działalności. Ponadto, nie jesteśmy obecnie zaangażowani w żadne takie postępowanie; nie wiemy też nic na temat takiego toczącego się lub grożącego nam postępowania.

### **Ubezpieczenie**

Ubezpieczamy się od szkód majątkowych i szkód wypadkowych, a sumy ubezpieczeń zawartych przez nas umowach uważamy za właściwe.

### **Podatki**

Prowadzimy działalność w następujących jurysdykcjach podatkowych: w Polsce, Stanach Zjednoczonych, na Węgrzech i w Holandii. W Polsce i na Węgrzech jesteśmy głównie podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT), podatku dochodowego od osób prawnych, należącej do pracodawcy części składek na obowiązkowe ubezpieczenia społeczne i emerytalne, podatku akcyzowego oraz ceł importowych. W Stanach Zjednoczonych jesteśmy głównie podatnikiem podatku dochodowego federalnego, stanowego podatku dochodowego w stanie Pensylwania, podatku franszyzowego oraz lokalnych podatków miejskich obowiązujących w stanie Delaware. Jesteśmy przekonani, że w pełni wywiązujemy się ze wszystkich obowiązków nałożonych na nas przez przepisy podatkowe.

### **Udostępniane informacje**

Dysponujemy własną stroną internetową pod adresem <http://www.cedc.com>. Należy zaznaczyć, że nasz adres internetowy jest umieszczony w niniejszym rocznym sprawozdaniu finansowym wyłącznie jako nieaktywny odsyłacz tekstowy. Informacje dostępne na naszej stronie internetowej nie zostały włączone do niniejszego rocznego sprawozdania finansowego przez odniesienie i nie powinny być traktowane jako część niniejszego sprawozdania.

Przekazujemy amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) roczne, kwartalne i bieżące sprawozdania, informacje dla akcjonariuszy oraz inne informacje. Sporządzamy nasze roczne sprawozdanie finansowe na Formularzu 10-K, kwartalne sprawozdania na Formularzu 10-Q, bieżące sprawozdania na Formularzu 8-K, zmiany tych sprawozdań oraz większość pozostałych dokumentów przekazywanych przez nas SEC są udostępniane bezpłatnie na naszej stronie internetowej tak szybko, jak to jest praktycznie możliwe, po elektronicznym przekazaniu tych materiałów do SEC. Mogą Państwo zapoznać się i sporządzić kopię każdego dokumentu przekazywanego przez nas do SEC w czytelni SEC przy 450 Fifth Street, N.W., Waszyngton, D.C. 20549. Proszę skontaktować się z SEC pod numerem 1-800-SEC-0330 w celu uzyskania dodatkowych informacji na temat czytelni. Dokumenty te są również ogólnie dostępne w Internecie na stronie internetowej SEC pod adresem <http://www.sec.gov>. Ponadto na żądanie udostępniamy bezpłatnie drukowane kopie dokumentów składanych przez nas do SEC. Proszę skontaktować się z Sekretarzem Spółki pod numerem 1-610-660-7817 lub pod naszym adresem podanym na pierwszej stronie niniejszego rocznego sprawozdania finansowego.

Wdrożyliśmy kodeks etyczny obowiązujący wszystkich członków naszego kierownictwa, członków zarządu i pracowników, w tym również Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego (który jest również naszym Głównym Księgowym). Kodeks etyczny jest publicznie dostępny w dziale poświęconym relacjom z inwestorami na naszej stronie internetowej <http://www.cedc.com>. Zamierzamy publikować wszelkie zmiany lub anulowanie wszelkich postanowień naszego kodeksu etycznego w zakresie dotyczącym naszego Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego w dziale poświęconym relacjom z inwestorami na naszej stronie internetowej <http://www.cedc.com>. oraz we wszelkich dokumentach wymaganych przez SEC.

## **Rozdział 1A. Ryzyka związane z naszą działalnością gospodarczą**

### **Ryzyka związane z naszą działalnością gospodarczą**

***Prowadzimy działalność w branży charakteryzującej się dużą konkurencyjnością, a presja ze strony konkurencji może mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność.***

Dystrybucja napojów alkoholowych w Polsce charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Głównymi czynnikami przewagi konkurencyjnej w tym sektorze są oferta handlowa, ceny, potencjał dystrybucyjny oraz szybkie dopasowywanie się do preferencji konsumentów, przy czym waga tych czynników zależy od danego rynku oraz poszczególnych produktów.

W odniesieniu do poszczególnych klientów, jesteśmy poddani znaczącej konkurencji ze strony dystrybutorów regionalnych, którzy konkurują z nami głównie cenowo w regionach, w których zlokalizowane są nasze centra dystrybucji i jednostki regionalne. Konkurencja ta może mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności. Większość sprzedaży alkoholu w Polsce dokonywana jest nadal za pośrednictwem tradycyjnych punktów sprzedaży, które stanowią: sklepy i supermarkety lokalne, chociaż sieci hipermarketów i supermarketów zwiększają swój udział w handlu w Polsce. Tradycyjne punkty sprzedaży stosują zwykle większą marżę na sprzedaży w porównaniu do marży pobieranej przez sieci hipermarketów i sieci supermarketów. Istnieje ryzyko, że w przyszłości nadal będzie mieć miejsce ekspansja sieci hipermarketów i supermarketów, powodując tym samym zmniejszenie wielkości naszych marży w handlu tradycyjnym, w którym na dzień 31 grudnia 2007 dystrybuowaliśmy około 32% naszych produktów. Redukcja marży zostanie jednak częściowo zrekompensowana przez niższe koszty dystrybucji wynikające z dostaw masowych związanych ze sprzedażą w segmencie nowoczesnego handlu.

W produkcji wódki naszą konkurencję stanowią pozostali jej producenci. Konkurujemy także z producentami innych napojów alkoholowych i niealkoholowych w zakresie wielkości zakupów ogółem dokonywanych przez klientów, dostępu do miejsca na półkach w sklepach detalicznych, obecności w restauracjach i zainteresowania ze strony dystrybutorów. Produkcja wódki w Polsce zdominowana jest przez pięć lokalnych spółek, które kontrolują około 81% rynku.

***Nasze wyniki uzależnione są od sytuacji gospodarczej i zmian w upodobaniach konsumentów, w tym od możliwego spadku konsumpcji napojów alkoholowych.***

Na nasze wyniki operacyjne wpływają ogólne trendy gospodarcze w Polsce, poziom wydatków na konsumpcję, stawki podatków, którymi obłożone są napoje alkoholowe, oraz stopień optymizmu konsumentów co do przyszłej sytuacji gospodarczej. W okresach spowolnienia tempa rozwoju gospodarki, decyzje zakupowe konsumentów mogą być w większym stopniu uwarunkowane względami cenowymi, w ten sposób negatywnie wpływając na wielkość sprzedaży i marżę wielu z naszych produktów. Zmniejszony optymizm konsumentów oraz redukcja ich wydatków mogą powodować zmniejszone zapotrzebowanie na nasze produkty oraz ograniczenie naszej zdolności zwiększania cen i finansowania działalności marketingowej i promocyjnej. Zmiana preferencji konsumentów lub ogólne zmniejszenie sprzedaży napojów alkoholowych mogą mieć dla nas także istotnie niekorzystny wpływ.

***Utrata kluczowej kadry menedżerskiej może stanowić zagrożenie dla zdolności do realizacji strategii biznesowej.***

Zarządzanie przyszłym wzrostem wymagać będzie pozostania w naszej spółce Pana Williama Carey'a piastującego stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów, Dyrektora Generalnego oraz Prezesa. Pan William Carey, będący założycielem CEDC, jest osobą o kluczowym znaczeniu dla naszej zdolności do wdrożenia biznes planu oraz rozwoju działalności. Ewentualne odejście Pana Williama Carey'a mogłoby mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność.

***Zmiany cen materiałów i surowców mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność.***

Podwyżki cen surowców wykorzystywanych do produkcji wódki mogą mieć miejsce także w przyszłości, a brak możliwości ich przeniesienia na naszych klientów może zmniejszyć nasze marże oraz zyski, mając istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność. W 2007 roku zakończyliśmy budowę dwóch jednostek rektyfikacyjnych, które zostały uruchomione w czwartym kwartale. Ponadto, obecnie budujemy zbiorniki magazynowe, które pomieszczą sześciomiesięczne zapasy nieprzetworzonego spirytusu. Zapewni nam to elastyczność w zakupach nieprzetworzonego spirytusu w okresach roku, w których notowane są spadki cen nieprzetworzonego spirytusu. Oczekujemy, że te działania pomogą nam ograniczyć ryzyko podwyżek cen, jednak nie jesteśmy w stanie zapewnić, że niedostępność lub podwyżki cen materiałów lub surowców do produkcji nie będą miały istotnego, niekorzystnego wpływu na naszą sytuację finansową i wyniki naszej działalności.

***Jesteśmy narażeni na zmiany kursów wymiany walut oraz zmiany stóp procentowych, które mogą mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe oraz porównywalność wyników osiągniętych w poszczególnych okresach finansowych.***

Z uwagi na fakt, że naszymi walutami funkcjonalnymi są polski złoty i węgierski forint, a walutą stosowaną

przez nas na potrzeby sprawozdawczości finansowej jest amerykański dolar, zmiany kursów walut mogą istotnie wpływać na naszą sytuację finansową oraz zysk netto w dolarach amerykańskich, a także na porównywalność naszego zysku netto w poszczególnych okresach finansowych.

Ponadto, nasze zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne są denominowane w euro i zmiany kursu euro do złotego mogą skutkować zwiększeniem kwoty pieniężnej zobowiązania z tych papierów dłużnych, wyrażonej w złotych. Podobnie, w wyniku zawarcia transakcji swap dotyczącej stóp procentowych, jesteśmy w rezultacie zobowiązani uiszczać odsetki od tych papierów według zmiennej stopy procentowej, a zatem jesteśmy narażeni na ryzyko wynikające ze zmian stóp procentowych, na podstawie których wyliczana jest wartość naszych półrocznych kuponów odsetkowych.

Przeliczenie z euro zobowiązania z naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych może mieć znacząco niekorzystny wpływ na osiągane wyniki. Przykładowo, zmiana w kursie wymiany euro do złotego o 1% w stosunku do kursu obowiązującego w dniu 31 grudnia 2007 r. mogłaby spowodować niezrealizowane różnice kursowe przed opodatkowaniem w wysokości około 3,8 milionów USD w skali roku, bez uwzględnienia potencjalnego wcześniejszego wykupu zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych.

***Warunki pogodowe mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na naszą sprzedaż lub cenę ziarna wykorzystywanego do produkcji spirytusu***

Działamy w branży, w której pogoda ma wpływ na wyniki działalności. Zmiana warunków pogodowych może powodować niższą konsumpcję wódki i innych napojów alkoholowych w porównywalnych okresach. W szczególności niskie temperatury w zimie lub bardzo wysokie temperatury w lecie mogą prowadzić do chwilowej zmiany preferencji klientów i zmniejszenia popytu na napoje alkoholowe, które produkujemy i dystrybuujemy. Tego rodzaju warunki pogodowe mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą sprzedaż w przyszłości, co z kolei może wpłynąć na naszą sytuację finansową i wyniki działalności. Ponadto, niesprzyjająca pogoda może mieć wpływ na dostępność ziarna wykorzystywanego do produkcji spirytusu, co może spowodować wzrost cen nieprzetworzonego spirytusu, a to miałoby niekorzystny wpływ na marżę i sprzedaż.

***Nasza działalność podlega daleko idącej regulacji ze strony państwa. Zmiany lub naruszenie przepisów mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność i jej rentowność.***

Nasza działalność w zakresie produkcji, importu i dystrybucji napojów alkoholowych podlega rozlicznym regulacjom polskich organów administracji publicznej na szczeblu centralnym i lokalnym, jak również ze strony organów Unii. Regulacje te i przepisy dotyczą takich kwestii, jak: konieczność uzyskiwania koncesji i zezwoleń, ochrona konkurencji i ograniczenia koncentracji, praktyki w zakresie obrotu i wyznaczania cen, opodatkowanie, metody dystrybucji i relacje w tym zakresie, wymagane oznakowanie i opakowanie produktów i towarów, reklama, promocje sprzedaży oraz relacje ze sprzedawcami hurtowymi i detalicznymi. Ponadto, nowe regulacje, wymogi lub podwyżki w zakresie akcyzy, stawek celnych, podatku dochodowego lub podatku obrotowego mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe.

Podlegamy także rozlicznym polskim regulacjom w zakresie ochrony środowiska i stosunków pracowniczych, ochrony zdrowia oraz bezpieczeństwa i higieny pracy. Możemy ponieść też znaczne koszty w celu zachowania zgodności ze zmieniającymi się wymogami w zakresie ochrony środowiska, stosunków pracowniczych, ochrony zdrowia oraz bezpieczeństwa i higieny pracy, dostosowania się do surowszej praktyki interpretacji i egzekwowania już istniejących wymogów lub obrony przed zarzutami lub dochodzeniami, choćby nawet były one bezzasadne. Przyszłe zmiany regulacji prawnych lub praktyki stosowania prawa w odniesieniu do branży, w której prowadzimy działalność, w odniesieniu do nas, naszej działalności i sposobu jej prowadzenia, mogłyby spowodować powstanie odpowiedzialności i nałożenie kar pieniężnych lub spowodować zmianę naszych praktyk lub sposobów prowadzenia działalności, co mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na nas, nasze przychody i rentowność.

Państwowe regulacje i nadzór, jak również przyszłe zmiany w przepisach prawa, regulacjach i polityce państwa (lub w interpretacji obecnych przepisów), które wpływają na nas, naszych konkurentów i cały sektor co do zasady silnie oddziałują na naszą rentowność i sposób prowadzenia naszej działalności. Przestrzeganie obecnie obowiązujących przepisów jest uciążliwe, a przyszłe ich zmiany mogą zwiększyć nasze wydatki operacyjne i administracyjne ograniczając nasze przychody. Przykładowo, jesteśmy obecnie zobowiązani posiadać zezwolenia na produkcję, import produktów, posiadanie i prowadzenie składów celnych i podatkowych oraz dystrybucję naszych produktów do sprzedawców hurtowych. Wiele z tych zezwoleń, takich jak, na przykład, zezwolenie na prowadzenie obrotu hurtowego, podlega obowiązkowi okresowego odnawiania. Pomimo naszego przekonania, że uzyskane przez nas zezwolenia będą przedłużane z chwilą wygaśnięcia ich ważności, nie ma gwarancji, że tak się istotnie stanie. Unieważnienie lub nie przedłużenie zezwoleń, które mają duże znaczenie dla naszej działalności może mieć na nią istotny niekorzystny wpływ. Ponadto, nasze zezwolenia mogą zostać uchylone przed upływem terminu ich ważności z powodu nieopłacenia podatków lub naruszenia wymogów sanitarnych. Dlatego też, ewentualne niekorzystne zmiany przepisów prawa, ich interpretacji lub praktyki egzekwowania mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność. Niepewność co do tego, w jaki

sposób obecnie obowiązujące lub przyszłe przepisy prawa lub polityka ich egzekwowania mogą mieć zastosowanie w odniesieniu do naszych nowych produktów lub usług, może wpływać niekorzystnie na naszą zdolność do ich wprowadzania na rynek.

***Możemy nie być w stanie zapewnić skutecznej ochrony przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej.***

Jesteśmy beneficjentem praw ochronnych do znaków towarowych i ich licencji obejmujących między innymi nazwy naszych produktów i wzory opakowań, a także innych praw z zakresu własności intelektualnej, które mają istotne znaczenie dla naszej działalności i pozycji konkurencyjnej, i które staramy się chronić. Nie możemy jednakże zapewnić, że podejmowane przez nas dotychczas lub w przyszłości działania będą wystarczające dla ochrony przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej oraz do zapobieżenia działaniom osób trzecich zmierzających do uniważnienia naszych znaków towarowych lub ograniczenia sprzedaży naszych produktów jako naruszającej prawa ze znaków towarowych i prawa własności intelektualnej, zastrzeżonych na rzecz innych podmiotów. Ponadto nie możemy zapewnić, że osoby trzecie nie naruszają ani nie wykorzystują w niewłaściwy sposób przysługujących nam praw z tego zakresu, ani, że nie będą naśladować naszych produktów lub twierdzić, że przysługują im prawa do lub własność znaków towarowych lub inne prawa z zakresu własności intelektualnej należące do nas, bądź prawa do znaków podobnych do znaków naszych lub znaków, do których mamy prawa licencyjne lub odnoszących się do towarów, których dystrybucją się zajmujemy. Może się zdarzyć, iż ujawnią się podmioty, które dysponują wcześniejszą rejestracją do naszych znaków towarowych lub znaków podobnych do nich. Jesteśmy zaangażowani w postępowania zmierzające do zapobieżenia lub uniważnienia rejestracji znaków towarowych podobnych do zastrzeżonych na naszą rzecz oraz i inne postępowania, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i na innych rynkach. Jeśli nie będziemy w stanie ochronić przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej przed ich naruszeniem lub wykorzystaniem w niewłaściwy sposób, lub jeśli osoby trzecie podejmą próbę zakwestionowania tych praw lub nabędą takie prawa, może to istotnie negatywnie wpłynąć na nasze przyszłe wyniki finansowe oraz ograniczyć możliwość rozwijania naszej działalności.

***Nasze umowy importowe mogą zostać rozwiązane.***

Jako czołowy importer czołowych międzynarodowych marek napojów alkoholowych w Polsce i na Węgrzech, współpracujemy z tymi samymi dostawcami od wielu lat i jesteśmy z nimi związani umowami dystrybucyjnymi lub uzgodnieniami ustnymi. Pisemne umowy z dostawcami są zazwyczaj zawierane na okres od jednego do pięciu lat i mogą być rozwiązane przez każdą ze stron z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Jednakże, możliwość dystrybucji importowanych produktów na zasadzie wyłączności zależy od szeregu czynników, na które nie mamy wpływu, takich, jak trwająca konsolidacja w światowej branży win, piw i napojów spirytusowych w wyniku, której producenci podejmują co jakiś czas decyzje o zmianie kanałów dystrybucji, co ma miejsce także na rynkach, na których działamy.

Jesteśmy przekonani, że przestrzegamy warunków naszych umów importowych i dystrybucyjnych, ale nie ma żadnej gwarancji, że będą one regularnie odnawiane po ich wygaśnięciu lub, że, w razie ich rozwiązania, będą zastępowane alternatywnymi umowami z innymi dostawcami.

***Na nasze wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową mogą mieć niekorzystny wpływ fuzje z przedsiębiorstwami, które nie notują oczekiwanych przez nas wyników lub są trudne w integracji.***

Zamierzamy w dalszym ciągu wdrażać naszą strategię rozwoju również częściowo poprzez przejmowanie innych spółek. W każdej chwili możemy znajdować się na różnych etapach oceny, rozmów i negocjacji w zakresie jednej lub więcej potencjalnych przejęć spółek, z których nie wszystkie dojdą do skutku. Wydamy publiczne oświadczenie w tym zakresie w trakcie i po zakończeniu procedury przejęcia, gdy będzie to stosowne i wymagane przez obowiązujące przepisy giełdowe.

Przejęcia spółek wiążą się z licznymi ryzykami i niepewnymi czynnikami. Jeśli zakończymy przejęcie jednej lub więcej spółek, na nasze wyniki operacyjne i sytuację finansową mogą mieć wpływ różne czynniki, w tym również: nienotowanie przez przejęte przedsiębiorstwo prognozowanych przez nas wyników zarówno w perspektywie krótkoterminowej jak i długoterminowej; przejęcie nieznanych zobowiązań; wartość przejmowanego majątku i zobowiązań; trudności w stosowaniu odpowiednich środków kontroli finansowej i operacyjnej w przejmowanych spółkach oraz w stosunku do zarządu oraz potencjalne zobowiązania, które mogą wynikać z wdrażania odpowiednich środków kontroli; trudności z integracją działalności operacyjnej, technologii, usług i produktów przejmowanych spółek; oraz brak realizacji celów strategicznych przejęcia.

Przejęcia spółek w szybko rozwijających się gospodarkach, np. w Rosji (gdzie niedawno ogłosiliśmy nasze pierwsze przejęcie spółki), wiążą się z dodatkowym, specyficznym ryzykiem, w tym również ryzykiem związanym z integracją działalności operacyjnej na granicy różnych kultur i języków, ryzykiem walutowym, oraz ryzykiem gospodarczym, politycznym i zmian regulacji prawnych specyficznym dla poszczególnych krajów.

Fuzje lub przejęcia spółek w przyszłości mogą spowodować konieczność wyemitowania dodatkowych papierów wartościowych, wydania naszych środków pieniężnych lub zaciągnięcia zadłużenia, zobowiązań lub kosztów amortyzacyjnych związanych z wartościami niematerialnymi i prawnymi, a każdy z tych czynników

może mieć negatywny wpływ na naszą rentowność i może narazić naszą działalność na straty.

### **Ryzyka związane z naszym zadłużeniem**

***Potrzebujemy znacznych środków pieniężnych na dokonywanie płatności z tytułu obsługi zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych oraz na obsługę naszego pozostałego zadłużenia.***

Nasza zdolność obsługi zadłużenia uzależniona jest od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania dostatecznej ilości środków pieniężnych. Uzależnione jest to, w pewnym stopniu, od ogólnych czynników gospodarczych i finansowych, czynników związanych z konkurencją, rynkiem, otoczeniem prawnym i regulacyjnym oraz innych, z których niektóre pozostają poza naszą kontrolą, jak również od innych czynników omówionych w niniejszym dziale "Czynniki Ryzyka".

W minionych okresach dokonywaliśmy płatności zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia oraz innych płatności pieniężnych przy wykorzystaniu środków uzyskanych z działalności oraz kredytów odnawialnych. Jednakże, w wyniku pewnych transakcji przejęć oraz związanych z nimi transakcji finansowych, nasze potrzeby z tytułu obsługi zadłużenia znacząco wzrosły. Nie możemy zapewnić, że będziemy generować wystarczające środki pieniężne z działalności operacyjnej, ani też zapewnić, że w przyszłości będziemy mieli dostęp do finansowania kredytowego lub poprzez emisję akcji w zakresie wystarczającym dla zapewnienia terminowej spłaty naszego zadłużenia, w tym zadłużenia z tytułu naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, czy też finansowania naszych innych potrzeb finansowych w ramach naszej działalności.

Nasze zadłużenie z tytułu zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych wynosiło w dniu 31 grudnia 2007 r. 344,3 mln USD, w tym 15,8 mln USD z tytułu narosłych odsetek.

Jeśli nasze przyszłe wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej i inne zasoby kapitałowe będą niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do finansowania naszych potrzeb związanych z płynnością, możemy zostać zmuszeni do:

- ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych;
- zbycia aktywów;
- zaciągnięcia dodatkowego długu lub pozyskania kapitału w drodze emisji akcji; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości zadłużenia lub jego części, w tym zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, w terminie ich wymagalności lub przed nim.

Wszystkie z powyższych czynników obejmują nieodłączne ryzyko braku możliwości podjęcia powyższych działań. Ponadto nasze zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne i związane z nimi zobowiązania umowne mogą ograniczyć naszą zdolność zaciągania dodatkowych kredytów lub powiększyć ich koszt.

### ***Podlegamy ograniczeniom umownym w zakresie zadłużenia.***

Warunki emisji zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych zawierają, a warunki naszych przyszłych zobowiązań finansowych mogą zawierać postanowienia ograniczające zdolność naszą i naszych podmiotów zależnych do: zawierania pewnych transakcji, w tym również zdolność do dokonywania płatności, w tym z tytułu dywidendy i innych wypłat pieniężnych dla akcjonariuszy, zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia i do emisji akcji uprzywilejowanych; dokonywania inwestycji; wcześniejszej spłaty lub umarzania podporządkowanego zadłużenia lub kapitału; ustanawiania pewnych zastawów lub zawierania transakcji leasingu zwrotnego; zawierania pewnych transakcji z podmiotami powiązanymi; zbywania aktywów, konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emisji lub sprzedaży akcji lub umarzania kapitału zakładowego niektórych podmiotów zależnych; oraz rozszerzania przedmiotu działalności.

### **Ryzyka związane z posiadaniem naszych akcji zwykłych**

***Rzeczywista sprzedaż naszych akcji zwykłych lub oczekiwanie przez rynek na taką sprzedaż przez niektórych z dotychczasowych akcjonariuszy może spowodować spadek ich cen.***

Cena rynkowa naszych akcji może ulec spadkowi w wyniku sprzedaży na rynku dużej ich liczby lub oczekiwania, że sprzedaż taka może nastąpić. Sprzedaż taka lub możliwość jej wystąpienia mogą również utrudnić nam dokonanie w przyszłości emisji akcji w terminach i po cenach, które uznawać będziemy za pożądane.

W wyniku nabycia Botapol Holding B. V. dokonanego w dniu 17 sierpnia 2005 r., Takirra Investment Corporation N. V. na dzień 31 grudnia 2006 roku był w łącznym posiadaniu 2.537.128 naszych akcji zwykłych. Takirra Investment Corporation N. V. przysługuje prawo doprowadzenia do rejestracji lub włączenia tych akcji do przyszłych oświadczeń rejestracyjnych składanych przez nas amerykańskiej Komisji. Złożyliśmy w amerykańskiej Komisji zgłoszenie rejestracyjne dotyczące posiadanych przez tę spółkę akcji. Zgodnie z tym zgłoszeniem, Takirra Investment Corporation N. V. będzie uprawniona do dokonania publicznej sprzedaży posiadanych przez nią naszych akcji w Stanach Zjednoczonych. W przypadku dokonania przez Takirra Investment Corporation N. V. sprzedaży dużej liczby posiadanych akcji zwykłych, cena rynkowa naszych akcji może ulec znacznemu spadkowi.

W związku ze sprzedażą akcji, Takirra Investment Corporation N.V. może zdecydować o nie utrzymywaniu dyrektora w naszej radzie dyrektorów, które to prawo przysługuje jej na mocy umowy o ile posiada co najmniej 50% akcji wyemitowanych dla niej w ramach Przejęcia Bols.

***Egzekwowanie prawnej odpowiedzialności wobec nas, naszych dyrektorów i członków naszego kierownictwa może być utrudnione.***

Spółka została utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware Stanów Zjednoczonych Ameryki. Inwestorzy mają więc prawo do określonych czynności procesowych (doreczania pism procesowych) wobec nas, a ewentualnie także wobec naszych dyrektorów oraz członków władz, w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Jesteśmy jednak spółką holdingową, a całość naszych aktywów operacyjnych zlokalizowana jest w Polsce i na Węgrzech. Ponadto, większość dyrektorów i członków naszego kierownictwa i większość naszych podmiotów zależnych nie jest rezydentami Stanów Zjednoczonych, a aktywa nasze i większości dyrektorów i członków naszego kierownictwa a także większości naszych podmiotów zależnych zlokalizowane są poza terytorium Stanów Zjednoczonych. W rezultacie, egzekucja z naszych aktywów (lub aktywów dyrektorów i członków naszego kierownictwa lub spółek zależnych) na mocy orzeczeń wydanych przez sądy amerykańskie w oparciu o przepisy prawa amerykańskiego dotyczące odpowiedzialności cywilnej, w tym o przepisy federalnego prawa papierów wartościowych, może okazać się niemożliwa. Ponadto, orzeczenia zasądzające od nas odszkodowania karne (punitive damages) w postępowaniach prowadzonych w Stanach Zjednoczonych lub w innych krajach mogą okazać się niewykonalne w Polsce.

## **Rozdział 2. Nieruchomości.**

### **Nasze nieruchomości**

*Centrala, biura sprzedaży i magazyny.* Zawarliśmy umowy najmu powierzchni dla centrali w Warszawie i dla większości z naszych 17 centrów dystrybucyjnych i 87 jednostek regionalnych. Nasza centrala w Polsce znajduje się w Warszawie przy ul. Bobrowieckiej 6, 00-728 Warszawa. Nasze centra dystrybucyjne znajdują się w: Gdańsku, Warszawie, Olsztynie, Zielonej Górze, Białymstoku (dwa centra), Toruniu, Stargardzie Szczecińskim, Przeworsku, Żąbkowicach Śląskich, Chrzanowie, Łodzi, Koninie, Łomży, Mosinie i Mińsku Mazowieckim. Średnia powierzchnia naszych magazynów w centrach dystrybucyjnych wynosi 2.713 metrów kwadratowych, zaś średnia powierzchnia biurowa i magazynowa jednostek regionalnych wynosi 368 metrów kwadratowych. Umowa najmu dla naszej centrali w Warszawie wygaśnie 1 maja 2010 r., a żadna ze stron nie może jej rozwiązać z wyjątkiem przypadków poważnych naruszeń jej warunków. Umowa najmu dotycząca pomieszczeń w Warszawie wygasa 1 maja 2010 roku a każda ze stron może wypowiedzieć umowę najmu wyłącznie w przypadku poważnego naruszenia warunków umowy. Nasza centrala w Warszawie obejmuje około 9.765 metrów kwadratowych powierzchni magazynowej oraz 3.754 metry kwadratowe powierzchni biurowej. Wierzmy, że powierzchnia magazynowa jest wystarczająca i umożliwi nam rozwój w okresie kolejnych dwóch do trzech lat bez żadnych znaczących nakładów inwestycyjnych.

*Punkty sprzedaży detalicznej.* Podpisaliśmy z wynajmującymi długoterminowe umowy najmu oraz na czas nieokreślony dla każdego z naszych sześciu punktów sprzedaży detalicznej. Wynajmujący zrzekli się w nich prawa do wypowiedzenia najmu przez okres trzech lat pod warunkiem naszego wywiązywania się z zobowiązań określonych w tych umowach.

*Zakłady produkcyjne i rektyfikacyjne.* Posiadamy dwa zakłady produkcyjne, z których jeden położony jest w Białymstoku i należy do Polmosu Białystok, a drugi położony jest w Obornikach Wielkopolskich i należy do Bolsa. Fabryka w Białymstoku jest zlokalizowana na działce o powierzchni 78.665 metrów kwadratowych, nabytej od Skarbu Państwa jako użytkowanie wieczyste. Zdolność produkcyjna naszych zakładów w Białymstoku to około 24 mln litrów czystego alkoholu rocznie; aktualnie wykorzystywana jest ona w około 75% do 85%. W zakładach Polmos Białystok produkujemy następujące marki: *Absolwent* oraz jego odmiany smakowe, *Batory*, *Białowieska*, *Cytrynówka*, *Czekoladowa*, *Kompleet*, *Vodka*, *Liberty Blue*, *Lider*, *Ludowa*, *Nalewka Wiśniowa*, *Nalewka Miodowa* oraz *Palace Vodka*, *Winiak Białostocki*, *Winiak Pałacowy*, *Wódka Imbirowa*, *Żubrówka*. Nieruchomość, na której zlokalizowane są zakłady Polmos Białystok nie jest obciążona prawami osób trzecich.

Fabryka Bols jest zlokalizowana na działce o powierzchni 80.519 metrów kwadratowych, z czego 58.103 metrów kwadratowych obejmuje nieruchomość będącą naszą własnością, a 22.416 metrów kwadratowych obejmuje nieruchomość znajdującą się w użytkowaniu wieczystym. Zdolność produkcyjna naszych zakładów w Obornikach Wielkopolskich wynosi 34,2 mln litrów czystego alkoholu rocznie; aktualnie wykorzystywana jest ona w 50% do 60%. W tych zakładach Bols produkujemy następujące marki: *Bols Excellent*, *Bols Vodka* i jej odmiany smakowe, *Soplica*, *Soplica Szlachetna Polska*, *Soplica Tradycyjna Polska*, *Soplica Wiśniowa Polska*, *Soplica Staropolska*, *Boss*, *Śląska*, *Niagara*, *Royal Vodka*. Nieruchomość, na której zlokalizowane są zakłady Bols nie jest obciążona prawami osób trzecich.

*Pojazdy dostawcze.* Nasza flota składa się z 1.206 pojazdów (w tym ciężarówki dostawcze), z których 1.008 jest własnością naszą i naszych spółek zależnych, a pozostałe są w leasingu. Na dzień 31 grudnia 2007 roku łączna wartość księgowa wynosiła 10,4 milionów USD.

### ***Działalność badawczo-rozwojowa, własność intelektualna, patenty i znaki towarowe***

Nie mamy oddzielnej jednostki badawczo-rozwojowej. Nasze działania w tym obszarze są związane z ulepszaniem opakowań oraz rozszerzaniem posiadanego przez nas portfela marek, takich jak wprowadzenie smakowych odmian naszych czystych marek wódki (Bols, Absolut i Sopot) lub poprawa procesu produkcyjnego, owocującego lepszym smakiem naszych produktów.

#### **Rozdział 3. Sprawy sądowe.**

W ramach zwykłej działalności stajemy się stroną postępowań sądowych, włączając w to postępowania zmierzające do zapobieżenia lub unieważnienia rejestracji znaków towarowych podobnych do zastrzeżonych na naszą rzecz oraz inne postępowania, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i na innych rynkach. Obecnie nie jesteśmy stroną ani nie jest nam wiadomo o jakichkolwiek toczących się lub grożących nam istotnych postępowaniach, które w naszej opinii mogłyby mieć łącznie lub indywidualnie negatywny wpływ na naszą skonsolidowaną sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej.

#### **Rozdział 4. Kwestie poddane pod głosowanie akcjonariuszy.**

W czwartym kwartale roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2007 roku nie zostały poddane pod głosowanie akcjonariuszy żadne kwestie.

## CZĘŚĆ II

### Rozdział 5. Rynek akcji zwykłych podmiotu zarejestrowanego oraz powiązane kwestie akcjonariatu.

#### Informacje o rynku

Akcje zwykłe spółki były dopuszczone do obrotu na rynku NASDAQ National Market i są dopuszczone do obrotu na jego następcy - rynku NASDAQ Global Select Market pod symbolem "CEDC" od czerwca 1999 roku. Wcześniej, od daty naszej pierwszej oferty publicznej w lipcu 1998 roku były one przedmiotem obrotu na rynku NASDAQ Smali Cap Market. Poniższa tabela przedstawia najwyższe i najniższe ceny oferowane akcji zwykłych notowane na rynku NASDAQ Global Select Market za każdy kwartał podatkowy Spółki w 2006 i 2007 roku. Ceny te to notowania między brokerami i nie obejmują one detalicznej marży, rabatów ani prowizji i niekoniecznie odzwierciedlają faktyczne transakcje. Ceny za 2006 i 2007 roku zostały również skorygowane w celu odzwierciedlenia wpływu podziału akcji w stosunku 3 do 2 w czerwcu 2006 roku.

|                  | Wysokie | Niskie  |
|------------------|---------|---------|
| <b>2006</b>      |         |         |
| Pierwszy kwartał | \$28,62 | \$24,58 |
| Drugi kwartał    | 27,79   | 21,35   |
| Trzeci kwartał   | 25,69   | 21,02   |
| Czwarty kwartał  | 30,69   | 22,98   |
| <b>2007</b>      |         |         |
| Pierwszy kwartał | \$30,59 | \$24,75 |
| Drugi kwartał    | 36,49   | 29,03   |
| Trzeci kwartał   | 50,80   | 34,42   |
| Czwarty kwartał  | 60,82   | 43,94   |

Dnia 27 lutego 2008 roku, ostatnia notowana cena sprzedaży akcji zwykłych wynosiła 62,36 USD na akcję.

#### Akcjonariusze

Na dzień 25 lutego 2008 roku spółka miała około 25.039 akcjonariuszy indywidualnych oraz 52 zarejestrowanych posiadaczy akcji zwykłych.

#### Dywidendy

CEDC nigdy nie deklarowała ani nie wypłaciła żadnej dywidendy z tytułu udziału w kapitale akcyjnym. CEDC obecnie zamierza zatrzymać przyszłe zyski i wykorzystać je do prowadzenia i rozszerzenia działalności gospodarczej. Przyszłe dywidendy, jeśli w ogóle będą wypłacane, będą wymagać zgody zarządu CEDC i będą zależeć między innymi od wyników operacyjnych Spółki, wymogów kapitałowych, nadwyżki finansowej, ogólnej sytuacji finansowej i ograniczeń umownych oraz wszelkich innych czynników, które zarząd może uznać za istotne. Ponadto, umowa dotycząca nadrzędnych zabezpieczonych obligacji Spółki może ograniczyć wypłaty pieniężnej dywidendy z tytułu posiadania akcji zwykłych do kwot obliczonych zgodnie ze wzorem uwzględniającym nasz zysk netto oraz inne czynniki.

#### Plany wynagrodzeń kapitałowych

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat naszych pracowniczych świadczeń kapitałowych na dzień 31 grudnia 2007 roku:

#### Informacje o pracowniczych świadczeniach kapitałowych

| Kategoria planu                                                        | Liczba papierów wartościowych, które zostaną wyemitowane w momencie wykonania opcji, warrantów i praw | Średnia ważona ceny wykonania opcji, warrantów i praw | Liczba papierów wartościowych dostępnych do emisji w ramach planu wynagrodzeń kapitałowych (bez papierów wartościowych podanych w Kolumnie (a)) |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                        | (a)                                                                                                   | (b)                                                   | (c)                                                                                                                                             |
| Pracownicze świadczenia kapitałowe zatwierdzone przez akcjonariuszy    | 1.288.867                                                                                             | \$22,02                                               | 1.397.333                                                                                                                                       |
| Pracownicze świadczenia kapitałowe niezatwierdzone przez akcjonariuszy | —                                                                                                     | —                                                     | —                                                                                                                                               |
| Razem                                                                  | 1.288.867                                                                                             | \$22,02                                               | 1.397.333                                                                                                                                       |

## Rozdział 6. WYBRANE DANE FINANSOWE

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane skonsolidowane dane finansowe dla wskazanych okresów, które należy analizować w połączeniu z rozdziałem pt. „Omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności sporządzona przez kierownictwo”, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi, notami do tego sprawozdania i innymi danymi finansowymi, zamieszczonymi w Rozdziale 7 i 8 niniejszego sprawozdania na Formularzu 10-K.

### Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat:

|                                                               | Rok zakończony 31 grudnia |           |           |           |             |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
|                                                               | 2003                      | 2004      | 2005      | 2006      | 2007        |
| Przychody netto ze sprzedaży                                  | \$429.118                 | \$580.744 | \$749.415 | \$944.108 | \$1.189.822 |
| Koszt własny sprzedaży                                        | 372.638                   | 506.413   | 627.368   | 745.721   | 941.060     |
| Zysk brutto ze sprzedaży                                      | 56.480                    | 74.331    | 122.047   | 198.387   | 248.762     |
| Koszty operacyjne                                             | 34.313                    | 45.946    | 70.404    | 106.805   | 130.677     |
| Zysk z działalności operacyjnej                               | 22.167                    | 28.385    | 51.643    | 91.582    | 118.085     |
| Przychody / (koszty) nieoperacyjne                            |                           |           |           |           |             |
| Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek                     | (1.500)                   | (2.115)   | (15.828)  | (31.750)  | (35.829)    |
| Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej | (92)                      | (19)      | (7.678)   | 17.212    | 13.594      |
| Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej | (59)                      | 193       | (262)     | 1.119     | (1.770)     |
| Zysk przed opodatkowaniem                                     | 20.516                    | 26.444    | 27.875    | 78.163    | 94.080      |
| Podatek dochodowy                                             | (5.441)                   | (4.614)   | (5.346)   | (13.986)  | (15.910)    |
| Kapitały mniejszości                                          | —                         | —         | 2.261     | 8.727     | 1.068       |
| Zysk netto                                                    | \$15.075                  | \$21.830  | \$20.268  | \$55.450  | \$77.102    |
| Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy                  | \$0.65                    | \$0.89    | \$0.72    | \$1.55    | \$1.93      |
| Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony                 | \$0.64                    | \$0.87    | \$0.70    | \$1.53    | \$1.91      |
| Średnia liczba akcji zwykłych na koniec roku                  | 23.621                    | 24.462    | 28.344    | 35.799    | 39.871      |

### Wybrane pozycje z bilansu na koniec każdego okresu:

|                                                                                                      | 2003    | 2004     | 2005      | 2006      | 2007      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                   | \$6.229 | \$10.491 | \$60.745  | \$159.362 | \$87.867  |
| Kapitał obrotowy                                                                                     | 35.016  | 50.910   | 85.950    | 182.268   | 170.913   |
| Aktywa razem                                                                                         | 187.470 | 291.704  | 1.084.472 | 1.326.033 | 1.782.168 |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia i leasingu kapitałowego pomniejszone o część bieżącą | 1.670   | 4.013    | 369.039   | 394.564   | 469.958   |
| Kapitały własne                                                                                      | 83.054  | 120.316  | 374.942   | 520.973   | 815.436   |

## **Rozdział 7. OMÓWIENIE I ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ PRZEZ ZARZĄD**

Poniższa analiza powinna być analizowana wraz ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz notami do 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 dotyczące przyszłych zdarzeń obejmują wszelkie kwestie, które nie mają charakteru faktów historycznych. 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 przejścia 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;
- 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 Bols i Polmos Białystok przez 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 Roczego Sprawozdania Finansowego na Formularzu 10-K. 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 w Europie Środkowej oraz czołowym dystrybutorem i 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 prowadzące działalność w Polsce i na Węgrzech.

W 2007 roku dalej umacnialiśmy naszą solidną pozycję w Polsce i na Węgrzech, gdzie wyprodukowaliśmy około 9,3 milionów kartonów wódki w 2007 roku. Ponadto, w lipcu 2007 roku podpisaliśmy list intencyjny w zakresie przejęcia przedsiębiorstwa *Parliament Vodka* w Rosji, co jest naszym pierwszym krokiem w ekspansji na rosyjskim rynku.

Pod względem rozwoju działalności w Polsce zawarliśmy kilka nowych umów, które miały pozytywny wpływ na naszą działalność. Rok 2007 rozpoczęliśmy podpisaniem w styczniu wyłącznej umowy importowej z Gruppo Campari. W wyniku tej umowy staliśmy się wyłącznym importerem i dystrybutorem Campari, Cinzano, Skyy Vodka oraz innych produktów Campari w Polsce. W lipcu zakończyliśmy przejęcie PHS, polskiej spółki dystrybucyjnej, która w skali 2006 roku zanotowała przychody 60 milionów USD. Ponadto podpisaliśmy umowy na wyłączność z koncernem Orlen, który jest operatorem największej sieci stacji benzynowych w Polsce. Orlen dysponuje ponad 1.000 sklepami sprzedającymi napoje alkoholowe na swoich stacjach benzynowych.

W 2007 roku nasz wyznaczony zespół ponad 700 sprzedawców, w tym 30 sprzedawców pracujących w naszych biurach, włożył wiele pracy w celu wzmocnienia naszego istniejącego portfela produktów, w tym również naszych sztandarowych marek wódki oraz naszego ekskluzywnego portfela importowanych win i produktów spirytusowych. W konsekwencji, sprzedaż naszych dwóch kluczowych polskich marek wódki: *Bolsa* i *Soplicy* wzrosła odpowiednio o 19% i 22% pod względem wolumenu a sprzedaż naszego ekskluzywnego portfela importowanego wzrosła o około 46% pod względem wartości w stosunku do 2006 roku. Wzrost naszego ekskluzywnego portfela importowego obejmował sukces wina *Carlo Rossi*, które stało się najlepiej sprzedającym winem w Polsce pod względem wartości. Również w 2007 roku wprowadziliśmy na polski rynek naszą nową markę wódki smakowej – *Złota Gorzka* – oraz liczne zmiany opakowań naszych istniejących marek, w tym również zmianę krajowego i eksportowego opakowania *Żubrówki*.

Jeśli chodzi o inwestycje, w drugim kwartale 2007 roku zakończyliśmy naszą inwestycję w nasze dwie nowe jednostki rektyfikacji spirytusu w naszych zakładach Polmos Białystok i Bols. Ta inwestycja o wartości około 16 milionów USD umożliwi nam nie tylko obniżenie kosztu spirytusu, lecz również wykorzystywanie najwyższej jakości spirytusu w naszych produktach.

Z finansowego punktu widzenia, rating naszych obligacji został podwyższony dwukrotnie. W maju, agencja Moody's podwyższyła rating naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych z B2 do B1 na podstawie naszych znaczących wyników operacyjnych oraz zdolności generowania mocnych przepływów pieniężnych. We wrześniu agencja S&P podwyższyła rating naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych z B do B+ na podstawie poprawy rentowności operacyjnej oraz naszej skonsolidowanej pozycji jako dystrybutora w Polsce. W lutym zakończyliśmy również naszą ofertę akcji, z której przychody zostały wykorzystane do sfinansowania wykupu ok. 10% naszych obligacji oraz sfinansowania wezwania do sprzedaży większości akcji Polmos Białystok pozostających w obrocie.

### ***Wpływ wahań kursów i stóp procentowych***

W wyniku emisji przez Spółkę zabezpieczonych niepodporządkowanych 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 grudnia 2007 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania. 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 powiększoną o marżę.

Ponieważ walutą funkcjonalną Spółki jest głównie polski złoty a walutą sprawozdawczą jest amerykański dolar, skutki wahań kursowych miały istotny wpływ na sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki oraz miały wpływ na porównywalność naszych wyników z poszczególnymi okresami obrachunkowymi. Średni kurs złotego do dolara wykorzystany w naszym rachunku zysków i strat wzrósł o około 10%. Faktyczny kurs złotego do dolara na koniec roku wykorzystany w naszym bilansie wzrósł o około 16%.

**Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku**

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

|                                                               | Dwanaście miesięcy zakończonych |                    |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                                               | 31 grudnia 2007                 | 31 grudnia 2006    |
| <b>Przychody brutto ze sprzedaży</b>                          | <b>\$1.483.344</b>              | <b>\$1.193.248</b> |
| Podatek akcyzowy                                              | (293.522)                       | (249.140)          |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>                           | <b>1.189.822</b>                | <b>944.108</b>     |
| Koszt własny sprzedaży                                        | 941.060                         | 745.721            |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                               | <b>248.762</b>                  | <b>198.387</b>     |
| Koszty działalności operacyjnej                               | 130.677                         | 106.805            |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                        | <b>118.085</b>                  | <b>91.582</b>      |
| Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto                        |                                 |                    |
| Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek                     | (35.829)                        | (31.750)           |
| Pozostałe przychody finansowe netto                           | 13.594                          | 17.212             |
| Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej | (1.770)                         | 1.119              |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                              | <b>94.080</b>                   | <b>78.163</b>      |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego    | 15.910                          | 13.986             |
| Kapitały mniejszości                                          | 1.068                           | 8.727              |
| <b>Zysk netto</b>                                             | <b>\$77.102</b>                 | <b>\$55.450</b>    |
| <b>Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy</b>           | <b>\$1,93</b>                   | <b>\$1,55</b>      |
| <b>Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony</b>          | <b>\$1,91</b>                   | <b>\$1,53</b>      |

**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 26,0%, czyli o 245,7 milionów USD z 944,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 do 1.189,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten został spowodowany przez następujące czynniki:

|                                                                                      |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Sprzedaż netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku               | \$944.108   |
| Wzrost wynikający z przejęć                                                          | 53.910      |
| Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej                                        | 69.756      |
| Wpływ różnic kursowych                                                               | 122.048     |
| Przychody netto ze sprzedaży za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku | \$1.189.822 |

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku obejmowały wzrost sprzedaży naszych podstawowych marek wódki, przy 19% wzroście zanotowanym przez nasz flagowy produkt *Bols Vodka* pod względem wolumenu oraz 20% pod względem wolumenu w przypadku *Soplicy* w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2006 roku. Oprócz wzrostu sprzedaży naszych własnych marek, wzrosła również sprzedaż importowanych marek oraz marek podmiotów zewnętrznych częściowo dzięki nowym umowom, w tym również dzięki umowie dystrybucyjnej zawartej z Orlen – największą siecią stacji benzynowych w Polsce oraz dzięki wzrostowi udziału w rynku kosztem udziału innych dystrybutorów w Polsce. Sprzedaż marek importowanych przez nas na zasadzie wyłączności wzrosła o 46% pod względem wartości w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku.

Według średnich kursów walut za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 i 2006 roku aprecjacja polskiego złotego wyniosła 10%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 122,0 milionów USD.

**Zysk brutto ze sprzedaży**

Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 25,4% czyli 50,4 milionów USD do 248,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku z 198,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 roku odzwierciedlając wzrost sprzedaży spowodowany czynnikami wspomnianymi powyżej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Marża na sprzedaży brutto utrzymała się na poziomie 21% w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 i 2007 roku. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na marżę była konsolidacja od trzeciego kwartału 2007 roku wyników spółki PHS, która prowadzi działalność głównie jako hurtownik po niższych marżach, oraz dalszego wzrostu wyników działalności dystrybucyjnej. Wpływ obu tych pozycji został skompensowany przez wyższy wzrost

marży wynikający z wzrostu sprzedaży naszych własnych marek.

### 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 wzrosły o około 22,4%, czyli 23,9 milionów USD z 106,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 do 130,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Około 3,4 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejścia Bols Węgry w sierpniu 2006 roku, 3,0 miliony USD z przejścia PHS w lipcu 2007 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych, jak przedstawiono poniżej.

|                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Koszty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku | \$106.805 |
| Wzrost wynikający z przejść                                                    | 6.599     |
| Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej                                  | 3.684     |
| Wpływ różnic kursowych                                                         | 13.589    |
| Koszty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku | \$130.677 |

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

|                                     | Dwanaście miesięcy<br>zakończonych<br>31 grudnia |           |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------|
|                                     | 2007                                             | 2006      |
|                                     | (w tysiącach USD)                                |           |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | \$106.401                                        | \$86.421  |
| Marketing                           | 16.937                                           | 14.078    |
| Amortyzacja                         | 7.339                                            | 6.306     |
| Koszty operacyjne razem             | \$130.677                                        | \$106.805 |

Koszty te wzrosły o około 23,1%, czyli o 20,0 milionów USD z 86,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 106,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Około 3,1 miliona USD tego wzrostu wynikało z przejścia Bols Węgry w sierpniu 2006 roku, 2,9 miliona USD z przejścia PHS w lipcu 2007 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz aprecjacji polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży zmalały z 9,2% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku do 8,9% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 15,9%, czyli o 1,0 milion USD z 6,3 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 do 7,3 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten głównie wynikał z rozwoju działalności.

### Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej wzrósł o około 28,9%, czyli o 26,5 milionów USD z 91,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 do 118,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten głównie wynikał z czynników przedstawionych powyżej w pozycji „Przychody ze sprzedaży netto”. Marża operacyjna wzrosła z 9,7% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 do 9,9% przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Wzrost marży operacyjnej wynikał głównie z poprawy zarządzania kosztami.

### Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o około 12,6% czyli o 4,0 miliony USD z 31,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 do 35,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten wynikał z zaciągnięcia dodatkowych kredytów w celu zakupu akcji Polmos Białystok zakończonej w czerwcu 2007 roku oraz wzrostu stóp procentowych w 2007 roku w stosunku do 2006 roku oraz wzmocnienia Euro w stosunku do dolara amerykańskiego.

W celu zredukowania całkowitego kosztu zadłużenia Spółki, w 2007 roku 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 4,9 milionów USD odpisu kosztów finansowych oraz zabezpieczeń związanych ze spłaconym zadłużeniem. Szczegółowe informacje na temat tych kosztów można znaleźć w Nocie nr 14 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto, Spółka wykazała 23,9 milionów USD dodatnich różnic kursowych z tytułu Papierów Dłużnych wynikających ze zmian kursów walut.

Pozostałe przychody finansowe obejmowały dodanie różnice kursowe z przeliczenia naszych

zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych w wysokości 23,9 milionów USD za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku, jak przedstawiono powyżej, oraz 3,3 milionów USD za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Przychody te wynikają z przeliczenia naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych z euro na polskie złote.

#### Podatek dochodowy

W sierpniu 2007 roku, Spółka otrzymała potwierdzenie od polskiego urzędu skarbowego w zakresie zmiany ujęcia podatkowego niezrealizowanych zysków. Spółka wykazała z tego tytułu jednorazowe zwiększenie wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym okresie. Zostało to częściowo skompensowane wzrostem wartości rezerwy na niewykorzystanie straty podatkowej z lat ubiegłych w Polsce, co spowodowało redukcję wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Różnica netto została w pełni wykazana w bieżącym roku powodując efektywną stawkę podatkową w wysokości 16,9% za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do poprzedniej stawki 18% - 19%.

#### Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku w porównaniu do dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku

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

|                                                                | Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia |                  |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
|                                                                | 2006                                       | 2005             |
| Przychody brutto ze sprzedaży                                  | <b>\$1.193.248</b>                         | <b>\$828.918</b> |
| Podatek akcyzowy                                               | (249.140)                                  | (79.503)         |
| Przychody netto ze sprzedaży                                   | <b>944.108</b>                             | <b>749.415</b>   |
| Koszt własny sprzedaży                                         | 745.721                                    | 627.368          |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                | <b>198.387</b>                             | <b>122.047</b>   |
| Koszty działalności operacyjnej                                | 106.805                                    | 70.404           |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                         | <b>91.582</b>                              | <b>51.643</b>    |
| Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto                         |                                            |                  |
| Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek                      | (31.750)                                   | (15.828)         |
| Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej  | 17.212                                     | (7.678)          |
| Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej. | 1.119                                      | (262)            |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                               | <b>78.163</b>                              | <b>27.875</b>    |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego     | 13.986                                     | 5.346            |
| Kapitały mniejszości                                           | 8.727                                      | 2.261            |
| <b>Zysk netto</b>                                              | <b>\$55.450</b>                            | <b>\$20.268</b>  |
| <b>Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy</b>            | <b>\$1,55</b>                              | <b>\$0,72</b>    |
| <b>Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony</b>           | <b>\$1,53</b>                              | <b>\$0,70</b>    |

#### 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 26,0% czyli 194,7 milionów USD z 749,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 944,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku.

|                                                                                      |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Wzrost ten został spowodowany przez następujące czynniki:                            | \$749.415        |
| Wzrost wynikający z przejęć                                                          | 127.108          |
| Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej                                        | 22.835           |
| Wpływ różnic kursowych                                                               | 44.750           |
| Przychody netto ze sprzedaży za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku | <b>\$944.108</b> |

Czynniki mające wpływ na naszą sprzedaż w 2006 roku obejmowały:

- Przejęcia spółek, które zapewniły dodatkowe 127,1 milionów USD przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku.
- Sprzedaż kluczowych marek wytwarzanych przez nas mierzona w litrach (Absolwent, Bols, Soplica i Żubrówka) wzrosła o 4% w 2006 roku w porównaniu do 2005 roku.
- Wzrost sprzedaży importowanych produktów. Wzrost importu o około 13,3% czyli 6,1 milionów USD z 45,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 51,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku.

- Umocnienie się polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku w porównaniu do kursu polskiego złotego do dolara amerykańskiego w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku. Według średnich kursów walut za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 roku, wzrost polskiego złotego wyniósł 4%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 44,8 milionów USD.

Ponieważ gospodarki Polski i Węgier w dalszym ciągu się rozwijają, popyt na importowane produkty również rósł w miarę, jak nawyki konsumentów stawały się coraz bardziej wyrafinowane. Sprzedaż produktów importowanych umożliwiających uzyskanie wysokiej marży jest kluczowym elementem strategii Spółki. Sprzedaż importowanych piw, produktów spirytusowych i win, których jesteśmy wyłącznym importerem, za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2006 i 2005 roku zostały przedstawione poniżej na zasadzie pro forma. Tabela ta przedstawia roczną wartość sprzedaży importowanych produktów spółek Bols Polska i Węgry za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2006 i 2005 roku na zasadzie pro forma oraz na zasadzie wzrostu organicznego.

**Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia  
(sprzedaż proforma w tys. USD)**

|                                                                        | 2006            | 2005            | %           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| Importowane piwa                                                       | 6.070           | 6.117           | (0,8)       |
| Importowane produkty spirytusowe                                       | 53.921          | 41.058          | 31,3        |
| Importowane wina                                                       | 37.746          | 29.278          | 28,9        |
| <b>Razem importowane produkty na zasadzie pro forma</b>                | <b>97.737</b>   | <b>76.453</b>   | <b>27,8</b> |
| <b>Minus: Sprzedaż produktów importowanych przez przejęte podmioty</b> | <b>(45.918)</b> | <b>(30.718)</b> | <b>–</b>    |
| <b>Razem organiczna sprzedaż importowanych produktów</b>               | <b>51.819</b>   | <b>45.735</b>   | <b>13,3</b> |

#### **Zysk brutto ze sprzedaży**

Łączny zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o około 62,6%, czyli o 76,4 milionów USD do 198,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku, z 122,0 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku, co odzwierciedla wpływ przejęcia spółek Bols, Polmos Białystok i Bols Hungary oraz wzrost sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Marża brutto wzrosła z 16,3% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 21,0% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Wzrost marży brutto wynikał ze zmian struktury sprzedaży i obejmował wzrost sprzedaży produktów, których jesteśmy wyłącznymi importerami oraz wpływ przejęć. Marża brutto na sprzedaży produktów wytwarzanych przez Spółkę jest wyższa niż marże brutto na sprzedaży produktów dostarczanych przez zewnętrznych producentów.

W ramach strategii zwiększania sprzedaży naszych własnych marek zredukowaliśmy portfel towarów o niższej marży i tym samym zredukowaliśmy naszą sprzedaż o około 33 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku, zastępując znaczną część tej sprzedaży wytwarzanymi lub importowanymi przez nas produktami o wyższej marży. Przyczyniło się to poprawy marży w okresach sześciu i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2006 roku oraz okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2005 roku. Na nasze marże brutto również miały wpływ nowe warunki handlowe określone w naszych nowych umowach eksportowych, które weszły w życie w trzecim kwartale 2006 roku. Ten wzrost marż został częściowo skompensowany przez wpływ wyższych cen spirytusu, który zredukował marżę brutto o około 7,5 miliona USD w drugiej połowie 2006 roku w porównaniu do pierwszej połowy 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 wzrosły o około 51,7% czyli o 36,4 milionów USD z 70,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 106,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Około 25,9 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia spółek w 2006 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie z wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych.

|                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Koszty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku | \$70.404  |
| Wzrost wynikający z przejęć                                                    | 25.935    |
| Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej                                  | 4.624     |
| Wpływ różnic kursowych                                                         | 5.842     |
| Koszty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku | \$106.805 |

Wzrost w ramach bieżącej działalności gospodarczej obejmuje koszty dotyczące odliczenia pracowniczego programu opcji na akcje, który rozpoczął się w 2006 roku po wdrożeniu FAS123(R), łączne koszty związane z odliczeniem opcji wyniosły 1,9 miliona USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku.

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

| Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia | 2006              | 2005     |
|--------------------------------------------|-------------------|----------|
|                                            | (w tysiącach USD) |          |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu        | \$85.422          | \$55.925 |
| Marketing                                  | 14.078            | 9.082    |
| Amortyzacja                                | 6.306             | 4.413    |
| Odpis aktualizujący wartość należności     | 999               | 984      |
|                                            | \$106.805         | \$70.404 |

Koszty operacyjne wzrosły o około 52,8% czyli o 29,5 milionów USD z 55,9 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku do 85,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Około 19,5 milionów USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejęć spółek w 2006 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie z rozwoju naszej działalności oraz 4% aprecjacji złotego w stosunku do dolara. Koszty operacyjne wyrażone jako procent przychodów netto ze sprzedaży wzrosły z 7,5% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku do 9,0% w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku głównie w wyniku przejęcia spółek Bols i Polmos Białystok w 2005 roku, ponieważ podmioty produkcyjne ponoszą wyższe koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do sprzedaży niż podmioty dystrybucyjne.

W wyniku przejęcia przez Spółkę marek produktowych oraz kosztów związanych z promocją naszych własnych marek, koszty marketingu wzrosły o około 5,0 milionów USD z 9,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 14,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Wzrost ten obejmuje koszty marketingu dotyczące przejętych marek, stanowiące około 1% przychodów netto ze sprzedaży.

Amortyzacja wzrosła o około 43,2%, czyli o 1,9 miliona USD z 4,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 6,3 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 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**

Łączny zysk z działalności operacyjnej wzrósł o około 77,5%, czyli o 40,0 milionów USD z 51,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 91,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Wzrost ten głównie wynikał z przejęcia spółek. Marża operacyjna wzrosła z 6,9% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 9,7% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Wzrost marż operacyjnych był efektem głównie wyższej marży zysku brutto, co opisano powyżej.

### **Przychody i koszty nieoperacyjne**

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o około 101,3%, czyli o 16,0 milionów USD z 15,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 do 31,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Wzrost ten wynikał głównie z odsetek oraz amortyzacji kosztów finansowych wynikających z naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych o wartości 325 milionów EUR wyemitowanych w lipcu 2005 roku w celu sfinansowania przejęcia spółek Bols i Polmos Białystok.

Pozostałe koszty finansowe odnoszą się przede wszystkim do wpływu zmian kursów wymiany walut i kosztów transakcji zabezpieczających. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku koszty te obejmowały głównie 3,3 miliony USD z tytułu dodatnich różnic kursowych związanych z finansowaniem naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych oraz 13,1 milionów USD zysku na zamkniętych umowach zabezpieczeń. Szczegółowe informacje można znaleźć w Nocie nr 14 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przychody z pozostałej działalności wzrosły o około 1,4 miliona USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Wzrost ten wynikał głównie z zysku na sprzedaży aktywów, w tym również z zysku na sprzedaży należności, dla których ustanowiono rezerwy w pełnej wysokości. Zysk z tej sprzedaży wyniósł około 1,1 miliona USD.

### **Podatek dochodowy**

Nasza efektywna stawka podatkowa na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 18%, 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.

### **Oświadczenie odnośnie płynności i zasobów kapitałowych**

W analizowanych okresach głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności były przepływy

środków pieniężnych z działalności operacyjnej, kredyty, emisja zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych 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.

|                                                               | Dwanaście miesięcy<br>zakończonych<br>31 grudnia 2007 roku | Dwanaście miesięcy<br>zakończonych<br>31 grudnia 2006 roku |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
|                                                               | (w tysiącach USD)                                          |                                                            |
| Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej | 23,084                                                     | 71,691                                                     |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej    | (159,122)                                                  | (41,922)                                                   |
| Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej  | 56,923                                                     | 60,786                                                     |

#### ***Przepływy pieniężne w roku podatkowym 2007***

##### ***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. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku wynosiły 23,1 milionów USD w porównaniu do 71,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na zmiany kapitału obrotowego były terminy płatności podatku akcyzowego, jak przedstawiono poniżej, oraz ogólny rozwój naszej działalności. Zmiany kapitału obrotowego obejmują zwwyżkę pozostałych rozliczeń międzyokresowych biernych w wysokości 16,3 milionów USD w 2007 rok w stosunku do spadku o 14,6 milionów USD w 2006 roku co odzwierciedla terminy płatności podatku akcyzowego. Ze względu na terminy produkcji, wyższa kwota podatku akcyzowego została zapłacona w grudniu 2007 roku w porównaniu do grudnia 2006 roku, co spowodowało zmianę pozostałych zobowiązań międzyokresowych biernych o 31 milionów USD. W celu napędzenia sprzedaży, większa ilość produktów została wprowadzona na rynek w listopadzie 2007 roku co spowodowało konieczność zapłacenia wyższego podatku akcyzowego w grudniu 2007 w porównaniu do poprzedniego roku, w którym większa część podatku akcyzowego została zapłacona w styczniu 2007. Pozostałe pozycje kapitału obrotowego zanotowały wzrost odpowiadający rozwojowi działalności w 2007 roku. Jednakże w 2006 roku Spółka zanotowała jednorazowy przypływ środków pieniężnych w wyniku zmiany warunków handlowych pod koniec 2005 roku, zgodnie z którymi wymagana jest płatność gotówkowa lub przedstawienie gwarancji bankowej. Dlatego wypływ środków pieniężnych z tytułu należności handlowych wyniósł 7,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku w porównaniu do 38,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.

##### ***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 dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku wynosiły 159,1 milionów USD w porównaniu do 41,9 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Główne pozycje wydatków w 2007 roku obejmowały wykup kolejnych akcji Polmos Białystok za kwotę 132,8 milionów USD oraz inwestycje w nowe jednostki rektyfikacyjne w wysokości 16 milionów USD. Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmuje również przypływ środków pieniężnych netto w wysokości 5,0 milionów USD z tytułu ostatecznej korekty ceny zakupu akcji w ramach przejęcia Botapol zakończonego w 2005 roku.

##### ***Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej***

Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedla środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz przypływ środków pieniężnych z tytułu inwestycji kapitałowych w spółki nienotowane na giełdzie papierów wartościowych i realizacji opcji. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku wynosiły 56,9 milionów USD w porównaniu do 60,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. W styczniu i marcu 2007 roku Spółka zakończyła wykup 20% znajdujących się w obrocie zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych za łączną kwotę 65,0 milionów USD, który został sfinansowany przy pomocy oferty sprzedaży akcji zakończonej w grudniu 2006 roku i w lutym 2007 roku. W celu sfinansowania przejęcia dodatkowych akcji Polmos Białystok wspomnianego powyżej, Spółka zaciągnęła 123 miliony USD nowego kredytu w 2007 roku.

## ***Przepływy pieniężne w roku podatkowym 2006***

### ***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 dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku wynosiły 71,7 milionów USD w porównaniu do 34,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku. Główne czynniki wzrostu obejmowały ogólny rozwój działalności, poprawę zarządzania dostawcami oraz wyższe marże realizowane na sprzedaży naszych własnych produktów. Zmiany w kapitale obrotowym spowodowały wpływy pieniężne w wysokości 10,0 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku w porównaniu do wypływu środków pieniężnych w wysokości 3,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku. W grudniu 2005 roku Spółka wprowadziła nowe warunki handlowe oferowane hurtownikom, które wymagają płatności gotówkowej lub przedstawienia gwarancji bankowej. Wpływ zmian warunków handlowych przyczynił się do poprawy przepływów pieniężnych z tytułu należności. Wpływ środków pieniężnych z tytułu należności handlowych wyniósł 23,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku w porównaniu do 7,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku.

### ***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 dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku wynosiły 41,9 milionów USD w porównaniu do 460,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku. Główne wydatki w 2006 roku obejmowały przejęcie spółki Bols Hungary w lipcu 2006 roku, które spowodowało wypływ środków pieniężnych w wysokości 20,4 milionów USD oraz zwiększenie udziału w spółce Polmos Białystok w formie oferty przetargowej w grudniu 2006 roku, co spowodowało wypływ 11,5 miliona USD. Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmuje również wpływ 4,8 milionów USD z tytułu sprzedaży aktywów finansowych.

### ***Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej***

Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedla środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz przepływ środków pieniężnych z tytułu inwestycji kapitałowych w spółki nienotowane na giełdzie papierów wartościowych i realizacji opcji. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku wynosiły 60,8 milionów USD w porównaniu do 476,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku. Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku wynikał głównie z naszej pierwszej oferty publicznej akcji zwykłych w wysokości 71,7 milionów USD związanej z wprowadzeniem naszej Spółki na Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych.

### ***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 poniżej.

### ***Metody finansowania***

#### ***Istniejące linie kredytowe***

Na dzień 31 grudnia 2007 roku całkowite zadłużenie Spółki wynikające z istniejących krótkoterminowych linii kredytowych denominowanych w polskich złotych stanowiło równowartość około 42,8 milionów USD w polskich złotych. 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 grudnia 2007 roku dostępna kwota niewykorzystanych linii kredytowych denominowanych w polskich złotych stanowiła równowartość około 73,0 milionów USD. Istniejące linie kredytowe co roku podlegają odnowieniu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku spółka wykorzystwała ok. 123 miliony 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 oraz zastawem akcji przez niektóre spółki zależne Spółki. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej jest oprocentowane według jednomiesięcznej stopy WIBOR plus marża 1,2% i stanie się wymagalne 31 marca 2009 roku.

Dnia 9 lutego 2008 roku CEDC otrzymała wiążące warunki Banku Zachodniego WBK SA w Polsce dotyczący udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parlament.

Wiążące warunki obejmują pięcioletni kredyt amortyzowany w wysokości 30 milionów USD oraz roczny kredyt krótkoterminowy podlegający przedłużeniu na kolejne roczne okresy w wysokości 20 milionów USD. Oprocentowanie kredytów jest równe stopie LIBOR 6M plus 1,65% w przypadku kredytu pięcioletniego oraz 1,45% w przypadku kredytu krótkoterminowego i kredyty podlegają innym zwyczajowym warunkom.

#### *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 kosztów zadłużenia Spółki, Spółka dokonała dwóch wykupów Papierów Dłużnych w pierwszym kwartale 2007 roku, jak przedstawiono poniżej.

W dniu 19 stycznia 2007 roku Spółka wykupiła Papiery Dłużne o łącznej wartości 32,5 milionów EUR. Oprócz wypłaty kwoty głównej oraz narosłych odsetek Spółka zapłaciła również premię z tytułu wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji zakończonej w grudniu 2006 roku.

W dniu 29 marca 2007 roku Spółka wykupiła Papiery Dłużne o łącznej wartości 32,5 milionów EUR. Oprócz wypłaty kwoty głównej oraz narosłych odsetek Spółka zapłaciła również premię z tytułu wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji zakończonej w lutym 2007 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku i 2006 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 15,8 milionów USD oraz 15,5 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 stycznia 2008 roku. Łączne zobowiązanie 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.

#### *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.

#### *Nakłady inwestycyjne*

Nakłady inwestycyjne netto na środki trwałe w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku wynosiły odpowiednio 23,1 milionów USD, 9,7 milionów USD oraz 5,1 milionów USD. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w linie rektyfikacyjne w wysokości ok. 16 milionów USD, flotę transportową, system informatyczny oraz remonty zakładów. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 i 2005 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje we flotę transportową, systemy informatyczne oraz remonty zakładów.

Szacujemy, że łączne wydatki inwestycyjne związane z pracami remontowymi w naszych obecnych i przejętych przedsiębiorstwach w latach 2008, 2009 i 2010 wyniosą od 8,0 do 12,0 milionów USD rocznie. Przewidujemy dokonanie inwestycji w urządzenia informatyczne, samochody ciężarowe oraz w unowocześnienie zakładów produkcyjnych. W wyniku przejęcia spółki Polmos Białystok, Spółka jest zobowiązana zapewnić, że Polmos Białystok zainwestuje co najmniej 77,5 miliona PLN (około 31,8 milionów USD według kursu walut na koniec roku) w okresie pięciu lat od finalizacji przejęcia. Na dzień 31 grudnia 2007 roku spółka zrealizowała 54% tego zobowiązania inwestycyjnego.

Znaczna część przyszłych wydatków inwestycyjnych ma charakter uznaniowy i możemy je skorygować w dowolnym okresie, odpowiednio do naszych potrzeb. Obecnie zamierzamy finansować wszystkie nasze wydatki

inwestycyjne przy pomocy środków pieniężnych uzyskiwanych z naszej działalności operacyjnej.

### **Zobowiązania umowne**

Poniższa tabela zawiera podsumowanie naszych zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2007 roku:

|                                                  | Razem            | Termin wymagalności płatności     |                  |                  |                |
|--------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
|                                                  |                  | Poniżej 1 roku                    | 1-3 lat          | 3-5 lat          | Ponad 5 lat    |
|                                                  |                  | (niezbadane)<br>(w tysiącach USD) |                  |                  |                |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia  | \$467.250        | \$—                               | \$122.952        | \$344.298        | \$—            |
| Odsetki od zadłużenia długoterminowego           | 162.900          | 38.592                            | 63.156           | 61.152           | —              |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zadłużenia | 42.785           | 42.785                            | —                | —                | —              |
| Leasing operacyjny                               | 18.689           | 5.241                             | 8.376            | 3.450            | 1.622          |
| Leasing finansowy                                | 4.467            | 1.759                             | 2.708            | —                | —              |
| Umowy z dostawcami                               | 448              | 448                               | —                | —                | —              |
| <b>Razem</b>                                     | <b>\$696.539</b> | <b>\$88.825</b>                   | <b>\$197.192</b> | <b>\$408.900</b> | <b>\$1.622</b> |

### **Wpływ inflacji i różnic kursowych**

Większość przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i majątku Spółki jest denominowana w polskich złotych i węgierskich forintach. 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 zabezpieczonych niepodporządkowanych 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 grudnia 2007 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania. 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 złotego do dolara wykorzystany w naszym rachunku zysków i strat wzrósł o około 10%. Faktyczny kurs złotego do dolara na koniec roku wykorzystany w naszym bilansie wzrósł o około 16%.

### **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 (niezdyktowane i bez kosztów odsetek) dla poszczególnych jednostek organizacyjnych mogą być niewystarczające do uzasadnienia ujętej wartości firmy. Jeżeli niezdyktowane 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 7,42%. 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 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/lub 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.

### **Wyплаты 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 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.

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 wynagrodzenia rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie nr 10 do naszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **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. Spółka wdrożyła niektóre postanowienia tego standardu i nie przewiduje żadnego istotnego wpływu przyszłego wdrożenia 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 stosowany od 1 stycznia 2008 roku. Spółka nie przewiduje żadnego istotnego wpływu wdrożenia standardu SFAS 157 na nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe.

W grudniu 2007 roku FASB wydała standard SFAS nr 141-R „Połączenia spółek”. Standard ten prospektywnie dotyczy połączeń spółek w przypadku, których data przejścia wypada w lub po pierwszym dniu pierwszego roku sprawozdawczego przypadającym w lub po dniu 15 grudnia 2008 roku, czyli w przypadku Spółki dotyczy połączeń spółek dokonanych w roku zakończonym 30 listopada 2010 roku. Celem tego standardu jest poprawienie istotności, wierności i porównywalności informacji zawieranych przez podmiot w swoich sprawozdaniach finansowych dotyczących połączeń spółek i ich konsekwencji.

W grudniu 2007 r. FASB wydała SFAS Nr 160 „Udziały nie dające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych – zmiana ARB nr 51”. Ten standard dotyczy lat podatkowych oraz okresów śródrocznych w latach podatkowych zaczynających się w lub po dniu 15 grudnia 2008 roku, co w przypadku Spółki oznacza rok zakończony 30 listopada 2010 roku oraz okresy śródroczne w tym roku podatkowym. Celem tego standardu jest poprawienie istotności, porównywalności i przejrzystości informacji finansowych zawieranych przez podmiot w swoich skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Ten standard obecnie nie ma wpływu na naszą Spółkę ponieważ posiadamy wyłącznie udziały dające prawo kontroli nad wszystkimi naszymi spółkami zależnymi, jednakże ten standard może mieć wpływ na sposób ujmowania spółek przejmowanych w przyszłości.

## **Rozdział 7A. 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 z prowadzeniem sprawozdawczości 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. 3,8 milionów USD wyceny zobowiązania, a odpowiadające im 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 4 280 USD w zależności od wykorzystania źródeł finansowania kapitału obrotowego na koniec roku.

W wyniku emisji przez Spółkę zabezpieczonych niepodporządkowanych 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 określone umowy zabezpieczające. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania, zabezpieczającą zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne o wartości 254,1 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 25.410 EUR.

## **Rozdział 8. SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **Indeks skonsolidowanego sprawozdania finansowego:**

|                                                                                                          |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Raport niezależnego biegłego rewidenta                                                                   | 38 |
| Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 i 2006 roku                                               | 39 |
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku              | 40 |
| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za lata zakończone 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku | 41 |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku      | 42 |
| Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego                                        | 43 |

**Raport niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Rady Dyrektorów i Akcjonariuszy  
Central European Distribution Corporation**

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane bilanse i powiązane skonsolidowane rachunki zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie przedstawiają sytuację majątkową i finansową Central European Distribution Corporation oraz jej jednostek zależnych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 oraz 31 grudnia 2006 roku oraz jej wyniki działalności operacyjnej i przepływy pieniężne za trzy kolejne lata obrotowe w okresie kończącym się 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Ponadto, naszym zdaniem, na 31 grudnia 2007 r. Spółka sprawowała we wszystkich istotnych aspektach, skuteczną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową, w oparciu o kryteria określone w „*Zintegrowanych zasadach kontroli wewnętrznej*” wydanych przez Komitet Organizacji Sponsorujących Komisji Treadway (COSO). Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego, sprawowanie skutecznej kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową oraz za ocenę skuteczności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, przedstawionej w Rozdziale 9A Raport Zarządu na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat sprawozdania finansowego oraz skuteczności kontroli wewnętrznych sprawowanych przez Spółkę nad sprawozdawczością finansową na podstawie naszego badania. Badania przeprowadziliśmy zgodnie ze standardami amerykańskiej Rady ds. Nadzoru Księgowego wobec Spółek Publicznych (USA). Standardy te wymagają od nas, abyśmy zaplanowali i przeprowadzili nasze badanie w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdania finansowe są wolne od wszelkich istotnych nieprawidłowości i że Spółka sprawowała we wszystkich istotnych aspektach skuteczną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową. Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, ocenę stosowanych przez kierownictwo Spółki zasad rachunkowości i dokonanych przezeń znaczących oszacowań, a także ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych. Badanie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową obejmowało zapoznanie się z kontrolą wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową, ocenę ryzyka powstania istotnych słabości kontroli wewnętrznej oraz przeprowadzenie testów i ocenę sposobu zaprojektowania oraz skuteczności funkcjonalnej kontroli wewnętrznej na podstawie ocenionego ryzyka. Nasze badanie obejmowało również przeprowadzenie innych procedur, które uznaliśmy za konieczne w tych okolicznościach. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia naszej opinii.

Kontrola wewnętrzna spółki nad sprawozdawczością finansową to proces służący uzyskaniu wystarczającej pewności co do wiarygodności sprawozdawczości finansowej i sporządzania sprawozdania finansowego dla odbiorców zewnętrznych, zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości. Kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową spółki obejmuje politykę i procedury dotyczące (i) przechowywania dokumentów, które z wystarczającą szczegółowością, dokładnie i wiernie przedstawiają transakcje i zbycie majątku spółki; (ii) dają wystarczającą 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 wystarczającą pewność w zakresie zapobiegania lub szybkiego wykrywania nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia majątku spółki mogącego mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Z uwagi na jej nieodzowne ryzyko, kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową może nie zapobiec błędom i przeoczeniom lub ich nie zidentyfikować. Ponadto, przenoszeniu ocen skuteczności kontroli wewnętrznej na przyszłe okresy grozi ryzyko, że mechanizmy kontrolne mogą stać się nieadekwatne z uwagi na zmianę warunków lub pogorszenie się poziomu przestrzegania zasad i procedur.

Jak opisano w pkt. 9A sprawozdania kierownictwa na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, kierownictwo wyłączyło spółkę PHS Sp. z o.o., ze swojej oceny kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową na dzień 31 grudnia 2007 r. z uwagi na to, że spółka ta została przejęta przez Spółkę w roku zakończonym 31 grudnia 2007 w ramach połączeń jednostek gospodarczych rozliczanych metodą nabycia. Spółka ta jest jednostką zależną Central European Distribution Corporation kontrolowaną poprzez posiadanie większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących, której aktywa i przychody wynoszą 0,97% i 2,98% w stosunku do odpowiednich pozycji skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.  
Warszawa, Polska  
29 lutego 2008 roku

## CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

## SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS

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

|                                                                                                                                                                                                    | 31 grudnia<br>2007 roku | 31 grudnia<br>2006 roku |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                                                                                                                      |                         |                         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                                                                                             |                         |                         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                                                                                                 | \$87.867                | \$159.362               |
| Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach, odpowiednio 29 277 USD oraz 24 354 USD.                                                                               | 316.277                 | 224.575                 |
| Zapasy                                                                                                                                                                                             | 141.272                 | 89.522                  |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe                                                                                                                                           | 16.536                  | 24.299                  |
| Odroczony podatek dochodowy                                                                                                                                                                        | 5.141                   | 5.336                   |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                                                                                                                                                       | <b>567.093</b>          | <b>503.094</b>          |
| Wartości niematerialne i prawne netto                                                                                                                                                              | 545.697                 | 371.624                 |
| Wartość firmy netto                                                                                                                                                                                | 577.282                 | 398.005                 |
| Środki trwałe netto                                                                                                                                                                                | 79.979                  | 49.801                  |
| Odroczony podatek dochodowy                                                                                                                                                                        | 11.407                  | 3.305                   |
| Pozostałe aktywa                                                                                                                                                                                   | 710                     | 204                     |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                                                                                                                                | <b>\$1.782.168</b>      | <b>\$1.326.033</b>      |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                                                                                                      |                         |                         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                                                                                                                                |                         |                         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                                                                                                                               | \$172.340               | \$138.585               |
| Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym                                                                                                                                                      | 42.785                  | 24.656                  |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                                                                                                                                          | 5.408                   | 2.975                   |
| Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków                                                                                                                                                         | 101.929                 | 94.985                  |
| Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)                                                                                                                             | 71.959                  | 57.620                  |
| Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                                                                                                     | 1.759                   | 2.005                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                                                                                                                                          | <b>396.180</b>          | <b>320.826</b>          |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową                                                                                                                    | 122.952                 | 8                       |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                                                                                                                          | 2.708                   | 1.122                   |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych                                                                                                        | 344.298                 | 393.434                 |
| Odroczony podatek dochodowy                                                                                                                                                                        | 100.113                 | 68.275                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                                                                                                                                           | <b>570.071</b>          | <b>462.839</b>          |
| Kapitały mniejszości                                                                                                                                                                               | 481                     | 21.395                  |
| <b>Kapitały własne</b>                                                                                                                                                                             |                         |                         |
| Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80.000.000; wyemitowana liczba akcji na dzień 31 grudnia 2007 i 2006 roku, odpowiednio, 40.566.096 i 38.691.635) | 406                     | 387                     |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                                                                                                                                         | 429.554                 | 374.985                 |
| Zakumulowany wynik                                                                                                                                                                                 | 205.186                 | 128.084                 |
| Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty                                                                                                                                                       | 180.440                 | 17.667                  |
| Minus: akcje własne według kosztu (246.037 akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2007 i 2006 roku)                                                                                                | (150)                   | (150)                   |
| <b>Kapitały własne razem</b>                                                                                                                                                                       | <b>815.436</b>          | <b>520.973</b>          |
| <b>Zobowiązania i kapitały własne razem</b>                                                                                                                                                        | <b>\$1.782.168</b>      | <b>\$1.326.033</b>      |

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach**  
**(za wyjątkiem danych o ilości akcji)**

|                                                                | <b>Rok zakończony 31 grudnia</b> |                    |                  |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------|
|                                                                | <b>2007</b>                      | <b>2006</b>        | <b>2005</b>      |
| <b>Przychody brutto ze sprzedaży</b>                           | <b>\$1.483.344</b>               | <b>\$1.193.248</b> | <b>\$828.918</b> |
| Podatek akcyzowy                                               | (293.522)                        | (249.140)          | (79.503)         |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>                            | <b>1.189.822</b>                 | <b>944.108</b>     | <b>749.415</b>   |
| Koszt własny sprzedaży                                         | 941.060                          | 745.721            | 627.368          |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                | <b>248.762</b>                   | <b>198.387</b>     | <b>122.047</b>   |
| Koszty działalności operacyjnej                                | 130.677                          | 106.805            | 70.404           |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                         | <b>118.085</b>                   | <b>91.582</b>      | <b>51.643</b>    |
| Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto                         |                                  |                    |                  |
| Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek                      | (35.829)                         | (31.750)           | (15.828)         |
| Pozostałe (koszty) finansowe netto                             | 13.594                           | 17.212             | (7.678)          |
| Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej. | (1.770)                          | 1.119              | (262)            |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                               | <b>94.080</b>                    | <b>78.163</b>      | <b>27.875</b>    |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego     | 15.910                           | 13.986             | 5.346            |
| Kapitały mniejszości                                           | 1.068                            | 8.727              | 2.261            |
| <b>Zysk netto</b>                                              | <b>\$77.102</b>                  | <b>\$55.450</b>    | <b>\$20.268</b>  |
| <b>Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy</b>            | <b>\$1,93</b>                    | <b>\$1,55</b>      | <b>\$0,72</b>    |
| <b>Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony</b>           | <b>\$1,91</b>                    | <b>\$1,53</b>      | <b>\$0,70</b>    |

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach**  
**(za wyjątkiem danych o ilości akcji)**

|                                                          | Akcje zwykłe |         | Akcje własne |         | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Zakumulowany wynik | Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty | Razem     |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------|--------------|---------|------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|-----------|
|                                                          | Liczba akcji | Wartość | Liczba akcji | Wartość |                                                            |                    |                                              |           |
| Stan na dzień 31 grudnia 2004 roku                       | 16,677       | \$166   | 164          | (\$150) | \$55,663                                                   | \$52,366           | \$12,271                                     | \$120,316 |
| Zysk netto za 2005 rok                                   | –            | –       | –            | –       | –                                                          | 20,268             | –                                            | 20,268    |
| Różnice kursowe z przeliczenia                           | –            | –       | –            | –       | –                                                          | –                  | (6,626)                                      | (6,626)   |
| Łączny zyski za 2005 rok                                 | –            | –       | –            | –       | –                                                          | 20,268             | (6,626)                                      | 13,642    |
| Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie prywatnej             | 3,360        | 34      | –            | –       | 111,560                                                    | –                  | –                                            | 111,594   |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami             | 438          | 5       | –            | –       | 3,201                                                      | –                  | –                                            | 3,206     |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek. | 3,410        | 34      | –            | –       | 126,150                                                    | –                  | –                                            | 126,184   |
| Stan na dzień 31 grudnia 2005 roku                       | 23,885       | \$239   | 164          | (\$150) | \$296,574                                                  | \$72,634           | \$5,645                                      | \$374,942 |
| Zysk netto za 2006 rok                                   | –            | –       | –            | –       | –                                                          | 55,450             | –                                            | 55,450    |
| Różnice kursowe z przeliczenia                           | –            | –       | –            | –       | –                                                          | –                  | 12,022                                       | 12,022    |
| Łączny zyski za 2006 rok                                 | –            | –       | –            | –       | –                                                          | 55,450             | 12,022                                       | 67,472    |
| Wynagrodzenie umowne                                     | 2            | –       | –            | –       | 57                                                         | –                  | –                                            | 57        |
| Efekt podziału akcji z 12 czerwca 2006 roku              | 11,977       | 120     | 82           | –       | (120)                                                      | –                  | –                                            | –         |
| Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej            | 2,550        | 26      | –            | –       | 71,571                                                     | –                  | –                                            | 71,597    |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami             | 274          | 2       | –            | –       | 6,729                                                      | –                  | –                                            | 6,731     |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek. | 4            | –       | –            | –       | 161                                                        | –                  | –                                            | 161       |
| Zakup akcji w Polmos                                     | –            | –       | –            | –       | –                                                          | 0                  | –                                            | 0         |
| Pozostałe                                                | –            | –       | –            | –       | 13                                                         | –                  | –                                            | 13        |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku                       | 38,692       | \$387   | 246          | (\$150) | \$374,985                                                  | \$128,084          | \$17,667                                     | \$520,973 |
| Zysk netto za 2007 rok                                   | –            | –       | –            | –       | –                                                          | 77,102             | –                                            | 77,102    |
| Różnice kursowe z przeliczenia                           | –            | –       | –            | –       | –                                                          | –                  | 162,773                                      | 162,773   |
| Łączny zyski za 2007 rok                                 | –            | –       | –            | –       | –                                                          | 77,102             | 162,773                                      | 239,875   |
| Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej            | 1,554        | 16      | –            | –       | 42,338                                                     | –                  | –                                            | 42,354    |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami             | 272          | 3       | –            | –       | 5,538                                                      | –                  | –                                            | 5,541     |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek. | 48           | 0       | –            | –       | 1,693                                                      | –                  | –                                            | 1,693     |
| Korekta ceny zakupu spółki Botapol                       | –            | –       | –            | –       | 5,000                                                      | –                  | –                                            | 5,000     |
| Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku                       | 40,566       | \$406   | 246          | (\$150) | \$429,554                                                  | \$205,186          | \$180,440                                    | \$815,436 |

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach**

|                                                                                                                      | <b>Rok zakończony 31 grudnia</b> |                 |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------|------------------|
|                                                                                                                      | <b>2007</b>                      | <b>2006</b>     | <b>2005</b>      |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</b>                                                                                           |                                  |                 |                  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                                      |                                  |                 |                  |
| Zysk netto                                                                                                           | \$77.102                         | \$55.450        | \$20.268         |
| Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej: |                                  |                 |                  |
| Amortyzacja                                                                                                          | 9.968                            | 8.739           | 4.529            |
| Odroczony podatek dochodowy                                                                                          | 9.957                            | 2.205           | (317)            |
| Odpis aktualizujący wartość należności                                                                               | 249                              | 999             | 984              |
| Kapitały mniejszości                                                                                                 | 1.044                            | 8.727           | 2.261            |
| Wycena kontraktu swapowego                                                                                           | –                                | (13.118)        | 16.957           |
| Niezrealizowane (dodatnie) / ujemne różnice kursowe                                                                  | (23.940)                         | (3.274)         | (14.351)         |
| Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych                                    | 11.864                           | –               | –                |
| Rezerwa na realizację opcji pracowniczych                                                                            | 1.866                            | 1.908           | –                |
| Pozostałe pozycje niepieniężne                                                                                       | 7.059                            | 80              | –                |
| Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:                                                          |                                  |                 |                  |
| Zmiana stanu należności                                                                                              | (38.812)                         | (7.554)         | (23.730)         |
| Zapasy                                                                                                               | (21.986)                         | (3.165)         | (238)            |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych                                         | 5.865                            | (2.026)         | (6.575)          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                                                                 | (880)                            | 8.123           | (7.149)          |
| Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań                 | (16.272)                         | 14.597          | 41.442           |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                                          | <b>23.084</b>                    | <b>71.691</b>   | <b>34.081</b>    |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                    |                                  |                 |                  |
| Inwestycje w majątek trwały                                                                                          | (25.787)                         | (11.713)        | (8.091)          |
| Wpływy ze zbycia majątku trwałego                                                                                    | 2.670                            | 2.045           | 2.454            |
| Inwestycje w znaki handlowe                                                                                          | –                                | (1.210)         | –                |
| Nabycie aktywów finansowych                                                                                          | –                                | –               | (79.412)         |
| Wpływy ze zbycia aktywów finansowych                                                                                 | –                                | 4.784           | 115.028          |
| Korekta ceny zakupu spółki Botapol                                                                                   | 5.000                            | –               | –                |
| Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne                                              | (141.005)                        | (35.828)        | (490.092)        |
| <b>Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>                                           | <b>(159.122)</b>                 | <b>(41.922)</b> | <b>(460.113)</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                       |                                  |                 |                  |
| Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym                                                       | 13.225                           | 15.379          | 4.804            |
| Wykorzystane kwoty długoterminowych kredytów bankowych                                                               | 122.508                          | –               | –                |
| Spłata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym                                                             | (30.153)                         | (21.526)        | (13.565)         |
| Spłaty kredytów długoterminowych                                                                                     | 8                                | (3)             | (6.438)          |
| Wpływy netto z wyemitowanych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych                                  | –                                | –               | 378.447          |
| Spłata niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych                                                        | (95.440)                         | –               | –                |
| Płatności z tytułu umów zabezpieczających                                                                            | –                                | (7.323)         | –                |
| Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                                      | 445                              | (2.232)         | (1.676)          |
| Wpływy netto z emisji akcji w ofercie publicznej                                                                     | 42.354                           | 71.719          | –                |
| Wpływy netto z emisji akcji w ofercie prywatnej                                                                      | –                                | –               | 111.594          |
| Zrealizowane opcje                                                                                                   | 3.976                            | 4.772           | 3.205            |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                                           | <b>56.923</b>                    | <b>60.786</b>   | <b>476.371</b>   |
| Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych                                                         | 7.620                            | 8.062           | (86)             |
| Zmiana stanu środków pieniężnych                                                                                     | (71.495)                         | 98.617          | 50.254           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu                                                                | 159.362                          | 60.745          | 10.491           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu                                                                  | \$87.867                         | \$159.362       | \$60.745         |
| <b>Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi</b>                      |                                  |                 |                  |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w jednostki zależne                                                | 1.693                            | \$161           | \$126.156        |
| <b>Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych</b>                                               |                                  |                 |                  |
| Odsetki zapłacone                                                                                                    | \$40.136                         | \$37.256        | \$2.669          |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                                          | \$21.362                         | \$11.980        | \$4.580          |

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO**

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

**1. Organizacja i ważniejsze zasady rachunkowości**

***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 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.

***Ważniejsze zasady rachunkowości***

Ważniejsze zasady i metody rachunkowości Spółki przedstawiają się następująco:

***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 tych sprawozdań do zgodności z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP).

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.

***Stosowanie oszacowań księgowych***

Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) zasadami rachunkowości, wymaga od kierownictwa dokonywania oszacowań i czynienia założeń, które wpływają na kwoty wykazywane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Faktyczne kwoty mogą odbiegać od tych oszacowań, a różnice mogą być istotne w odniesieniu do skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

***Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych***

Walutą funkcjonalną wszystkich jednostek zależnych Spółki jest waluta krajowa. Aktywa i zobowiązania tych jednostek przelicza się po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Rachunek zysków i strat przelicza się po średnim kursie obowiązującym w danym roku. Różnice kursowe z przeliczenia wynikające ze stosowania różnych kursów walut w różnych okresach ujmuje się jako część kapitału własnego. Korekty wyceny transakcji, a także zyski i straty kursowe z tytułu konkretnych transakcji walutowych, ujmuje się w zysku netto za dany okres.

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe są przedstawione w dolarach amerykańskich.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

***Środki trwałe***

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów użyteczności:

| <u>Typ</u>                                                              | <u>Okres amortyzacji<br/>w latach</u> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| Środki transportu, w tym używane na podstawie umów leasingu finansowego | 5                                     |
| Maszyny produkcyjne                                                     | 10                                    |
| Oprogramowanie                                                          | 5                                     |
| Komputery i sprzęt komputerowy                                          | 3                                     |
| Maszyny do nalewania piwa i inne urządzenia                             | 2-10                                  |
| Grunty własne                                                           | Nie podlega<br>amortyzacji            |
| Budynki własne                                                          | 40                                    |

Sprzęt wykorzystywany na podstawie umów leasingu, który spełnia określone kryteria, zalicza się do rzeczowych aktywów trwałych, zaś wartość bieżącą opłat leasingowych wykazuje się jako zobowiązanie. Amortyzacji aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu dokonuje się metodą liniową przez okres ich użyteczności.

Środki trwałe o wartości jednostkowej ok. 1.500 USD amortyzuje się jednorazowo w chwili poniesienia wydatku.

Spółka okresowo analizuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i ujmuje odpisy z tytułu trwałej utraty wartości w razie wystąpienia jej oznak.

***Wartość firmy***

Zgodnie z wymogami standardu SFAS 142, zaprzestano amortyzacji nabytej wartości firmy. Zamiast tego Spółka ocenia możliwość realizacji wartości firmy, nie rzadziej niż raz w roku lub gdy niekorzystne zdarzenia, zmiany okoliczności lub warunków gospodarczych wskazują na to, że przewidywane przyszłe przepływy pieniężne (niezdyskontowane i nieuwzględniające kosztów odsetek) jednostek organizacyjnych o zbliżonym charakterze ekonomicznym mogą świadczyć o tym, że ujęta wartość firmy nie ma uzasadnienia. Jeżeli niezdyskontowane przepływy pieniężne są niewystarczające dla uzasadnienia ujętej wartości firmy, ujmuje się odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, pomniejszający wartość bilansową wartości firmy na podstawie przewidywanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych jednostek organizacyjnych. Do daty sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie było konieczne ujęcie odpisu aktualizującego.

***Alokacja ceny zakupu udziałów***

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.

***Wartości niematerialne z wyłączeniem wartości firmy***

Wartości niematerialne obejmują przede wszystkim zakupione znaki towarowe dotyczące uznanych marek i w związku z tym uznaje się, że mają nieokreślony okres użyteczności. 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. Inne wartości niematerialne i prawne to między innymi umowy z klientami wycenione w związku z przejęciami jednostek. Amortyzuje się je przez przewidywany okres użyteczności wynoszący 8 lat.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

***Trwała utrata wartości aktywów trwałych***

Zgodnie ze standardem SFAS 144, Spółka analizuje swoje aktywa trwałe pod kątem trwałej utraty wartości, jeżeli pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na to, że wartość bilansowa danego składnika aktywów może nie być możliwa do odzyskania. Odzyskiwalność aktywów, które mają być posiadane i używane przez Spółkę mierzy się porównując ich wartość bilansową z szacowanymi, przewidywanymi, niezdyskontowanymi przepływami pieniężnymi, jakie wygenerują. Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa oszacowane przyszłe przepływy pieniężne, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą aktywa.

***Ujmowanie przychodów***

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w momencie przeniesienia tytułu własności na klienta, co zwykle następuje po wysłaniu towarów do klienta i otrzymaniu od niego podpisanego potwierdzenia odbioru. Przychody ze sprzedaży wykazuje się po pomniejszeniu o rabaty zależne od wielkości sprzedaży, oszacowaną kwotę zwrotów oraz podatek od towarów i usług. Przychody netto ze sprzedaży obejmują podatek akcyzowy, z wyjątkiem sprzedaży dokonywanej bezpośrednio przez zakład produkcyjny, w przypadku której przychody ze sprzedaży wykazuje się bez uwzględnienia podatku akcyzowego.

***Koszty wysyłki i przeladunku***

Koszty ponoszone przez Spółkę z tytułu wysyłki towarów do swoich magazynów powiększają najpierw wartość zapasów, a następnie koszty własne sprzedaży. Koszty wysyłki i przeladunku pozostające w związku z dystrybucją powiększają koszty sprzedaży i ogólnego zarządu.

***Należności***

Należności wykazuje się na podstawie ceny z faktury, z uwzględnieniem należnego podatku od towarów i usług, po otrzymaniu od klienta podpisanego potwierdzenia odbioru. Odpisy aktualizujące należności są tworzone na podstawie struktury wiekowej należności, według rosnącej skali procentowej. Spółka zwykle nie tworzy rezerwy na zaległe należności od dużych międzynarodowych sieci handlowych (hipermarketów i supermarketów) ponieważ w przeszłości nie występowały żadne problemy z inkasem tych należności. Gdy jednak wymagają tego okoliczności, Spółka tworzy również odpisy celowe na kwoty nieobjęte odpisem ogólnym. Z chwilą ostatecznego stwierdzenia nieściągalności danej należności, Spółka ujmuje kwotę nieściągalną w ciężar utworzonego odpisu.

***Zapasy***

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

|                                   | <b>31 grudnia<br/>2007</b> | <b>31 grudnia<br/>2006</b> |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Surowce oraz materiały pomocnicze | \$19.051                   | \$13.084                   |
| Produkcja w toku                  | 2.479                      | 298                        |
| Wyroby gotowe i towary            | 119.742                    | 76.140                     |
| <b>Razem</b>                      | <b>\$141.272</b>           | <b>\$89.522</b>            |

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

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.

***Środki pieniężne***

Inwestycje krótkoterminowe o terminie zapadalności do trzech miesięcy od daty nabycia zalicza się do ekwiwalentów środków pieniężnych.

***Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy***

Spółka nalicza i wykazuje podatek dochodowy metodą zobowiązań bilansowych. Aktywa i zobowiązania (rezerwy) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się w oparciu o różnice pomiędzy księgową a podatkową wartością aktywów i zobowiązań przy zastosowaniu uchwalonych stawek podatku, które zgodnie z przewidywaniami powinny obowiązywać w roku, w którym oczekuje się odwrócenia tych różnic.

***Rezerwy na świadczenia emerytalne***

Pracownikom Spółki przysługuje prawo do odpraw emerytalnych, a w niektórych przypadkach do nagród za długi staż pracy („nagród jubileuszowych”), w związku z czym Spółka tworzy rezerwy na bieżącą wartość zobowiązania z tytułu tych świadczeń. Rezerwę wylicza się na podstawie warunków zbiorowego układu pracy. Kwota rezerwy na odprawy emerytalne zależy od wieku pracownika i jego stażu pracy w Spółce przed przejściem na emeryturę i zwykle stanowi równowartość jednomiesięcznego wynagrodzenia.

Spółka nie tworzy żadnego funduszu dla potrzeb tych świadczeń, a wszystkie płatności związane z tymi świadczeniami są wykazywane jako rozliczenia międzyokresowe bierne. Rezerwa na świadczenia pracownicze jest obliczana raz w roku przy pomocy metody prognozowanych świadczeń jednostkowych, a wszelkie straty lub zyski wynikające z wyceny są natychmiast wykazywane w rachunku zysków i strat.

Spółka uiszcza również składki na rzecz państwowych i prywatnych programów określonych składek. Składki uiszczane na rzecz programów emerytalnych powiększają koszty w okresie, w którym je poniesiono.

***Pracownicze świadczenia kapitałowe***

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała Akcyjny Plan Motywacyjny 1997 (ang. „the 1997 Incentive Plan”) („Plan Motywacyjny z 1997 roku”) w ramach którego przyznaje się nagrody w formie akcji Spółki członkom rady dyrektorów, kierownictwu oraz innym pracownikom i zewnętrznym usługodawcom Spółki. Plan Motywacyjny z 1997 roku wygasł w listopadzie 2007 roku, a nowy plan (Akcyjny Plan Motywacyjny z 2007 roku) został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku. Akcyjny Plan Motywacyjny z 2007 roku przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki Akcyjnego Planu Motywacyjnego z 2007 roku są w znacznej części podobne do warunków Akcyjnego Planu Motywacyjnego z 1997 roku. Szczegółowe informacje na temat nagród w formie akcji, w tym informacje pro forma wymagane zgodnie ze standardem SFAS nr 123 za okresy poprzedzające rok podatkowy 2006 podano w Nocie nr 10.

## CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

### INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)

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

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 akcjami” 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. Zasad 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 2007 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 1 397 333 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem podziału akcji, rekapitalizacji i innych tego rodzaju transakcji). Akcyjnym Planem Motywacyjnym z 2007 roku 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 zamknięcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Spółka wykorzystuje cenę opcji na akcje opartą na cenie zamknięcia 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. Dyrektorzy i kierownictwo średniego szczebla nabywają prawo do opcji przyznawanych w ramach umowy o pracę w terminie 1-2 lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane pozostałym pracownikom w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach.

Przed dniem 1 stycznia 2006 r. CEDC, spółka dominująca, zrealizowała stratę netto na działalności operacyjnej, w związku z czym nie ujęto w księgach Spółki dodatkowej korzyści podatkowej wynikającej z wykonania przyznanych opcji oraz powiązanego zwiększenia kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 2,2 milionów USD. 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 wystąpienia oszczędności podatkowych. Spółka ujmie ewentualne korzyści podatkowe z chwilą ich realizacji.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

Szczegółowe informacje na temat nagród w formie akcji, w tym informacje pro forma wymagane zgodnie ze standardem SFAS nr 123 za okresy poprzedzające rok podatkowy 2006 podano w Nocie nr 10.

***Pochodne instrumenty finansowe***

Spółka wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe, w tym swapy procentowe i pochodne instrumenty walutowe. Pochodne instrumenty finansowe początkowo ujmują się w bilansie według cen nabycia, aktualizując później ich wycenę do wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych ujmują się okresowo w rachunku zysków i strat albo w kapitale własnym, jako część łącznych zysków i strat, w zależności od tego, czy pochodny instrument finansowy kwalifikuje się do zastosowania rachunkowości zabezpieczeń, a jeżeli się kwalifikuje, to czy kwalifikuje się jako zabezpieczenie wartości godziwej czy zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

Ogólnie rzecz biorąc, zmiany wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych rozliczanych jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazuje się w rachunku zysków i strat, wraz z tymi częściami zmian wartości godziwej pozycji zabezpieczanych, które odnoszą się do zabezpieczanego ryzyka. Zmiany wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń, wykazuje się w rachunku zysków i strat. W momencie zawarcia transakcji, Spółka dokumentuje związek między instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczanymi, a także cele zarządzania ryzykiem i strategię dotyczącą transakcji zabezpieczających. Proces ten obejmuje powiązywanie wszystkich instrumentów pochodnych do konkretnych wiążących przyszłych zobowiązań lub planowanych transakcji. Zarówno w momencie utworzenia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, Spółka dokumentuje również swoją ocenę tego, czy pochodne instrumenty finansowe wykorzystywane w transakcjach zabezpieczających są wysoce efektywne, w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanych.

***Łączne zyski i 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 i 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 w złotych polskich na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków/strat zawartej w ramach kapitału własnego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kurs złotego wykorzystywany do przeliczania bilansu był wyższy od kursu wykorzystywanego na 31 grudnia 2006 roku, w związku z czym ujęto zysk w łącznych zyskach i 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, ponieważ w dającej się przewidzieć przyszłości nie oczekuje się spłaty żadnych inwestycji kapitałowych.

***Sprawozdawczość według segmentów działalności***

Spółka prowadzi działalność głównie w jednym segmencie branżowym, tzn. w produkcji i sprzedaży napojów alkoholowych. Działalność tę Spółka prowadzi poprzez swoje jednostki zależne w Polsce i na Węgrzech. Praktycznie wszystkie przychody, zysk z działalności operacyjnej oraz aktywa są związane z tą działalnością. Aktywa CEDC (oprócz pożyczek i inwestycji wewnątrz grupy) znajdujące się w Stanach Zjednoczonych Ameryki stanowią mniej niż 1% skonsolidowanych aktywów.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

***Zysk netto na jedną akcję zwykłą***

Zysk netto na jedną akcję zwykłą wylicza się zgodnie ze standardem SFAS 128 „Zysk na jedną akcję”. Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przysługującego posiadaczom akcji zwykłych oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym roku. Opcje na akcje i warranty, o których mowa w notcie 10 dodatkowych informacji i objaśnień, zostały ujęte w wyliczeniu rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą (nota 15).

***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. Spółka wdrożyła niektóre postanowienia tego standardu i nie przewiduje żadnego istotnego wpływu przyszłego wdrożenia 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 stosowany od 1 stycznia 2008 roku. Spółka nie przewiduje żadnego istotnego wpływu wdrożenia standardu SFAS 157 na nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe.

W grudniu 2007 roku FASB wydała standard SFAS nr 141-R „Połączenia spółek”. Ten standard prospektywnie dotyczy połączeń spółek w przypadku, których data przejęcia wypada w lub po pierwszym dniu pierwszego roku sprawozdawczego przypadającym w lub po dniu 15 grudnia 2008 roku, czyli w przypadku Spółki dotyczy połączeń spółek dokonanych w roku zakończonym 30 listopada 2010 roku. Celem tego standardu jest poprawienie istotności, wierności i porównywalności zawieranych przez podmiot w swoich sprawozdaniach finansowych dotyczących połączeń spółek i ich konsekwencji.

W grudniu 2007 r. FASB wydała SFAS Nr 160 „Udziału nie dające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych – zmiana ARB nr 51”. Ten standard dotyczy lat podatkowych oraz okresów śródrocznych w latach podatkowych zaczynających się w lub po dniu 15 grudnia 2008 roku, co w przypadku Spółki oznacza rok zakończony 30 listopada 2010 roku oraz okresy śródroczne w tym roku podatkowym. Celem tego standardu jest poprawienie istotności, porównywalności i przejrzystości informacji finansowych zawieranych przez podmiot w swoich skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Ten standard obecnie nie ma wpływu na naszą Spółkę ponieważ posiadamy wyłącznie udziały dające prawo kontroli nad wszystkimi naszymi spółkami zależnymi, jednakże ten standard może mieć wpływ na sposób ujmowania spółek przejmowanych w przyszłości.

**2. Przejęcia spółek**

W dniu 27 lipca 2007 roku Spółka podpisała ostateczną Umowę Zakupu Udziałów w celu przejęcia 100% udziałów PHS Sp. z o.o., wiodącego polskiego dystrybutora napojów alkoholowych. Całkowita cena zakupu wynosiła około 8,4 milionów USD i była płatna w 80% w gotówce oraz w 20% w akcjach zwykłych CEDC.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

W dniu 16 lipca 2007 roku Spółka podpisała List Intencyjny w celu nabycia istotnego udziału większościowego w rosyjskiej spółce posiadającej majątek służący do prowadzenia działalności w zakresie produkcji i dystrybucji napojów alkoholowych, w tym również prawa do znaku handlowego marki Parliament w Rosji. List Intencyjny przewiduje zawarcie definitywnej umowy podlegającej powszechnie przyjętym warunkom. Obecnie przewiduje się, że przejęcie zostanie sfinalizowane w pierwszym kwartale 2008 roku i zostanie sfinansowane przy pomocy środków pieniężnych, pożyczek i kredytów oraz kapitałów własnych.

W dniu 31 marca 2007 roku Spółka przejęła również aktywa dystrybucyjne małego dystrybutora w północno-wschodniej części Polski za całkowitą cenę 1,2 milionów USD.

W dniu 20 lutego 2007 roku Spółka zakończyła wezwanie do sprzedaży akcji na pozostałe w obiegu akcje zwykle 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%. Ponadto, Spółka dokonała zakupu akcji na rynku i dokonała obowiązkowego wykupu w celu uzyskania kolejnych 9,79% akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu za kwotę około 41,9 milionów USD. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka była właścicielem 99,93% akcji zwykłych Polmos Białystok znajdujących się w obrocie.

W związku z wezwaniem do sprzedaży akcji oraz obowiązkowym wykupem Spółka częściowo sfinansowała cenę zakupu akcji przy pomocy zaciągniętego kredytu w wysokości około 112,8 milionów USD.

29 listopada 2006 roku Spółka dokonała zakupu kolejnych 338.741 akcji Polmos Białystok S.A. w ramach wezwania na zakup pozostałych akcji tej spółki za kwotę 11,5 milionów USD. W wyniku tej oferty przetargowej na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka posiadała około 69% akcji Polmos Białystok.

Ponadto 15 września 2006 roku Spółka zakończyła przejęcie spółki Classic zajmującej się dystrybucją alkoholu w północno-wschodniej Polsce w zamian za płatność gotówkową w wysokości 1,4 milionów USD. Spółka zakończyła również przejęcia innych spółek za łączną kwotę 2,2 miliony USD w gotówce oraz 0,2 miliony USD w akcjach, które zostały wykazane jako połączenia podmiotów gospodarczych.

12 lipca 2006 roku Spółka sfinalizowała Umowę Zakupu Udziałów z DELB Holding B.V. (należącą do grupy Remy Cointreau S.A.) dotyczącą zakupu 100% kapitału udziałowego spółki Bols Hungary za kwotę 14,0 milionów USD oraz znaku handlowego Royal za kwotę 7,6 milionów USD. Całkowita cena przejęcia spółki w wysokości 21,6 milionów USD została zapłacona w gotówce.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

Wartość godziwa przejętego majątku netto w związku z wszystkimi przejęciami w 2007 roku według stanu na dzień przejęcia przedstawiała się następująco:

|                                                                                 | <b>31 grudnia</b> |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                 | <b>2007</b>       | <b>2006</b>     |
| <b><u>Wartość godziwa przejętego majątku i zobowiązań</u></b>                   |                   |                 |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                          |                   |                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                              | \$265             | \$1.270         |
| Aktywa finansowe                                                                | 1                 | 0               |
| Należności z wyłączeniem odpisu aktualizującego należności wątpliwe             | 3.572             | 7.328           |
| Zapasy                                                                          | 7.871             | 4.098           |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe                        | 1.072             | 761             |
| Odroczony podatek dochodowy                                                     | 334               | 387             |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                                    | <b>13.115</b>     | <b>13.844</b>   |
| Wypożyczenie netto                                                              | 1.357             | 2.267           |
| Znaki towarowe netto                                                            | 87.552            | 15.949          |
| <b>Aktywa razem</b>                                                             | <b>\$102.024</b>  | <b>\$32.060</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                   |                   |                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                             |                   |                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                            | \$7.093           | \$4.026         |
| Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym                                   | 3.952             | 832             |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                       | –                 | –               |
| Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków                                      | 262               | 2.743           |
| Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)          | 17.152            | 3.550           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                       | <b>28.459</b>     | <b>11.152</b>   |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową | 193               | 0               |
| Długoterminowe zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 0                 | 0               |
| Kapitały mniejszości                                                            | (21.959)          | (1.984)         |
| <b>Identyfikowalne aktywa i zobowiązania netto</b>                              | <b>95.331</b>     | <b>22.892</b>   |
| <b>Wartość firmy wynikająca z przejęcia</b>                                     | <b>47.647</b>     | <b>14.570</b>   |
| Zapłata uiszczona w formie akcji                                                | 1.694             | 161             |
| Zapłata uiszczona w formie pieniężnej                                           | 141.270           | 37.097          |
| Zapłata do uiszczenia                                                           | –                 | –               |
| <b>Przejęte środki pieniężne</b>                                                | <b>\$265</b>      | <b>\$1.270</b>  |
| Wydatki pieniężne netto                                                         | \$141.005         | \$35.828        |

Poniższe tabela zawiera niezbadane wyniki operacyjne pro forma Spółki za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku. Niezbadane wyniki operacyjne pro forma uwzględniają przejęte przez Spółkę podmioty, tak jakby zostały one przejęte odpowiednio z dniem 1 stycznia 2007, 2006 i 2005 roku. Niezbadane wyniki operacyjne pro forma zostały przedstawione z uwzględnieniem pewnych korekt z tytułu amortyzacji odroczonego kosztów finansowania, kosztów odsetkowych wynikających z finansowania przejęć oraz związanych z tym konsekwencji w zakresie podatku dochodowego. Niezbadane wyniki operacyjne pro forma zostały oparte na obecnie dostępnych informacjach oraz pewnych założeniach, które Spółka uważa za rozsądne w obecnych warunkach.

## CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

### INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)

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

Niezbadane wyniki operacyjne pro forma nie odzwierciedlają rzeczywistych wyników operacyjnych Spółki, które zostałyby uzyskane, gdyby wyżej wymienione transakcje faktycznie miały miejsce w powyższych terminach lub na początku powyższych okresów, ani nie stanowią projekcji sytuacji finansowej, ani wyników operacyjnych Spółki w żadnym przyszłym terminie, ani za żaden przyszły okres.

|                                              | Rok zakończony 31 grudnia |           |           |
|----------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|
|                                              | 2007                      | 2006      | 2005      |
| Przychody netto ze sprzedaży                 | \$1.230.588               | \$969.233 | \$890.707 |
| Zysk netto                                   | 78.200                    | 53.650    | 15.007    |
| Zysk netto na jedną akcję:                   |                           |           |           |
| Podstawowy zysk netto na jedną akcję zwykłą  | \$1,96                    | \$1,50    | \$0,53    |
| Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą | \$1,94                    | \$1,48    | \$0,52    |

### 3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności w trzech latach obrotowych zakończonych 31 grudnia przedstawiały się w następujący sposób:

|                                                                         | Rok zakończony 31 grudnia |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|
|                                                                         | 2007                      | 2006             | 2005             |
| Należności z tytułu dostaw i usług netto – z wyłączeniem VAT            | \$283.241                 | \$204.040        | \$164.487        |
| VAT (podatek od towarów i usług)                                        | 62.313                    | 44.889           | 46.393           |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>                        | <b>\$345.554</b>          | <b>\$248.929</b> | <b>\$210.880</b> |
| Odpisy aktualizujące wartość należności                                 |                           |                  |                  |
| Saldo na początek roku obrotowego                                       | \$24.354                  | \$22.851         | \$10.038         |
| Wpływ zmian kursów walut na saldo początkowe                            | 4.696                     | 2.754            | (834)            |
| Odpisy aktualizujące wartość należności ujęte w rachunku zysków i strat | (249)                     | 999              | 984              |
| Należności spisane w ciężar odpisów pomniejszone o należności odzyskane | 476                       | (2.378)          | (4.088)          |
| Wzrost salda odpisów w wyniku przejścia jednostek zależnych             | –                         | 128              | 16.751           |
| Saldo na koniec roku obrotowego                                         | \$29.277                  | \$24.354         | \$22.851         |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>                         | <b>\$316.277</b>          | <b>\$224.575</b> | <b>\$188.029</b> |

### 4. Środki trwałe

Na środki trwałe, prezentowane w skonsolidowanych bilansach w kwotach pomniejszonych o umorzenie, składają się następujące pozycje:

|                                                          | 31 grudnia      |                 |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                          | 2007            | 2006            |
| Grunty i budynki                                         | \$35,443        | \$23,643        |
| Wypożyczenie                                             | 56,780          | 34,576          |
| Środki transportu                                        | 20,985          | 15,391          |
| Środki transportu używane na podstawie umów leasingowych | 7,200           | 6,884           |
| Sprzęt i oprogramowanie komputerowe                      | 16,817          | 12,021          |
| Razem wartość księgowa brutto                            | 137,225         | 92,515          |
| Minus – łączna amortyzacja                               | (57,246)        | (42,714)        |
| <b>Razem</b>                                             | <b>\$79,979</b> | <b>\$49,801</b> |

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

**5. Wartość firmy**

Na wartość firmy, prezentowaną w skonsolidowanych bilansach po pomniejszeniu o dotychczasowe odpisy, składają się:

|                                                       | <b>31 grudnia</b> |                  |
|-------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                       | <b>2007</b>       | <b>2006</b>      |
| <b>Saldo na dzień 1 stycznia</b>                      | <b>\$398.005</b>  | <b>\$372.664</b> |
| Wpływ różnic kursowych                                | 131.630           | 10.771           |
| Dodatkowe korekty ceny nabycia                        | –                 | –                |
| Przejęcie w ramach połączenia podmiotów gospodarczych | 47.647            | 14.570           |
| <b>Saldo na dzień 31 grudnia</b>                      | <b>\$577.282</b>  | <b>\$398.005</b> |

W czwartym kwartale 2007 roku Spółka stwierdziła, że kursy walut stosowane w przeszłości do przeliczenia wartości firmy z waluty funkcjonalnej przejętego podmiotu na walutę sprawozdawczą były stosowane w nieprawidłowy sposób. Saldo wartości firmy brutto zostało zaktualizowane w czwartym kwartale 2007 roku w celu należytego odzwierciedlenia wpływu wahań kursów walut i wykazano jednorazowe przeszacowanie wartości firmy w wysokości 131 milionów USD w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok, przy odpowiedniej korekcie pozostałego łącznego wyniku. Zgodnie z wytycznymi standardu SAB 99 Spółka stwierdziła, że ta korekta nie jest istotna ze względu na czynniki jakościowe i ilościowe.

**6. Wartości niematerialne, z wyłączeniem wartości firmy**

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

|                                                          | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          | <b>2007</b>       | <b>2006</b>       |
| <b>Wartości niematerialne niepodlegające amortyzacji</b> |                   |                   |
| Znaki towarowe                                           | \$543.123         | \$369.052         |
| <b>Razem</b>                                             | <b>\$543.123</b>  | <b>\$369.052</b>  |
| <b>Wartości niematerialne podlegające amortyzacji:</b>   |                   |                   |
| Znaki towarowe                                           | \$6.754           | \$5.663           |
| Kontakty handlowe                                        | 1.913             | 1.228             |
| Minus: umorzenie                                         | (6.093)           | (4.319)           |
| <b>Razem</b>                                             | <b>2.574</b>      | <b>2.572</b>      |
| <b>Wartości niematerialne razem</b>                      | <b>\$545.697</b>  | <b>\$371.624</b>  |

Po zakończeniu przetargu na akcje Polmos Białystok w lutym i czerwcu 2007 roku Spółka wykazała zwiększenie wyceny znaków handlowych o kolejne 87,1 miliona USD w celu odzwierciedlenia zwiększenia swojego udziału w jego własności z 69% do 99% oraz dokonała aktualizacji wyceny znaków handlowych. Dotyczy to głównie znaków handlowych Absolwent i Żubrówka, które charakteryzują się nieokreślonym czasem przydatności ekonomicznej.

Kierownictwo uważa, że znaki handlowe o nieokreślonym czasie przydatności ekonomicznej 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 Soplica, 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 środowiskowych, 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.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

Szacunkowe łączne, przyszłe kwoty amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności przedstawiają się następująco:

|                     |                |
|---------------------|----------------|
| 2008                | \$926          |
| 2009                | 779            |
| 2010                | 315            |
| 2011                | 232            |
| 2012 i kolejne lata | 322            |
| <b>Razem</b>        | <b>\$2,574</b> |

Wartości niematerialne i prawne analizuje się pod kątem utraty wartości co najmniej raz do roku, na dzień bilansowy.

**7. Zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)**

Główne rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują:

|                                              | <b>31 grudnia</b> | <b>31 grudnia</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                              | <b>2007</b>       | <b>2006</b>       |
| Operacyjne rozliczenia międzyokresowe bierne | \$28.672          | \$22.119          |
| Wycena instrumentów zabezpieczających        | 27.520            | 19.991            |
| Zarachowane odsetki                          | 15.767            | 15.510            |
| <b>Razem</b>                                 | <b>\$71.959</b>   | <b>\$57.620</b>   |

Wycena zabezpieczeń obejmuje bieżącą wycenę rynkową otwartych instrumentów zabezpieczających tak jak to zostało przedstawione bardziej szczegółowo w Nocie nr 16. Naliczone odsetki stanowią odsetki z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych na dzień 31 grudnia 2007 roku, które zostały spłacone 25 stycznia 2008 roku.

**8. 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 grudnia 2007 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 73,0 miliony USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku spółka wykorzystwała ok. 123 miliony 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 1,2% i stanie się wymagalne 31 marca 2009 roku.

*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.

# CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

## INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)

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

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 kosztów zadłużenia Spółki, Spółka dokonała dwóch wykupów Papierów Dłużnych w pierwszym kwartale 2007 roku, jak przedstawiono poniżej.

W dniu 19 stycznia 2007 roku Spółka wykupiła Papiery Dłużne o łącznej wartości 32,5 milionów EUR. Oprócz wypłaty kwoty głównej oraz narosłych odsetek Spółka zapłaciła również premię z tytułu wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji zakończonej w grudniu 2006 roku.

W dniu 29 marca 2007 roku Spółka wykupiła Papiery Dłużne o łącznej wartości 32,5 milionów EUR. Oprócz wypłaty kwoty głównej oraz narosłych odsetek Spółka zapłaciła również premię z tytułu wykupu w wysokości 8%. Wykup został sfinansowany przychodami z oferty akcji zakończonej w lutym 2007 roku.

W wyniku wyżej wspomnianych 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.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku i 2006 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 15,8 milionów USD oraz 15,5 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 stycznia 2008 roku. Łączne zobowiązanie 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 grudnia<br>2007 | 31 grudnia<br>2006 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)                  | \$381.689          | \$427.810          |
| Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej  | (28.204)           | (20.452)           |
| Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających                          | (858)              | (3.760)            |
| Niezamortyzowany koszt związany z niepodporządkowanymi zabezpieczonymi papierami dłużnymi | (8.329)            | (10.164)           |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>\$344.298</b>   | <b>\$393.434</b>   |

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

|                                                                                                   | 31 grudnia<br>2007 | 31 grudnia<br>2006 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego | \$42.785           | \$24.656           |
| <b>Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym razem</b>                        | <b>42.785</b>      | <b>24.656</b>      |
| Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji                            | 122.952            | –                  |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych       | 344.298            | 393.434            |
| Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki, z wyłączeniem części krótkoterminowej                | –                  | 8                  |
| <b>Kredyty bankowe i pożyczki razem</b>                                                           | <b>\$510.035</b>   | <b>\$418.098</b>   |

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

|                                                   | <u>31 grudnia<br/>2007</u> |
|---------------------------------------------------|----------------------------|
| Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata |                            |
| 2008                                              | \$42.785                   |
| 2009                                              | 122.952                    |
| 2010                                              | –                          |
| 2011                                              | –                          |
| 2012 i kolejne lata                               | <u>344.298</u>             |
| <b>Razem</b>                                      | <b><u>\$510.035</u></b>    |

#### **9. Bieżący i odroczony podatek dochodowy**

Spółka prowadzi działalność w czterech jurysdykcjach podatkowych: w 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.

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 przeprowadzonej 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 0,3 miliona USD. Rezerwa ta została wykazana w 2006 roku i nie była związana z wdrożeniem Interpretacji FASB nr 48.

W sierpniu 2007 roku, Spółka otrzymała potwierdzenie od polskiego urzędu skarbowego w zakresie zmiany ujęcia podatkowego niezrealizowanych zysków. Spółka wykazała z tego tytułu jednorazowe zwiększenie wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym okresie. Zostało to częściowo skompensowane wzrostem wartości rezerwy na niewykorzystanie straty podatkowej z lat ubiegłych w Polsce od 1 do 3,4 milionów USD, co spowodowało redukcję wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Różnica netto została w pełni wykazana w bieżącym okresie powodując efektywną stawkę podatkową w wysokości 17% za ten kwartał w porównaniu do standardowej stawki 18% - 19%.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

Spółka składa deklaracje dotyczące podatku dochodowego w Stanach Zjednoczonych, w Polsce, na Węgrzech i w Holandii. Zobowiązania podatkowe 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 podlegają jednej kontroli skarbowej w zakresie spółki Polmos Białystok. Spółka nie przewiduje żadnych istotnych problemów wynikających z tej kontroli podatkowej. 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.

|                                                                   | <b>Rok zakończony 31 grudnia</b> |                 |                |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                                   | <b>2007</b>                      | <b>2006</b>     | <b>2005</b>    |
| <b>Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w Polsce</b>     | <b>\$17.875</b>                  | <b>\$14.851</b> | <b>\$5.269</b> |
| Różnice wynikające z różnych stawek podatkowych                   | (740)                            | (679)           | (317)          |
| Różnice trwałe                                                    | (1.225)                          | (186)           | 367            |
| <b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b> | <b>\$15.910</b>                  | <b>\$13.986</b> | <b>\$5.346</b> |

Łączne płatności podatku dochodowego w Polsce wyniosły w latach 2007, 2006 i 2005 - odpowiednio - 21.362 USD, 11.980 USD oraz 4.580 USD. Spółka CEDC nie płaciła podatku dochodowego w USA. Z tytułu działalności prowadzonej w USA na dzień 31 grudnia 2006 r. ma łączne operacyjne straty netto do rozliczenia w kwocie 11.755 USD.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

Ważniejsze pozycje składające się na kwotę aktywów Spółki z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawione są w poniższej tabeli:

|                                                                                                                        | <b>31 grudnia</b> |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                        | <b>2007</b>       | <b>2006</b>       |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                        |                   |                   |
| Rozliczenia między okresowe bierne, rozliczenia między okresowe przychodów i rozliczenia między okresowe czynne, netto | \$10.567          | \$7.041           |
| Odpis aktualizujący należności                                                                                         | 3.749             | 1.763             |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe                                                                                 | –                 | 16                |
| Strata operacyjna netto do odpisania w kolejnych latach wygasająca w latach 2010-2026                                  | 7.658             | 7.968             |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto                                                                  | <u>\$21.974</u>   | <u>\$16.788</u>   |
| Zobowiązanie (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                        |                   |                   |
| Znaki towarowe                                                                                                         | 100.113           | 68.275            |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe                                                                               | 5.069             | 6.777             |
| Różnice przejściowe z tytułu umów leasingu finansowego                                                                 | 60                | 274               |
| Inwestycyjna ulga podatkowa                                                                                            | 297               | 818               |
| Rozliczenia między okresowe przychodów                                                                                 | –                 | 278               |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto                                                            | <u>\$105.539</u>  | <u>\$76.422</u>   |
| Łączne aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto                                                           | 21.974            | 16.788            |
| Łączne zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto                                                     | 105.539           | 76.422            |
| Łączny odroczony podatek dochodowy netto                                                                               | (83.565)          | (59.634)          |
| Sklasyfikowany jako:                                                                                                   |                   |                   |
| Krótkoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                        | 5.141             | 5.336             |
| Długoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                         | 11.407            | 3.305             |
| Długoterminowe zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                   | (100.113)         | (68.275)          |
| Łączny odroczony podatek dochodowy netto                                                                               | <u>(\$83.565)</u> | <u>(\$59.634)</u> |

Nie ujęto odroczonego podatku dochodowego z tytułu pozostałych niepodzielonych zysków, ponieważ Spółka zamierza je w sposób trwały ponownie zainwestować.

Strata podatkowa w Polsce może zostać rozliczona przez okres kolejnych 5 lat, natomiast straty podatkowe w Stanach Zjednoczonych mogą zostać rozliczone w okresie kolejnych 20 lat.

Zobowiązania podatkowe (w tym podatek dochodowy od osób prawnych, podatek od towarów i usług, ZUS oraz inne podatki i opłaty cywilnoprawne) mogą zostać skontrolowane przez polskie organy skarbowe w ciągu 5 lat od końca roku podatkowego, w którym podlegały uregulowaniu. Deklaracje CEDC dotyczące amerykańskiego, federalnego podatku dochodowego również mogą zostać skontrolowane przez amerykańskie organy skarbowe. 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.

## CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

### INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)

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

#### 10. 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. Zasad 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 2007 („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 1 397 333 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 zamknięcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Spółka wykorzystuje cenę opcji na akcje opartą na cenie zamknięcia 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. Dyrektorzy i kierownictwo średniego szczebla nabywają prawo do opcji przyznawanych w ramach umowy o pracę po upływie 2 lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane pozostałym pracownikom w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach. Plan Motywacyjny został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku i zastąpił Akcyjny Plan Motywacyjny z 1997 roku („Stary Akcyjny Plan Motywacyjny”), który wygasł w listopadzie 2007 roku. Akcyjny Plan Motywacyjny przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki Akcyjnego Planu Motywacyjnego są w znacznej części podobne do warunków Starego Akcyjnego Planu Motywacyjnego.

# CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

## INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)

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

Przed dniem 1 stycznia 2006 r. CEDC, spółka dominująca, zrealizowała stratę netto na działalności operacyjnej, w związku z czym nie ujęto w księgach Spółki dodatkowej korzyści podatkowej wynikającej z wykonania przyznaných opcji oraz powiązanego zwiększenia kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 2,2 milionów USD. 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 wystąpienia oszczędności podatkowych. Spółka ujmie ewentualne korzyści podatkowe z chwilą ich realizacji.

Zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okres kończący 31 grudnia 2007 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

|                                                        | Średnia<br>ważona cena<br>realizacji                                      |           |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Razem opcje</b>                                     | <b>Liczba opcji</b>                                                       |           |
| Stan na dzień 1 stycznia 2005 roku                     | 1.095.297                                                                 | \$20,12   |
| Przyznane                                              | 259.578                                                                   | \$35,68   |
| Zrealizowane                                           | (434.375)                                                                 | \$7,35    |
| Wygasłe                                                | (30.950)                                                                  | \$25,41   |
| Stan na dzień 31 grudnia 2005 roku                     | 889.550                                                                   | \$25,64   |
| Możliwe do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2005 roku | 576.200                                                                   | \$21,09   |
| Stan na dzień 1 stycznia 2006 roku                     | 889.550                                                                   | \$25,64   |
| Skutek podziału akcji                                  | 444.776                                                                   | (\$10,21) |
| Przyznane                                              | 303.000                                                                   | \$26,55   |
| Zrealizowane                                           | (305.613)                                                                 | \$15,61   |
| Wygasłe                                                | (11.813)                                                                  | \$21,32   |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku                     | 1.319.900                                                                 | \$19,31   |
| Możliwe do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2006 roku | 1.014.014                                                                 | \$18,78   |
| Stan na dzień 1 stycznia 2007 roku                     | 1.319.900                                                                 | \$19,31   |
| Przyznane                                              | 266.250                                                                   | \$30,84   |
| Zrealizowane                                           | (272.475)                                                                 | \$17,12   |
| Wygasłe                                                | (60.638)                                                                  | \$23,26   |
| Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku                     | 1.253.037                                                                 | \$22,02   |
| Możliwe do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2007 roku | 964.849                                                                   | \$19,50   |
|                                                        | Średnia<br>ważona<br>wartość<br>godziwa na<br>dzień<br>przyznania<br>praw |           |
| <b>Nienabyte ograniczone prawa do akcji</b>            | <b>Liczba<br/>ograniczonych<br/>praw do<br/>akcji</b>                     |           |
| Nienabyte na dzień 1 stycznia 2007 roku                | —                                                                         | \$—       |
| Przyznane                                              | 37.930                                                                    | \$34,71   |
| Nabyte                                                 | —                                                                         | \$—       |
| Wygasłe                                                | (2.100)                                                                   | \$34,51   |
| Nienabyte na dzień 31 grudnia 2007 roku                | 35.830                                                                    | \$34,73   |

W 2007 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13 USD - 44,15 USD. W 2007 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,5 lat. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2007 roku zawierały się w przedziale 1,13 USD - 29,14 USD. Spółka udzieliła również 37 930 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 34,71 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 grudnia 2007 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 1,9 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,36 miliona USD.

## CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

### INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niewykananego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 5,0 milionów USD. W latach 2008-2009 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 18 miesięcy.

Całkowita wartość środków pieniężnych uzyskanych z realizacji opcji w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku wyniosła 4,0 miliony USD.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku 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 ważone wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej.

|                                                              | 2007          | 2006         |
|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Wartość godziwa                                              | \$10,03       | \$7,33       |
| Stopa zwrotu z dywidendy                                     | 0%            | 0%           |
| Przewidywane wahania                                         | 30,5% - 38,4% | 31,9 - 50,7% |
| Średnia ważona wahań                                         | 37,1%         | 33,9%        |
| Stopa procentowa wolna od ryzyka                             | 4,7% - 5,1%   | 4,3 - 5,1%   |
| Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia | 3,2           | 3,2          |

#### 11. 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 dotyczącą przejęcia Polmos Białystok w październiku 2005 roku, Spółka jest obowiązana zagwarantować dokonanie przez Polmos Białystok inwestycji na kwotę co najmniej 77,5 milionów PLN (ok. 23 milionów USD według ówczesnie obowiązującego kursu) w ciągu 5 lat od daty przejęcia. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka zainwestowała 45,8 milionów polskich złotych (około 18,8 milionów USD) w Polmos Białystok.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka uzyskała akredytywę na potrzeby budowy linii rektyfikacyjnych w zamian za depozyt pieniężny w wysokości 5,2 milionów USD. Co więcej zobowiązania celne wobec lokalnego urzędu skarbowego z tytułu importowanych produktów zostały zabezpieczone środkami pieniężnymi znajdującymi się na rachunku bankowym w wysokości 1,6 milionów USD.

#### *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 głównego magazynu i biur w Warszawie i określającą umowne płatności w wysokości 108,000 USD miesięcznie. Umowa została podpisana na okres siedmiu lat.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

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 52 000 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 grudnia 2007 roku:

|              |                 |
|--------------|-----------------|
| 2008         | \$5.241         |
| 2009         | 5.145           |
| 2010         | 3.231           |
| 2011         | 1.828           |
| Kolejne lata | 1.622           |
| <b>Razem</b> | <b>\$17.067</b> |

W czwartym 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 grudnia 2007 r. w następujący sposób:

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| 2008                               | \$1.759        |
| 2009                               | 2.708          |
| 2010                               | —              |
| <b>Należne opłaty brutto razem</b> | <b>\$4.467</b> |
| Minus odsetki                      | (358)          |
| <b>Należne opłaty netto razem</b>  | <b>\$4.109</b> |

*Umowy o dostawę*

Spółka zawarła szereg umów gwarantujących jej źródła dostaw. Niektóre z nich mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron we względnie krótkim czasie. Istnieje zatem ryzyko, że część dostaw produktów do Spółki może w dowolnym momencie ulec ograniczeniu.

W 2007 r. ponad 5% przychodów Spółki ze sprzedaży stanowiła sprzedaż produktów nabywanych od następujących spółek: Polmos Lublin (7%), Brown Forman (6%), Polmos Zielona Góra (5%) i Kompania Piwowarska (5%).

**12. 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.

## CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

### INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)

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

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. Spółka była uprawniona 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. Ten warunek został spełniony a Spółka otrzymała zwrot 5,0 milionów USD wykazany w kapitale ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

#### **13. Przychody/(koszty) odsetkowe**

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

|                                       | Dwanaście miesięcy<br>zakończonych<br>31 grudnia |            |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------|------------|
|                                       | 2007                                             | 2006       |
| Przychody z tytułu odsetek            | \$5.463                                          | \$4.120    |
| Koszty z tytułu odsetek               | (41.292)                                         | (35.870)   |
| (Koszty) netto z tytułu odsetek razem | (\$35.829)                                       | (\$31.750) |

#### **14. Pozostałe przychody/(koszty) finansowe**

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 i 2006 roku poniższe pozycje stanowiły Pozostałe przychody / (koszty) finansowe:

|                                                                                                                                | Dwanaście miesięcy<br>zakończonych 31 grudnia |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------|
|                                                                                                                                | 2007                                          | 2006     |
| Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych                       | \$23.940                                      | \$3.274  |
| Koszt gwarancji bankowej dla potrzeb wezwania do sprzedaży akcji                                                               | (349)                                         | –        |
| Dodatkowa płatność z tytułu wcześniejszej spłaty zadłużenia                                                                    | (6.940)                                       | –        |
| Korekta z tytułu wyceny rynkowej netto zabezpieczenia wartości godziwej niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych | –                                             | 363      |
| Zysk z realizacji umów CIRS (przedstawionych w Nocie nr 16 poniżej)                                                            | –                                             | 13.118   |
| Odpis z tytułu zabezpieczenia związanego ze spłaconym zadłużeniem                                                              | (2.757)                                       | –        |
| Odpis kosztów finansowych związanych ze spłaconym zadłużeniem                                                                  | (2.167)                                       | –        |
| Pozostałe dodatnie / (ujemne) różnice kursowe                                                                                  | 1.867                                         | 457      |
| Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem                                                                             | \$13.594                                      | \$17.212 |

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

**15. Zysk na jedną akcję**

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

|                                                                                                        | Rok zakończony 31 grudnia |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                        | 2007                      | 2006          | 2005          |
| Podstawowy:                                                                                            |                           |               |               |
| Zysk netto                                                                                             | \$77.102                  | \$55.450      | \$20.268      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                                                   | 39.871                    | 35.799        | 28.344        |
| Podstawowy zysk na jedną akcję                                                                         | \$1,93                    | \$1,55        | \$0,72        |
| Rozwodniony:                                                                                           |                           |               |               |
| Zysk netto                                                                                             | \$77.102                  | \$55.450      | \$20.268      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                                                   | 39.871                    | 35.799        | 28.344        |
| Wpływ netto uwzględnienia rozwadniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych | 540                       | 338           | 476           |
| <b>Razem</b>                                                                                           | <b>40.411</b>             | <b>36.137</b> | <b>28.820</b> |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję                                                                        | \$1,91                    | \$1,53        | \$0,70        |

Akcje warunkowe związane z przejęciami oraz przyznane pracownicze opcje na akcje zostały ujęte w powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję, ponieważ w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku cena realizacji była niższa od średniej ceny rynkowej akcji zwykłych.

**16. 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 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.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

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% 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 rachunku zysków i strat. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku spółka wykazała przychód netto w wysokości 178,000 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 2007 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 grudnia 2007 roku Spółka wykazywała niezamortyzowany składnik aktywów w wysokości 0,9 miliona USD jako korektę wyceny papierów dłużnych.

#### **17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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. 16 300 USD i dotyczy obiektu, który ma być wykorzystywany przez dwie jednostki zależne Spółki.

W 2007 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 dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 i 2006 roku wyniosła odpowiednio ok. 129 000 USD i 106 600 USD.

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**  
**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO – (Ciąg dalszy)**

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

**18. Zdarzenia mające miejsce po dniu bilansowym**

27 lutego 2007 roku Spółka ogłosiła podpisanie Warunków Wstępnych inwestycji CEDC w Grupie Whitehall w Rosji.

Z zastrzeżeniem postanowień ostatecznej umowy, CEDC proponuje przejęcie 49,9% głosów oraz 75% interesów gospodarczych w Grupie Whitehall w momencie finalizacji transakcji z opcją przejęcia pozostałych udziałów w Grupie Whitehall po spełnieniu pewnych warunków nie wcześniej niż 31 grudnia 2013 roku. Grupa Whitehall będzie dalej kierowana przez założyciela i Dyrektora Generalnego p. Marka Kaouffmana, który zachowa prawo głosu i kontroli na zarządzaniem całą Grupą Whitehall. Proponowana inwestycja wymaga pomyślnego zakończenia badania due diligence, wynegocjowania i podpisania definitywnej umowy zakupu na zwyczajowych warunkach zamykających, w tym również wymaga zgody urzędu antymonopolowego oraz zgody kierownictwa CEDC.

Grupa Whitehall jest wyłącznym importerm wielu wiodących marek win, w tym również Concha y Toro oraz marek Constellation oraz niektórych marek Grupy Campari. Grupa Whitehall również importuje i dystrybuje na zasadzie wyłączności marki np. Hennessy, Dom Pérignon, Moët & Chandon oraz Veuve Clicquot z pośród innych marek portfela Moët Hennessey. Oprócz działalności importowej, Grupa Whitehall dysponuje szeroką siecią dystrybucyjną obejmującą jej własne centra dystrybucyjne w Moskwie, St. Petersburgu, Rostowie i na Syberii oraz siecią sklepów detalicznych sprzedających wina i produkty spirytusowe w Moskwie.

**19. Kwartalne informacje finansowe (niezbadane)**

Przychody Spółki ze sprzedaży netto podlegają zazwyczaj sezonowym zmianom. Średnio ponad 30% przychodów ze sprzedaży netto Spółka uzyskuje w czwartym kwartale roku. Poniższa tabela przedstawia zmienność przychodów ze sprzedaży i znaczenie sezonowości dla rachunku zysków i strat. Bardziej szczegółowe informacje można znaleźć w Rozdziale 6. Wybrane dane finansowe.

|                                              | Pierwszy kwartał |           | Drugi kwartał |           | Trzeci kwartał |           | Czwarty kwartał |           |
|----------------------------------------------|------------------|-----------|---------------|-----------|----------------|-----------|-----------------|-----------|
|                                              | 2007             | 2006      | 2007          | 2006      | 2007           | 2006      | 2007            | 2006      |
| Przychody netto ze sprzedaży                 | \$228.214        | \$190.117 | \$268.635     | \$222.029 | \$299.599      | \$233.902 | \$393.374       | \$298.060 |
| Sezonowość                                   | 19,2%            | 20,1%     | 22,6%         | 23,5%     | 25,1%          | 24,8%     | 33,1%           | 31,6%     |
| Zysk brutto ze sprzedaży                     | 46.317           | 37.461    | 55.554        | 45.779    | 61.707         | 50.704    | 85.184          | 64.443    |
| Marża zysku brutto %                         | 20,3%            | 19,7%     | 20,7%         | 20,6%     | 20,6%          | 21,7%     | 21,7%           | 21,6%     |
| Zysk z działalności operacyjnej              | 18.915           | 14.572    | 25.149        | 22.031    | 28.410         | 24.042    | 45.611          | 30.937    |
| Zysk / (strata) netto                        | (\$5.176)        | \$7.815   | \$19.971      | \$109     | \$17.020       | \$15.438  | \$45.287        | \$32.088  |
| Podstawowy zysk netto na jedną akcję zwykłą  | (\$0,13)         | \$0,22    | \$0,50        | \$0,00    | \$0,42         | \$0,43    | \$1,13          | \$0,88    |
| Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą | (\$0,13)         | \$0,22    | \$0,49        | \$0,00    | \$0,42         | \$0,43    | \$1,11          | \$0,87    |

Wskaźnik sezonowości to procent całorocznej sprzedaży przypadający na dany kwartał.

## 20. Dane terytorialne

Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży i aktywów trwałych w trzech latach zakończonych 31 grudnia 2007, 2006 i 2005 roku przedstawiała się w sposób następujący:

| (w tysiącach)                                           | Rok zakończony 31 grudnia |                  |                  |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|------------------|
|                                                         | 2007                      | 2006             | 2005             |
| Przychody netto ze sprzedaży - odbiorcy zewnętrzni (a): |                           |                  |                  |
| USA                                                     | \$7.086                   | \$463            | \$176            |
| Zagranica                                               |                           |                  |                  |
| Polska                                                  | 1.139.431                 | 920.461          | 748.403          |
| Węgry                                                   | 37.221                    | 17.816           | –                |
| Pozostałe                                               | 6.084                     | 5.368            | 836              |
| Zagranica razem                                         | 1.182.736                 | 943.645          | 749.239          |
| <b>Razem</b>                                            | <b>\$1.189.822</b>        | <b>\$944.108</b> | <b>\$749.415</b> |
| Aktywa trwałe (b):                                      |                           |                  |                  |
| USA                                                     | \$9                       | \$18             | \$23             |
| Zagranica                                               |                           |                  |                  |
| Polska                                                  | 636.696                   | 424.983          | 360.287          |
| Węgry                                                   | 1.088                     | 1.789            | –                |
| Zagranica razem                                         | 637.784                   | 426.772          | 360.287          |
| <b>Skonsolidowane aktywa trwałe razem</b>               | <b>\$637.793</b>          | <b>\$426.790</b> | <b>\$360.310</b> |

(a) Kwota przychodów netto ze sprzedaży (odbiorcy zewnętrzni) w oparciu o lokalizację miejsca dostawy produktów.

(b) Na aktywa trwałe składają się przede wszystkim rzeczowe aktywa trwałe i znaki towarowe.

## **Rozdział 9.      Zmiana i spory z księgowymi w zakresie kwestii księgowych i ujawnianych danych finansowych.**

W ostatnich dwóch latach nie miały miejsca żadne zmiany ani żadne spory z księgowymi.

### **Rozdział 9A.      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.

*Sprawozdanie Zarządu na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową.* Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za wdrożenie i utrzymywanie odpowiedniej kontroli wewnętrznej sprawozdawczością finansową (w rozumieniu Zasady 13a-15(f) oraz Zasady 15(d)-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku). Zarząd dokonał oceny efektywności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku przy użyciu kryteriów określonych przez Komitet Organizacji Sponsorujących Komisję Treadway w dokumencie "Kontrola Wewnętrzna - Zintegrowane Ramy".

Zarząd wykluczył PHS Sp. z o.o. ze swojej oceny kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, ponieważ spółka ta została przejęta przez Spółkę w ciągu roku zakończono 31 grudnia 2007 roku. Jest to spółka zależna Spółki kontrolowana przez posiadanie większości głosów, której łączna wartość aktywów oraz łączne przychody stanowią odpowiednio 0,97% i 2,98% odpowiednich wartości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień oraz za rok zamknięty 31 grudnia 2007 roku.

Na podstawie tej oceny zarząd stwierdził, że kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową Spółki była efektywna na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Na podstawie oceny mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji przez Spółkę na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem, Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy stwierdzili, że mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji Spółki były wystarczająco efektywne.

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 jakkolwiek 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 III**

#### **Rozdział 10. Członkowie zarządu i dyrektorzy zarejestrowanego podmiotu.**

Informacje na temat członków zarządu i dyrektorów zarejestrowanego podmiotu wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 1 maja 2008 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2007 roku.

#### **Rozdział 11. Wynagrodzenie członków zarządu.**

Informacje na temat wynagrodzenia członków zarządu wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 1 maja 2008 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2007 roku.

#### **Rozdział 12. Papiery wartościowe będące w posiadaniu właścicieli i zarządu.**

Informacje na temat papierów wartościowych znajdujących się w posiadaniu właścicieli i członków zarządu zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 1 maja 2008 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2007 roku.

#### **Rozdział 13. Niektóre relacje i związane z tym transakcje.**

Informacje na temat niektórych relacji i związanych z tym transakcji wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 1 maja 2008 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2007 roku.

#### **Rozdział 14. Wynagrodzenie i usługi niezależnego biegłego rewidenta.**

Informacje na temat wynagrodzenia i usług Niezależnego Zarejestrowanego Biegłego Rewidenta wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 1 maja 2008 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2007 roku.

## **CZĘŚĆ IV**

### **Rozdział 15. Załączniki, Załączniki do sprawozdania finansowego i sprawozdania na formularzu 8-K.**

(a)(1) Poniższe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki oraz raport biegłego rewidenta zostały włączone do niniejszego Roczego Sprawozdania na Formularzu 10-K w Rozdziale 8.

Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 i 2007 roku

Skonsolidowane rachunki zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku

Skonsolidowane zestawienia zmian w kapitale własnym za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku

Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2005, 2006 i 2007 roku

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(a)(2) Załączniki

Wszystkie załączniki, które zostały określone w obowiązujących przepisach rachunkowych amerykańskiej Giełdy Papierów Wartościowych i Giełd, zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki lub informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, lub nie są wymagane zgodnie z odpowiednimi instrukcjami, lub nie dotyczą spółki i dlatego zostały pominięte.

## PODPISY

Zgodnie z przepisem Artykułów 13 lub 15(d) 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)

Podpis: /s/ WILLIAM V. CAREY

**William V. Carey**  
**Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny**

Data: 29 lutego 2008 roku

## PEŁNOMOCNICTWO

Każda osoba, której osobisty podpis widnieje poniżej niniejszym upoważnia i mianuje Williama V. Careya i Chrisa Biedermanna łącznie i oddzielnie, z pełnym prawem substytucji i resubstytucji, swoim prawnym pełnomocnikiem i przedstawicielem upoważnionym do występowania w jej imieniu oraz do podpisywania w jej imieniu i ramach jej obowiązków podanych poniżej i składania wszelkich zmian niniejszego sprawozdania oraz załączników do niniejszego sprawozdania oraz innych dokumentów związanych z niniejszym sprawozdaniem w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, udzielając wyżej wspomnianemu pełnomocnikowi i przedstawicielom pełnego prawa do podejmowania wszelkich działań, podpisania i potwierdzenia wszelkich działań podjętych przez wyżej wspomnianych pełnomocników i przedstawicieli lub ich substytutów.

Zgodnie z przepisami Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku niniejszy raport został podpisany w imieniu podmiotu rejestrującego przez poniższe osoby pełniące poniższe funkcje w dniach podanych poniżej.

|     | <u>Podpis</u>                                           | <u>Stanowisko</u>                   | <u>Data</u>         |
|-----|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| /s/ | WILLIAM V. CAREY<br><b>William V. Carey</b>             | Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny | 29 lutego 2008 roku |
| /s/ | CHRISTOPHER BIEDERMANN<br><b>Christopher Biedermann</b> | Dyrektor Finansowy                  | 29 lutego 2008 roku |
| /s/ | DAVID BAILEY<br><b>David Bailey</b>                     | Dyrektor                            | 29 lutego 2008 roku |
| /s/ | N. SCOTT FINE<br><b>N. Scott Fine</b>                   | Dyrektor                            | 29 lutego 2008 roku |
| /s/ | TONY HOUSH<br><b>Tony Housh</b>                         | Dyrektor                            | 29 lutego 2008 roku |
| /s/ | ROBERT P. KOCH<br><b>Robert P. Koch</b>                 | Dyrektor                            | 29 lutego 2008 roku |
| /s/ | JAN W. LASKOWSKI<br><b>Jan W. Laskowski</b>             | Dyrektor                            | 29 lutego 2008 roku |
| /s/ | MARKUS SIEGER<br><b>Markus Sieger</b>                   | Dyrektor                            | 29 lutego 2008 roku |

(a)(3) Poniższe załączniki zostały dołączone do niniejszego Formularza 10-K lub zostały włączone do sprawozdania przez odniesienie.

| <b>Numer załącznika</b> | <b>Opis załącznika</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2.1                     | Umowa wkładu kapitałowego pomiędzy Central European Distribution Corporation, Williamem V. Careym, William V. Carey Stock Trust, majątkiem Williama O. Careya i Jeffrey Petersona z dnia 28 listopada 1997 roku (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Wniosku Rejestracyjnego na Formularzu SB-2, nr akt 333-42387, w dniu 17 grudnia 1997 roku ("Wniosek Rejestracyjny z 1997 roku") i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 2.2                     | Umowa inwestycyjna dotycząca Damianex S.A. z dnia 22 kwietnia 2002 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Michaelem Ciapałą, Bogusławem Barnatem i Iwoną Barnat (złożona w SEC jako Załącznik 2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K/A w dniu 14 maja 2002 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                  |
| 2.3                     | Umowa zakupu akcji AGIS S.A. z dnia 24 kwietnia 2002 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Jackiem Łuczakiem i Sławomirem Wiśniewskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K/A w dniu 3 czerwca 2002 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                       |
| 2.4                     | Umowa zakupu akcji Onufry S.A. z dnia 15 października 2002 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Zbigniewem Trafalskim i Henrykiem Gawinem (złożona w SEC jako Załącznik 2.4 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 17 marca 2003 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                     |
| 2.5                     | Umowa zakupu udziałów Dako Sp. z o.o. z dnia 16 kwietnia 2003 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Wacławem Dawidowiczem i Mirosławem Sokalskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 15 maja 2003 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                             |
| 2.6                     | Umowa zakupu udziałów Panta Hurt Sp. z o.o. z dnia 5 września 2003 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Włodzimierzem Szydłarskim, Sylwestrem Zakrzewskim i Wojciechem Piątkowskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.6 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 14 listopada 2003 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                   |
| 2.7                     | Umowa zakupu akcji Multi-Ex S.A. z dnia 14 listopada 2003 roku pomiędzy Carey Agri International Sp. z o.o., Piotrem Pabiańskim i Ewą Marią Pabiańską (złożona w SEC jako Załącznik 2.7 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                         |
| 2.8                     | Umowa zakupu akcji Multi-Ex S.A. z dnia 14 listopada 2003 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Piotrem Piabiańskim (złożona w SEC jako Załącznik 2,8 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                       |
| 2.9                     | Umowa zakupu akcji Multi-Ex S.A. z dnia 18 grudnia 2003 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Piotrem Piabiańskim (złożona w SEC jako Załącznik 2,9 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                         |
| 2.10                    | Umowa sprzedaży udziałów Miro Sp. z o.o. z dnia 14 maja 2004 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Mirosławem Grządkowskim, Haliną Grządkowską, Jackiem Grządkowskim i Kingą Grządkowską (złożona w SEC jako Załącznik 2.10 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 10 maja 2004 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                              |
| 2.11                    | Umowa warunkowej sprzedaży udziałów Delikates Sp. z o.o. z dnia 28 kwietnia 2005 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Barbarą Jernaś, Szymonem Jernasiem, Magdaleną Namyśł i Karolem Jaskułą (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 4 maja 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                    |

| Numer<br>załączni<br>ka | Opis załącznika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2.12                    | Umowa sprzedaży udziałów z dnia 27 czerwca 2005 roku pomiędzy Rémy Cointreau S.A., Botapol Management B. V., Takirra Investment Corporation N.V., Central European Distribution Corporation i Carey Agri International Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 1 lipca 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 2.15                    | Umowa zakupu akcji z dnia 11 lipca 2005 roku pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, Carey Agri International Poland Sp. z o.o. i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 15 lipca 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 2.16                    | Umowa warunkowej sprzedaży udziałów Imperial Sp. z o.o. z dnia 16 sierpnia 2005 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation i Tadeuszem Wałkuskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.11 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 9 listopada 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 3.1                     | Zmienione Świadcstwo 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).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 4.1                     | Formularz świadectwa akcji zwykłych (złożony jako Załącznik 4.1 do Wniosku Rejestracyjnego z 1997 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 4.2                     | Umowa z dnia 25 lipca 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o. jako Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, Głównym Agentem Płatniczym, Podmiotem Rejestrującym i Agentem Transferowym, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie będącym Agentem Zabezpieczającym niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (złożona w SEC jako Załącznik 4.1 do Bieżącego Sprawozdania na formularzu 8-K w dniu 25 lipca 2005 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                              |
| 4.2                     | Pierwsza Umowa Uzupełniająca z dnia 31 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o. jako Pierwotnymi Gwarantami, Botapol Holding B. V. i Bols Sp. z o.o. jako Dodatkowymi Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie jako Agentem Zabezpieczającym zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne (złożona w SEC jako Załącznik 4.1 do Bieżącego Sprawozdania na formularzu 8-K w dniu 2 września 2005 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 4.3                     | Druga Umowa Uzupełniająca z dnia 30 marca 2006 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o. jako Pierwotnymi Gwarantami, Botapol Holding B. V. i Bols Sp. z o.o. jako Dodatkowymi Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie jako Agentem Zabezpieczającym niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (złożona w SEC jako Załącznik 4.1 do Kwartalnego Sprawozdania na formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2006 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).    |

| Numer załącznika | Opis załącznika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4.4              | Trzecia Umowa Uzupełniająca z dnia 7 lipca 2006 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o., Botapol Holding B. V. i Bols Sp. z o.o. jako Gwarantami oraz Delikates Sp. z o.o., Panta Hurt Sp. z o.o., Polnis Dystrybucja Sp. z o.o., Imperiał Sp. z o.o. i Krokus Sp. z o.o. Jako Nowymi Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie jako Agentem Zabezpieczającym niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (złożona w SEC jako Załącznik 4,2 do Kwartalnego Sprawozdania na formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2006 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.1             | Akcyjny Program Motywacyjny z 2007 roku (złożony w SEC jako Załącznik A do ostatecznej informacji dla akcjonariuszy w dniu 27 marca 2007 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 10.2*            | Formularz umowy opcji na akcje podpisanej z dyrektorami w ramach Akcyjnego Planu Motywacyjnego z 2007 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 10.3*            | Formularz umowy opcji na akcje podpisanej z członkami kierownictwa w ramach Akcyjnego Planu Motywacyjnego z 2007 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 10.4             | Umowa o pracę z dnia 1 sierpnia 2004 roku pomiędzy Williamem V. Careym i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2005 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 10.5             | Aneks z dnia 24 stycznia 2007 roku do Umowy o pracę z dnia 1 sierpnia 2004 roku pomiędzy Williamem V. Careym i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 24 stycznia 2007 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 10.6             | Umowa o pracę z dnia 16 września 2004 roku pomiędzy Evangelos Evangelou i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.4 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 10.7             | Aneks z dnia 24 stycznia 2007 roku do Umowy o pracę z dnia 16 września 2004 roku pomiędzy Evangelos Evangelou i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10,2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 24 stycznia 2007 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 10.8             | Umowa o pracę z dnia 17 stycznia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Chrisem Biedermannem (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 7 grudnia 2004 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 10.9             | Aneks z dnia 1 stycznia 2006 roku do Umowy o pracę z dnia 17 stycznia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Chrisem Biedermannem (złożona w SEC jako Załącznik 10.51 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 14 marca 2006 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 10.10            | Aneks z dnia 24 stycznia 2007 roku do Umowy o pracę z dnia 17 stycznia 2005 roku pomiędzy Chistopherem Biedermannem i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.3 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 24 stycznia 2007 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 10.11            | Umowa o pracę z dnia 1 października 2004 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Jamesem Archboldem (złożona w SEC jako Załącznik 10.6 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2005 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 10.12            | Aneks z dnia 24 stycznia 2007 roku do Umowy o pracę z dnia 1 października 2004 roku pomiędzy Jamesem Archboldem i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.4 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 24 stycznia 2007 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 10.13            | Plan Premii dla Zarządu (złożony w SEC jako Załącznik 10.13 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2007 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| Numer załącznika | Opis załącznika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10.14            | Umowa najmu magazynu przy ul. Boksterskiej 66a w Warszawie, Polska (złożony w SEC jako Załącznik 10.15 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 16 kwietnia 2001 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                         |
| 10.15            | Aneks nr 2 z dnia 19 lutego 2003 roku do Umowy najmu magazynu przy ul. Boksterskiej 66a w Warszawie, Polska (złożony w SEC jako Załącznik 10.11 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                   |
| 10.16            | Pakiet gwarantowanych świadczeń socjalnych dla pracowników Polmos Białystok S.A. (złożony w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2005 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                          |
| 10.17            | Umowa kredytowa z dnia 23 czerwca 2005 roku pomiędzy Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. a Fortis Bank Polska S.A. (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2005 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                |
| 10.18            | Aneks do Umowy kredytowej z dnia 26 czerwca 2005 roku pomiędzy Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. a BRE Bank S.A. (złożony w SEC jako Załącznik 10.3 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2005 roku, i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                |
| 10.19            | Umowa zakupu z dnia 3 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i inwestorami, którzy podpisali umowę (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 9 listopada 2005 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                       |
| 10.21            | Umowa rejestracji praw z dnia 3 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i inwestorami, którzy podpisali umowę (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 9 listopada 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                               |
| 10.22            | Umowa rejestracji praw z dnia 17 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Botapol Management B. V. i Takirra Investment Corporation N. V. (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 23 sierpnia 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                      |
| 10.23            | Umowa o pracę z dnia 10 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Richardem Robertsem (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 13 października 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                      |
| 10.24            | Aneks z dnia 24 stycznia 2007 roku do Umowy o pracę z dnia 10 sierpnia 2005 roku pomiędzy Richardem Robertsem i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.5 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 24 stycznia 2007 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                  |
| 10.25            | Licencja znaku handlowego z dnia 17 sierpnia 2005 roku pomiędzy Distilleerderijen Erven Lucas Bols B. V., Central European Distribution Corporation i Carey Agri International Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 23 sierpnia 2005 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                           |
| 10.26            | Akt zobowiązania podatkowego z dnia 17 sierpnia 2005 roku pomiędzy Botapol Management B.V., Takirra Investment Corporation N.V., Rémy Cointreau S.A., Carey Agri International Poland Sp. z o.o. i Central European Distribution Corporation (złożony w SEC jako Załącznik 10.3 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 23 sierpnia 2005 roku, włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.27            | Umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 12 października 2006 roku pomiędzy Fortis Bank S.A./N. V., Oddział w Austrii i Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 18 października 2006 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                   |
| 10.28            | Aneks nr 1 z dnia 16 stycznia 2007 roku do Umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 12 października 2006 roku pomiędzy Fortis Bank S.A./N. V., Oddział w Austrii i Carey Agri International Poland Sp. z o.o. (złożony w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 22 stycznia 2007 roku, włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                              |

| Numer załącznika | Opis załącznika                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10.29            | Gwarancja bankowa z dnia 12 października 2006 roku pomiędzy Fortis Bank S.A./N. V., Oddział w Austrii i Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 18 października 2006 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.30            | Podsumowanie wynagrodzenia członków zarządu (złożone w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 listopada 2006 roku i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                        |
| 10.31*           | Umowa kredytu pomiędzy Fortis Bank Polska SA, Fortis Bank SA/NV, oddział w Austrii oraz Bankiem Polska Kasa Opieki SA i Carey Agri International-Poland Sp. z o.o.                                                                                                                                                           |
| 10.32*           | Umowa gwarancji korporacyjnej z dnia 21 grudnia 2007 roku pomiędzy Fortis Bank Polska SA, Fortis Bank SA/NV, oddział w Austrii oraz Bankiem Polska Kasa Opieki SA i Central European Distribution Corporation.                                                                                                               |
| 21*              | Spółki zależne Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 23*              | Zgoda PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 24.1*            | Pełnomocnictwo (przedstawione na stronie podpisów).                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 31.1*            | Zasada 13a-14(a) Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 302 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.                                                                                                                                                                                                              |
| 31.2*            | Zasada 13a-14(a) Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 302 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.                                                                                                                                                                                                              |
| 32.1*            | Artykuł 1350 Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.                                                                                                                                                                                                                  |
| 32.2*            | Artykuł 1350 Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.                                                                                                                                                                                                                  |

---

\* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

**UMOWA NIEKWALIFIKOWANYCH OPCJI NA AKCJE  
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION Z 2007 ROKU**

Niniejsza Umowa Opcji na Akcje („Umowa Opcji”) została zawarta w dniu [ ] pomiędzy Central European Distribution Corporation (CEDC), spółką prawa stanu Delaware („Spółka”) oraz [ ] Dyrektorem Spółki („Posiadacz Opcji”).

ZWAŻYWSZY, że Rada Dyrektorów Spółki („Rada”) należycie przyjęła a akcjonariusze Spółki zatwierdzili Akcyjny Plan Motywacyjny z 2007 roku z późniejszymi zmianami („Plan”), którego kopia została udostępniona Posiadaczowi Opcji i który obejmuje udzielenie Opcji osobom spełniającym warunki zakupu akcji Spółki (zgodnie z definicją tych warunków w Planie);

ZWAŻYWSZY, że Spółka stwierdziła, że udzielenie opcji zakupu pewnej liczby akcji Spółki Posiadaczowi Opcji zgodnie z Planem w celu zachęcenia Posiadacza Opcji do promowania interesów Spółki zgodnie z warunkami określonymi poniżej jest pożądane i leży w najlepszym interesie Spółki.

WOBEC POWYŻSZEGO, wobec wzajemnych zobowiązań i postanowień niniejszej umowy, strony postanowiły, co następuje:

**1. Udzielenie opcji.** Postanowienia Planu stanowią integralną część niniejszej Umowy poprzez odniesienie i terminy stosowane w niniejszej Umowie zdefiniowane w Planie będą mieć znaczenia przypisane im w Planie. Z zastrzeżeniem warunków Planu, Spółka niniejszym udziela Opcji kupna [ ] akcji od Spółki Posiadaczowi Opcji, a Opcje te będą podlegać wykonaniu [rok lub dwa lata od Daty Udzielenia]. Opcja nie stanowi „motywacyjnej opcji zakupu akcji” w rozumieniu Artykułu 422 Kodeksu Podatkowego z 1986 roku („Kodeks”).

**2. Cena.** Cena Opcji za każdą Opcję jest ceną zamknięcia Akcji CEDC w dniu [ ]. Cena Akcji nabytych w ramach Planu zostanie dokonana w środkach pieniężnych.

**3. Wykonanie Opcji.** Opcja może zostać wykonana w następujący sposób:

A. Czas Wykonania Opcji. Opcja udzielona Posiadaczowi Opcji zakupu [ ] Akcji od Spółki zostanie wykonana w dniu [ ]. Wszelkie Opcje niewykonane w terminie dziesięciu lat od Daty Udzielenia ulegną wypowiedzeniu i przestaną obowiązywać.

B. Wykonanie Opcji przez Posiadacza Opcji. Za życia Posiadacza Opcji tylko Posiadacz Opcji (lub w przypadku ubezwłasnowolnienia Posiadacza Opcji – opiekun lub pełnomocnik Posiadacza Opcji) może wykonać Opcję. Jeśli Posiadacz Opcji przestanie zajmować stanowisko dyrektora CEDC z powodu śmierci, Opcja nie podlegająca wtedy wykonaniu, jeśli dotyczy, będzie w pełni podlegać wykonaniu i zostanie wykonana w terminie 24 miesięcy od daty zgonu. Jeśli Posiadacz Opcji przestanie zajmować stanowisko dyrektora CEDC z powodu „trwałej lub całkowitej niepełnosprawności” Posiadacza Opcji (w rozumieniu Artykułu 22(e)(3) Kodeksu),

Opcje wtedy niepodlegające wykonaniu, jeśli dotyczy, będą podlegać dalej wykonaniu i zostaną wykonane w odpowiednim zakresie w terminie jednego roku od ustąpienia ze stanowiska dyrektora. Jeśli Posiadacz Opcji przestanie zajmować stanowisko dyrektora z innej przyczyny, Opcje niepodlegające wtedy wykonaniu przestaną obowiązywać a opcje podlegające wykonaniu znajdujące się w posiadaniu Posiadacza Opcji przestaną obowiązywać w terminie 90 dni od ustąpienia ze stanowiska.

**4. Sposób Wykonania Opcji.** Opcje mogą zostać wykonane zgodnie z postanowieniami Artykułu 11.9 Planu.

**5. Ograniczenia Przeniesienia Opcji.** Opcje nie podlegają przeniesienia przez Posiadacza Opcji w inny sposób niż na mocy testamentu lub prawa spadkowego w przypadku śmierci Posiadacza Opcji i nie podlegają zastawowi ani obciążeniu hipotecą (na mocy prawa lub w inny sposób) ani nie mogą być przedmiotem postępowania egzekucyjnego, konfiskaty ani innego podobnego postępowania pod warunkiem, że te niekwalifikowane opcje na akcje mogą zostać przeniesione wyłącznie na „członka rodziny” Posiadacza Opcji w rozumieniu zgodnym z wymogami Formularza rejestracyjnego S-8 zgodnie z Ustawą o papierach wartościowych z 1933 roku pod warunkiem, że [(x) takie przeniesienie nie podlega żadnej formie wynagrodzenia, oraz (y) późniejsze przeniesienie przeniesionych Opcji jest zabronione, za wyjątkiem przypadków określonych przez prawo spadkowe w przypadku śmierci beneficjenta przeniesienia Opcji.]

**6. Prawa Akcjonariusza.** Ani Posiadaczowi Opcji ani żadnej osobie uprawnionej do wykonywania praw Posiadacza Opcji w przypadku śmierci Posiadacza Opcji nie będą przysługiwać prawa akcjonariusza w zakresie wszelkich Akcji będących przedmiotem niniejszej Opcji oprócz przypadków, w których świadectwa udziałowe dla takich Akcji zostaną wydane w wyniku wykonania Opcji.

**7. Ogólne ograniczenia.** Spółka nie może zostać zobowiązana do sprzedania lub wyemitowania żadnych Akcji na podstawie Opcji, jeśli sprzedaż lub emisja tych Akcji stanowiłaby naruszenie jakichkolwiek przepisów prawa lub rozporządzeń organów rządowych, w tym również wszelkich federalnych lub stanowych przepisów o papierach wartościowych w wyniku wykonania Opcji lub przez Spółkę. Jeśli w jakiegokolwiek chwili Spółka stwierdzi, według uznania, że notowania, rejestracja lub kwalifikacja jakichkolwiek Akcji będących przedmiotem Opcji na jakiegokolwiek giełdzie lub zgodnie z jakimikolwiek przepisami prawa stanowego lub federalnego jest koniecznym lub pożądanym warunkiem emisji lub zakupu Akcji na podstawie niniejszej Umowy, Opcje mogą zostać wykonane w całości lub częściowo pod warunkiem, dokonania takiego notowania, rejestracji, kwalifikacji, wydania lub uzyskania zgody lub akceptacji z pominięciem wszelkich warunków nie do przyjęcia przez Spółkę a wszelkie opóźnienia wynikające z tego tytułu nie będą mieć żadnego wpływu na termin wygaśnięcia Opcji. W szczególności w związku z Ustawą o papierach wartościowych z 1933 roku, w przypadku otrzymania powiadomienia o wykonaniu jakiegokolwiek Opcji, o ile oświadczenie rejestracyjne zgodnie z tą Ustawą dotyczy Akcji będących przedmiotem takiej Opcji, Spółka nie będzie zobowiązana do sprzedaży ani do wyemitowania tych Akcji dopóki Komitet nie otrzyma satysfakcjonujących dowodów, że Posiadacz Opcji może nabyć Akcje zgodnie przepisami tej Ustawy dotyczącymi zwolnienia z obowiązku rejestracji. Wszelkie stwierdzenia w tym zakresie poczynione przez Komitet są ostateczne i wiążące. Spółka może lecz nigdy nie jest zobowiązana do zarejestrowania jakichkolwiek papierów wartościowych będących przedmiotem niniejszej Umowy zgodnie z Ustawą o papierach wartościowych z 1933 roku. Spółka nie jest zobowiązana do podjęcia żadnych działań afirmacyjnych w celu wykonania Opcji lub wyemitowania Akcji zgodnie z niniejszą Umową w celu przestrzegania jakichkolwiek przepisów prawa lub rozporządzeń organów rządowych. Jeśli chodzi o wszelkie jurysdykcje, które wyraźnie nakładają wymóg zgodnie, z którym żadna Opcja nie podlega wykonaniu dopóki Akcje będące przedmiotem Opcji nie zostaną zarejestrowane lub są przedmiotem przysługującego zwolnienia z obowiązku rejestracji, wykonanie tych Opcji (w okolicznościach, w których prawo tych jurysdykcji stosuje się) zostanie uzależnione od skutecznej rejestracji lub przysługiwania tego zwolnienia.

**8. Obowiązujące prawo.** Niniejsza Umowa Opcji została zawarta zgodnie z prawem stanu Delaware i podlega temu prawu (za wyjątkiem prawa wyboru przepisów tego prawa).

**9. Obowiązki.** Z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń określonych w niniejszej Umowie Opcji i w Planie, oraz w obowiązujących przepisach prawa, dotyczących cesji lub przeniesienia niniejszej Umowy Opcji oraz Opcji, niniejsza Umowa Opcji wiąże i przysługuje stronom niniejszej Umowy oraz ich odpowiednim spadkobiercom, komornikom, zarządom i następcom prawnym.

**10. Powiadomienie.** Opcja podlegająca wykonaniu może zostać wykonana poprzez przedstawienie przez Posiadacza Opcji Spółce pisemnego powiadomienia o wykonaniu Opcji zaadresowanego do Komisji w każdym dniu roboczym w głównej siedzibie Spółki. To powiadomienie będzie określać liczbę Akcji w zakresie których Opcja podlega wykonaniu i zostanie złożone wraz z zapłatą pełnej Ceny Opcji za Akcje w zakresie, których jest Opcja jest wykonywana.

**11. Całość umowy.** Niniejsza Umowa Opcji stanowi całość umowy i zastępuje wszelkie uprzednie porozumienia i umowy, pisemne lub ustne, pomiędzy stronami niniejszej Umowy w zakresie jej przedmiotu. Wszelkie zmiany, zrzeczenie, zwolnienie lub wypowiedzenie niniejszej Umowy Opcji lub jakiegokolwiek jej postanowienia wymaga pisemnego instrumentu podpisanego przez Spółkę i Posiadacza Opcji *pod warunkiem jednak, że* Spółka jednostronnie może zrzec się każdego postanowienia niniejszej Umowy w formie pisemnej w zakresie, w którym takie zrzeczenie się postanowienia nie ma negatywnego wpływu na interesy Posiadacza Opcji w ramach niniejszej Umowy, lecz żadne zrzeczenie się postanowienia nie będzie stanowić ani nie będzie interpretowane jako późniejsze zrzeczenie się tego samego postanowienia lub zrzeczenie się jakiegokolwiek innego postanowienia niniejszej umowy.

WOBEC POWYŻSZEGO, strony niniejszej Umowy podpisały niniejszą Umowę Opcji lub spowodowały podpisanie niniejszej Umowy Opcji w ich imieniu w dniu i roku podanym u góry.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION  
CORPORATION

Podpis: James Archbold

Stanowisko: Sekretarz Spółki

POSIADACZ OPCJI:

ADRES KORESPONDENCYJNY POSIADACZA  
OPCJI:

**UMOWA MOTYWACYJNYCH OPCJI NA AKCJE  
CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION**

Niniejsza Umowa Opcji na Akcje („Umowa Opcji”) została zawarta w dniu [ ] pomiędzy Central European Distribution Corporation, spółką prawa stanu Delaware („Spółka”) oraz [ ] („Posiadacz Opcji”).

ZWAŻYWSZY, że Rada Dyrektorów Spółki („Rada”) należycie przyjęła a akcjonariusze Spółki zatwierdzili Akcyjny Plan Motywacyjny z 2007 roku z późniejszymi zmianami („Plan”), którego kopia została udostępniona Posiadaczowi Opcji i który obejmuje udzielenie Opcji osobom spełniającym warunki zakupu akcji Spółki (zgodnie z definicją tych warunków w Planie);

ZWAŻYWSZY, że Spółka stwierdziła, że udzielenie opcji zakupu pewnej liczby akcji Spółki Posiadaczowi Opcji zgodnie z Planem w celu zachęcenia Posiadacza Opcji do promowania interesów Spółki zgodnie z warunkami określonymi poniżej jest pożądane i leży w najlepszym interesie Spółki.

WOBEC POWYŻSZEGO, wobec wzajemnych zobowiązań i postanowień niniejszej umowy, strony postanowiły, co następuje:

**1. Udzielone Opcje i Czas Wykonania**

Postanowienia Planu stanowią integralną część niniejszej Umowy poprzez odniesienie i terminy stosowane w niniejszej Umowie zdefiniowane w Planie będą mieć znaczenia przypisane im w Planie. Z zastrzeżeniem warunków Planu, Spółka niniejszym udziela następujących Opcji zakupu Posiadaczowi Opcji:

- [ ] Opcji od [ ], przysługujących po upływie [**jednego roku lub dwóch lat od Daty Udzielenia**]

Opcja stanowi „motywacyjną opcję zakupu akcji” w rozumieniu Artykułu 422 Kodeksu Podatkowego z 1986 roku („Kodeks”).

**2. Cena Opcji.**

Cena Opcji za każdą Opcję jest ceną zamknięcia Akcji CEDC w dniu [ ].

**3. Wykonanie Opcji.**

*A. Okres obowiązywania Opcji.*

Wszystkie Opcje obowiązują przez okres 10 lat od Daty Udzielenia.

*B. Wykonanie Opcji przez Posiadacza Opcji.*

Za życia Posiadacza Opcji tylko Posiadacz Opcji (lub w przypadku ubezwłasnowolnienia Posiadacza Opcji – opiekun lub pełnomocnik Posiadacza Opcji) może wykonać Opcje.

#### **4. Sposób Wykonania Opcji**

Opcja podlegająca wykonaniu może zostać wykonana poprzez przedstawienie przez Posiadacza Opcji Spółce pisemnego powiadomienia o wykonaniu Opcji zaadresowanego do Komisji w każdym dniu roboczym w głównej siedzibie Spółki. To powiadomienie będzie określać liczbę Akcji w zakresie których Opcja podlega wykonaniu i zostanie złożone wraz z zapłatą pełnej Ceny Opcji za Akcje w zakresie, których jest Opcja jest wykonywana. Minimalna liczba Akcji w zakresie, których Opcja może zostać wykonana, w całości lub częściowo, w każdej chwili jest równa niższej z poniższych dwóch liczb:

- (i) 100 akcji lub mniejsza liczba określona w niniejszej Umowie oraz
- (ii) maksymalna liczba akcji dostępnych do zakupu w ramach Opcji w momencie jej wykonania.

Cena Opcji w przypadku zakupu akcji w ramach wykonania Opcji zostanie zapłacona w środkach pieniężnych.

#### **5. Ograniczenia Przeniesienia**

Opcje nie podlegają przeniesieniu przez Posiadacza Opcji w inny sposób niż na mocy testamentu lub prawa spadkowego w przypadku śmierci Posiadacza Opcji i nie podlegają zastawowi ani obciążeniu hipoteką (na mocy prawa ani w żaden inny sposób) ani nie mogą być przedmiotem postępowania egzekucyjnego, konfiskaty lub podobnego postępowania.

#### **6. Prawa Akcjonariusza**

Ani Posiadaczowi Opcji ani żadnej osobie uprawnionej do wykonywania praw Posiadacza Opcji w przypadku śmierci Posiadacza Opcji nie będą przysługiwać prawa akcjonariusza w zakresie wszelkich Akcji będących przedmiotem niniejszej Opcji oprócz przypadków, w których świadectwa udziałowe dla takich Akcji zostaną wydane w wyniku wykonania Opcji.

#### **7. Ogólne ograniczenia.**

Spółka nie może zostać zobowiązana do sprzedania lub wyemitowania żadnych Akcji na podstawie Opcji, jeśli sprzedaż lub emisja tych Akcji stanowiłaby naruszenie jakichkolwiek przepisów prawa lub rozporządzeń organów rządowych, w tym również wszelkich federalnych lub stanowych przepisów o papierach wartościowych w wyniku wykonania Opcji lub przez Spółkę. Jeśli w jakiegokolwiek chwili Spółka stwierdzi, według uznania, że notowania, rejestracja lub kwalifikacja jakichkolwiek Akcji będących przedmiotem Opcji na jakiegokolwiek giełdzie lub zgodnie z jakimikolwiek przepisami prawa stanowego lub federalnego jest koniecznym lub pożądanym warunkiem emisji lub zakupu Akcji na podstawie niniejszej Umowy, Opcje mogą zostać wykonane w całości lub częściowo pod warunkiem, dokonania takiego notowania, rejestracji, kwalifikacji, wydania lub uzyskania zgody lub akceptacji z pominięciem wszelkich warunków nie do przyjęcia przez Spółkę a wszelkie opóźnienia wynikające z tego tytułu nie będą mieć żadnego wpływu na termin wygaśnięcia Opcji. W przypadku otrzymania powiadomienia o wykonaniu jakiegokolwiek Opcji, o ile oświadczenie rejestracyjne zgodnie z Ustawą o papierach wartościowych z 1933 roku dotyczy Akcji będących przedmiotem takiej Opcji, Spółka nie będzie zobowiązana do sprzedaży ani do wyemitowania tych Akcji dopóki Komitet nie otrzyma satysfakcjonujących dowodów, że Posiadacz Opcji może nabyć Akcje zgodnie przepisami tej Ustawy dotyczącymi zwolnienia z obowiązku rejestracji.

Wszelkie stwierdzenia w tym zakresie poczynione przez Komitet są ostateczne i wiążące. Spółka może lecz nigdy nie jest zobowiązana do zarejestrowania jakichkolwiek papierów wartościowych będących przedmiotem niniejszej Umowy zgodnie z Ustawą o papierach wartościowych z 1933 roku. Spółka nie jest zobowiązana do podjęcia żadnych działań afirmacyjnych w celu wykonania Opcji lub wyemitowania Akcji zgodnie z niniejszą Umową w celu przestrzegania jakichkolwiek przepisów prawa lub rozporządzeń organów rządowych. Jeśli chodzi o wszelkie jurysdykcje, które wyraźnie nakładają wymóg zgodnie, z którym żadna Opcja nie podlega wykonaniu dopóki Akcje będące przedmiotem Opcji nie zostaną zarejestrowane lub są przedmiotem przysługującego zwolnienia z obowiązku rejestracji, wykonanie tych Opcji (w okolicznościach, w których prawo tych jurysdykcji stosuje się) zostanie uzależnione od skutecznej rejestracji lub przysługiwania tego zwolnienia.

#### **8. Obowiązujące prawo**

Niniejsza Umowa Opcji została zawarta zgodnie z prawem stanu Delaware i podlega temu prawu (za wyjątkiem prawa wyboru przepisów tego prawa).

#### **9. Obowiązki**

Z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń określonych w niniejszej Umowie Opcji i w Planie, oraz w obowiązujących przepisach prawa, dotyczących cesji lub przeniesienia niniejszej Umowy Opcji oraz Opcji, niniejsza Umowa Opcji wiąże i przysługuje stronom niniejszej Umowy oraz ich odpowiednim spadkobiercom, komornikom, zarządcom i następcom prawnym.

#### **10. Całość Umowy**

Niniejsza Umowa Opcji stanowi całość umowy i zastępuje wszelkie uprzednie porozumienia i umowy, pisemne lub ustne, pomiędzy stronami niniejszej Umowy w zakresie jej przedmiotu. Wszelkie zmiany, zrzeczenie, zwolnienie lub wypowiedzenie niniejszej Umowy Opcji lub jakiegokolwiek jej postanowienia wymaga pisemnego instrumentu podpisanego przez Spółkę i Posiadacza Opcji *pod warunkiem jednak, że* Spółka jednostronnie może zrzec się każdego postanowienia niniejszej Umowy w formie pisemnej w zakresie, w którym takie zrzeczenie się postanowienia nie ma negatywnego wpływu na interesy Posiadacza Opcji w ramach niniejszej Umowy, lecz żadne zrzeczenie się postanowienia nie będzie stanowić ani nie będzie interpretowane jako późniejsze zrzeczenie się tego samego postanowienia lub zrzeczenie się jakiegokolwiek innego postanowienia niniejszej umowy.

WOBEC POWYŻSZEGO, strony niniejszej Umowy podpisały niniejszą Umowę Opcji lub spowodowały podpisanie niniejszej Umowy Opcji w ich imieniu w dniu i roku podanym u góry.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION  
CORPORATION

Podpis:

Nazwisko: William V. Carey

Stanowisko: Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

POSIADACZ OPCJI:

Nazwisko:

ADRES KORESPONDENCYJNY POSIADACZA  
OPCJI:

**FORTIS BANK POLSKA S.A.**  
**FORTIS BANK S.A./N.V., AUSTRIACKI ODDZIAŁ**  
**BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.**

**(„Pierwotni Kredytodawcy”)**

**oraz**

**FORTIS BANK POLSKA S.A.**  
**(„Aranżujący”, „Agent Kredytowy” oraz „Agent ds. Zabezpieczenia”)**

**oraz**

**CAREY AGRI INTERNATIONAL - POLAND SP. Z O.O.**  
**(„Kredytobiorca”)**

**UMOWA LIMITU KREDYTOWEGO**

**DO KWOTY 300 000 000 PLN**

Warszawa, 21 grudnia 2007 roku

## SPIS TREŚCI

|                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------|----|
| ARTYKUŁ 1 INTERPRETACJA                                             | 3  |
| ARTYKUŁ 2 LIMIT KREDYTOWY                                           | 12 |
| ARTYKUŁ 3 CEL                                                       | 13 |
| ARTYKUŁ 4 WARUNKI WYKORZYSTANIA                                     | 13 |
| ARTYKUŁ 5 WYKORZYSTANIE                                             | 14 |
| ARTYKUŁ 6 SPŁATA, WCZEŚNIEJSZA SPŁATA I ANULOWANIE                  | 15 |
| ARTYKUŁ 7 KOSZTY WYKORZYSTANIA                                      | 16 |
| ARTYKUŁ 8 DODATKOWE ZOBOWIĄZANIA PŁATNICZE                          | 18 |
| ARTYKUŁ 9 OŚWIADCZENIA                                              | 23 |
| ARTYKUŁ 10 ZOBOWIĄZANIA DO PODJĘCIA CZYNNOŚCI                       | 27 |
| ARTYKUŁ 11 ZOBOWIĄZANIA DO NIEPODJĘCIA CZYNNOŚCI                    | 36 |
| ARTYKUŁ 12 PRZYPADKI NARUSZEŃ                                       | 37 |
| ARTYKUŁ 13 ZMIANY STRON                                             | 39 |
| ARTYKUŁ 14 STRONY FINANSUJĄCE                                       | 41 |
| ARTYKUŁ 15 ADMINISTRACJA                                            | 46 |
| ARTYKUŁ 16 OBOWIĄZUJĄCE PRAWO I EGZEKUCJA                           | 50 |
| ZAŁĄCZNIK 1 PIERWOTNI KREDYTODAWCY                                  | 52 |
| ZAŁĄCZNIK 2 WARUNKI ZAWIESZAJĄCE                                    | 53 |
| ZAŁĄCZNIK 3 WZÓR WNIOSKU O WYKORZYSTANIE LIMITU                     | 55 |
| ZAŁĄCZNIK 4 WZÓR UMOWY CESJI                                        | 56 |
| ZAŁĄCZNIK 5 ISTNIEJĄCE LIMITY KREDYTOWE I ISTNIEJĄCE ZABEZPIECZENIA |    |
| ZAŁĄCZNIK 6 WZÓR ZABEZPIECZENIA                                     |    |
| ZAŁĄCZNIK 7 WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI                               |    |
| ZAŁĄCZNIK 8 GRUPA KAPITAŁOWA CEDC                                   |    |
| ZAŁĄCZNIK 9 POSTANOWIENIA DOT. AGENTA DS. ZABEZPIECZENIA            |    |
| ZAŁĄCZNIK 10 HARMONOGRAM                                            |    |
| ZAŁĄCZNIK 11 ADRESY                                                 |    |
| SYGNATARIUSZE                                                       |    |

Niniejsza umowa ("**Umowa**") została zawarta w dniu 21 grudnia 2007 roku w Warszawie pomiędzy:

- (1) **FORTIS BANK POLSKA S.A.**, bankiem założonym i istniejącym zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Warszawie przy ul. Suwak 3, wpisanym do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000006421, NIP 676-007-83-01, o kapitale akcyjnym w wysokości 503 135 400 PLN, który to kapitał akcyjny został w pełni opłacony („**Aranżujący**”, „**Agent Kredytowy**”, „**Agent ds. Zabezpieczenia**” lub „**Fortis Bank Polska**”) oraz
- (2) **FORTIS BANK S.A./N.V., AUSTRIACKI ODDZIAŁ**, instytucją kredytową założoną i istniejącą zgodnie z belgijskim prawem z siedzibą przy Montagne du Parc 3, B-1000 Bruksela, Belgia, występującą w ramach działalności prowadzonej przez jej austriacki oddział, Euro Plaza/D, Technologiestrasse 8, A-1120 Wiedeń, Austria, zarejestrowaną pod numerem FN 263765 w Sądzie Gospodarczym w Wiedniu, DVR-Nr. 211 1743 („**Fortis Bank Austria**”), oraz
- (3) **BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.**, bankiem założonym i istniejącym zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, wpisanym do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014843, NIP 526-00-06-841, o kapitale akcyjnym w wysokości 261 866 657,00 PLN, który to kapitał akcyjny został w pełni opłacony („**Bank PeKaO**”)  
(łącznie „**Pierwotni Kredytodawcy**”)  
oraz
- (4) **CAREY AGRI INTERNATIONAL - POLAND SP. Z O.O.**, spółką założoną i istniejącą zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Warszawie przy ul. Bokserskiej 66a, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000051098 („**Kredytobiorca**”).

**NINIEJSZYM POSTANOWIONO**, co następuje:

## **ARTYKUŁ 1**

### **INTERPRETACJA**

#### **DEFINICJE I INTERPRETACJA**

##### **1.1. Definicje**

W niniejszej Umowie:

„**Podmiot stowarzyszony**” oznacza relacje z każdą osobą, Spółką zależną tej osoby lub Podmiotem dominującym tej osoby lub każdą inną Spółką zależną tego Podmiotu dominującego.

„**Obowiązująca waluta**” oznacza PLN albo EUR lub USD z zastrzeżeniem postanowień niniejszej Umowy limitu kredytowego.

„**Obowiązujący kurs walutowy**” oznacza dla potrzeb Paragrafu 6.2.2 (*Dobrowolne anulowanie*) oraz 6.2.3 (*Dobrowolna wcześniejsza spłata Kredytu*) kurs walutowy określony przez Agendę kredytowego w celu obliczenia kwoty wcześniejszej spłaty lub anulowania kredytu z PLN na Obowiązującą walutę, w której Limit kredytowy jest wyrażony na dzień zamierzonego anulowania lub wcześniejszej spłaty kredytu.

„**Obowiązująca Stopa Międzybankowa**” oznacza EURIBOR, LIBOR lub WIBOR (w zależności od sytuacji).

„**Oplata Przygotowawcza**” ma znaczenie określone w Artykule 7.4.1 (*Oplata Przygotowawcza*).

„**Sprzedaż Majątku**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Przypadające Zadłużenie**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Autoryzacja**” oznacza autoryzację, zgodę, akceptację, uchwałę, koncesję, zwolnienie, złożenie, poświadczenie notarialne lub rejestrację, powiadomienie lub pozwolenie.

„**Okres Dostępności**” oznacza okres od daty podpisania niniejszej Umowy włącznie do dnia następującego 3 Miesiące po dniu podpisania niniejszej Umowy włącznie.

„**Dostępne Zobowiązanie**” w przypadku Limitu kredytowego oznacza Zobowiązanie Kredytodawcy wynikające z Limitu Kredytowego minus:

- (a) kwota jego udziału we wszelkich niespłaconych Kredytach w ramach Limitu Kredytowego; oraz
- (b) w przypadku wszelkiego proponowanego Wykorzystania – kwotę jego udziału we wszelkich Kredytach, które zostaną udzielone w ramach Limitu Kredytowego w lub przed proponowanym

Dniem Wykorzystania.

„**Dostępny Limit Kredytowy**” w przypadku Limitu Kredytowego oznacza bieżącą sumę każdego Dostępnego Zobowiązania Kredytodawcy.

„**BGF**” lub „**Bankowy Fundusz Gwarancyjny**” oznacza Bankowy Fundusz Gwarancyjny utworzony zgodnie z Ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym z dnia 14 grudnia 1994 (tekst jednolity w Dzienniku Ustaw z 2000 roku nr 9 poz. 131, z późniejszymi zmianami).

„**Zarząd**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Bols Hungary**” oznacza Bols Hungary Kft, spółkę utworzoną i istniejącą zgodnie z węgierskim prawem, z siedzibą przy HU-1123 Budapest, Alkotás u. 50, Węgry, zarejestrowaną pod nr 01-09-069270, będącą pośrednią Spółką zależną Kredytobiorcy.

„**Koszty Zwrotu**” oznaczają kwotę (jeśli dotyczy) o którą:

- (a) odsetki, które Kredytodawca powinien otrzymać za okres od daty otrzymania całego Kredytu lub jakiegokolwiek jego udziału w Kredycie lub Niespłaconej Kwocie do ostatniego dnia bieżącego Okresu Odsetkowego w zakresie tego Kredytu lub Niespłaconej Kwoty jeśli otrzymany kapitał lub Niespłacona Kwota zostałyby spłacone w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego;
- (b) przewyższającą kwotę, którą Kredytodawca mógłby uzyskać, wpłacając kwotę równą otrzymanemu kapitałowi lub Niespłaconej Kwocie na lokatę w wiodącym banku na Odpowiednim Rynku Międzybankowym za okres od Dnia Roboczego następującego po otrzymaniu lub odzyskaniu tej kwoty do ostatniego dnia bieżącego Okresu Odsetkowego.

„**Dzień roboczy**” oznacza dzień (inny niż sobota lub niedziela), w którym banki są otwarte dla klientów we wszystkich miastach, w których znajdują się Placówki Limitu Kredytowego każdego Kredytodawcy.

„**Dzień Naliczenia**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Okres Naliczenia**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Ekwiwalent Środków Pieniężnych**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**CEDC**” oznacza Central European Distribution Corporation, spółkę utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem stanu Delaware, USA, będącą bezpośrednim wyłącznym udziałowcem Kredytobiorcy.

„**Gwarancja Korporacyjna CEDC**” oznacza gwarancję korporacyjną udzieloną przez CEDC zgodnie z wzorem stanowiącym Załącznik 6 (*Wzór zabezpieczenia*).

„**Kodeks Cywilny**” oznacza Ustawę Kodeks Cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 roku (Dziennik Ustaw z 1964 roku nr 16 poz. 93 z późniejszymi zmianami).

„**Kodeks Spółek Handlowych**” oznacza Ustawę Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dziennik Ustaw z 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

„**Zobowiązanie**”;

- (a) w przypadku Pierwotnego Kredytodawcy oznacza kwotę podaną obok jego nazwy w pozycji „Zobowiązanie” w Załączniku 1 (*Pierwotni Kredytodawcy*) oraz kwotę każdego innego Zobowiązania przeniesionego na Pierwotnego Kredytodawcę na mocy niniejszej Umowy; oraz
- (b) w przypadku każdego innego Kredytodawcy, kwotę każdego Zobowiązania przeniesionego na niego na mocy niniejszej Umowy w zakresie nieanulowanym, zredukowanym lub przeniesionym na niego na mocy niniejszej Umowy.

„**Świadectwo zgodności**” oznacza świadectwo w istotnym zakresie zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 7 (*Wzór Świadectwa Zgodności*).

„**Skonsolidowany Wskaźnik Pokrycia**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Skonsolidowany Dochód Netto**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Zdyskwalifikowane Udziały**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Naruszenie**” oznacza Naruszenie lub każde inne zdarzenie lub okoliczności określone w Artykule 12.1 (*Naruszenia*), które (wraz z upływem okresu karencji, powiadomieniem, stwierdzeniem jakiegokolwiek faktu na podstawie Dokumentów Finansowych lub wraz z dowolnym połączeniem tych okoliczności) mogą stanowić Naruszenie.

„**EBITDA**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Środowisko**” oznacza powietrze, wodę i grunt, w każdym przypadku w każdym miejscu i w każdej formie oraz wszelkie inne znaczenia nadawane terminowi „środowisko” w „Przepisach o ochronie środowiska”.

„**Roszczenie z tytułu ochrony środowiska**” oznacza każde istotne roszczenie, postępowania lub dochodzenia wysuwane lub wszczynane przez każdą osobę na podstawie jakichkolwiek Przepisów o ochronie środowiska.

„**Przepisy o ochronie środowiska**” oznaczają wszelkie przepisy prawa obowiązujące Kredytobiorcę lub Nieruchomość dotyczące skażenia lub ochrony środowiska lub istotnego uszczerbku lub ochrony zdrowia ludzkiego lub zdrowia zwierząt i roślin.

„**Pozwolenie Organu Ochrony Środowiska**” oznacza każde pozwolenie, koncesję, zgodę, akceptację lub inną autoryzację oraz złożenie każdego dokumentu, raport, program poprawy lub analizy wymagane zgodnie z Przepisami o ochronie środowiska w celu prowadzenia działalności na każdej odpowiedniej nieruchomości będącej własnością każdego odpowiedniego podmiotu lub wykorzystywanego przez niego.

„**Udział**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Przypadek Naruszenia**” oznacza każde zdarzenie lub okoliczności określone w artykule 12.1 (*Przypadki Naruszeń*).

„**EURIBOR**” oznacza w stosunku do Limitu Kredytowego:

- (a) obowiązującą Stopę Ekranową; lub
- (b) (w przypadku braku dostępnej Stopy Ekranowej dla Okresu Odsetkowego tego Kredytu) średnią arytmetyczną stóp procentowych (zaokrągloną w górę do czterech miejsc dziesiętnych) przedstawioną Agentowi Kredytowemu na jego żądanie, podawaną przez Banki Referencyjne wiodącym bankom na europejskim rynku międzybankowym,

według stanu na Określony Czas w Dniu Notowania dla oferowanych depozytów w EUR na okres porównywalny do Okresu Odsetkowego Limitu Kredytowego.

„Istniejące Limity Kredytowe” oznaczają limity kredytowe oraz inne instrumenty powodujące powstanie Zadłużenia Finansowego Kredytobiorcy (jako głównego obligariusza lub współobligariusza) zgodnie z listą instrumentów zawartą w Części I **Załącznika 5** (*Istniejące Limity Kredytowe i Istniejące Zabezpieczenia*).

„Istniejące Zabezpieczenie” oznacza zabezpieczenie ustanowione na majątku odpowiedniego Obligariusza na rzecz kredytodawców w ramach Istniejących Limitów Kredytowych określone w Części II **Załącznika 5** (*Istniejące Limity Kredytowe i Istniejące Zabezpieczenia*).

„Istniejące Zabezpieczenia w ramach Refinansowanego Limitu Kredytowego” oznaczają Istniejące Zabezpieczenia ustanowione na rzecz kredytodawców w ramach Istniejących Limitów Kredytowych określone w Części II **Załącznika 5** (*Istniejące Limity Kredytowe i Istniejące Zabezpieczenia*) oraz oznaczone gwiazdką („\*”), które zostaną zwolnione w wyniku spłaty Refinansowanych Limitów Kredytowych.

„**Limit Kredytowy**” oznacza limit kredytowy udzielony na czas określony na podstawie niniejszej Umowy zgodnie z Paragrafem 2.1 (*Limit Kredytowy*).

„**Agent Kredytowy**” oznacza Fortis Bank Polska S.A. jako agenta dla pozostałych Stron Finansujących oraz każdego kolejnego Agentu Kredytowego mianowanego zgodnie z postanowieniami Paragrafu 14.1.11 (*Rezygnacja Agentu Kredytowego*).

„**Placówka Limitu Kredytowego**” oznacza placówkę lub placówki podane Agentowi Kredytowemu przez Kredytodawcę w formie pisemnej w dniu lub przed dniem zostania Kredytodawcą (lub po tym dniu, lecz z wyprzedzeniem co najmniej pięciu Dni Roboczych) jako placówka lub placówki, poprzez które będzie on wypełniał swoje zobowiązania w ramach niniejszej Umowy.

„**Godziwa Wartość Rynkowa**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Tabela Oplat**” oznacza umowę zawartą pomiędzy Pierwotnymi Kredytodawcami i Kredytobiorcą w dniu zawarcia niniejszej Umowy.

„**Dokument Finansujący**” oznacza niniejszą Umowę, Dokumenty Zabezpieczenia, każdą Umowę Cesji oraz wszelkie inne dokumenty określone przez Agentu Kredytowego i Kredytobiorcę.

„**Strona Finansująca**” oznacza Kredytodawcę, Aranżującego, Agentu Kredytowego i Agentu ds.

Zabezpieczenia.

**"Ostateczna Data Splaty"** oznacza 31 marca 2009 roku.

**„Zadłużenie Finansowe”** oznacza każde zadłużenie z tytułu lub w zakresie:

- (a) pożyczonych środków pieniężnych;
- (b) wszelkich kwot zebranych poprzez akceptację wszelkich limitów kredytowych lub ich zdematerializowane ekwiwalenty;
- (c) wszelkich kwot uzyskanych na podstawie wszelkich limitów zakupu obligacji lub poprzez emisję obligacji, bonów, skryptów dłużnych, obligacji zamiennych lub wszelkich podobnych instrumentów;
- (d) kwoty każdego zobowiązania z tytułu jakiejkolwiek umowy dzierżawy lub najmu, które zgodnie z powszechnie obowiązującymi zasadami rachunkowości mogą być traktowane jako leasing finansowy;
- (e) sprzedane lub zdyskontowane należności (inne niż jakiejkolwiek należności w zakresie w którym są one sprzedawane na zasadzie bez regresu);
- (f) wszelkie kwoty zebrane w ramach innych transakcji (w tym również wszelkie umowy terminowe sprzedaży lub zakupu) mające handlowy skutek zaciągnięcia zadłużenia;
- (g) wszelkie transakcje pochodne zawierane w celu zabezpieczenia się przed lub skorzystania z wszelkich wahań wszelkich kursów lub cen (a przy obliczaniu wartości każdej transakcji pochodnej, wyłącznie wartość zaktualizowana do wartości rynkowej będzie brana pod uwagę);
- (h) oraz wszelkie zobowiązania z tytułu odpowiedzialności prawnej, oraz inne zobowiązania wynikające z gwarancji, poręczeń, kaucji gwarancyjnych, gwarancyjnych lub dokumentowych akredytyw lub wszelkich innych podobnych instrumentów emitowanych przez bank lub instytucję finansową; oraz
- (i) oraz wszelkie zobowiązania z tytułu odpowiedzialności prawnej, oraz inne zobowiązania wynikające z gwarancji, poręczeń, kaucji gwarancyjnych lub wszelkich innych podobnych instrumentów emitowanych przez wszelkich Obligariuszy.
- (j) kwota każdego zobowiązania z tytułu wszelkich gwarancji lub odpowiedzialności za zobowiązania wynikające z instrumentów wspomnianych w ustępach (a) do (h) powyżej.

**„Zastaw Finansowy na Udziałach”** oznacza umowę, na mocy której Kredytobiorca ustanawia zastaw na rzecz każdego Kredytodawcy równorzędny z zastawem ustanowionym na rzecz ING Bank N.V. Oddział w Londynie w formie zastawu finansowego Udziałów, zawartą w formie i z postanowieniami określonymi w **Załączniku 6 (Wzór Zabezpieczeń)**.

**„Sprawozdania Finansowe”** oznaczają:

- (a) każde Pierwotne Sprawozdanie Finansowe; oraz
- (b) wszelkie zestawienia i sprawozdania finansowe przekazywane Agentowi Kredytowemu zgodnie z postanowieniami ustępów (1) do (3) Paragrafu 10.1.1 (*Sprawozdania Finansowe*);

**„Rok Finansowy”** oznacza okres jednego roku kończący się 31 grudnia, za który sprawozdanie finansowe jest przekazywane Agentowi Kredytowemu zgodnie z postanowieniami ustępów (1) do (3) Paragrafu 10.1.1 (*Sprawozdania Finansowe*);

**„Stale Opłaty”** mają znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

**„Fortis Bank Austria”** oznacza **Fortis Bank S.A./N.V., Austriacki Oddział** z siedzibą przy Technologiessraste 8, 1120 Wiedeń, Austria, wpisany do austriackiego Rejestru Handlowego pod numerem FN 263765.

**„GAAP”** oznaczają powszechnie obowiązujące zasady rachunkowości obowiązujące w USA.

**„Organy Rządowe”** oznaczają wszelkie kraje lub rządy, wszelkie stany lub inne jednostki administracyjne, ich banki centralne (lub podobne organy odpowiedzialne za politykę pieniężną), podmioty sprawujące władzę wykonawczą, ustawodawczą, sądowniczą, funkcje regulacyjne lub administracyjne lub dotyczące rządu, oraz wszelkie spółki lub inne podmioty będące wyłączną własnością lub znajdujące się pod wyłączną kontrolą przez te podmioty poprzez własność akcji lub kapitału, lub w inny sposób.

**„Rządowe Papiery Wartościowe”** mają znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Grupa**” oznacza grupę kapitałową CEDC przedstawioną w **Załączniku 8** (*Grupa Kapitałowa CEDC*) oraz inne spółki, których sprawozdania finansowe są w pełni konsolidowane przez CEDC.

„**Gwarancja**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Zobowiązania Zabezpieczające**” mają znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Podmiot Dominujący**” oznacza w stosunku do spółki każdą inną spółkę, której jest ona Spółką Zależną.

„**Zadłużenie**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Inwestycja**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Warunki Emisji Papierów Dłużnych**” oznaczają umowę zawierającą warunki emisji papierów dłużnych z dnia 25 lipca 2005 roku pomiędzy CEDC, Gwarantami Papierów Dłużnych, ING Bank N.V., Oddział w Londynie jako Agentem ds. Papierów Dłużnych oraz Bank of New York jako Powiernikiem.

„**Własność Intelektualna**” oznacza patenty (w tym uzupełniające świadectwa ochronne), wzory użytkowe, zarejestrowane i niezarejestrowane znaki towarowe (w tym znaki usługowe), prawa do nazw domen, prawa autorskie i prawa pokrewne, prawa do baz danych, zarejestrowane i niezarejestrowane prawa do projektów (w tym również w zakresie produktów półprzewodnikowych) oraz wszelkie inne prawa własności intelektualnej oraz w każdym przypadku prawa o podobnym charakterze oraz wszelkie inne prolongaty i odnowienia tych praw oraz wszelkie wnioski składane w tym zakresie.

„**Prawa Własności Intelektualnej**” oznaczają wszelką Własność Intelektualną oraz inne prawa, przyczyny podejmowania działań prawnych, udziały i majątek związany z Własnością Intelektualną.

„**Okres Odsetkowy**” w przypadku Kredytu oznacza każdy okres wyznaczony zgodnie z postanowieniami Paragrafu 7.2 (*Okresy Odsetkowe*) oraz w przypadku Niespłaconych Kwot – każdy okres wyznaczony zgodnie z postanowieniami Paragrafu 7.1.2 (*Odsetki karne*).

„**Kredytodawca**” oznacza:

- (a) każdego Pierwotnego Kredytodawcę; oraz
- (b) każdy bank, instytucję finansową, trust, fundusz lub inny podmiot, który stał się Stroną zgodnie z postanowieniami Paragrafu 13.1 (*Zmiany Kredytodawców*),

który w każdym przypadku nie przestał być Stroną zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy.

„**LIBOR**” oznacza w stosunku do Limitu Kredytowego:

- (a) obowiązującą Stopę Ekranową; lub
- (b) w przypadku braku dostępnej Stopy Ekranowej dla dolara amerykańskiego dla Okresu Odsetkowego Limitu Kredytowego – średnią arytmetyczną stóp procentowych (zaokrągloną w górę do czterech miejsc dziesiętnych) przedstawioną Agentowi Kredytowemu na jego żądanie, podawaną przez Banki Referencyjne wiodącym bankom na londyńskim rynku międzybankowym,

według stanu na Określony Czas w Dniu Notowania dla oferowanych depozytów w USD na okres porównywalny do Okresu Odsetkowego Limitu Kredytowego.

„**Kredyt**” oznacza kredyt zaciągnięty lub który zostanie zaciągnięty w ramach Limitu Kredytowego, wypłacony Kredytobiorcy w ramach jednego lub więcej Wykorzystań lub kwotę kapitału tego kredytu pozostałą do spłaty w danej chwili.

„**Kredytodawcy Większościowi**” oznaczają:

- (a) w przypadku braku Kredytów Kredytodawcę lub Kredytodawców, których łączne Zobowiązania przekraczają 66 2/3% Całkowitego Zobowiązania (lub jeśli Całkowite Zobowiązanie zostało zredukowane do zera – których Zobowiązania przekraczają 66 2/3% łącznego Całkowitego Zobowiązania bezpośrednio przed redukcją); lub
- (b) w każdej chwili, Kredytodawcę lub Kredytodawców, których łączne udziały w Kredytach przekraczają 66 2/3% wartości Kredytów.

„**Obowiązkowe Koszty**” oznaczają obowiązkowe opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego płatne przez Kredytodawcę z tytułu jego udziału w Limicie Kredytowym.

„**Marża**” oznacza 1,2% w skali roku.

„**Zwyczaje Rynkowe**” oznaczają obowiązujące praktyki na Odpowiednim Rynku Międzybankowym w zakresie limitów kredytowych oraz płatności będących przedmiotem niniejszej Umowy, w tym również

sposoby określenia stóp procentowych oraz obliczania oprocentowania depozytów, obejmujące takie czynniki, jak liczba dni w roku, znaczenie pojęcia Dzień Roboczy oraz podstawy rozliczenia.

„**Istotny Negatywny Wpływ**” oznacza istotny negatywny wpływ na:

- (a) działalność, majątek, możliwości lub sytuację finansową każdego Obligariusza lub Grupy jako całości; lub
- (b) zdolność Obligariusza do wypełniania swoich zobowiązań wynikających z wszelkich Dokumentów Finansowania; lub
- (c) ważność lub egzekwowalność każdego Dokumentu Finansowania lub praw lub środków naprawczych przysługujących Stronie Finansującej na podstawie danego Dokumentu Finansowania.

„**Miesiąc**” oznacza okres rozpoczynający się w jednym dniu miesiąca kalendarzowego i kończący się w dniu kolejnego miesiąca o tej samej liczbie, oprócz następujących sytuacji:

- (a) jeśli odpowiedni dzień o tej samej liczbie nie jest Dniem Roboczym, okres ten będzie się kończyć w następnym Dniu Roboczym miesiąca, w którym ten okres się kończy, jeśli taki dzień istnieje, lub w przypadku braku takiego dnia w ostatnim poprzednim Dniu Roboczym.
- (b) jeśli dzień o tej samej liczbie nie występuje w miesiącu w którym ten okres ma się zakończyć, ten okres zakończy się w ostatnim Dniu Roboczym tego miesiąca.

„**Zadłużenie Netto**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Wskaźnik Zadłużenia Netto**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Dochód Netto**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Papiery Dłużne**” oznaczają zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne o łącznej wartości kapitału 325 000 000 EUR wyemitowane przez CEDC na podstawie Warunków Emisji Papierów Dłużnych.

„**Gwaranci Papierów Dłużnych**” oznaczają Kredytobiorcę, Multi Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi AGIS Sp. z o.o., Dako Galant PHP Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. oraz Miro Sp. z o.o., Delikates Sp. z o.o., Panta Hurt Sp. z o.o., Imperial Sp. z o.o., Polnis Dystrybucja Sp. z o.o., Onufry S.A., Krokus Sp. z o.o., Bols Sp. z o.o., oraz Botapol Holding B.V.

„**Gwarancje Papierów Dłużnych**” oznaczają gwarancje udzielone przez Gwarantów Papierów Dłużnych, którzy poręczyli Papiery Dłużne na zasadzie nadrzędności.

„**Obligariusz**” oznacza:

- (a) CEDC;
- (b) Kredytobiorcę.

„**Pierwotne Sprawozdania finansowe**” oznaczają:

- (a) w przypadku Kredytobiorcy, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz
- (b) w przypadku Kredytobiorcy, zbadane nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe Kredytobiorcy za rok obrachunkowy zakończony 31 grudnia 2006 roku
- (c) w przypadku Obligariusza innego niż Kredytobiorca, zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrachunkowy Obligariusza zakończony 31 grudnia 2006 roku.

„**Pierwotne Dokumenty Zabezpieczenia**” oznaczają: (i) Zastawy na Udziałach, (ii) Weksle, (iii) Gwarancję Korporacyjną CEDC oraz (iv) Poddanie się egzekucji.

„**Uczestniczące Państwa Członkowskie**” oznaczają wszelkie państwa członkowskie Wspólnoty Europejskiej, które przyjęły Euro jako swoją walutę zgodnie z przepisami Wspólnoty Europejskiej dotyczącymi Unii Gospodarczej i Monetarnej.

„**Strona**” oznacza stronę niniejszej Umowy.

„**PAS**” oznacza polskie standardy rachunkowości wynikające z Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity w Dzienniku Ustaw z 2002 roku Nr 76 poz. 694, z późniejszymi zmianami).

„**Dozwolona Działalność**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Dozwolone Inwestycje**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Osoba**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Dozwolone Zadłużenie Finansowe**” oznacza każde Zadłużenie Finansowe:

- (a) wynikające z Dokumentów Finansowania;
- (b) wynikające z Papierów Dłużnych oraz z Gwarancji Papierów Dłużnych oraz zabezpieczeń ich dotyczących;
- (c) inne Zadłużenie Finansowe niż określone w punktach (a) - (b) powyżej pod warunkiem, że uwzględnienie tego Zadłużenia Finansowego oraz obsługa płatności wynikających z tego Zadłużenia Finansowego oraz ustanowienie zabezpieczenia dla potrzeb tego Zadłużenia Finansowego nie narusza Warunków Emisji Papierów Dłużnych ani innych dokumentów dotyczących Papierów Dłużnych (w tym również Gwarancji Papierów Dłużnych i zabezpieczeń Papierów Dłużnych) oraz nie narusza i nie powinno naruszać postanowień Paragrafu 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Dozwolone Zabezpieczenie**” oznacza:

- (a) wszelkie zastawy wymagane przez prawo lub ustanowione w ramach standardowej działalności gospodarczej i zabezpieczające kwoty nieprzeteterminowane o więcej niż 30 dni;
- (b) zabezpieczenie Papierów Dłużnych oraz zabezpieczenie Gwarancji Papierów Dłużnych oraz zabezpieczenia ich dotyczące i dotyczące innego Dozwolonego Zadłużenia Finansowego.

„**Zastaw Udziałów**” oznacza: (i) Zarejestrowany Zastaw Udziałów oraz (ii) Zastaw Finansowy Udziałów oraz (iii) Zastaw Udziałów Bols Hungary.

„**Zastaw Udziałów Bols Hungary**” oznacza instrument, na mocy którego Bols Sp. z o.o. ustanawia zastaw na rzecz Agenta ds. Zabezpieczenia oraz proporcjonalnie na rzecz ING Bank N.V. Oddział w Londynie wszelkich udziałów w Bols Hungary; zawarty w formie i z postanowieniami określonymi w **Załączniku 6** (*Wzór Zabezpieczeń*).

„**Polski Złoty**” lub „**PLN**” oznacza walutę Rzeczypospolitej Polskiej.

„**Polmos Białystok**” oznacza Przedsiębiorstwo Polmos Białystok S.A., spółkę założoną i istniejącą zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Białymstoku przy ul. Elewatorskiej 20, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000040543

„**Oplata za wcześniejszą spłatę**” ma znaczenie określone w Artykule 6.2.4 (*Dobrowolna Wcześniejsza Spłata Kredytu*).

„**Postępowanie**” ma znaczenie określone w Artykule 12.1.9.

„**Weksle**” oznaczają weksle wystawione przez Kredytobiorcę oraz następujące spółki: MTC Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., Delikates Sp. z o.o., Multi Ex SA, Panta Hurt Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Astor Sp. z o.o., Imperial Sp. z o.o., Polnis-Dystrybucja Sp. z o.o., Dako Galant PHP Sp. z o.o., Onufry S.A., Fine Wine & Spirits Sp. z o.o., PWW Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi AGIS Sp. z o.o., Damianex SA, Krokus Sp. z o.o., BOLS Sp. z o.o., w każdym przypadku wraz z deklaracją wekslową zgodnie ze wzorem stanowiącym **Załącznik 6** (*Wzór Zabezpieczeń*).

„**Chroniona Strona**” ma znaczenie określone w Artykule 8.1 (*Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe*).

„**Kwalifikujący Kredytodawca**” ma znaczenie określone w Artykule 8.1 (*Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe*).

„**Dzień Notowania**” oznacza w przypadku każdego okresu, dla którego należy określić stopę procentową, dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem tego okresu, o ile praktyki rynkowe na Odpowiednim Rynku Międzybankowym nie wymagają inaczej, wtedy Dzień Notowania zostanie określony przez Agenta Kredytowego zgodnie z praktyką rynkową obowiązującą na Odpowiednim Rynku Międzybankowym (i jeśli notowania zwykle podawane są przez wiodące banki na Odpowiednim Rynku Międzybankowym częściej niż raz w miesiącu, Dniem Notowania będzie ostatni z tych dni).

„**Banki Referencyjne**” oznaczają BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A.;

„**Refinansowany Limit Kredytowy**” oznacza Istniejący Limit Kredytowy wymieniony w Części I **Załącznika 5** (*Istniejące Limity Kredytowe i Istniejące Zabezpieczenia*) oznaczony gwiazdką („\*”), który zostanie spłacony środkami pochodzącymi z Limitu Kredytowego.

„**Transza Refinansująca**” oznacza pierwsze Wykorzystanie Limitu Kredytowego, które zostanie wykorzystane przez Kredytobiorcę w celu spłaty Refinansowanego Limitu Kredytowego.

„**Zarejestrowany Zastaw Finansowy Udziałów**” oznacza umowę, na mocy której Kredytobiorca ustanawia zastaw na Udziałach na rzecz Agenta ds. Zabezpieczeń równorzędny z zastawem ustanowionym na rzecz ING Bank N.V. Oddział w Londynie w formie zastawu rejestrowego, zawartą w formie i z postanowieniami określonymi w **Załączniku 6** (*Wzór Zabezpieczeń*).

„**Odpowiedni Rynek Międzybankowy**” oznacza warszawski rynek międzybankowy w przypadku PLN oraz europejski rynek międzybankowy wybrany przez Agenta Kredytowego dla USD i EUR.

„**Powtarzające się oświadczenia**” oznaczają każde oświadczenie określone w Artykule 9 (*Oświadczenia*).

„**Ograniczona Spółka Zależna**” ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

„**Stopa Ekranowa**” oznacza (i) w przypadku PLN roczną stopę procentową określoną dla depozytów w PLN dla odpowiedniego okresu, wyświetlaną na odpowiedniej stronie ekranu Reuters (obecnie „WIBO01”), (ii) w przypadku USD – Rozliczeniową Stopę Procentową Stowarzyszenia Banków Brytyjskich dla USD dla odpowiedniego okresu, wyświetlaną na odpowiedniej stronie ekranu Reuters, (iii) w przypadku EUR roczną stopę procentową określoną przez Federację Banków Unii Europejskiej dla odpowiedniego okresu, wyświetlaną na odpowiedniej stronie ekranu Reuters. Jeśli uzgodniona strona zostanie zastąpiona lub w przypadku niedostępności serwisu, Agent Kredytowy może określić inną stronę lub serwis wyświetlający odpowiednie stopy procentowe w porozumieniu z Kredytobiorcą i Kredytodawcami.

„**Zabezpieczenie**” lub „**Zastaw**” oznacza w przypadku każdego składnika majątku każdą hipotekę, zastaw, obciążenie lub zabezpieczenie wszelkiego rodzaju w zakresie takiego składnika majątku, złożone lub nie, zarejestrowane lub ustanowione w inny sposób zgodnie z obowiązującym prawem, w tym również wszelkie umowy sprzedaży warunkowej lub inne umowy zatrzymania tytułu prawnego, lub dzierżawę o podobnym charakterze, wszelkie opcje lub inne umowy sprzedaży, przekazania zabezpieczenia, wniosku lub umowy przekazania jakiegokolwiek sprawozdania finansowego na mocy obowiązującego prawa.

„**Dokumenty Zabezpieczenia**” oznaczają Pierwotne Dokumenty Zabezpieczenia oraz wszelkie inne cesje, obciążenia, hipoteki, zastawy, gwarancje, zwolnienia z odpowiedzialności, umowy podporządkowania oraz inne dokumenty zabezpieczające należności Pierwotnych Kredytodawców od Kredytobiorcy, które mogą zostać ustanowione po dniu zawarcia niniejszej Umowy na rzecz Kredytodawców w celu uzupełnienia lub zastąpienia lub udzielenia (lub poświadczenia istnienia) zabezpieczenia (lub każdej innej formy wsparcia) realizacji zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z Dokumentów Finansowania. Istniejące Zabezpieczenie zostało określone w Części II **Załącznika 5** (*Istniejące Limity Kredytowe i Istniejące Zabezpieczenia*).

„**Kapitał Zakładowy**” oznacza:

- (1) w przypadku spółki akcyjnej, kapitał akcyjny;
- (2) w przypadku stowarzyszenia lub podmiotu gospodarczego, wszelkie udziały, prawa lub inne ekwiwalenty (niezależnie od nazwy) kapitału akcyjnego;
- (3) w przypadku spółki osobowej lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, udziały wspólników (komandytariuszy lub komplementariuszy); oraz
- (4) wszelkie inne udziały dające Osobie prawo do otrzymania udziału w zysku lub stracie lub majątku Osoby emitującej udział, lecz powyższe nie obejmuje żadnych dłużnych papierów wartościowych zamiennych na Kapitał Zakładowy, niezależnie od tego, czy takie dłużne papiery wartościowe obejmują prawo udziału w Kapitale Zakładowym.

„**Udziałowiec**” oznacza CEDC.

„**Udziały**” oznaczają 4 039 680 zwykłych akcji imiennych Polmos Białystok pozostających w obrocie o wartości nominalnej PLN 10 każda, stanowiących 33,95% kapitału akcyjnego i uprawniające do 33.95% głosów na walnym zgromadzeniu Polmos Białystok.

„**Określony Czas**” oznacza czas określony zgodnie z **Załącznikiem 10** (*Harmonogram*).

„**Spółka Zależna**” oznacza spółkę zależną w rozumieniu artykułu 4 paragraf 1 ustęp 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

„**Poddanie się egzekucji**” oznacza każde oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz każdego Kredytodawcy w zakresie jego należności wynikających z niniejszej Umowy wydane przez

Kredytobiorcę zgodnie z Paragrafem 777 § 1 ust. 5 polskiego Kodeksu Postępowania Cywilnego, według wzoru i zgodnie z postanowieniami określonymi w **Załączniku 5** (*Wzór Zabezpieczeń*).

**"Podatek"** oznacza każdy podatek, opłatę, impost, akcyzę, składki na ubezpieczenia społeczne oraz wszelkie inne opłaty publiczne lub potrącenia o podobnym charakterze (w tym wszelkie kary lub odsetki płatne w związku z jakimkolwiek niezapłaconiem lub opóźnieniem zapłaty tych kwot).

**„Zwrot Podatku”** ma znaczenie określone w Artykule 8.1 (*Ubruttowienie i odszkodowanie podatkowe*).

**„Odliczenie Podatkowe”** ma znaczenie określone w Artykule 8.1 (*Ubruttowienie i odszkodowanie podatkowe*).

**„Przepisy Podatkowe”** oznaczają Ustawę o podatku od osób fizycznych lub Ustawę o podatku od osób prawnych Rzeczypospolitej Polskiej oraz inne przepisy polskiego prawa ustanawiające obowiązek uiszczania Podatków.

**„Płatność Podatku”** ma znaczenie określone w Artykule 8.1 (*Ubruttowienie i odszkodowanie podatkowe*).

**„Łączne Zobowiązanie”** oznacza sumę Zobowiązań w wysokości PLN 300 000 000 na dzień zawarcia niniejszej Umowy.

**„Umowa Cesji”** oznacza umowę cesji zgodną ze wzorem stanowiącym **Załącznik 4** (*Wzór Umowy Cesji*).

**„Kredytodawca Traktatowy”** ma znaczenie określone w Artykule 8.1 (*Ubruttowienie i odszkodowanie podatkowe*).

**„Niespłacona Kwota”** oznacza każdą wymagalną i płatną kwotę niezapłaconą przez Obligariusza zgodnie z Dokumentami Finansowania.

**„Nieograniczona Spółka Zależna”** ma znaczenie określone w Artykule 10.2 (*Warunki Finansowe*).

**„US GAAP”** oznaczają powszechnie obowiązujące zasady rachunkowości obowiązujące w USA.

**„Wykorzystanie”** oznacza wykorzystanie Limitu Kredytowego.

**„Data Wykorzystania”** oznacza datę Wykorzystania będącą datą, w której dane Wykorzystanie Kredytu będzie mieć miejsce.

**„Wniosek o wykorzystanie limitu”** oznacza powiadomienie w istotnym zakresie zgodne ze wzorem stanowiącym **Załącznik 3** (*Wzór wniosku o wykorzystanie limitu*).

**„Ustawa VAT”** oznacza Ustawę o podatku od towarów i usług z dnia 11 marca 2004 roku (Dziennik Ustaw z 2004 roku nr 54 poz. 535 z późniejszym zmianami).

**„VAT”** oznacza podatek od towarów i usług określony w Ustawie VAT oraz wszelkie inne podatki o podobnym charakterze.

**„WIBOR”** oznacza:

- (a) obowiązującą Stopę Ekranową (WIBOR); lub
- (b) (w przypadku braku dostępnej Stopy Ekranowej (WIBOR) dla Okresu Odsetkowego Limitu Kredytowego – średnią arytmetyczną stóp procentowych (zaokrągloną w górę do czterech miejsc dziesiętnych) przedstawioną Agentowi Kredytowemu na jego żądanie, podawaną przez Banki Referencyjne wiodącym bankom na warszawskim rynku międzybankowym,

według stanu na godzinę 11:00 czasu warszawskiego w Dniu Notowania (WIBOR) dla oferowanych depozytów w PLN na okres porównywalny do Okresu Odsetkowego Kredytu.

## 1.2. Struktura

(a) O ile nie wskazano inaczej, wszelkie odniesienia w niniejszej Umowie do:

- (i) **„Agenta Kredytowego”, „Agenta ds. Zabezpieczenia”, „Aranżującego”, „Strony Finansującej”, „Kredytodawcy”, „Obligariusza”, „Kredytobiorcy”** lub każdej „Strony” będą interpretowane w taki sposób, aby obejmować ich spadkobierców, dozwolonych następców prawnych i dozwolonych cesjonariuszy;
- (ii) **„majątku”** obejmują obecne i przyszłe nieruchomości, przychody i prawa wszelkiego rodzaju;
- (iii) **„Dokumentu Finansującego”** lub każdej innej umowy lub instrumentu stanowią odniesienie

do tego Dokumentu Finansującego lub innej umowy lub instrumentu z późniejszymi zmianami, odnowieniami, uzupełnieniami, prolongatami lub korektami;

- (iv) „**zadłużenia**”, oznacza to wszelkie zobowiązania (w formie kwoty kapitału lub poręczenia) zapłaty lub spłaty środków pieniężnych, bieżące lub przyszłe, faktyczne lub warunkowe;
- (v) „**osoby**”, będzie to oznaczać każdą osobę fizyczną, firmę, spółkę prawa handlowego, rząd, państwo lub agencję państwową lub każde stowarzyszenie, trust, spółkę joint-venture, konsorcjum lub spółkę osobową (niezależnie od tego czy osoba ma odrębną osobowość prawną);
- (vi) „**regulacji**”, oznacza to każdą regulację, zasadę, oficjalną dyrektywę, żądanie lub wytyczne (mające moc prawną lub nie) każdego organu rządowego, międzyrządowego lub ponadnarodowego, agencji, departamentu lub władz lub organizacji rządowych lub samorządowych;
- (vii) **przepisów prawa**, oznaczać to będzie odniesienie do przepisu z późniejszymi zmianami;
- (viii) **godziny**, będzie to stanowić odniesienie do czasu warszawskiego; oraz
- (ix) wszelkich terminów użytych w liczbie pojedynczej, będą obejmować liczbę mnogą a liczba mnoga będzie obejmować liczbę pojedynczą.

### 1.3. Nagłówki Paragrafów, Paragrafów i Załączników

Nagłówki Paragrafów, Paragrafów i Załączników służą wyłącznie jako punkty odniesienia.

### 1.4. Trwające Naruszenie

Naruszenie „**trwa**”, jeśli nie zostanie naprawione lub uznane za niebyłe, a Przypadek Naruszenia „**trwa**”, jeśli nie zostanie naprawiony lub uznany za niebyły.

### 1.5. Symbole walut

„**PLN**” lub „**złoty**” oznaczają walutę Rzeczypospolitej Polskiej.

„**EUR**” i „**Euro**” oznaczają walutę państw członkowskich zgodnie z przepisami Wspólnoty Europejskiej dotyczącymi Unii Gospodarczej i Monetarnej.

„**USD**” lub „**dolar amerykański**” oznaczają walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki.

### 1.6. Umowy i Ustawy

Wszelkie odniesienia w niniejszej Umowie do:

- (a) niniejszej Umowy lub każdej innej umowy lub dokumentu będą interpretowane jako odniesienie do niniejszej Umowy lub, w zależności od przypadku, do takiej innej umowy lub dokumentu z późniejszymi zmianami, modyfikacjami, odnowieniami lub uzupełnieniami; oraz
- (b) ustawy lub traktatu, będą interpretowane jako odniesienia do takiej ustawy lub traktatu z późniejszymi zmianami lub, w przypadku ustawy, z późniejszymi nowelizacjami.

## **ARTYKUŁ 2**

### **LIMIT KREDYTOWY**

#### 2.1 Limit Kredytowy

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy Kredytodawca postanawia udzielić Kredytobiorcy Limitu Kredytowego w łącznej wysokości równej Zobowiązaniu.

#### 2.2 Prawa i obowiązki Stron Finansujących

2.2.1 Obowiązki każdej Strony Finansującej wynikające z Dokumentów Finansowania są rozdzielne. Niedotrzymanie obowiązków wynikających z Dokumentów Finansowania przez jedną Stronę Finansującą nie ma wpływu na obowiązki wynikające z Dokumentów Finansowania żadnej innej Strony. Żadna Strona Finansująca nie ponosi odpowiedzialności za obowiązki innej Strony Finansującej wynikające z Dokumentów Finansowania.

2.2.2 Prawa każdej Strony Finansującej wynikające z Dokumentów Finansowania lub z nimi związane są rozdzielnymi i niezależnymi prawami a każde zadłużenie Obligariusza wobec Strony Finansującej wynikające z Dokumentów Finansowania będzie oddzielnym i niezależnym zadłużeniem.

2.2.3 Strona Finansująca może, o ile Dokumenty Finansowania nie stanowią inaczej, oddzielnie egzekwować swoje prawa wynikające z Dokumentów Finansowania.

### 2.3 Waluta Limitu Kredytowego

- 2.3.1 Limit Kredytowy zostaje udostępniony Kredytobiorcy w PLN. Kredytobiorca może zwrócić się do Agenta Kredytowego z wnioskiem o zmianę waluty Limitu Kredytowego na inną Obowiązującą Walutę. Taka konwersja może mieć miejsce w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego. Po otrzymaniu wniosku o konwersję waluty Limitu Kredytowego na inną Obowiązującą Walutę Agent Kredytowy zaoferuje po uzyskaniu zgody wszystkich Kredytodawców kurs wymiany, na podstawie którego konwersja może zostać dokonana. Po skonsultowaniu się z wszystkimi Kredytodawcami lub na wniosek każdego Kredytodawcy Agent Kredytowy może uzależnić konwersję Limitu Kredytowego na inną walutę od zmiany lub ponownego podpisania odpowiednich Dokumentów Finansowania w sposób zachowujący zabezpieczenia Limitu Kredytowego i zabezpieczający prawa Kredytodawców wynikające z odpowiednich Dokumentów Finansowania. Koszty tej zmiany lub ponownego zawarcia Dokumentów Finansowania zostaną poniesione przez Kredytobiorcę. Agent Kredytowy może odmówić konwersji Limitu Kredytowego na inną Obowiązującą Walutę w przypadku, gdy taka konwersja może mieć negatywny wpływ na stan odpowiedniego zabezpieczenia Limitu Kredytowego lub może mieć inny negatywny wpływ na prawa odpowiednich Kredytodawców wynikające z Dokumentów Finansowania.

## **ARTYKUŁ 3**

### **CEL**

#### 3.1 Cel Limitu Kredytowego

Limit Kredytowy zostanie wykorzystywany w celu:

- (1) po pierwsze, spłaty całego niespłaconego zadłużenia wynikającego z Refinansowanych Limitów Kredytowych;
- (2) pod drugie, w ogólnych celach gospodarczych, w tym w celach inwestycyjnych;

#### 3.2 Zakaz nielegalnego wykorzystania

Żadna część Limitu Kredytowego nie może zostać wykorzystana w żadnym celu, który spowodowałby udzielenie nielegalnego wsparcia finansowego ani w żadnym innym nielegalnym celu.

#### 3.3 Monitorowanie

Żadna Strona Finansująca nie jest zobowiązana monitorować czy weryfikować sposób wykorzystania jakichkolwiek kwot uzyskanych na podstawie niniejszej Umowy.

## **ARTYKUŁ 4**

### **WARUNKI WYKORZYSTANIA**

#### 4.1 Wstępne warunki zawieszające

Kredytobiorca nie może złożyć Wniosku o wykorzystanie limitu dopóki Agent Kredytowy nie potwierdzi Kredytobiorcy i każdemu Kredytodawcy złożenia wszystkich dokumentów i innych dowodów wymienionych w Części I **Załącznika 2** (*Warunki Zawieszające*) w formie i z postanowieniami satysfakcjonującymi Agenta Kredytowego.

#### 4.2 Dodatkowe wstępne warunki zawieszające w zakresie Transzy Refinansującej

Kredytobiorca nie może złożyć Wniosku o wykorzystanie limitu w zakresie Transzy Refinansującej dopóki Agent Kredytowy nie potwierdzi Kredytobiorcy i każdemu Kredytodawcy:

- (1) co najmniej na dwa (2) dni przed proponowaną Datą Wykorzystania otrzymania przez Agenta Kredytowego pisemnego oświadczenia Fortis Bank Austria zaadresowanego do Agenta Kredytowego, określającego dokładną kwotę niespłaconego zadłużenia Kredytobiorcy wobec Fortis Bank Austria w ramach Refinansowanych Limitów Kredytowych (w tym również kwotę odsetek oraz wszelkich innych opłat i kosztów) na Dzień Wykorzystania;
- (2) co najmniej na dwa (2) dni przed proponowaną Datą Wykorzystania otrzymania przez Agenta Kredytowego pisemnego oświadczenia Fortis Bank Austria zaadresowanego do Kredytobiorcy z kopią dla Agenta Kredytowego, w formie satysfakcjonującej Agenta Kredytowego, w którym Fortis Bank Austria zwalnia wszystkie Istniejące Zabezpieczenia Refinansowanego Limitu Kredytowego po warunkiem zawieszającym, że wszelkie niespłacone zadłużenie Kredytobiorcy wobec Fortis Bank Austria w ramach Refinansowanego Limitu Kredytowego zostanie w pełni spłacone.

#### 4.3 Dodatkowe wstępne warunki zawieszające w zakresie Wykorzystania Limitu w inny sposób niż Transza Refinansująca

Kredytobiorca nie może złożyć Wniosku o Wykorzystanie Limitu innego niż Wykorzystanie Limitu

związane z Transzą Refinansującą, o ile Agent Kredytowy nie otrzyma od Fortis Bank Austria pisemnego potwierdzenia pełnej spłaty wszystkich zobowiązań wynikających z Refinansowanego Limitu Kredytowego oraz zwolnienia Zabezpieczeń Refinansowanego Limitu Kredytowego.

#### 4.4 Dalsze warunki zawieszające

Kredytodawcy będą wyłącznie zobowiązani do przestrzegania postanowień Paragrafu 5.5 (*Udział Kredytodawcy*), jeśli w dniu złożenia Wniosku o Wykorzystanie Limitu oraz w proponowanym Dniu Wykorzystania:

- (1) nie trwa żadne Naruszenie ani nie wynikałoby ono z proponowanego Kredytu;
- (2) Powtarzające się oświadczenia składane przez Kredytobiorcę są prawdziwe pod każdym względem;
- (3) żadne zdarzenia wymienione w Artykule 7.3.2 (*Zakłócenie Rynku*) nie miało miejsca i nie występuje w danej chwili, o ile do dnia złożenia Wniosku o Wykorzystanie Limitu: (i) stopa procentowa udziału każdego Kredytodawcy w Kredycie w Okresie Odsetkowym została określona zgodnie z postanowieniami Paragrafu 7.3.2 (1) lub w przeciwnym przypadku (ii) Agent Kredytowy i Kredytobiorca ustalą zastępczą podstawę określania stopy procentowej zgodnie z postanowieniami Paragrafu 7.3.3 (*Alternatywa podstawa oprocentowania lub finansowania*).
- (4) kwota wnioskowanej wypłaty środków pieniężnych w ramach Limitu Kredytowego nie przekroczy Dostępnego Zobowiązania.

### **ARTYKUŁ 5**

#### **WYKORZYSTANIE**

##### 5.1 Wykorzystanie Limitu Kredytowego

Kredytobiorca może wykorzystać Limit Kredytowy, składając wnioski o wypłatę(y) Kredytu, które będą składane poprzez doręczenie Agentowi Kredytowemu prawidłowo wypełnionego Wniosku o wykorzystanie limitu.

##### 5.2 Przekazanie Wniosku o Wykorzystanie Limitu

Kredytobiorca może wykorzystać Limit Kredytowy, przekazując Agentowi Kredytowemu odpowiedni Wniosek o Wykorzystanie Limitu nie później niż w Określonym Czasie.

##### 5.3 Wypełnienie Wniosku o Wykorzystanie Limitu

Każdy Wniosek o Wykorzystanie Limitu jest nieodwołalny i zostanie uznany za prawidłowo wypełniony, jeśli:

- (1) zostanie podpisany przez upoważnionego przedstawiciela Kredytobiorcy;
- (2) zawiera szczegółowe informacje na temat rachunku, na który Kredytobiorca chce otrzymać fundusze w ramach Kredytu (w przypadku Transzy Refinansującej rachunkiem tym będzie rachunek Fortis Bank Austria określony w zestawieniu przekazanym przez Fortis Bank Austria wspomniany w Artykule 4.2 (*Dodatkowe wstępne warunki zawieszające w zakresie Transzy Refinansującej*);
- (3) proponowana Data Wykorzystania jest Dniem Roboczym przypadającym w Okresie Dostępności Limitu Kredytowego; oraz
- (4) waluta i kwota Kredytu spełniają wymogi Paragrafu 5.4 (*Waluta i kwota*).

##### 5.4 Waluta i kwota

5.4.1 Waluta określona we Wniosku o Wykorzystanie Limitu powinna być podana w PLN.

5.4.2 Kwota proponowanego Kredytu powinna być kwotą, która nie jest wyższa niż Dostępny Limit Kredytowy pod warunkiem, że kwota Wykorzystania stanowiąca Transzę Refinansującą będzie równa kwocie niespłaconego zadłużenia Kredytobiorcy wobec Fortis Bank Austria wskazanej w pisemnym zestawieniu przekazanym Agentowi Kredytowemu zgodnie z postanowieniami Paragrafu 4.2 (*Dodatkowe wstępne warunki zawieszające w zakresie Transzy Refinansującej*).

##### 5.5 Udział Kredytodawcy

5.5.1 Jeśli warunki określone w niniejszej Umowie zostaną spełnione, każdy Kredytodawca udostępni swój udział w każdym Kredycie do Dnia Wykorzystania poprzez swoją Placówkę Limitu Kredytowego.

5.5.2 Kwota udziału każdego Kredytodawcy w każdym Kredycie będzie proporcjonalna do jego udziału w Dostępnym Zobowiązaniu w zakresie Limitu Kredytowego.

5.5.3 Po otrzymaniu Wniosku o Wykorzystanie Limitu Agent Kredytowy powiadomi każdego Kredytodawcę o

kwocie jego udziału w finansowaniu Wykorzystania dokonanego w Określonym Czasie.

#### 5.6 Anulowanie Zobowiązań

Zobowiązanie zostanie natychmiast anulowane pod koniec Okresu Dostępności.

### **ARTYKUŁ 6**

#### **SPLATA, WCZEŚNIEJSZA SPLATA I ANULOWANIE**

##### 6.1 Splata

###### 6.1.1 Splata Kredytu

Kredytobiorca spłaci Kredyt w jednej racie płatnej w Ostatecznym Dniu Spłaty.

###### 6.1.2 Ponowne zaciągnięcie kredytu

Kredytobiorca nie może ponownie zaciągnąć żadnej części limitu Kredytowego, która zostanie spłacona, poddana konwersji lub przedwcześnie spłacona.

##### 6.2 Wcześniejsza splata i anulowanie

###### 6.2.1 Nielegalność

Jeśli w jakiegokolwiek jurysdykcji wypełnienie zobowiązań przez danego Kredytodawcę zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy lub finansowanie lub utrzymanie swojego udziału w jakimkolwiek Kredycie okaże się nielegalne:

- (1) Kredytodawca ten powiadomi niezwłocznie po otrzymaniu informacji o tym zdarzeniu Agenta Kredytowego;
- (2) po powiadomieniu Kredytobiorcy przez Agenta Kredytowego Zobowiązanie tego Kredytodawcy zostanie natychmiast anulowane; oraz
- (3) Kredytobiorca spłaci udział tego Kredytodawcy w Kredycie udzielonym Kredytobiorcy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego każdego Kredytu udzielonego po powiadomieniu Kredytobiorcy przez Agenta Kredytowego lub w dniu określonym przez Kredytodawcę w powiadomieniu przekazanym Agentowi Kredytowemu w zależności od tego, co nastąpi wcześniej, (lecz nie później niż w ostatnim dniu każdego odpowiedniego okresu karencji określonego przez przepisy prawa).

###### 6.2.2 Dobrowolne anulowanie

W przypadku uprzedniego powiadomienia Agenta kredytowego nie później niż z wyprzedzeniem dziesięciu (10) Dni Roboczych (lub w każdym krótszym terminie uzgodnionym przez Kredytodawców Większościowych), Kredytobiorca może anulować całość lub część Dostępnego Limitu Kredytowego (minimalna kwota stanowi równowartość 5 000 000 PLN w Obowiązującej Walucie przeliczoną według Obowiązującego Kursu Walutowego). Każde anulowanie dokonane na podstawie niniejszego Paragrafu 6.2.2 (*Dobrowolne anulowanie*) spowoduje redukcję Zobowiązania Kredytodawców w ramach Limitu Kredytowego.

###### 6.2.3 Dobrowolna wcześniejsza splata Kredytu

- (1) W przypadku uprzedniego pisemnego powiadomienia Agenta kredytowego nie później niż z wyprzedzeniem dziesięciu (10) Dni Roboczych (lub w każdym krótszym terminie uzgodnionym przez Kredytodawców Większościowych), Kredytobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty całości lub części Kredytu (minimalna kwota stanowi równowartość 5 000 000 PLN w Obowiązującej Walucie przeliczoną według Obowiązującego Kursu Walutowego lub wielokrotność tej kwoty).
- (2) Kredyt może zostać wcześniej spłacony wyłącznie po upływie ostatniego dnia Okresu Dostępności (lub po dniu, w którym Dostępny Limit Kredytowy zostanie zredukowany do zera w zależności od tego, co nastąpi wcześniej).
- (3) W przypadku jakiegokolwiek wcześniejszej spłaty Kredytu zgodnie z postanowieniami ustępu (1), Kredytobiorca zapłaci Agentowi Kredytowemu opłatę z tytułu wcześniejszej spłaty w wysokości 0,10% kwoty kapitału podlegającego wcześniejszej spłacie („**Opłata za wcześniejszą spłatę**”).
- (4) Opłata za wcześniejszą spłatę zostanie dokonana w tym samym czasie co wcześniejsza splata kredytu.
- (5) Wcześniejsza splata Kredytu (lub jego części) powinna zostać dokonana w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego.
- (6) Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 6.2.6 (*Ograniczenia*), w przypadku wcześniejszej spłaty

Kredytu w dniu innym niż ostatni dzień Okresu Odsetkowego, Kredytobiorca pokryje Koszty Zwrotu.

#### 6.2.4 Prawo spłaty i anulowania w zakresie pojedynczego Kredytodawcy

(1) Jeśli:

- (i) jakkolwiek kwota płatna na rzecz jakiegokolwiek Kredytodawcy przez Obligariusza powinna zostać zwiększona zgodnie z postanowieniami Paragrafu 8.1.2 (*Ubruttowienie podatkowe*); lub
- (ii) jakkolwiek Kredytodawca żąda zwrotu kosztów od Obligariusza zgodnie z postanowieniami Paragrafu 8.1.3 (*Zwrot kosztów podatku*) lub Paragrafu 8.2 (*Podwyższone koszty*);

Kredytobiorca może, jeśli okoliczności wspomniane w punktach (i) lub (ii) utrzymują się, powiadomić Agenta Kredytowego o anulowaniu Zobowiązania tego Kredytodawcy oraz o zamiarze spłaty udziału tego Kredytodawcy w Kredycie.

- (2) W przypadku otrzymania powiadomienia wspomnianego w ustępie (1) powyżej, Zobowiązanie tego Kredytodawcy zostanie natychmiast zredukowane do zera.
- (3) W ostatnim dniu Okresu Odsetkowego, w czasie którego Kredytobiorca przesłał powiadomienie zgodnie z ustępem (1) powyżej, Kredytobiorca spłaci udział tego Kredytodawcy w Kredycie.

#### 6.2.5 Ograniczenia

- (1) Wszelkie powiadomienia o anulowaniu lub wcześniejszej spłacie przekazywane przez jakąkolwiek Stronę na podstawie niniejszego Paragrafu 6.2 (*Wcześniejsza spłata i anulowanie*) będą nieodwołalne i - o ile niniejsza Umowa nie stanowi inaczej - będą określać datę lub daty odpowiedniego anulowania lub wcześniejszej spłaty oraz kwotę tego anulowania lub wcześniejszej spłaty.
- (2) Wszelkie wcześniejsze spłaty w ramach niniejszej Umowy będą dokonywane, z zastrzeżeniem Kosztów Zwrotu, wraz z narosłymi odsetkami od kwoty podlegającej wcześniejszej spłacie.
- (3) Wszelkie wcześniejsze spłaty dokonywane na podstawie niniejszego Paragrafu 6.2 (*Wcześniejsza spłata i anulowanie*) zostaną wykorzystane do zaspokojenia zobowiązań Kredytobiorcy w odwrotnej kolejności wymagalności.
- (4) Kredytobiorca nie dokona spłaty ani wcześniejszej spłaty całego Kredytu ani żadnej jego części w innym terminie i w inny sposób niż wyraźnie określony w niniejszej Umowie.
- (5) Żadna kwota Łącznego Zobowiązania anulowanego na podstawie niniejszej Umowy nie może zostać później przywrócona.
- (6) Jeśli Agent Kredytowy otrzyma powiadomienie przekazane na podstawie niniejszego Paragrafu 6.2 (*Wcześniejsza spłata i anulowanie*), bezzwłocznie przekaże kopię tego powiadomienia Kredytobiorcy lub odpowiedniemu Kredytodawcy, w zależności od sytuacji.

### **ARTYKUŁ 7**

#### **KOSZTY WYKORZYSTANIA**

##### 7.1 Odsetki

###### 7.1.1 Sposób naliczania odsetek

Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafów 7.1.3 (*Odsetki karne*) oraz 7.3 (*Zmiany sposobu naliczania odsetek*) oraz niniejszego Paragrafu 7.1.1 (*Sposób naliczania odsetek*), stopa oprocentowania każdego Kredytu dla danego Okresu Odsetkowego jest roczną stopą procentową będącą sumą obowiązującej:

- (i) Marży; oraz
- (ii) Obowiązującej Stopy Międzybankowej; oraz
- (iii) Obowiązkowych Kosztów.

###### 7.1.2 Płatność odsetek

Kredytobiorca jest zobowiązany płacić naliczone odsetki od Kredytu w ostatnim dniu każdego Okresu Odsetkowego.

###### 7.1.3 Odsetki za karne

- (1) Z tytułu Przypadku Naruszenia, przez cały okres trwania Przypadku Naruszenia odsetki karne będą naliczane od kwoty Kredytu w wysokości 2 (dwóch) procent ponad stopę oprocentowania określoną w Artykule 7.1.1 (*Sposób naliczania odsetek*).

- (2) Odsetki karne (w przypadku braku zapłaty) będą zliczane razem z zaległą kwotą na koniec każdego Okresu Odsetkowego, lecz będą natychmiast wymagalne i płatne.
- 7.1.4 Termin płatności
- Odsetki karne będą natychmiast należne i płatne przez Kredytobiorcę na żądanie Agenta Kredytowego.
- 7.1.5 Powiadomienie o stopach oprocentowania
- Agent Kredytowy bezzwłocznie powiadomi Kredytodawców oraz odpowiednich Kredytobiorców o ustaleniu każdej stopy oprocentowania w ramach niniejszej Umowy.
- 7.2 Okresy odsetkowe
- 7.2.1 Długość Okresów Odsetkowych:
- (1) Każdy Kredyt ma kolejne Okresy Odsetkowe.
- (2) Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Paragrafu 7.2 (*Okresy Odsetkowe*), każdy Okres Odsetkowy jest okresem jednego (1) Miesiąca;
- (3) Każdy Okres Odsetkowy:
- (i) rozpoczyna się:
- (A) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – w Dniu Wykorzystania Limitu Kredytowego i będzie liczony począwszy od Daty Wykorzystania (włącznie) lub
- (B) w przypadku kolejnych Okresów Odsetkowych – w dniu następującym po ostatnim dniu poprzedniego Okresu Odsetkowego i będzie liczony począwszy od tego dnia; oraz
- (ii) kończy się:
- (A) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – w ostatnim dniu Miesiąca Okresu Odsetkowego i będzie liczony do tego dnia (wyłączając ten dzień) lub
- (B) w przypadku kolejnych Okresów Odsetkowych – w ostatnim dniu Miesiąca Okresu Odsetkowego i będzie liczony do tego dnia (wyłączając ten dzień) i pod warunkiem, że ostatni Okres Odsetkowy Kredytu nie zakończy się po Dniu Ostatecznej Spłaty.
- 7.2.2 Dni Nierobocze:
- Jeśli Okres Odsetkowy zakończy się w dniu niebędącym Dniem Roboczym, Okres Odsetkowy zakończy się w następnym Dniu Roboczym tego Miesiąca (jeśli jest taki dzień) lub w poprzednim Dniu Roboczym (jeśli nie ma takiego dnia).
- 7.3 Zmiany sposobu naliczania odsetek
- 7.3.1 Brak notowań
- Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 7.3.2 (*Zakłócenie rynku*), jeśli Obowiązująca Stopa Międzybankowa jest określana w odniesieniu do Banków Referencyjnych, lecz Bank Referencyjny nie poda notowania w Określonym Czasie w Dniu Notowania, Obowiązująca Stopa Międzybankowa zostanie określona na podstawie notowań pozostałych Banków Referencyjnych.
- 7.3.2 Zakłócenie rynku
- (1) W przypadku wystąpienia Zakłócenia Rynku w zakresie Kredytu dla jakiegokolwiek Okresu Odsetkowego, stopa oprocentowania udziału każdego Kredytodawcy w Kredycie dla Okresu Odsetkowego będzie stanowić roczną stopę procentową będącą sumą:
- (i) Marży;
- (ii) stopy podanej Agentowi Kredytowemu przez Kredytodawcę tak szybko, jak to będzie możliwe, i w każdym przypadku przed datą wymagalności odsetek płatnych za dany Okres Odsetkowy, będącej roczną stopą procentową obejmującą koszt finansowania udziału Kredytodawcy w tym Kredycie z dowolnego rozsądnie wybranego źródła; oraz
- (iii) Obowiązkowych Kosztów, jeśli dotyczy, dotyczących udziału tego Kredytodawcy w Kredycie.
- (2) W niniejszej Umowie „**Zakłócenie Rynku**” oznacza:
- (i) w południe Dnia Notowania dla odpowiedniego Okresu Odsetkowego Stopa Ekranowa nie jest dostępna i żadne lub tylko jeden Bank Referencyjny poda Agentowi Kredytowemu stopę procentową w celu określenia Obowiązującej Stopy Międzybankowej dla odpowiedniego Okresu Odsetkowego; lub

- (ii) Kredytodawca stwierdzi, że nie jest w stanie uzyskać finansowania w walucie i w kwocie dla swojego udziału w Kredycie dla danego Okresu Odsetkowego.

#### 7.3.3 Alternatywna podstawa odsetek lub finansowania

- (1) W przypadku wystąpienia Zakłócenia Rynku oraz jeśli Agent Kredytowy lub Kredytobiorca tego wymaga, Agent Kredytowy i Kredytobiorca rozpoczną negocjację (przez okres nieprzekraczający trzydziestu dni) w celu ustalenia zastępczej podstawy określenia stopy procentowej).
- (2) Wszelkie alternatywne podstawy uzgodnione zgodnie z postanowieniami ustępu (1) powyżej, będą obowiązywać wszystkie Strony za uprzednią zgodą wszystkich Kredytodawców i Kredytobiorcy.

#### 7.3.4 Koszty Zwrotu

- (1) Każdy Kredytobiorca, w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Strony Finansującej, zapłaci Stronie Finansującej Koszty Zwrotu przypadające na cały lub dowolną część Kredytu lub Niespłaconej Kwoty płatnej przez Kredytobiorcę w dniu innym niż ostatni dzień Okresu Odsetkowego Kredytu lub Niespłaconej Kwoty.
- (2) Każdy Kredytodawca przedstawi tak szybko, jak to będzie możliwe po otrzymaniu żądania Agenta Kredytowego, świadectwo potwierdzające kwotę Kosztów Zwrotu dla każdego Okresu Odsetkowego, w którym Koszty Zwrotu narosły.

### 7.4 Oplaty

#### 7.4.1 Opłata przygotowawcza

- (1) Kredytobiorca zapłaci Aranżującemu opłatę przygotowawczą z tytułu Limitu Kredytowego („**Kwota Przygotowawcza**”) zgodnie z warunkami Tabeli Opłat.
- (2) Kredytobiorca zapłaci Opłatę Przygotowawczą przy użyciu własnych funduszy.

## ARTYKUŁ 8

### DODATKOWE ZOBOWIĄZANIA PŁATNICZE

#### 8.1 Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe

##### 8.1.1 Definicje

W niniejszym Artykule 8.1 (*Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe*):

„**Chroniona Strona**” oznacza Stronę Finansującą zobowiązaną obecnie lub w przyszłości do dokonania płatności Podatku z tytułu kwot otrzymanych lub należnych (lub wszelkich kwot uznanych za otrzymane lub należne dla potrzeb Podatku) na podstawie Dokumentu Finansowania;

„**Kwalifikujący się Kredytodawca**” oznacza Kredytodawcę, który:

- (a) jest spółką rezydentem w Polsce dla potrzeb polskich podatków; lub
- (b) ma siedzibę i biuro zarządu poza Polską i udziela kredytu poprzez swoją stałą placówkę w Polsce, której dochody są zwolnione z wszelkich wymogów potrącania Podatku nakładanego przez polskie władze w Polsce; lub
- (c) jest Kredytodawcą Traktatowym z centralą i siedzibą podatkową w państwie członkowskim OECD.

„**Zwrot Podatku**” oznacza odliczenie, ulgę lub zwolnienie, lub zwrot każdego Podatku;

„**Potrącenie Podatku**” oznacza potrącenie Podatku od kwoty płatności dokonywanej na podstawie Dokumentu Finansowego; oraz

„**Płatność Podatku**” oznacza podwyższoną płatność dokonaną przez Kredytobiorcę na rzecz Strony Finansującej zgodnie z postanowieniami Paragrafu 8.1.2 (*Ubruttowanie podatkowe*) lub płatność dokonaną na podstawie Paragrafu 8.1.3 (*Odszkodowanie podatkowe*).

„**Kredytodawca Traktatowy**” oznacza Kredytodawcę, który w dniu zapłaty odsetek na podstawie niniejszej Umowy, spełnia wszystkie warunki określone w obowiązującym w tym dniu traktacie o unikaniu podwójnego opodatkowania, którego stroną jest Polska, aby płatność została dokona bez żadnych odliczeń i potrąceń z tytułu Podatków.

O ile nie postanowiono inaczej, w niniejszym Paragrafie 8.1 (*Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe*) słowa „określi” lub „określony” oznaczają decyzję podjętą według wyłącznego uznania osoby podejmującej decyzję.

##### 8.1.2 Ubruttowanie podatkowe

- (1) Każdy Obligariusz jest zobowiązany do dokonywania wszystkich płatności wynikających z Dokumentów Finansujących bez żadnych Potrąceń Podatku, o ile takie Potrącenie Podatku nie jest wymagane przez prawo.
- (2) Kredytobiorca natychmiast po uzyskaniu informacji, że Obligariusz jest zobowiązany dokonać Potrącenia Podatku (lub o zmianie stawki lub podstawy Potrącenia Podatku), powiadomi Agenta Kredytowego o tym fakcie. Podobnie, Kredytodawca powiadomi Agenta Kredytowego o uzyskaniu informacji w zakresie płatności dokonywanych na rzecz Kredytodawcy. Jeśli Agent Kredytowy otrzyma takie powiadomienie od Kredytodawcy, Agent Kredytowy przekaze je Kredytobiorcy.
- (3) Jeśli według przepisów prawa Obligariusz jest zobowiązany do Potrącenia Podatku, kwota płatności ciężącej na Obligariuszu zostanie zwiększona o kwotę, która (po Potrąceniu Podatku) zapewni, że Strona Finansująca otrzymująca tę płatność otrzyma kwotę równą kwocie płatności należnej w przypadku braku konieczności Potrącenia Podatku.
- (4) Obligariusz nie jest zobowiązany do dokonywania podwyższonych płatności na rzecz Kredytobiorcy na podstawie ustępu (3) powyżej z tytułu Potrącenia Podatku w zakresie podatków nakładanych w Rzeczypospolitej Polskiej na płatności odsetek od Kredytów, jeśli w dniu tej wymagalności płatności:
  - (i) płatność mogła zostać dokonana na rzecz odpowiedniego Kredytobiorcy bez Potrącenia Podatku, gdyby był on Kwalifikującym się Kredytodawcą, lecz w tym dniu Kredytodawca nie jest lub przestał być Kwalifikującym się Kredytodawcą według jakichkolwiek przepisów prawa lub postanowień Traktatu (lub ich interpretacji lub stosowania) lub według wszelkich opublikowanych praktyk lub koncesji jakichkolwiek właściwych organów podatkowych; lub
  - (ii) odpowiedni Kredytodawca jest Kredytodawcą Traktatowym a Obligariusz, dokonując płatności, jest w stanie udowodnić, że płatność mogłaby zostać dokonana na rzecz Kredytodawcy bez Potrącenia Podatku, gdyby Kredytodawca dotrzymał zobowiązań określonych w ustępie (7) poniżej.
- (5) Jeśli Obligariusz jest zobowiązany do Potrącenia Podatku, Obligariusz dokona Potrącenia Podatku oraz wszelkich innych płatności koniecznych w związku z takim Potrąceniem Podatku, w dostępnym terminie oraz w minimalnej kwocie wymaganej przez prawo.
- (6) W okresie trzydziestu dni od dokonania Potrącenia Podatku lub jakiejkolwiek płatności wymaganej w związku z Potrąceniem Podatku, Obligariusz dokonujący Potrącenia Podatku dostarczy Agentowi Kredytowemu dla Strony Finansującej uprawnionej do otrzymania płatności dowód satysfakcjonujący Stronę Finansującą, potwierdzający dokonanie Potrącenia Podatku lub (jeśli dotyczy) wszelkich odpowiednich płatności na rzecz właściwych organów podatkowych.
- (7) Kredytodawca Traktatowy i Obligariusz dokonujący płatności należnej temu Kredytodawcy Traktatowemu są zobowiązani współpracować w zakresie spełnienia wszelkich wymogów formalnych wobec Obligariusza w celu uzyskania uprawnienia do dokonania płatności bez Potrącenia Podatku (w tym również do przekazania Obligariuszowi certyfikatu rezydencji podatkowej Kredytodawcy Traktatowego wydanego przez właściwe organy podatkowe).

#### 8.1.3 Odszkodowanie podatkowe

- (1) Kredytobiorca (w terminie trzech Dni Roboczych od daty otrzymania żądania Agenta Kredytowego) jest zobowiązany zapłacić lub zapewnić zapłatę na rzecz Chronionej Strony kwoty równej stracie, zobowiązaniu lub kosztowi określonymu przez Chronią Stronę jako kwota poniesiona (bezpośrednio lub pośrednio) w wyniku zapłaty Podatku przez Chronioną Stronę w zakresie wszelkich kwot otrzymanych lub należnych (lub wszelkich kwot uznanych za otrzymane lub należne dla potrzeb Podatku) na podstawie Dokumentu Finansowania.
- (2) Ustęp (1) powyżej nie stosuje się:
  - (i) w zakresie żadnych Podatków nałożonych na Stronę Finansującą:
    - (A) na mocy prawa jurysdykcji, w której Chroniona Strona została założona lub w jurysdykcji (lub jurysdykcjach), jeśli inna, w których Chroniona Strona jest traktowana jak rezydent do celów podatkowych; lub
    - (B) zgodnie z prawem jurysdykcji, w której znajduje się Placówka Limitu Kredytowego Chronionej Strony, w zakresie wszelkich kwot otrzymanych lub należnych w tej jurysdykcji,jeśli ten Podatek zostanie nałożony lub obliczony w odniesieniu do dochodu netto otrzymanego lub należnego (lecz nieuznanego za otrzymany lub należny) przez tę Chronioną Stronę; lub
  - (ii) w zakresie strat, zobowiązań lub kosztów:

- (A) zrekompensowanych podwyższoną płatnością dokonaną na podstawie Paragrafu 8.1.2 (*Ubruttowanie podatkowe*); lub
  - (B) które zostałyby zrekompensowane przez podwyższoną płatność dokonaną na podstawie Paragrafu 8.1.2 (*Ubruttowanie podatkowe*), lecz nie zostało zrekompensowane wyłącznie z powodu jednego z wykluczeń określonych w ustępie (4) Paragrafu 8.1.2 (*Ubruttowanie podatkowe*).
- (3) Chroniona Strona wysuwająca lub zamierzająca wysunąć roszczenia na podstawie paragrafu (1) powyżej bezzwłocznie powiadomi Agenta Kredytowego o zdarzeniu, które stanowi podstawę roszczenia, o czym Agent Kredytowy powiadomi Kredytobiorcę.
  - (4) Chroniona Strona powiadomi Agenta Kredytowego o otrzymaniu płatności od Kredytobiorcy na podstawie niniejszego Paragrafu 8.1.3 (*Ubruttowanie podatkowe*).

#### 8.1.4 Zwrot Podatku

Jeśli Obligariusz dokona Płatności Podatkowej a odpowiednia Strona Finansująca, działająca w rozsądny sposób, stwierdzi, że:

- (1) Zwrot Podatku dotyczy danej Płatności Podatku; oraz
- (2) Strona Finansująca uzyskała, wykorzystała lub zachowała Zwrot Podatku,
- (3) Strona Finansująca zapłaci Obligariuszowi kwotę, która według Strony Finansującej (po dokonaniu tej płatności) pozostawi ją w tej samej pozycji po opodatkowaniu, co w przypadku niedokonania Płatności Podatku przez Obligariusza.

#### 8.1.5 Opłaty skarbowe

Kredytobiorca zapłaci w terminie pięciu Dni Roboczych od otrzymania żądania każdej Stronie Finansującej i zrekompensuje jej wszelkie koszty, straty lub zobowiązania poniesione przez tę Stronę Finansującą z tytułu wszelkich opłat skarbowych, rejestracji i innych podobnych Podatków płatnych w zakresie zawarcia jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

#### 8.1.6 Podatek od towarów i usług

- (1) Wszelkie wynagrodzenia wyraźnie płatne na podstawie Dokumentu Finansowania przez jakąkolwiek Stronę na rzecz Strony Finansującej zostaną uznane za niezawierające żadnego podatku VAT. Jeśli podatek VAT podlega naliczeniu od dostaw dokonywanych przez Stronę Finansującą na rzecz jakiegokolwiek Strony w związku z Dokumentem Finansowym, Strona ta zapłaci Stronie Finansującej (oprócz wynagrodzenia i w tym samym czasie co wynagrodzenie) kwotę równą kwocie podatku VAT.
- (2) Jeśli podatek VAT podlega naliczeniu od dostaw dokonanych przez Stronę Finansującą („**Dostawca**”) na rzecz jakiegokolwiek innej Strony Finansującej („**Odbiorca**”) na podstawie Dokumentu Finansowania, a jakąkolwiek Strona („**Odpowiednia Strona**”) jest zobowiązana na podstawie Dokumentu Finansowania do zapłaty kwoty równej wynagrodzeniu za taką dostawę na rzecz Dostawcy (zamiast wymogu zwrotu Odbiorcy kosztu wynagrodzenia), Strona ta zapłaci również Dostawcy kwotę równą kwocie tego podatku VAT (oprócz kwoty wynagrodzenia i w tym samym czasie co wynagrodzenie). Odbiorca bezzwłocznie zapłaci Odpowiedniej Stronie wszelkie kwoty równe wszelkim zwrotom podatku otrzymanym od odpowiednich organów podatkowych, które według Odbiorcy dotyczą podatku VAT płatnego od dostawy.
- (3) Jeśli Dokument Finansowania wymaga od jakiegokolwiek Strony dokonania zwrotu Stronie Finansującej jakichkolwiek kosztów lub wydatków, ta Strona jednocześnie zapłaci i zrekompensuje Stronie Finansującej podatek VAT zapłacony przez Stronę Finansującą w zakresie tych kosztów i wydatków w zakresie, w którym Strona Finansująca rozsądnie stwierdzi, że nie przysługuje jej zwrot podatku VAT od właściwych organów podatkowych.

### 8.2 Podwyższone koszty

#### 8.2.1 Podwyższone koszty

- (1) Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 8.2.3 (*Wyjątki*), Kredytobiorca w terminie trzech (3) Dni Roboczych od otrzymania żądania od Agenta Kredytowego wpłaci na rachunek Strony Finansującej kwotę Podwyższonych Kosztów poniesionych przez tę Stronę Finansującą lub przez jej Podmioty Stowarzyszone z tytułu:
  - (i) wprowadzenia nowych lub wszelkich zmian przepisów prawa lub regulacji prawnych (lub ich interpretacji lub stosowania) po dniu podpisania niniejszej Umowy; lub

- (ii) przestrzegania wszelkich przepisów prawa lub regulacji prawnych wprowadzonych po dniu podpisania niniejszej Umowy.
- (2) W niniejszej Umowie „**Podwyższone Koszty**” oznaczają:
  - (i) obniżenie stopy zwrotu Limitu Kredytowego lub ogólnego kapitału Strony Finansującej (lub jej Podmiotu Stowarzyszonego);
  - (ii) dodatkowy lub podwyższony koszt; lub
  - (iii) redukcję wszelkich kwot należnych i płatnych na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania,
 poniesione przez Stronę Finansującą lub jakikolwiek jej Podmiot Stowarzyszony w zakresie, w którym przypada on Stronie Finansującej wstępującej w niniejsze Zobowiązanie lub finansującej, lub realizującej zobowiązania wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

#### 8.2.2 Roszczenia z tytułu Podwyższonych Kosztów

- (1) Strona Finansująca wysuwająca lub zamierzająca wysunąć roszczenia na podstawie Paragrafu 8.2 (*Podwyższone Koszty*) powiadomi Agenta Kredytowego o zdarzeniu, które stanowi podstawę roszczenia, o czym Agent Kredytowy powiadomi Kredytobiorcę.
- (2) Każda Strona Finansująca przedstawi tak szybko, jak to będzie rozsądnie możliwe po otrzymaniu żądania Agenta Kredytowego, świadectwo potwierdzające kwotę Podwyższonych Kosztów (oraz informację o ich charakterze i sposobie obliczenia).

#### 8.2.3 Wyjątki:

- (1) Paragraf 8.2 (*Podwyższone Koszty*) nie stosuje się w zakresie, w którym jakiegokolwiek Podwyższone Koszty:
  - (i) mogą zostać przypisane Potrąceniu Podatku, którego powinien dokonać Obligariusz zgodnie z przepisami prawa;
  - (ii) zostały zrekompensowane na podstawie Paragrafu 8.1.3 (*Odszkodowanie podatkowe*) (lub zostałyby zrekompensowane na podstawie Paragrafu 8.1.2 (*Ubruttowienie podatkowe*), lecz nie zostały zrekompensowane wyłącznie z powodu jednego z wyłączeń określonych w ustępie (2) Paragrafu 8.1.3 (*Odszkodowanie podatkowe*);
  - (iii) zostały zrekompensowane płatnością Obowiązkowych Kosztów; lub
  - (iv) mogą zostać przypisane świadomemu naruszeniu jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji prawnych przez odpowiednią Stronę Finansującą lub jej Podmiot Stowarzyszony.
- (2) W niniejszym Paragrafie 8.2 termin „**Potrącenie Podatku**” ma to samo znaczenie co termin zdefiniowany w Paragrafie 8.1.1 (*Definicje*).

### 8.3 Pozostałe odszkodowania

#### 8.3.1 Odszkodowanie walutowe

- (1) Jeśli jakakolwiek suma należna od Obligariusza na podstawie Dokumentów Finansowania („**Kwota**”) lub jakiegokolwiek nakazu, wyroku lub decyzji wydanej w zakresie kwoty zostanie przeliczona z waluty („**Pierwsza Waluta**”), w której Kwota ta jest płatna, na inną walutę („**Druga Waluta**”) w celu:
  - (i) wysunięcia roszczenia lub przedstawienia dowodu przeciwko Obligariuszowi;
  - (ii) uzyskania lub egzekucji nakazu, wyroku lub decyzji w zakresie jakiegokolwiek postępowania sądowego lub arbitrażowego,
 Obligariusz w ramach niezależnego zobowiązania, w terminie pięciu Dni Roboczych od otrzymania żądania, zrekompensuje Stronie Finansującej, której jest zobowiązany zapłacić Kwotę, wszelkie koszty, straty lub zobowiązania wynikające z konwersji, w tym wszelkie rozbieżności pomiędzy (1) kursem walut wykorzystanym w celu przeliczenia Kwoty z Pierwszej Waluty na Drugą Walutę a (2) kursem lub kursami walut dostępnymi dla tej Osoby w momencie otrzymania tej Kwoty.
- (2) Każdy Obligariusz zrzeka się wszelkich praw, które mu przysługują w jakiejkolwiek jurysdykcji, do zapłaty jakiegokolwiek kwoty na podstawie Dokumentu Finansującego w walucie lub jednostce walutowej innej niż ta, w której jest ona wyrażona i płatna.

#### 8.3.2 Pozostałe odszkodowania

Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania zrekompensuje (lub zapewni

rekompensatę przez Obligariusza) każdej Stronie Finansującej finansowanie wszelkich innych kosztów, strat, wydatków lub zobowiązań poniesionych przez tę Stronę Finansującą z tytułu:

- (1) wystąpienia lub utrzymywania się Przypadku Naruszenia;
- (2) niedokonania przez Obligariusza zapłaty jakiegokolwiek kwoty wymagalnej na podstawie Dokumentu Finansowania w terminie wymagalności, w tym również wszelkich kosztów, strat lub zobowiązań wynikających z postanowień Paragrafu 14.3 (*Podział pomiędzy Strony Finansujące*);
- (3) finansowania lub zaaranżowania finansowania swojego udziału w Kredycie na żądanie Kredytobiorcy we Wniosku o Wykorzystanie Limitu w przypadku niewykorzystania tego udziału z powodu stosowania się do jednego lub więcej postanowień niniejszej Umowy (z innego tytułu niż naruszenie lub zaniedbanie ze strony samej Strony Finansującej);
- (4) Kredytu (lub części Kredytu) niespłaconego wcześniej zgodnie z powiadomieniem o wcześniejszej spłacie przekazanym przez Kredytobiorcę; lub
- (5) przejęcia, posiadania, ochrony lub egzekucji Zabezpieczenia określonego w Dokumentach Zabezpieczenia.

#### 8.3.3 Odszkodowanie dla Agentów

Kredytobiorca zrekompensuje lub zapewni zrekompensowanie przez Obligariusza Agentowi Kredytowemu oraz Agentowi ds. Zabezpieczenia wszelkich kosztów, strat lub zobowiązań poniesionych przez nich (działających w rozsądny sposób) z tytułu:

- (1) zbadania jakiegokolwiek zdarzenia, które rozsądnie uznają oni za Naruszenie; lub
- (2) działania na podstawie lub polegania na powiadomieniu, wniosku lub poleceniu, które rozsądnie uznają oni za prawdziwe, prawidłowe i należyte autoryzowane.

#### 8.4 Ograniczenie strat przez Kredytodawców

##### 8.4.1 Ograniczenie strat

- (1) Każda Strona Finansująca (w porozumieniu z Kredytobiorcą) podejmie wszelkie rozsądne kroki w celu ograniczenia wszelkich okoliczności wynikających lub mogących wynikać z wszelkich kwot płatnych lub anulowanych na podstawie Paragrafu 6.2.1 (*Nielegalność*), Paragrafu 8.1 (*Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe*) lub Paragrafu 8.2 (*Podwyższone koszty*), w tym również przeniesienia swoich praw i obowiązków wynikających z Dokumentów Finansowania na inny Podmiot Stowarzyszony lub Placówkę Limitu Kredytowego.
- (2) Ustęp (1) powyżej w żaden sposób nie ogranicza zobowiązań żadnego Obligariusza z tytułu Dokumentów Finansowania.

##### 8.4.2 Ograniczenie odpowiedzialności

- (1) Kredytobiorca zrekompensuje każdej Stronie Finansującej wszelkie rozsądne koszty i wydatki poniesione przez daną Stronę Finansującą w wyniku działań podjętych na podstawie Paragrafu 8.4.1 (*Ograniczenie strat*).
- (2) Strona Finansująca nie jest zobowiązana do podjęcia żadnych działań na podstawie Paragrafu 8.4.1 (*Ograniczenie strat*), jeśli według Strony Finansującej (działającej w rozsądny sposób) kroki te mogą być niekorzystne dla Strony Finansującej.

#### 8.5 Koszty

##### 8.5.1 Koszty transakcji

Kredytobiorca bezzwłocznie, na żądanie zrekompensuje Stronom Finansującym i zapewni zrekompensowanie im przez Obligariusza (niezależnie od wykorzystania Limitu Kredytowego) wszelkich rozsądnych kosztów poniesionych przez każdą ze Stron Finansujących w związku z Dokumentami Finansowania zawartymi po dniu podpisania niniejszej Umowy i utworzenia konsorcjum Kredytu pod warunkiem, że te koszty będą wymagać uprzedniej akceptacji Kredytobiorcy a ta akceptacja nie będzie odmawiana lub wstrzymywana przez Kredytobiorcę bez uzasadnienia. Niezależnie od powyższego żadne koszty nie zostaną naliczone przez Strony Finansujące w związku z (i) negocjowaniem i zawarciem Dokumentów Finansowania, zawartymi do dnia podpisania niniejszej Umowy włącznie i (ii) wydaniem opinii prawnych wspomnianych w **Załączniku 2** punkt 1.6 i 1.7. Koszty te zostaną poniesione przez Strony Finansujące.

##### 8.5.2 Koszty wprowadzenia zmiany

Jeśli (a) Obligariusz zażąda zmiany, zrzeczenia się lub zgody lub (b) zmiana jest konieczna zgodnie z

postanowieniami Paragrafu 15.1.9 (*Zmiana waluty*), Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania zrekompensuje Agentowi Kredytowemu wszelkie rozsądne koszty i wydatki (w tym również koszty prawne) poniesione przez Agenta Kredytowego w ramach odpowiedzi, oceny, negocjowania lub realizacji tego żądania lub wymogu. Agent Kredytowy powiadomi Kredytobiorcę o kosztach lub przewidywanych kosztach wspomnianych powyżej przed poniesieniem tych kosztów.

#### 8.5.3 Koszty egzekucji

Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych, na żądanie, zapłaci każdej Stronie Finansującej koszty (w tym koszty prawne) poniesione przez Stronę Finansującą w związku z egzekucją lub ochroną wszelkich praw wynikających z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

#### 8.5.4 Obowiązkowe Koszty

- (1) Jeśli jakikolwiek Kredytodawca jest zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w wyniku utrzymania swojego Zobowiązania lub udzielenia, finansowania lub utrzymania jakiegokolwiek Kredytu udzielonego na podstawie niniejszej Umowy, Kredytobiorca w terminie dziesięciu (10) Dni Roboczych od otrzymania żądania zapłaci lub zapewni zapłatę przez Obligariusza kwoty, która w pełni zrekompensuje Kredytodawcy wszelkie tego typu płatności.
- (2) Dla potrzeb zobowiązania płatniczego Kredytobiorcy określonego w ustępie (1) powyżej każdy Kredytodawca może wykorzystać każdą kwotę po stronie Ma na rachunku Kredytobiorcy prowadzonym przez takiego Kredytodawcę w celu dokonania tej płatności.
- (3) Kredytodawca powiadomi Agenta Kredytowego i Kredytobiorcę o wszelkich działaniach podjętych w związku z ustępem (2) powyżej.

### **ARTYKUŁ 9**

### **OŚWIADCZENIA**

#### 9.1 Oświadczenia

Kredytobiorca w dniu podpisania niniejszej Umowy w imieniu własnym (oraz w imieniu i na rzecz każdego Obligariusza) niniejszym składa oświadczenia i udziela gwarancji określonych w niniejszym Paragrafie 9.1 (*Oświadczenia*) na rzecz każdej Strony Finansującej.

##### 9.1.1 Status

Każdy Obligariusz jest spółką kapitałową (w formie spółki akcyjnej lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub w podobnej formie), założoną i istniejącą zgodnie z prawem miejsca założenia i posiada zdolność oraz wszystkie konieczne zgody, pozwolenia, koncesje rządowe i inne oraz władz w każdej odpowiedniej jurysdykcji do posiadania majątku i prowadzenia działalności.

##### 9.1.2 Uprawnienia

Zobowiązania wyraźnie podejmowane przez Obligariuszy w każdym Dokumencie Finansowania są zobowiązaniami prawnymi i wiążącymi odpowiedniego Obligariusza i egzekwowalnymi zgodnie z ich warunkami.

##### 9.1.3 Wymagane Autoryzacje

Wszelkie Autoryzacje wymagane od każdego Obligariusza w związku z zawarciem, realizacją, obowiązywaniem i egzekwowalnością oraz dopuszczeniem dowodów w miejscu założenia lub miejscu realizacji transakcji przewidzianej w Dokumentach Finansowania zostały uzyskane lub sporządzone (w zależności od sytuacji) i w pełni obowiązują, oprócz wszelkich składanych dokumentów, wniosków, rejestracji Dokumentów Zabezpieczeń, które mogą zostać dokonane wyłącznie po dniu podpisania niniejszej Umowy.

##### 9.1.4 Wiążące zobowiązania

Zobowiązania wyraźnie podejmowane przez Obligariusza w każdym Dokumencie Finansowania są zobowiązaniami prawnymi i wiążącymi (z zastrzeżeniem wszelkich koniecznych rejestracji Dokumentów Zabezpieczenia) egzekwowalnymi zgodnie z ich warunkami.

##### 9.1.5 Brak sprzeczności z innymi zobowiązaniami

Zawarcie i realizacja transakcji określonych w Dokumentach Finansowania przez Obligariusza nie jest i nie będzie:

- (1) sprzeczna z żadnymi umowami ani instrumentami, których stroną jest Obligariusz lub wiążących Obligariusza lub jego majątek, a w szczególności z Istniejącym Finansowaniem, Warunkami Emisji

Papierów Dłużnych, Papierami Dłużnymi i Gwarancjami Papierów Dłużnych;

- (2) sprzeczna z dokumentami założenia spółki Obligariusza;
- (3) sprzeczna z żadnymi przepisami prawa lub regulacjami prawnymi; ani
- (4) powodować ustanowienia przez Obligariusza Zabezpieczenia na żadnym składniku jego majątku innego niż określone w Dokumentach Zabezpieczenia.

#### 9.1.6 Obowiązujące prawo i egzekucja

- (1) Wybór polskiego prawa jako obowiązującego prawa, któremu podlegają Dokumenty Finansowania (za wyjątkiem Zastawu Udziałów w przypadku Bols Hungary, który podlega węgierskiemu prawu) zostanie uznany i egzekwowany w miejscu założenia każdego Obligariusza.
- (2) Wszelkie wyroki wydane w Polsce w zakresie Dokumentów Finansowania zostaną uznane i wyegzekwowane w miejscu założenia.

#### 9.1.7 Potrącenie Podatku

Żaden Obligariusz nie jest zobowiązany na mocy prawa miejsca założenia do dokonania żadnego potrącenia żadnego Podatku od żadnej płatności dokonywanej na podstawie żadnego Dokumentu Finansowania, oprócz tych określonych w niniejszej Umowie.

#### 9.1.8 Brak opłat manipulacyjnych i skarbowych

Zgodnie z prawem miejsca założenia każdego Obligariusza składanie, rejestrowanie lub przedstawianie Dokumentów Finansowania w sądzie lub w innym organie rządowym w tej jurysdykcji (inne niż złożenie lub rejestracja jakiegokolwiek Dokumentu Zabezpieczenia w centralnym rejestrze zastawów w Rzeczypospolitej Polskiej oraz odpowiednich dokumentów w zakresie Zastawu Udziałów Bols Hungary) ani powiadomienie odpowiednich organów nadzoru bankowego zgodnie z przepisami dotyczącymi kontroli dewizowej, ani żadne opłaty skarbowe, manipulacyjne ani podobne, nie są wymagane w zakresie Dokumentów Finansowania lub transakcji określonych w Dokumentach Finansowania, oprócz opłaty skarbowej, opłat notarialnych i podatków płatnych w zakresie Dokumentów Zabezpieczenia.

#### 9.1.9 Hierarchia zobowiązań

Zobowiązania płatnicze każdego Obligariusza z tytułu Dokumentów Finansowania stanowią jego bezpośrednie i bezwarunkowe zobowiązania i są równorzędne z zobowiązaniami płatniczymi z tytułu wszelkiego obecnego i przyszłego niezabezpieczonego zadłużenia Obligariusza, oprócz obowiązkowego zadłużenia wynikającego z przepisów prawa dotyczących spółek lub z tytułu Dozwolonego Zabezpieczenia. Kredytobiorca podjął wszelkie konieczne działania w celu zapewnienia, że zobowiązania odpowiednich Obligariuszy wynikające z Dokumentów Finansowania spełniają wymogi wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych wymagających, aby Zadłużenie Finansowe Obligariuszy było równorzędne z płatnościami dokonywanymi w ramach wszelkiego obecnego i przyszłego zadłużenia wynikającego z Warunków Emisji Papierów Dłużnych, Papierów Dłużnych i Gwarancji Papierów Dłużnych.

#### 9.1.10 Zadłużenie Finansowe

Żaden Obligariusz nie posiada żadnego Zadłużenia Finansowego innego niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe.

#### 9.1.11 Zabezpieczenie

Nie istnieje żadne Zabezpieczenie mające wpływ na majątek żadnego z Obligariuszy za wyjątkiem Dozwolonego Zabezpieczenia i zawarcie jakiegokolwiek Dokumentu Zabezpieczenia przez któregokolwiek z Obligariuszy lub wykonanie prawa przysługującego na podstawie takiego dokumentu nie spowoduje powstania ani nie zobowiąże Obligariusza do utworzenia żadnego Zabezpieczenia na rzecz jakiegokolwiek osoby (innej niż Strona Finansująca lub posiadacze Papierów Dłużnych).

#### 9.1.12 Brak Naruszenia

- (1) Żaden Przypadek Naruszenia nie miał miejsca i nie utrzymuje się i nie można rozsądnie oczekiwać, aby Przypadek Naruszenia wynikł z zawarcia lub realizacji jakiegokolwiek transakcji określonej w Dokumentach Finansowania.
- (2) Żaden Obligariusz nie narusza żadnej umowy, której jest stroną lub wiążącej go lub dotyczącej jego majątku, ani żadnego przepisu prawa go dotyczącego w zakresie oraz w sposób, który w rozsądnym przekonaniu mógłby spowodować Istotny Negatywny Wpływ.

#### 9.1.13 Brak rozwiązania spółki

Żaden Obligariusz nie podjął żadnych działań korporacyjnych ani żadnych innych działań, ani nie wszczęto żadnego postępowania (według wiedzy kierownictwa najwyższego szczebla Kredytobiorcy), ani żadne takie postępowanie nie grozi Obligariuszowi ze strony jego wierzycieli czy innych podmiotów w związku z:

- (1) rozwiązaniem, likwidacją, niewypłacalnością, upadłością, zarządkiem przymusowym lub reorganizacją (na mocy dobrowolnego układu, układu lub na innej podstawie niezatwierdzonej wcześniej w formie pisemnej przez wszystkich Kredytodawców); ani
- (2) egzekucją z Zabezpieczenia w zakresie wszelkich przychodów lub majątku Obligariusza; ani
- (3) wyznaczeniem dla Obligariusza syndyka masy upadłościowej, zarządcy przymusowego, kuratora, powiernika lub podobnego urzędnika w zakresie dowolnej części lub całości jego majątku.

#### 9.1.14 Nieujawnienie

Kredytobiorca ujawnił Agentowi Kredytowi wszelkie informacje mu znane, które w jego rozsądnym przekonaniu mogą być dla niego istotne i dotyczą:

- (1) zdolności Obligariusza do spłaty jakiegokolwiek zadłużenia wynikającego z wszelkich Dokumentów Finansowania; lub
- (2) zdolności Obligariusza do przestrzegania wszelkich Dokumentów Finansowania lub ważności, lub egzekwowalności wszelkich Dokumentów Finansowania; lub
- (3) gotowości Kredytodawców do udzielenia Limitu Kredytowego Kredytobiorcy.

#### 9.1.15 Kompletność ujawnionych informacji

- (1) Wszelkie pisemne informacje dostarczone przez Kredytobiorcę w imieniu Kredytobiorcy lub w imieniu Obligariusza na rzecz Agentu Kredytowego lub jego doradców są prawdziwe, kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach i nie wprowadzają w błąd w żadnym istotnym zakresie. Nie miało miejsca żadne zdarzenie i nic nie zostało pominięte od daty udzielenia informacji, co powodowałoby nieprawdziwość informacji lub powodowałoby, że te informacje wprowadzają w błąd w jakimkolwiek istotnym zakresie. Świadomie nie zostały zatajone żadne informacje, które w przypadku ujawnienia miałyby Istotny Negatywny Wpływ.
- (2) Prognozy finansowe przedstawione Agentowi Kredytowemu zostały przygotowane w dobrej wierze i zostały uznane przez Kredytobiorcę za prawdziwe i dokładne we wszystkich istotnych aspektach w dniu przekazania ich Agentowi Kredytowemu i dodatkowo, jeśli chodzi o prognozy finansowe, zostały one przygotowane na podstawie rozsądnych założeń.

#### 9.1.16 Sprawozdania finansowe

Pierwotne Sprawozdania Finansowe lub - tam, gdzie niniejsze oświadczenie jest powtórzone zgodnie z Paragrafem 9.9.26 (*Powtórzenie*) - najnowsze Sprawozdania Finansowe (wraz z informacją dodatkową) przedstawiają wierny i wiarygodny obraz sytuacji (lub w przypadku sprawozdania zarządu – przedstawiają z rozsądną dokładnością sytuację finansową) Kredytobiorcy lub Grupy lub Obligariuszy (w zależności od sytuacji) na dzień sporządzenia i zostały przygotowane zgodnie z zasadami GAAP stosowanymi w sposób ciągły. Ponadto, poszczególne Sprawozdania Finansowe Kredytobiorcy i odpowiednich Obligariuszy oraz ich procedury rachunkowe spełniają wymogi wynikające z obowiązujących lokalnych standardów rachunkowych np. PAS (w przypadku polskich spółek).

#### 9.1.17 Odpowiedzialność

Według wiedzy Kredytobiorcy lub jakiegokolwiek innego Obligariusza nie mają miejsca żadne okoliczności, które mogą powodować wysunięcie roszczeń przez osoby trzecie wobec Obligariusza, które w przypadku ich uznania na niekorzyść Obligariusza miałyby Istotny Negatywny Wpływ.

#### 9.1.18 Prawa Własności Intelktualnej

Każdy Obligariusz:

- (1) jest wyłącznym właścicielem lub uzyskał na podstawie licencji wszelką Własność Intelktualną o istotnym znaczeniu dla jego działalności gospodarczej i wymaganej przez niego w celu prowadzenia działalności w obecnie prowadzony sposób; oraz
- (2) prowadząc swoją działalność gospodarczą, nie narusza żadnej Własności Intelktualnej osób trzecich w sposób, która ma lub według jego rozsądnego przekonania może mieć Istotny Negatywny Wpływ.

#### 9.1.19 Zobowiązania Podatkowe

- (1) Żadne roszczenia podatkowe, które nie wynikają z ostatnich kontroli podatkowych, nie są i w rozsądnym przekonaniu nie powinny zostać nałożone na żadnego Obligariusza a w przypadku ich nałożenia nie powinny mieć (oddzielnie lub łącznie) Istotnego Negatywnego Wpływu.
- (2) Żaden Obligariusz nie zalega ze składaniem deklaracji podatkowych, których niezłożenie mogłoby mieć Istotny Negatywny Wpływ.
- (3) Każdy Obligariusz:
  - (a) zapłacił wszystkie podatki wykazane jako należne w takich deklaracjach lub decyzjach o nałożeniu dodatkowego zobowiązania podatkowego na niego, za wyjątkiem:
    - (ii) Podatków kwestionowanych w dobrej wierze i z należytą starannością, dla których Obligariusz ustanowił odpowiednie rezerwy w Pierwotnych Sprawozdaniach Finansowych; lub
    - (iii) w przypadku braku płatności –roszczenia płatnicze w rozsądnym przekonaniu nie powinny mieć Istotnego Negatywnego Wpływu; albo
  - (b) wykazał odpowiednie płatności w Pierwotnych Sprawozdaniach Finansowych.

#### 9.1.20 Ochrona środowiska

- (1) Obligariusze we wszystkich istotnych aspektach przestrzegali wszystkich istotnych wymogów, warunków, ograniczeń, umów, wymogów ustawowych, pozwoleń planistycznych, regulaminów, nakazów i regulacji dotyczących ich nieruchomości, które każdy z Obligariuszy zajmuje lub na których prowadzi działalność, w tym również dotyczących Ochrony Środowiska, i żadne powiadomienie o naruszeniu powyższego nie zostało otrzymane i według najlepszej wiedzy Kredytobiorcy nie istnieją żadne podstawy otrzymania takiego powiadomienia.
- (2) Obligariusze nie mają żadnych faktycznych ani potencjalnych istotnych zobowiązań w zakresie Ochrony Środowiska związanych z żadnymi działaniami lub zaniechaniami lub (według ich najlepszej wiedzy) związanych z działaniami lub zaniechaniami poprzednich właścicieli ich nieruchomości.
- (3) Jeśli konieczne, Obligariusze przestrzegają i zawsze przestrzegali Przepisów Ochrony Środowiska we wszystkich istotnych aspektach.
- (4) Obligariusze uzyskali i zawsze przestrzegali i przestrzegają Zezwoleń dot. Ochrony Środowiska we wszystkich istotnych aspektach i nie mają miejsca żadne okoliczności, które w rozsądnym przekonaniu mogłyby uniemożliwić lub utrudnić ich przestrzeganie w przyszłości.

#### 9.1.21 Przestrzeganie przepisów prawa:

Każdy Obligariusz przestrzega wszelkich przepisów prawa dotyczących jego i jego działalności gospodarczej we wszelkich istotnych aspektach.

#### 9.1.22 Immunitet

Dokumenty Finansowania oraz transakcje określone w Dokumentach Finansowania są czynnościami gospodarczymi a nie publicznymi lub rządowymi i żadnemu Obligariuszowi nie przysługuje immunitet chroniący go przed postępowaniem prawnym w zakresie jego samego lub jakiegokolwiek części jego majątku na podstawie suwerenności lub z innego tytułu na podstawie jakiegokolwiek przepisu prawa w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której jakiegokolwiek postępowanie prawne może zostać wszczęte w celu egzekucji jakichkolwiek zobowiązań wynikających z lub dotyczących Dokumentów Finansowania.

#### 9.1.23 Istotna Negatywna Zmiana

Od dnia ostatniego Sprawozdania Finansowego przekazanego Agentowi Kredytowemu nie miały miejsca żadne zdarzenia, które miały lub mogłyby mieć Istotny Negatywny Wpływ.

#### 9.1.24 Brak toczących się lub grozących postępowań

Za wyjątkiem postępowań ujawnionych Agentowi Kredytowemu w formie pisemnej (w zakresie satysfakcjonującym Agenta) przed podpisaniem niniejszej Umowy, żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne przed sądem powszechnym, arbitrażowym lub agencją rządową nie zostało wszczęte przeciwko ani nie grozi Kredytobiorcy ani Obligariuszom.

#### 9.1.25 Powtórzenie

Powtarzające się Oświadczenia zostały uznane za wydane przez Kredytobiorcę (w imieniu własnym lub każdego Obligariusza) w odniesieniu do faktów według stanu na:

- (i) dzień podpisania niniejszej Umowy;

- (ii) dzień złożenia każdego Wniosku o wykorzystanie limitu;
- (iii) każdy Dzień Wykorzystania;
- (iv) pierwszy dzień każdego Okresu Odsetkowego; oraz
- (v) każdy dzień, w którym ostatnie Sprawozdanie Finansowe zostanie przedstawione Agentowi Kredytowemu.

## **ARTYKUŁ 10**

### **ZOBOWIĄZANIA DO PODJĘCIA CZYNNOŚCI**

#### **10.1 Zobowiązania informacyjne**

Zobowiązania określone w niniejszym Paragrafie 10.1 (*Zobowiązania informacyjne*) będą obowiązywać od daty podpisania niniejszej Umowy do momentu spłaty każdej kwoty wypłaconej na podstawie Dokumentów Finansowania lub przez cały okres obowiązywania każdego Zobowiązania.

##### **10.1.1 Sprawozdania finansowe**

Kredytobiorca i CEDC przekazał Agentowi Kredytowemu:

- (1) sprawozdania finansowe za dany rok obrachunkowy, gdy tylko będą dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż sto osiemdziesiąt (180) dni od zakończenia każdego roku obrachunkowego (oprócz zbadanego (skonsolidowanego, jeśli dotyczy) sprawozdania finansowego kredytobiorcy za ten rok obrachunkowy, które zostanie przekazane Agentowi Kredytowemu tak szybko, jak to praktycznie będzie możliwe); oraz
- (2) niezbadane kwartalne sprawozdania finansowe (tj. kwartalny raport na Formularzu 10-Q w przypadku CEDC oraz na formularzu F-01 GUS w przypadku Kredytobiorcy) poświadczone przez Zarząd Kredytobiorcy, gdy tylko będą dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż trzydzieści (45) dni od zakończenia każdego Kwartału;
- (3) w Przypadku Naruszenia – bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływu środków pieniężnych w terminie dziesięciu (10) dni od zakończenia każdego miesiąca.

W przypadku sprawozdań finansowych CEDC powyższy wymóg zostanie uznany za spełniony, jeśli Kredytobiorca lub CEDC powiadomi Agenta Kredytowego w formie pisemnej w odpowiednim terminie podanym powyżej, że sprawozdanie finansowe CEDC zostało opublikowane i jest ogólnie dostępne na stronie internetowej amerykańskiej Komisji Giełd i Papierów Wartościowych ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)) wraz z informacją o dokładnym położeniu (link) danego sprawozdania finansowego na wspomnianej stronie internetowej.

##### **10.1.2 Dodatkowe dokumenty**

Kredytobiorca przekazał Agentowi Kredytowemu:

- (1) wraz ze sprawozdaniem finansowym wspomnianym w Paragrafie 10.1.1 (Sprawozdania finansowe) ustęp (1) i (2) strukturę wiekową jego należności z tytułu dostaw i usług w podziale na: zwykle, przeterminowane o 30/ 60/ 90/ 360 dni i przeterminowane o więcej niż 360 dni.
- (2) zaktualizowany budżet za każdy rok do 31 marca danego roku.

##### **10.1.3 Świadczenie Zgodności**

- (1) Kredytobiorca przekazał Agentowi Kredytowemu wraz z kwartalnymi sprawozdaniami finansowymi Świadczenie Zgodności zawierające w szczególności (z rozsądną szczegółowością) obliczenia dla potrzeb przestrzegania Paragrafu 10.2 (*Sytuacja finansowa*) na dzień sporządzenia tych sprawozdań finansowych i zawierające potwierdzenie o braku Naruszeń i Przypadków Naruszeń.
- (2) Każde Świadczenie Zgodności zostanie podpisane przez upoważnionego członka zarządu Kredytobiorcy.

##### **10.1.4 Wymagania wobec sprawozdań finansowych**

- (1) Każdy zestaw sprawozdań finansowych przekazany przez Kredytobiorcę zgodnie z Paragrafem 10.1.1 (*Sprawozdania finansowe*) zostanie w zakresie wymaganym przez prawo poświadczony przez upoważnionego przedstawiciela odpowiedniej spółki jako sprawozdanie wiernie odzwierciedlające jej sytuację finansową na dzień sporządzenia tego sprawozdania finansowego.
- (2) Kredytobiorca zapewni, że każdy zestaw sprawozdania finansowego każdego Obligariusza przekazany zgodnie z postanowieniami Paragrafu 10.1.1 (*Sprawozdania finansowe*) zostanie sporządzony zgodnie z zasadami US GAAP i PAS (w zależności od sytuacji).

#### 10.1.5 Rok obrachunkowy

Kredytobiorca zapewni, że Obligariusze nie zmieniają swoich Lat Obrachunkowych.

#### 10.1.6 Poświadczenie biegłego rewidenta

- (1) Po wystąpieniu Przypadku Naruszenia, które będzie się utrzymywać, lub jeśli Agent Kredytowy ma uzasadnione podstawy, by sądzić, że trwa Przypadek Naruszenia, Agent Kredytowy może zobowiązać Biegłych Rewidentów do:
  - (i) zweryfikowania w sposób satysfakcjonujący Agentu Kredytowego informacji finansowych wymaganych na podstawie Dokumentów Finansowania przekazywanych Agentowi Kredytowemu;
  - (ii) zweryfikowania dokładności Świadcstwa Zgodności oraz wszelkich danych liczbowych niezbędnych do obliczenia wartości określonych w warunkach finansowych;
  - (iii) ujawnienia Agentowi Kredytowemu lub Stronom Finansującym wszelkich informacji, które Agent Kredytowy może rozsądnie zażądać; lub
  - (iv) omówienia z Kredytobiorcą sposobu przygotowania przez Obligariuszy informacji przekazywanych na podstawie niniejszej Umowy oraz dokładności i wiarygodności tych informacji i przekazania tych ustaleń Agentowi Kredytowemu (pod warunkiem, że przedstawiciel Grupy będzie mógł być obecny w trakcie tych rozmów);
- (2) a jeśli Agent Kredytowy działający w rozsądny sposób będzie dalej mieć wątpliwości co do dokładności tych informacji, Agent Kredytowy może zobowiązać niezależną firmę audytorską zaakceptowaną przez Agentu Kredytowego do przeprowadzenia odpowiedniego badania w celu wydania Agentowi Kredytowemu świadectwa dotyczącego kwestii wspomnianych w ustępie (1) punktu (i) lub (ii) powyżej lub w celu obliczenia wszelkich danych określonych w Paragrafie 10.2 (*Warunki finansowe*).
- (3) Wszelkie czynności weryfikacyjne wymagane przez Agentu Kredytowego na podstawie ustępu (1) zostaną przeprowadzone na koszt Kredytobiorcy, jeśli zostanie stwierdzone trwanie Przypadku Naruszenia. W przypadku niestwierdzenia żadnego Przypadku Naruszenia, wspomniane czynności weryfikacyjne zostaną przeprowadzone na koszt Kredytobiorcy wyłącznie, jeśli Agent Kredytowy jest w stanie udowodnić, że działał na podstawie wyraźnych dowodów potwierdzających jego przekonanie, że miał miejsce Przypadek Naruszenia pod warunkiem, że Kredytobiorca nie będzie zobowiązany do zapłaty kosztów więcej niż jednego takiego badania w każdym Roku Obrachunkowym lub więcej niż dwóch takich badań w całym okresie Limitu Kredytowego.

#### 10.1.7 Kontrole „Poznaj swojego klienta”

- (1) Jeśli:
  - (i) wprowadzenie nowych przepisów prawa lub regulacji prawnych lub wszelkie ich zmiany (lub ich interpretacji lub stosowania) po dniu podpisania niniejszej Umowy;
  - (ii) wszelkie zmiany statusu Obligariusza lub struktury udziałowców Obligariusza po dacie podpisania niniejszej Umowy; lub
  - (iii) proponowana cesja lub przeniesienie przez Kredytodawcę jego praw lub obowiązków wynikających z niniejszej Umowy na stronę niebędącą Kredytobiorcą przed taką cesją lub przeniesieniem,

zobowiązują Agentu Kredytowego lub Kredytodawcę (lub w przypadku określonym w punkcie (iii) powyżej, każdego potencjalnego nowego Kredytodawcę) do przestrzegania procedury „Poznaj swojego klienta” lub innych podobnych procedur identyfikacyjnych w okolicznościach wymagających dostępu do niedostępnych informacji, każdy Obligariusz bezzwłocznie na żądanie Agentu Kredytowego lub każdego Kredytodawcy dołoży wszelkich rozsądnych starań, aby dostarczyć lub zapewnić dostarczenie takich dokumentów i innych dowodów rozsądnie wymaganych przez Agentu Kredytowego (w imieniu własnym lub jakiegokolwiek Kredytodawcy), lub przez jakiegokolwiek Kredytodawcę (w imieniu własnym lub w przypadku określonym w punkcie (iii) w imieniu każdego potencjalnego nowego Kredytodawcy) w celu umożliwienia Agentowi Kredytowemu lub Kredytodawcy, lub w przypadku określonym w punkcie (iii) powyżej każdemu potencjalnemu nowemu Kredytodawcy przeprowadzenie i uzyskanie satysfakcjonujących wyników wszelkich koniecznych kontroli „Poznaj swojego klienta” lub podobnych kontroli w zakresie wszelkich odpowiednich osób zgodnie z transakcjami określonymi w Dokumentach Finansowania.
- (2) Każdy Kredytodawca bezzwłocznie po otrzymaniu żądania Agentu Kredytowego przekaże lub

zapewni przekazanie dokumentacji lub wszelkich innych dowodów rozsądnie żądanych przez Agenta Kredytowego (we własnym imieniu) w celu przeprowadzenia przez Agenta Kredytowego i uzyskania satysfakcjonujących wyników wszelkich koniecznych kontroli „Poznaj swojego klienta” lub innych kontroli Kredytodawcy, lub potencjalnych nowych Kredytodawców zgodnie z transakcjami określonymi w Dokumentach Finansowania.

#### 10.1.8 Pozostałe informacje

Kredytobiorca przekaze Agentowi Kredytowemu:

- (1) na jego żądanie – wszelkie dokumenty przekazywane przez Kredytobiorcę jego wierzycielom;
- (2) bezzwłocznie po ich uzyskaniu – wszelkie istotne informacje o wszelkich postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych toczących się, grożących lub wszczętych przeciwko Kredytobiorcy i które w przypadku niekorzystnego wyroku mogą mieć Istotny Negatywny Wpływ;
- (3) bezzwłocznie po ich uzyskaniu – wszelkie informacje na temat wszelkich zdarzeń, które według Kredytobiorcy mogłyby spowodować naruszenie jakichkolwiek ze zobowiązań określonych w Paragrafie 10.2 (*Warunki finansowe*);
- (4) w momencie ich przesłania – kopie dokumentów dotyczących zamiaru zwołania jakiegokolwiek zgromadzenia udziałowców Kredytobiorcy w celu zmiany umowy spółki Kredytobiorcy lub przyjęcia jakichkolwiek uchwał mających istotny wpływ na działalność gospodarczą Kredytobiorcy wraz z porządkiem obrad i kopiami wszelkich protokołów ze zgromadzeń udziałowców Kredytobiorcy oraz kompletnym tekstem wszelkich uchwał przyjętych bez zwoływania tych zgromadzeń;
- (5) bezzwłocznie po ich otrzymaniu – wszelkie szczegóły wszelkich okoliczności, które powodują lub w rozsądnym przekonaniu mogą spowodować Naruszenie lub Przypadek Naruszenia, np. okoliczności, w świetle których oświadczenia i gwarancje udzielone na podstawie Dokumentów Finansowania wydają się być nieprawdziwe, niekompletne lub wprowadzają w błąd.
- (6) bezzwłocznie – wszelkie informacje dotyczące sytuacji finansowej, działalności gospodarczej i operacyjnej wszelkich członków Grupy rozsądnie wymaganych przez Stronę Finansującą (poprzez Agenta Kredytowego).
- (7) bezzwłocznie na żądanie Agenta Kredytowego – świadectwo podpisane przez członków zarządu potwierdzające brak Naruszenia (lub jeśli Naruszenie trwa, określające rodzaj Naruszenia oraz kroki podjęte w celu jego wyeliminowania).

#### 10.2 Warunki finansowe

##### 10.2.1 Definicje finansowe

W niniejszym Paragrafie 10.2 (*Warunki finansowe*):

„**Sprzedaż Aktywów**” oznacza:

- (1) sprzedaż, leasing, przekazanie lub inne zbycie wszelkich aktywów lub praw pod warunkiem, że sprzedaż, przekazanie lub inne zbycie wszystkich lub praktycznie wszystkich aktywów CEDC oraz jej Ograniczonych Spółek Zależnych jako całości lub aktywów Kredytobiorcy i jego Ograniczonych Spółek Zależnych jako całości będzie podlegać odpowiednim postanowieniom Warunków Emisji Papierów Dłużnych, (określonym w pozycji „—Wykup według uznania posiadaczy—Zmiana kontroli” lub w pozycji “—Pewne warunki—Fuzja, Konsolidacja lub Sprzedaż Aktywów”) a nie postanowieniom umowy Sprzedaży Aktywów; oraz
- (2) emisję Udziałów każdej Ograniczonej Spółki Zależnej CEDC lub sprzedaż Udziałów w każdej z tych Ograniczonych Spółek Zależnych.

Niezależnie od powyższego, żadna z poniższych pozycji nie stanowi Sprzedaży Aktywów:

- (1) każda pojedyncza transakcja lub seria powiązanych transakcji dotyczących aktywów o Godziwej Wartości Rynkowej nieprzekraczającej 500 000 USD;
- (2) transfer aktywów pomiędzy lub wewnątrz CEDC i jej Ograniczonych Spółek Zależnych,
- (3) emisja Udziałów przez Ograniczoną Spółkę Zależną CEDC na rzecz CEDC lub na rzecz Ograniczonej Spółki Zależnej CEDC;
- (4) sprzedaż lub oddanie w leasing produktów (w tym również terminali użytkowników, dla uniknięcia wszelkich wątpliwości) usług lub należności w ramach standardowej działalności gospodarczej oraz każda sprzedaż lub inne zbycie uszkodzonych, zużytych lub przestarzałych aktywów w ramach standardowej działalności gospodarczej;

- (5) sprzedaż lub inne zbycie środków pieniężnych;
- (6) Ograniczona Płatność nienaruszająca Warunków Emisji Papierów Dłużnych (pozycja „—Pewne Postanowienia—Ograniczone Płatności”) lub Dozwolone Inwestycje;
- (7) zrzeczenie się, kompromis, ugoda, zwolnienie lub oddanie wszelkich praw lub roszczeń w ramach standardowej działalności gospodarczej; oraz
- (8) sprzedaż lub inne zbycie aktywów otrzymanych przez CEDC lub jakąkolwiek Ograniczoną Spółkę Zależną w ramach kompromisu lub ugody w zakresie roszczeń CEDC lub jakiejkolwiek Ograniczonej Spółki Zależnej, jednak pod warunkiem, że przychody netto z tej sprzedaży lub zbycia są wykorzystane zgodnie z powyższymi warunkami, Warunkami Emisji Papierów Dłużnych (pozycja „—Wykup według uznania posiadaczy—Sprzedaż Aktywów).

**„Przypadające Zadłużenie”** w przypadku transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego oznacza w momencie oszacowania bieżącą wartość zobowiązania leasingobiorcy z tytułu opłat leasingowych netto w pozostałym okresie leasingu uwzględnione w danej transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, w tym również w okresie, o który okres leasingu został przedłużony lub może zostać przedłużony według uznania leasingodawcy. Taka wartość bieżąca zostanie obliczona przy użyciu stopy dyskontowej równej stopie oprocentowania transakcji określonej zgodnie z zasadami GAAP jednak *pod warunkiem, że* jeśli tak transakcja sprzedaży i leasingu zwrotnego spowoduje Zobowiązanie z tyt. Leasingu Finansowego, wykazana kwota Zadłużenia zostanie określona zgodnie z definicją **„Zobowiązania Leasingu Finansowego”**.

**„Zarząd”** oznacza:

- (1) w przypadku spółki – zarząd i obejmuje wszelkie komitety takiego zarządu odpowiednio upoważnione do działania w imieniu zarządu;
- (2) w przypadku spółki osobowej, Zarząd oznacza wspólnika spółki;
- (3) w przypadku spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – oznacza członka lub członków każdego komitetu kontrolującego, składającego się z członków zarządu spółki; oraz
- (4) w przypadku każdej innej Osoby, radę lub komitet tej Osoby pełniący podobną funkcję.

**„Dzień Naliczenia”** oznacza ostatni dzień Okresu Naliczenia przypadający 31 marca, 30 czerwca, 30 września i 31 grudnia każdego roku do Dnia Ostatecznej Spłaty. Pierwszy Dzień Naliczenia przypada w czerwcu 2007 roku.

**„Okres Naliczenia”** oznacza każdy okres dwunastu miesięcy bezpośrednio poprzedzający Dzień Naliczenia i kończący się w Dniu Naliczenia.

**„Zobowiązanie z tyt. Leasingu Finansowego”** oznacza w każdym momencie oszacowania kwotę zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, które w tym momencie mogłoby zostać skapitalizowane w bilansie zgodnie z zasadami GAAP oraz którego **„Podana Data Wymagalności”** jest dniem dokonania ostatniej opłaty leasingowej lub każdej innej kwoty należnej na podstawie tego leasingu przed pierwszym dniem, w którym taki leasing może zostać wcześniej spłacony przez leasingobiorcę bez żadnych kar.

**„Ekwiwalenty Pieniężne”** oznaczają:

- (1) papiery wartościowe (i) wyemitowane lub bezpośrednio i w pełni gwarantowane lub ubezpieczone przez rząd USA, lub każdą agencję, lub instytucję rządu USA (pod warunkiem, że te papiery wartościowe są gwarantowane w dobrej wierze przez USA) lub (ii) wyrażone w Euro i wyemitowane lub bezpośrednio i w pełni gwarantowane lub ubezpieczone przez członka Unii Europejskiej po 1 stycznia 2004 roku lub Rzeczpospolitą Polską w Dniu Emisji, lub przez agencję lub instytucję rządową członka Unii Europejskiej lub Rzeczypospolitej Polskiej, w każdym przypadku o terminie wymagalności nieprzekraczającym sześciu miesięcy od daty nabycia;
- (2) świadectwa depozytowe, lokaty terminowe i inne depozyty bankowe w dolarach amerykańskich lub Euro o terminie wymagalności nieprzekraczającym sześciu miesięcy od daty nabycia, akcepty bankowe o terminach wymagalności nieprzekraczających sześciu miesięcy oraz jednodniowe lokaty bankowe w każdym przypadku w krajowym banku handlowym o kapitale i nadwyżce kapitałowej przekraczającej 500,0 milionów USD i o ratingu A-1/P-1 lub lepszy agencji Moody's i S&P;
- (3) zobowiązania wykupu o terminie nieprzekraczającym siedmiu dni dotyczącym papierów wartościowych wspomnianych w ustępach (1) i (2) powyżej zawarte z każdą instytucją finansową spełniającą warunki określone w ustępie (2) powyżej;
- (4) papiery handlowe o jednym z dwóch najwyższych ratingów przyznawanych przez Moody's Investors Service, Inc. lub Standard & Poor's Rating Services i w każdym przypadku o terminie

wymagalności nieprzekraczającym sześciu miesięcy od daty nabycia; oraz

- (5) fundusze rynku pieniężnego, w których co najmniej 95% aktywów stanowią Ekwiwalenty Pieniężne określone w ustępach (1) do (4) niniejszej definicji.

„**Skonsolidowany Wskaźnik Pokrycia**” oznacza w danym Okresie Naliczenia wskaźnik EBITDA do Kosztów Stałych.

„**Skonsolidowany Dochód Netto**” oznacza w przypadku każdej Osoby i każdego okresu łączny Dochód Netto tej Osoby oraz jej Ograniczonych Spółek Zależnych za ten okres na zasadzie konsolidacji, określony zgodnie z zasadami GAAP pod warunkiem, że:

- (1) Dochód Netto (lecz nie strata) każdej Osoby niebędącej Ograniczoną Spółką Zależną lub wykazywanej metodą praw własności zostanie uwzględniony wyłącznie w kwocie dywidendy lub podobnych wypłaty gotówkowych dokonanych na rzecz określonej Osoby lub Ograniczonej Spółki Zależnej tej Osoby;
- (2) Dochód Netto każdej Ograniczonej Spółki Zależnej zostanie wyłączony w zakresie, w którym deklaracja lub płatność dywidendy lub podobna wypłata z tego Dochodu Netto dokonywana przez Ograniczoną Spółkę Zależną w dniu oszacowania nie może zostać uwzględniona bez uprzedniej zgody rządu (i zgoda nie została jeszcze uzyskana) lub bezpośrednio lub pośrednio w wyniku obowiązywania warunków umów spółki, lub jakiegokolwiek umowy, instrumentu, wyroku, decyzji, nakazu, ustawy, zasady lub regulacji prawnych obowiązujących tę Ograniczoną Spółkę Zależną i jej udziałowców;
- (3) łączny wpływ zmian zasad rachunkowości zostanie wyłączony;
- (4) niezależnie od ustępu (1) powyżej Dochód Netto każdej Nieograniczonej Spółki Zależnej zostanie wykluczony, niezależnie od tego czy został on wypłacony określonej Osobie lub jednej z jej Spółek Zależnych; oraz
- (5) wszelkie koszty, opłaty lub inne koszty związane z Transakcjami (w tym amortyzacja tych kosztów, opłat lub innych skapitalizowanych kosztów) zostaną wyłączone.

„**Zdyskwalifikowane Udziały**” oznaczają Udziały, które zgodnie ze swoimi warunkami (lub zgodnie z warunkami wszelkiego zabezpieczenia, na które mogą zostać zamienione lub wymienione, w każdym przypadku według uznania posiadacza Udziałów) lub w przypadku jakiegoś zdarzenia stają się wymagalne lub podlegają obowiązkowemu wykupowi zgodnie z zobowiązaniem funduszu amortyzacyjnego lub innym, lub podlegają wykupowi według uznania posiadacza Udziału, w całości lub częściowo, w terminie 91 dni od daty wymagalności Papierów Dłużnych. Niezależnie od poprzedniego zdania każdy Udział, który stanowiłby Zdyskwalifikowane Udziały wyłącznie dlatego, że posiadacze Kapitału Udziałowego są uprawnieni do wymagania od CEDC wykupu tych Udziałów w przypadku zmiany kontroli lub sprzedaży aktywów nie stanowią Zdyskwalifikowanych Udziałów, jeśli warunki takiego Udziału stanowią, że CEDC nie może dokonać wykupu Udziału zgodnie z tymi warunkami, jeśli taki wykup nie spełnia wymogów określonych w Warunkach Emisji Papierów Dłużnych (w pozycji „— Pewne warunki—Ograniczone Płatności”).

„**EBITDA**” dla każdego Okresu Naliczenia oznacza Skonsolidowany Dochód Netto CEDC bez dwukrotnego uwzględnienia:

- (1) rezerwy z tytułu podatków wynikającej z dochodów lub zysków CEDC i jej Spółek Zależnych w tym okresie, w zakresie, w którym taka rezerwa z tytułu podatków została odliczona przy naliczaniu Skonsolidowanego Dochodu Netto; plus
- (2) Kosztów Stałych CEDC i jej Spółek Zależnych w tym okresie, w zakresie, w którym te Koszty Stałe zostały odliczone przy naliczaniu Skonsolidowanego Dochodu Netto; plus
- (3) amortyzacji oraz wszelkich innych pozycji niepieniężnych w tym okresie, w zakresie, w którym zostały odliczone przy naliczaniu Skonsolidowanego Dochodu Netto za ten okres (innych niż wszelkie pozycje niepieniężne, które wymagają ustanowienia rezerwy lub naliczenia rozliczeń międzyokresowych dla dowolnego przyszłego okresu) CEDC oraz Spółek Zależnych (w tym amortyzacji skapitalizowanych kosztów emisji zadłużenia za ten okres oraz wszelkich kosztów wynagrodzeń w naturze, zrealizowanych udzielonych opcji na akcje lub innych praw udzielonych kierownictwu, zarządowi i pracownikom), wszystkie powyższe pozycje na zasadzie skonsolidowanej zgodnie z zasadami GAAP; plus
- (4) udziały mniejszości w zakresie, w którym te udziały mniejszości zostały odliczone przy naliczaniu Skonsolidowanego Dochodu netto; minus
- (5) w zakresie, w którym zwiększają Skonsolidowany Dochód Netto, zyski nadzwyczajne lub

jednorazowe netto po opodatkowaniu; plus

- (6) w zakresie, w którym zmniejszają Skonsolidowany Dochód Netto, straty nadzwyczajne lub jednorazowe netto po opodatkowaniu; minus
- (7) w zakresie, w którym zwiększają Skonsolidowany Dochód Netto, pozycje niepieniężne (w tym częściowe lub całkowite zwolnienie rezerw utworzonych w poprzednich okresach, lecz bez zwolnień rezerw na opłaty pieniężne utworzone w poprzednich okresach i bez przychodów przyszłych okresów uzyskanych w ramach standardowej działalności gospodarczej) za ten okres;

„**Udziały**” każdej osoby oznaczają Kapitał Zakładowy oraz wszelkie warranty, opcje lub inne prawa nabycia Kapitału Zakładowego (lecz bez Zadłużenia zamienialnego lub wymienialnego na Kapitał Zakładowy) każdej osoby.

„**Godziwa Wartość Rynkowa**” oznacza cenę, która zostałaby zapłacona przez chętnego kupującego chętnemu sprzedającemu niebędącemu Podmiotem Stowarzyszonym kupującego w transakcji nieobejmującej czynnika nagłości lub konieczności żadnej ze stron, określoną w dobrej wierze przez Zarząd (o ile Warunki Emisji Papierów Dłużnych nie stanowią inaczej).

„**Koszty Stale**” – oznaczają, bez dwukrotnego uwzględnienia:

- (1) skonsolidowane koszty odsetkowe CEDC i jej Spółek Zależnych za dany okres, płatne lub narosłe, w tym również koszty amortyzacji emisji zadłużenia oraz pierwotne skonto emisji, niepieniężne płatności odsetkowe, komponent odsetkowy wszelkich międzyokresowych zobowiązań płatniczych, komponent odsetkowy wszelkich płatności związanych z Zobowiązaniami z tyt. leasingu finansowego, domniemane odsetki w zakresie Przypadającego Zadłużenia, prowizje, skonta oraz inne opłaty i koszty poniesione z tytułu akredytyw lub akceptów bankowych finansowania, oraz bez uwzględnienia wpływu wszelkich kosztów narosłych lub zapłaconych lub płatności otrzymanych na podstawie Zobowiązań Zabezpieczających; plus
- (2) skonsolidowane odsetki takiej osoby oraz jej Ograniczonych Spółek Zależnych kapitalizowane w danym okresie; plus
- (3) wszelkie koszty odsetkowe z tytułu Zadłużenia innej osoby Gwarantowanego przez tę osobę lub jedną z jej Ograniczonych Spółek Zależnych lub zabezpieczonych Zastawem na majątku tej osoby lub jednej z jej Ograniczonych Spółek Zależnych, niezależnie od realizacji Gwarancji lub Zastawu; plus
- (4) iloczyn (a) wszystkich dywidend, płatnych lub narosłych w formie pieniężnej lub nie, z tytułu wszelkich akcji uprzywilejowanych tej osoby lub którejkolwiek z jej Ograniczonych Spółek Zależnych, inne niż dywidendy z tytułu Udziałów płatne wyłącznie w Udziałach CEDC (innych niż Zdyskwalifikowane Udziały) lub na rzecz CEDC lub Ograniczonej Spółki Zależnej CEDC (b) ułamku, którego licznik jest równy jeden a mianownik wynosi jeden minus bieżąca ustawowa stawka podatku dochodowego od osób prawnych tej osoby wyrażona jako ułamek dziesiętny, w każdym przypadku na zasadzie skonsolidowanej i zgodnie z zasadami GAAP.

„**Rządowe Papiery Wartościowe**” oznaczają bezpośrednie zobowiązania, zobowiązania w pełni gwarantowane przez, lub udziały w pulach składających się wyłącznie ze zobowiązań lub zobowiązań poręczonych przez jakiekolwiek państwo członkowskie Unii Europejskiej, które przyjęło Euro jako swoją walutę i uczestniczy w Europejskiej Unii Monetarnej, których płatność jest gwarantowana w dobrej wierze przez każde takie państwo członkowskie Unii Europejskiej, które przyjęło Euro jako swoją walutę i uczestniczy w Europejskiej Unii Monetarnej i nie podlega wezwaniu do realizacji lub wykupu według uznania CEDC.

„**Gwarancja**” oznacza gwarancję inną niż poręczenie zbywalnego instrumentu w ramach standardowej działalności gospodarczej, bezpośrednio lub pośrednio, w tym również w formie zastawu majątku lub akredytyw lub umów rekompensaty dla całości lub dowolnej części Zadłużenia (z tytułu umów partnerskich lub umów zachowania w dobrym stanie, zakupu aktywów, towarów, papierów wartościowych lub usług, umów przyjęcia lub opłacenia lub dotrzymania warunków sprawozdania finansowego lub innych).

„**Zobowiązania Zabezpieczające**” oznaczają w przypadku każdej konkretnej osoby zobowiązania tej osoby wynikające z:

- (1) umów zamiany stopy procentowej (ze stałej na zmienną lub ze zmiennej na stałą), umowy górnego limitu stopy procentowej oraz umowy widełek stopy procentowej;
- (2) inne umowy lub porozumienia zawarte w celu zarządzania stopami procentowymi lub ryzykiem stóp procentowych; oraz

- (3) inne umowy lub porozumienia zawarte w celu ochrony takiej osoby przed wahaniami kursów walut lub cen towarów.

„**Zadłużenie**” oznacza w przypadku każdej konkretnej osoby, każde zadłużenie tej osoby (bez narosłych kosztów i zobowiązań z tyt. dostaw i usług), bez podwójnego uwzględniania, warunkowe lub nie:

- (1) dotyczące pożyczonych środków pieniężnych;
- (2) potwierdzone obligacjami, bonami, skryptami dłużnymi lub podobnymi instrumentami lub akredytywami (lub umowami rekompensaty);
- (3) dotyczące akceptów bankowych;
- (4) odzwierciedlające Zobowiązania z tyt. Leasingu Finansowego lub Przypadającego Zadłużenia z tytułu transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego;
- (5) odzwierciedlające saldo odroczonego i niezapłaconego cen zakupu za jakikolwiek majątek lub usługi wymagalne po upływie sześciu miesięcy od nabycia takiego majątku lub wykonania takich usług; lub
- (6) odzwierciedlające wszelkie Zobowiązania Zabezpieczające, jeśli oraz w zakresie wszelkich poprzednich pozycji (innych niż akredytywy, Przypadające Zadłużenie lub Zobowiązania Zabezpieczające) byłyby wykazywane jako zobowiązanie w bilansie konkretnej osoby przygotowanym zgodnie z zasadami GAAP.

Ponadto, termin „**Zadłużenie**” obejmuje wszelkie Zadłużenie innych osób zabezpieczone Zastawem na dowolnym majątku konkretnej osoby (niezależnie od tego, czy Zadłużenie zostało przyjęte przez konkretną osobę) oraz - o ile nie stwierdzono inaczej - Gwarancję danej osoby wszelkiego Zadłużenia każdej innej osoby.

„**Inwestycja**” oznacza w przypadku każdej Osoby wszelkie bezpośrednie lub pośrednie inwestycje tej Osoby w innych Osobach (w tym również w Podmiotach Stowarzyszonych) w formie pożyczek (w tym również Gwarancji lub innych zobowiązań), zaliczek lub dopłat do kapitału (bez prowizji, kosztów delegacji kierownictwa i pracowników ponoszonych w ramach standardowej działalności gospodarczej), zakupy lub inne nabycia w zamian za wynagrodzenie Zadłużenia, Udziałów lub innych papierów wartościowych wraz z wszelkimi innymi pozycjami, które można by zakwalifikować jako inwestycje w bilansie sporządzonym zgodnie z GAAP. Jeśli CEDC lub jakakolwiek Spółka Zależna CEDC sprzedaje lub w inny sposób zbędzie jakikolwiek Udział bezpośredniej lub pośredniej Spółki Zależnej CEDC, w wyniku czego po jakiegokolwiek takiej sprzedaży lub zbyciu Spółka Zależna przestanie być Ograniczoną Spółką Zależną CEDC, zostanie uznane, że CEDC dokonało Inwestycji w dniu tej sprzedaży lub zbycia w wysokości Godziwej Wartości Rynkowej Inwestycji CEDC w tę Spółkę Zależną, która nie została sprzedana lub zbyta w wysokości określonej zgodnie z postanowieniami ostatniego ustępu postanowienia Warunków Emisji Papierów Dłużnych (pozycja „—Pewne warunki—Ograniczone Płatności”). Nabycie przez CEDC lub jakąkolwiek Spółkę Zależną CEDC Osoby będącej właścicielem Inwestycji w osobie trzeciej zostanie uznane za Inwestycje CEDC lub tej Spółki Zależnej CEDC w tej osobie trzeciej w wysokości równej Godziwej Wartości Rynkowej Inwestycji dokonanej przez przejętą Osobę w tej osobie trzeciej w wysokości określonej zgodnie z postanowieniami ostatniego ustępu postanowienia Warunków Emisji Papierów Dłużnych (pozycja „—Pewne warunki—Ograniczone Płatności”). O ile Warunki Emisji Papierów Dłużnych nie stanowią inaczej, kwota Inwestycji zostanie określona według stanu na dzień dokonania Inwestycji bez uwzględnienia późniejszych zmian wartości.

„**Zadłużenie Netto**” oznacza wszelkie oprocentowane zadłużenie (w szczególności w formie limitu kredytowego, kredytu, zobowiązania wynikającego z transakcji finansowych oraz wszelkie inne zadłużenie wynikające z Papierów Dłużnych) minus wszelkie pozycje pieniężne wykazane w bilansie.

„**Wskaźnik Zadłużenia Netto**” oznacza w danym Okresie Naliczenia wskaźnik Zadłużenia Netto do EBITDA.

„**Dochód Netto**” oznacza w przypadku każdej konkretnej osoby dochód (stratę) netto tej Osoby określony zgodnie z zasadami GAAP i bez odliczenia żadnych kwot z tytułu dywidend dla posiadaczy akcji uprzywilejowanych, *jednak oprócz*:

- (1) wszelkich zysków lub strat wraz z odpowiednim rezerwami z tytułu podatków od tych zysków lub strat, zrealizowanych w związku z (a) jakąkolwiek Sprzedażą Aktywów lub (b) zbyciem jakichkolwiek papierów wartościowych przez Osobę lub przez jakąkolwiek jej Ograniczoną Spółkę Zależną lub wygaśnięcie wszelkiego Zadłużenia tej Osoby lub jakiegokolwiek jej Ograniczonej Spółki Zależnej; oraz
- (2) wszelkie zyski lub straty nadzwyczajne wraz z wszelkimi powiązanymi rezerwami z tytułu podatków od takich zysków lub strat nadzwyczajnych.

„**Osoba**” oznacza każdą osobę fizyczną, spółkę akcyjną, spółkę osobową, spółkę joint venture, stowarzyszenie, trust, niezarejestrowaną organizację, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością lub rząd lub inny podmiot.

„**Dozwolona Inwestycja**” oznacza:

- (1) wszelkie Inwestycje w CEDC lub w Ograniczoną Spółkę Zależną CEDC;
- (2) wszelkie Inwestycje w Ekwiwalenty Pieniężne lub Rządowe Papiery Wartościowe;
- (3) wszelkie Inwestycje CEDC lub jakiejkolwiek Ograniczonej Spółki Zależnej CEDC w osobę, jeśli w wyniku tej Inwestycji: (a) ta osoba stanie się Ograniczoną Spółką Zależną CEDC; lub (b) ta osoba połączy się, zostanie skonsolidowana, połączona lub w inny sposób zintegrowana z, lub w, lub przeniesie praktycznie cały swój majątek, lub zostanie zlikwidowana w ramach CEDC, lub Ograniczonej Spółki Zależnej CEDC;
- (4) każdą Inwestycję dokonaną w wyniku otrzymania wynagrodzenia niepieniężnego ze Sprzedaży Aktywów dokonanej na podstawie i zgodnie z Warunkami Emisji Papierów Dłużnych (w pozycji „—Wykup według uznania posiadaczy—Sprzedaż Aktywów”);
- (5) wszelkie nabycie majątku lub Kapitału Zakładowego wyłącznie w zamian za emisję Udziałów (innych niż Zdyskwalifikowane Udziały) CEDC;
- (6) wszelkie Inwestycje otrzymane w ramach kompromisu lub ugody w zakresie (a) zobowiązań wierzycieli handlowych lub klientów zaciągniętych w ramach standardowej działalności gospodarczej CEDC lub jakiejkolwiek jej Ograniczonej Spółki Zależnej, w tym również zgodnie z jakimkolwiek planem reorganizacji lub podobnym układem w przypadku upadłości lub niewypłacalności jakiegokolwiek wierzyciela handlowego lub klienta; lub (b) postępowania sądowego, arbitrażowego lub innego sporu z Osobami niebędącymi Podmiotami Stowarzyszonymi;
- (7) Inwestycje odzwierciedlane Zobowiązaniami Zabezpieczającymi;
- (8) pożyczki lub zaliczki dla pracowników dokonywane w ramach standardowej działalności gospodarczej CEDC lub Ograniczonej Spółki Zależnej CEDC na łączną kwotę kapitału nieprzekraczającą 1,0 miliona USD pozostającą do spłaty w danym momencie;
- (9) wykupy Papierów Dłużnych;
- (10) Inwestycje istniejące w Dniu Emisji oraz wszelkie ich zmiany, modyfikacje, korekty, uzupełnienia, przedłużenia, odnowienia, zwroty, zastąpienie lub refinansowanie, w całości lub częściowe;
- (11) Inwestycje stanowiące Dozwolone Inwestycje Gospodarcze, których wartość w danym momencie nie przekracza 5,0 milionów USD; oraz
- (12) pozostałe Inwestycje w jakiejkolwiek osoby o łącznej Godziwej Wartości Rynkowej (oszacowanej na dzień dokonania każdej Inwestycji i niepowodującej późniejszych zmian wartości, jeśli łącznie z wszystkimi pozostałymi Inwestycjami dokonanymi na podstawie niniejszego ustępu (1) ich wartość w danym momencie nie przekracza 10,0 milionów USD.

„**Dozwolona Działalność**” oznacza (i) produkcję i rozlewanie wódki i innych napojów alkoholowych oraz ich sprzedaż, (ii) import, eksport, transport, dystrybucję i sprzedaż napojów (w tym również napojów alkoholowych), cygar i papierosów oraz innych łatwo zbywalnych produktów konsumpcyjnych; oraz (iii) wszelką działalność będącą rozsądnym przedłużeniem lub rozwinięciem działalności określonej w punktach (i) i (ii) lub z nią związaną.

„**Dozwolone Inwestycje Gospodarcze**” oznaczają Inwestycje w Osobę, której główna działalność gospodarcza stanowi Dozwoloną Działalność.

„**Ograniczona Spółka Zależna**” oznacza Spółkę Zależną danej Osoby niebędącą Spółką Zależną określoną przez zarząd CEDC jako „*Nieograniczona Spółka Zależna*” zgodnie z Warunkami Emisji Papierów Dłużnych.

„**Kapitał Zakładowy**” oznacza:

- (1) w przypadku spółki akcyjnej, kapitał akcyjny;
- (2) w przypadku stowarzyszenia lub podmiotu gospodarczego, wszelkie udziały, prawa lub inne ekwiwalenty (niezależnie od nazwy) kapitału akcyjnego;
- (3) w przypadku spółki osobowej lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, udziały wspólników (komandytariuszy lub komplementariuszy); oraz
- (4) wszelkie inne udziały dające Osobie prawo do otrzymania udziału w zysku lub stracie lub majątku

Osoby emitującej udział, lecz powyższe nie obejmuje żadnych dłużnych papierów wartościowych zamiennych na Kapitał Zakładowy, niezależnie od tego, czy takie dłużne papiery wartościowe obejmują prawa udziału w Kapitale Zakładowym.

„**Nieograniczona Spółka Zależna**” oznacza Spółkę Zależną CEDC określoną przez zarząd CEDC jako „*Nieograniczona Spółka Zależna*” zgodnie z Warunkami Emisji Papierów Dłużnych.

#### 10.2.2 Warunki finansowe

Kredytobiorca zapewni, że:

- (1) Skonsolidowany Wskaźnik Pokrycia obliczony dla każdego Okresu Naliczenia według stanu na każdy Dzień Naliczenia nie będzie niższy niż 2,25:1;
- (2) Wskaźnik Zadłużenia Netto obliczony dla każdego Okresu Naliczenia według stanu na każdy Dzień Naliczenia będzie niższy niż 5,5:1.

#### 10.3 Zobowiązania do podejmowania działań

O ile Agent Kredytowy nie postanowi inaczej, Kredytobiorca zapewni, że każdy Obligariusz:

##### 10.3.1 Autoryzacje

Bezwzględnie uzyska, będzie dysponował i będzie przestrzegał wszelkich istotnych warunków wszelkich autoryzacji wymaganych przez przepisy prawa lub regulacje prawne obowiązujące w jego miejscu założenia w celu zapewnienia legalności, ważności, egzekwowalności wszelkich Dokumentów Finansowania,

##### 10.3.2 Przestrzeganie przepisów prawa

Będzie przestrzegał pod każdym względem wszelkich przepisów prawa, który może podlegać, jeśli ich nieprzestrzeganie miałoby istotny negatywny wpływ na jego zdolność dotrzymania jego zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania.

##### 10.3.3 Przestrzeganie innych umów

Będzie należycie przestrzegał swoich zobowiązań umownych, których nieprzestrzeganie może mieć Istotny Negatywny Wpływ, a w szczególności zapewni, ściśle przestrzeganie Warunków Emisji Papierów Dłużnych, warunków Papierów Dłużnych i Gwarancji Papierów Dłużnych.

##### 10.3.4 Hierarchia zobowiązań

Z zastrzeżeniem kolejnego zdania zapewni, że jego zobowiązania płatnicze z tytułu Dokumentów Finansowania stanowią jego bezpośrednie i bezwarunkowe zobowiązania i są równorzędne z zobowiązaniami płatniczymi z tytułu wszelkiego obecnego i przyszłego zadłużenia (oprócz obowiązkowego zadłużenia wynikającego z przepisów prawa dotyczących spółek lub z tytułu Dozwolonego Zabezpieczenia). Kredytobiorca podjął wszelkie konieczne działania w celu zapewnienia, że zobowiązania odpowiednich Obligariuszy wynikające z Dokumentów Finansowania spełniają wymogi wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych wymagających, aby Zadłużenie Finansowe Obligariuszy było równorzędne z płatnościami dokonywanymi w ramach wszelkiego obecnego i przyszłego zadłużenia wynikającego z Warunków Emisji Papierów Dłużnych, Papierów Dłużnych i Gwarancji Papierów Dłużnych.

##### 10.3.5 Ubezpieczenie

Będzie ubezpieczony od typowych ryzyk zakresie w zakresie swojej działalności i majątku u renomowanego ubezpieczyciela lub towarzystwa ubezpieczeniowego w typowym zakresie dla spółek prowadzących tę samą lub bardzo podobną działalność gospodarczą.

##### 10.3.6 Dostęp

Za uprzednim powiadomieniem Kredytobiorcy, z rozsądnym w danych okolicznościach wyprzedzeniem określającym cel podejmowanych działań oraz w trakcie zwykłych godzin pracy zapewni pracownikom przedstawiciela zatwierdzonego przez Agenta Kredytowego lub doradców Agenta Kredytowego lub Agenta ds. Zabezpieczenia prawo wstępu w celu skontrolowania nieruchomości, majątku, ksiąg i rejestrów każdego Obligariusza.

##### 10.3.7 Ochrona środowiska

Będzie przestrzegał pod każdym względem wszystkich Przepisów Ochrony Środowiska i uzyska i będzie dysponował Pozwoleniem Organu Ochrony Środowiska i podejmie wszelkie działania w zakresie wszelkich znanych lub przewidywanych przyszłych zmian zakresu obowiązków wynikających z tych Pozwoleń, których naruszenie (lub nieuzyskanie lub brak) może mieć Istotny Negatywny Wpływ.

### 10.3.8 Roszczenia z tyt. ochrony środowiska

Powiadomi w formie pisemnej Agenta Kredytowego o wysunięciu wszelkich Roszczeń z tyt. ochrony środowiska lub (według najlepszej wiedzy Kredytobiorcy) grożących jemu lub jakimkolwiek Obligariuszowi, jeśli takie roszczenie w przypadku niekorzystnej decyzji może mieć Istotny Negatywny Wpływ lub o wszelkich faktach lub okolicznościach, które spowodują lub mogą spowodować wysunięcie wobec Obligariusza Roszczeń z tyt. ochrony środowiska w przypadku, jeśli te roszczenia w przypadku decyzji niekorzystnej dla Obligariusza mogą mieć Istotny Negatywny Wpływ.

### 10.3.9 Podatki

- (1) Będzie płacić wszelkie Podatki płatne przez niego w terminie wymagalności (z uwzględnieniem okresu karencji) (o ile te Podatki nie są kwestionowane w dobrej wierze i o ile odpowiedni Obligariusz nie ustanowił dla nich odpowiednich rezerw w swoim sprawozdaniu finansowym) oraz zapewni w najszerszym możliwym zakresie, dokonując takiej płatności, że żadne organy podatkowe nie będą uprawnione do ustanowienia żadnego zabezpieczenia na majątku żadnego Obligariusza, które byłoby nadrzędne w stosunku do Zabezpieczenia.
- (2) Zapewni, że dokumentacja podatkowa wymagana zgodnie z odpowiednimi przepisami podatkowymi w zakresie transakcji wewnątrz Grupy będzie zawsze przygotowywana dla każdej takiej transakcji, jeśli łączna roczna wartość płatności w ramach tych transakcji wynosi co najmniej PLN 50 000.

### 10.3.10 Własność intelektualna

Będzie utrzymywał, chronił i zabezpieczy Prawa Własności Intelektualnej, oprócz okoliczności, w których niedopełnienie tego obowiązku nie powinno mieć Istotnego Negatywnego Wpływu.

### 10.3.11 Zabezpieczenie

Na własny koszt ustanowi i dołoży wszelkich starań wymaganych przez Agenta Kredytowego lub Kredytodawcę (oprócz tworzenia konsorcjum) w celu przywrócenia, ponownego ustanowienia, udoskonalenia lub ochrony zabezpieczenia stanowiącego lub potwierdzonego lub rzekomo ustanowionego lub potwierdzonego przez jakikolwiek Dokument Finansowania.

### 10.3.12 Rejestracja Zabezpieczenia

Zapewni, że Zastaw Rejestrowy na Udziałach zostanie zarejestrowany w terminie trzech miesięcy od daty podpisania niniejszej Umowy i że wniosek o rejestrację zastawu na części Bols Hungary zostanie złożony w Rejestrze Zastawów Węgierskiej Izby Notariuszy a dowód złożenia wniosku zostanie przedstawiony Agentowi Kredytowemu w terminie 10 Dni Roboczych od daty podpisania niniejszej Umowy. W przypadku braku rejestracji pomimo dołożenia należytej staranności przez Kredytobiorcę, Agent Kredytowy wyrazi zgodę na przedłużenie tego okresu.

## **ARTYKUŁ 11**

### **ZOBOWIĄZANIA DO ZANIECHANIA DZIAŁAŃ**

#### 11.1 Zobowiązanie do niepodejmowania pewnych działań

O ile Agent Kredytowy nie postanowi inaczej, Kredytobiorca zapewni, że każdy Obligariusz:

##### 11.1.2 Ograniczenia Zadłużenia Finansowego

Kredytobiorca nie zaciągnie ani nie będzie miał żadnego niespłaconego Zadłużenia Finansowego innego niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe.

##### 11.1.4 Komunikaty

O ile nie jest to wymagane przez przepisy prawa, regulamin giełdy papierów wartościowych lub przez żadne Organy Rządowe, nie będzie ani nie pozwoli bez uprzedniej zgody Agenta Kredytowego swojemu kierownictwu ani swoim pracownikom publikować żadnych komunikatów prasowych ani innych komunikatów w mediach w związku z Limitem Kredytowym, które dotyczyłyby jakiegokolwiek Strony Finansującej.

##### 11.1.6 Zmiana formy prawnej

Do Dnia Ostatecznej Spłaty Obligariusze nie dokonają żadnych zmian ich obecnej formy prawnej. W przypadku podmiotów wystawiających Weksle zmiana ich obecnej formy prawnej jest dozwolona wyłącznie za uprzednim pisemnym powiadomieniem Kredytodawców o planowanej zmianie formy prawnej;

## ARTYKUŁ 12

### PRZYPADKI NARUSZEŃ

#### 12.1 Przypadki Naruszeń

Każde zdarzenie lub okoliczności wymienione w niniejszym Paragrafie 12.1 (*Przypadku Naruszeń*) stanowią Przypadki Naruszeń niezależnie od tego, czy Kredytobiorca lub odpowiedni Obligariusz ponosi odpowiedzialność za dane zdarzenie lub okoliczności.

##### 12.1.1 Brak płatności

Obligariusz nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty płatnej na mocy Dokumentu Finansowania w wymaganym terminie, w miejscu oraz w walucie, w których ma ona zostać zapłacona.

##### 12.1.2 Wprowadzenie w błąd

Wszelkie oświadczenia lub deklaracje złożone przez Kredytobiorcę w jakimkolwiek Dokumentcie Finansowania lub w jakimkolwiek powiadomieniu, lub w innym dokumencie, świadectwie lub oświadczeniu przedstawionym przez Kredytobiorcę zgodnie z niniejszą Umową, jest lub okaże się być nieprawidłowe lub mylące w jakimkolwiek istotnym zakresie w momencie składania lub uznania za złożone.

##### 12.1.3 Konkretnie zobowiązania

Kredytobiorca nie dotrzyma lub nie przestrzega jakiegokolwiek zobowiązania przyjętego przez niego i określonego w Artykule 9 (*Oświadczenia*), Paragrafie 10.1 (*Zobowiązania informacyjne*), Paragrafie 10.3 (*Zobowiązania do podjęcia działań*) lub Artykule 11 (*Zobowiązania do niepodejmowania działań*).

##### 12.1.4 Warunki finansowe

(1) W jakimkolwiek momencie jakikolwiek wymóg określony w Paragrafie 10.2 (*Warunki finansowe*) nie zostanie spełniony.

##### 12.1.5 Pozostałe zobowiązania

Obligariusz nie wywiązuje się należycie lub nie przestrzega jakiegokolwiek innego zobowiązania wyraźnie przyjętego przez niego w niniejszej Umowie lub w jakimkolwiek innym Dokumentcie Finansowania, którego jest stroną.

##### 12.1.6 Naruszenie zobowiązań mających wpływ na inne umowy

- (1) wszelkie Zadłużenie Finansowe jakiegokolwiek Obligariusza stanie się wymagalne i płatne przed uzgodnionym terminem wymagalności lub może stać wymagalne i płatne przed uzgodnionym terminem wymagalności w wyniku naruszenia (niezależnie od sposobu określenia) lub w wyniku wypowiedzenia, przyspieszenia spłaty, przymusowej wcześniejszej spłaty lub innego podobnego zdarzenia (niezależnie od sposobu określenia) na mocy jakiegokolwiek dokumentu dotyczącego Zadłużenia Finansowego Obligariusza;
- (2) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe jakiegokolwiek Obligariusza lub jego udział w nim nie zostanie spłacony w terminie wymagalności;
- (3) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe jakiegokolwiek Obligariusza stanie się przedwcześnie wymagalne i płatne (lub może stać się wymagalne i płatne) lub stanie się zobowiązaniem płatnym na żądanie (lub może stać się takim zobowiązaniem), lub jakiegokolwiek zobowiązanie kredytowe banku lub instytucji finansowej udzielającej Zadłużenia Finansowego wobec Obligariusza zostanie anulowane lub zawieszone (lub może zostać anulowane lub zawieszone).

##### 12.1.7 Naruszenie Warunków Emisji Papierów Dłużnych, warunków Papierów Dłużnych lub Gwarancji Papierów Dłużnych

Naruszenie lub przypadek naruszenia Warunków Emisji Papierów Dłużnych, Papierów Dłużnych lub Gwarancji Papierów Dłużnych ma miejsce lub utrzymuje się, lub posiadacze Papierów Dłużnych z innych przyczyn są w stanie zażądać odkupienia, wykupu lub spłaty w całości lub w części Papierów Dłużnych przed ich terminem wymagalności.

##### 12.1.8 Deprecjacja Zabezpieczenia

Jakiegokolwiek Zabezpieczenie ustanowione w lub na podstawie Dokumentu Zabezpieczenia traci ważność, przestaje być egzekwowalne, nadrzędne (jeśli było nadrzędne) lub nie zostało ustanowione w formie, z postanowieniami i na okres określony w Dokumentach Finansowania, z zastrzeżeniem rejestracji Zastawu w określonych terminach (z zastrzeżeniem tego samego wyjątku) określonych w Paragrafie 10.2.13 (*Rejestracja Zabezpieczenia*).

#### 12.1.9 Postępowanie upadłościowe

Wszelkie działania korporacyjne, prawne lub inne formalne procedury lub działania („**Postępowanie**”) zostaną wszczęte w związku z:

- (1) moratorium jakiegokolwiek zadłużenia, na mocy którego Obligariusz deklaruje swoją niezdolność spłacenia wszelkich swoich długów, rozwiązanie, likwidację, oddanie w zarząd lub reorganizację (na podstawie dobrowolnego porozumienia, układu lub w inny sposób) jakiegokolwiek Obligariusza, innego niż likwidacja lub reorganizacja jakiegokolwiek innego wypłacalnego Obligariusza, na które Kredytodawcy wcześniej wyrazili zgodę (taka zgoda nie będzie wstrzymywana, uwarunkowywana, ani opóźniana bez uzasadnienia); lub
- (2) układem, cesją lub podobnym porozumieniem z jakimkolwiek wierzycielem jakiegokolwiek Obligariusza, powodując Istotny Negatywny Wpływ; lub
- (3) mianowaniem likwidatora (innego niż w związku z zatwierdzoną likwidacją wypłacalnej spółki, wspomnianą w ustępie (1) powyżej), zarządcy przymusowego, syndyka masy upadłościowej lub innego funkcjonariusza w zakresie jakiegokolwiek Obligariusza lub jakiegokolwiek części jego majątku; lub
- (4) egzekucją z jakiegokolwiek Zabezpieczenia ustawionego na jakimkolwiek majątku Obligariusza lub jakąkolwiek analogiczną procedurą lub czynnością podjętą w jakiegokolwiek jurysdykcji, które według wyłącznego i rozsądnego przekonania Kredytodawców spowodują pogorszenie zdolności Kredytobiorcy do dotrzymania swoich zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania.

#### 12.1.10 Działania wierzycieli

Wszelkie przypadki wywłaszczenia, konfiskaty, sekwestracji lub egzekucji w zakresie jakiegokolwiek składnika majątku Kredytobiorcy o łącznej wartości przekraczającej 5 000 000 PLN.

#### 12.1.11 Nieprzestrzeganie prawomocnego wyroku

Jakikolwiek Obligariusz nie przestrzega postanowień jakiegokolwiek prawomocnego wyroku lub podobnej decyzji lub jakiegokolwiek nieprawomocnego wyroku lub podobnej decyzji w zakresie jakiegokolwiek kwoty przekraczającej 1 000 000 PLN, o ile od takiego wyroku nie zostanie złożona w dobrej wierze i należytej starannością przez odpowiedniego Obligariusza apelacja.

#### 12.1.12 Sprawy sądowe

Przeciwko Obligariuszowi zostaną wszczęte postępowania sądowe, arbitrażowe, administracyjne lub inne postępowania, które w przypadku niekorzystnego wyroku mogą mieć Istotny Negatywny Wpływ.

#### 12.1.13 Sprawozdanie biegłego rewidenta

Biegły rewident sporządzi raport z zastrzeżeniami, dotyczący jakichkolwiek sprawozdań CEDC, co do ich dokładności w jakimkolwiek istotnym zakresie lub co do zdolności odpowiedniej spółki do kontynuowania swojej działalności w inny sposób uznany przez Kredytodawców Większościowych za mający Istotny Negatywny Wpływ.

#### 12.1.14 Interwencja rządu

Na mocy postanowienia jakiegokolwiek rządu zarząd Obligariusza zostanie całkowicie lub częściowo zastąpiony lub zdolność Obligariusza do prowadzenia jego działalności zostanie całkowicie lub częściowo ograniczona.

#### 12.1.16 Działalność Kredytobiorcy

Obligariusz zaprzestanie prowadzenia swojej działalności prowadzonej w dniu podpisania niniejszej umowy lub rozpocznie prowadzenie jakiegokolwiek niezwiązanej działalności.

#### 12.1.17 Wypowiedzenie

Obligariusz wypowiada lub podejmuje lub powoduje podjęcie jakichkolwiek działań świadczących o jego zamiarze wypowiedzenia jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania, którego jest stroną.

#### 12.1.18 Nielegalność

W jakimkolwiek momencie dotrzymanie lub przestrzeganie jakichkolwiek zobowiązań Obligariusza wynikających z Dokumentów Finansowania, których jest stroną, stanie się niezgodne z prawem lub jakiejkolwiek zobowiązania Obligariusza wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub Dokumentu Projektowego, którego jest odpowiednią stroną, staną się nielegalne, nieważne, niewiążące lub nieegzekwowalne.

#### 12.1.19 Istotny Negatywny Wpływ

Ma miejsce jakiegokolwiek zdarzenie lub seria zdarzeń mających Istotny Negatywny Wpływ.

#### 12.1.20 Środki odszkodowawcze

Z zastrzeżeniem przepisów polskiego prawa, w każdym momencie po wystąpieniu trwającego Przypadku Naruszenia Agent Kredytowy może na żądanie Kredytodawców Większościowych, za powiadomieniem Kredytobiorcy:

- (1) anulować Łączne Zobowiązanie, po czym zostanie ono natychmiast anulowane; lub
- (2) stwierdzić, że cały Kredyt lub jego część, wraz z narosłymi odsetkami, oraz wszelkie inne kwoty narosłe lub niespłacone wynikające z Dokumentów Finansowania są wymagalne i płatne, po czym staną się one wymagalne i płatne; lub
- (3) wykonać lub polecić Kredytodawcom wykonanie wszelkich ich praw wynikających z jakichkolwiek Dokumentów Zabezpieczenia.

Ponadto, Agent Kredytowy może, również na polecenie Kredytodawców Większościowych, dokonać konwersji Kredytu wraz z wszelkimi innymi kwotami uznanymi za wymagalne i płatne, na inną walutę (odpowiednio złote lub Euro) według kursu dostępnego w tym czasie Agentowi Kredytowemu.

#### 12.1.21 Deklaracja Przypadku Naruszenia

Przypadek Naruszenia może zostać zadeklarowany w przypadku wystąpienia jakiegokolwiek zdarzenia lub okoliczności wymienionych w niniejszym Paragrafie 12.1 (*Przypadki Naruszenia*) niezależnie od tego, czy Kredytobiorca czy jakikolwiek Obligariusz ponosi odpowiedzialność za jakiegokolwiek takie zdarzenie lub okoliczności powodujące powstanie takiego Przypadku Naruszenia.

#### 12.1.22 Powiadomienie o Naruszeniu

Jako alternatywne rozwiązanie do jakiegokolwiek deklaracji wspomnianej w Paragrafie 12.1.20 (*Środki odszkodowawcze*) Agent Kredytowy na polecenie Kredytodawców Większościowych powiadomi Kredytobiorcę o Przypadku Naruszenia i zadeklaruje wymagalność i płatność na żądanie całości lub części niespłaconych Kredytów wraz z odsetkami, opłatami i innymi kwotami płatnymi, narosłymi lub niespłaconymi wynikającymi z Dokumentów Finansowania (Agent Kredytowy będzie uprawniony do określenia długości każdego Okresu Odsetkowego, który rozpocznie się po dniu tej deklaracji) a dalsza dostępność Limitu Kredytowego będzie uzależniona od decyzji Kredytodawców Większościowych.

### **ARTYKUŁ 13**

#### **ZMIANA STRON**

#### 13.1 Zmiana Kredytodawców

##### 13.1.1 Cesje i przeniesienia dokonywane przez Kredytodawców

Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Artykułu 13 (*Zmiany Stron*) Kredytodawca („**Obecny Kredytodawca**”) bez zgody Kredytobiorcy może scedować lub przenieść wszelkie swoje prawa i obowiązki wynikające z niniejszej Umowy na inny bank lub instytucję finansową z siedzibą i rezydencją podatkową w państwie członkowskim OECD (w każdym przypadku zwanym „**Nowym Kredytodawcą**”).

##### 13.1.2 Ograniczenie odpowiedzialności Obecnych Kredytodawców

- (1) O ile wyraźnie nie postanowiono inaczej, Obecny Kredytodawca nie udziela żadnych gwarancji i nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec Nowego Kredytodawcy z tytułu:
  - (i) legalności, ważności, skuteczności, odpowiedniości lub egzekwowalności Dokumentów Finansowania ani żadnych innych dokumentów;
  - (ii) sytuacji finansowej Obligariusza i Grupy;
  - (iii) realizacji i przestrzegania przez niego obowiązków Obligariusza wynikających z Dokumentów Finansowania lub wszelkich innych dokumentów; lub
  - (iv) dokładności jakichkolwiek innych oświadczeń (pisemnych lub ustnych) zawartych w lub podanych w związku z jakimikolwiek Dokumentami Finansowania lub jakimkolwiek innym dokumentem,a wszelkie domniemane gwarancje wynikające z przepisów prawa są niniejszym wyłączone.
- (2) Każdy Nowy Kredytodawca potwierdza Obecnemu Kredytodawcy oraz innym Stronom Finansującym, że:
  - (i) przeprowadził (i będzie kontynuował) swoje własne niezależne badanie i ocenę sytuacji

finansowej i interesów Obligariuszy oraz Grupy w związku z przystąpieniem do niniejszej Umowy i nie polegał wyłącznie na informacjach udostępnionych mu przez Obecnego Kredytodawcę w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania; oraz

- (ii) będzie kontynuował swoją własną niezależną ocenę zdolności kredytowej każdego Obligariusza i obowiązują wszelkie kwoty pozostające lub mogące pozostać niespłacone na podstawie Dokumentów Finansowania lub jakiegokolwiek Zobowiązania.
- (3) Żadne postanowienie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania nie zobowiązuje Obecnego Kredytodawcy do:
  - (i) zaakceptowania zwrotu jakiegokolwiek prawa lub obowiązku przeniesionego na podstawie niniejszego Paragrafu 13 (*Zmiany Stron*) przez Nowego Kredytobiorcy; ani
  - (ii) pokrycia jakiegokolwiek straty bezpośrednio lub pośrednio poniesionej przez Nowego Kredytodawcę z powodu niedotrzymania przez Obligariusza jego zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania lub innych dokumentów.

#### 13.1.3 Procedura cesji lub przeniesienia

- (1) Cesja lub przeniesienie zostanie dokonane przez podpisanie przez zbywającego Obecnego Kredytodawcę i Nowego Kredytodawcę Umowy Cesji i przez powiadomienie Agenta Kredytowego i Kredytobiorcy o tym fakcie w formie Aneksu do Umowy Cesji. Jeśli wymagana jest zgoda Kredytobiorcy, zgodnie z Paragrafem 13.1.1 (cesja i przeniesienie przez Kredytodawców), Kredytobiorca w terminie pięciu (5) Dni Roboczych od daty otrzymania Umowy Cesji albo podpisze Umowę Cesji jako potwierdzenie zgody Kredytobiorcy na cesję lub przeniesienie i bezzwłocznie przekaże podpisaną Umowę Cesji Agentowi Kredytowemu, albo powiadomi Agenta Kredytowego o przyczynach odrzucenia cesji/przeniesienia.
- (2) W Dniu Cesji:
  - (i) Obecny Kredytodawca zostanie zwolniony z dalszych zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania a jego odpowiednie prawa zostaną anulowane (te prawa i obowiązki zostały określone w niniejszym Paragrafie 13.1.3 (*Procedura cesji lub przeniesienia*) jako „**wypełnione prawa i obowiązki**”);
  - (ii) Nowy Kredytodawca przejmie obowiązki lub nabędzie prawa inne od wypełnionych praw i obowiązków wyłącznie w zakresie, w którym Nowy Kredytodawca przejął lub wstąpił w miejsce Obecnego Kredytodawcy.
  - (iii) Agent Kredytowy, Agent ds. Zabezpieczenia, Nowy Kredytodawca oraz inni Kredytodawcy przejmą te same prawa i obowiązki wobec siebie co w przypadku, gdyby Nowy Kredytodawca był Pierwotnym Kredytodawcą z prawami lub obowiązkami przejętymi przez niego w wyniku cesji oraz w zakresie, w którym Agent Kredytowy, Agent ds. Zabezpieczenia oraz Obecny Kredytodawca zostanie zwolniony z dalszych zobowiązań wobec siebie wynikających z niniejszej Umowy;
  - (iv) Nowy Kredytodawca przystąpi do niniejszej Umowy jako „Kredytodawca”; oraz
  - (v) Kredytobiorca niniejszym zobowiązuje się podpisać wszelkie dokumenty i podjąć wszelkie działania, których Obecny Kredytodawca może według własnego uznania wymagać od Kredytobiorcy w celu dokonania każdej cesji praw, korzyści i obowiązków tego Obecnego Kredytodawcy, zgodnie z postanowieniami Paragrafu 13.1 (*Zmiany Kredytodawców*). W szczególności Kredytobiorca podpisze wszelkie zastępcze Dokumenty Zabezpieczenia i podejmie wszelkie działania (w tym również dokona rejestracji we właściwych rejestrach) niezbędne lub wymagane w celu ustanowienia na rzecz Nowego Kredytodawcy porównywalnego i równorzędnego Zabezpieczenia do Zabezpieczenia wynikającego z Dokumentów Zabezpieczenia. Kredytobiorca pokryje koszty rejestracji Dokumentów Zabezpieczenia (jeśli dotyczy) na rzecz Nowego Kredytodawcy, lecz nie poniesie żadnych kosztów związanych z przeniesieniem praw lub obowiązków Obecnego Kredytodawcy.

#### 13.1.4 Koszty wynikające ze zmiany Kredytodawcy lub Placówki Limitu Kredytowego

Jeśli:

- (1) Kredytodawca sceduje lub przeniesie jakiegokolwiek swoje prawa lub obowiązki wynikające z Dokumentów Finansowania lub zmieni swoją Placówkę Limitu Kredytowego; oraz
- (2) w wyniku cesji, przeniesienia lub zmiany Kredytobiorca byłby zobowiązany do zapłaty jakiegokolwiek Podatku lub Podwyższonych Kosztów,

wtedy, o ile cesja, przeniesienie lub zmiana nie jest dokonywana przez Kredytodawcę w celu ograniczenia jakichkolwiek okoliczności powodujących powstanie zobowiązania z tytułu Podatku lub Podwyższonych Kosztów lub prawa wcześniejszej spłaty lub anulowania z tytułu nielegalności, Kredytobiorca będzie zobowiązany zapłacić ten Podatek lub Podwyższony Koszt w zakresie, w którym byłby zobowiązany do tego w przypadku braku cesji, przeniesienia lub zmiany.

#### 13.1.5 Ujawnienie informacji

Każdy Kredytodawca może ujawnić wszelkim swoim Podmiotom Stowarzyszonym lub wszelkim innym osobom:

- (1) na które (lub poprzez które) Kredytodawca ceduje lub przenosi (lub może potencjalnie scedować lub przenieść) wszystkie swoje prawa i obowiązki wynikające z wszelkich Dokumentów Finansowania;
- (2) z którym (lub poprzez które) Kredytodawca zawiera (lub może potencjalnie zawrzeć) wszelkie umowy współudziału w zakresie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub Obligariusza lub jakąkolwiek inną transakcję, w ramach której płatności są dokonywane w odniesieniu do jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub Obligariusza; lub
- (3) które w wymaganym zakresie wymagają ujawnienia na mocy obowiązujących przepisów prawa,
- (4) wszelkie informacje na temat Obligariusza, Grupy oraz Dokumentów Finansowania, które ten Kredytodawca uzna za stosowne.

#### 13.2 Zmiany Obligariuszy

##### 13.2.1 Cesje i przeniesienia dokonywane przez Obligariuszy

Obligariusze nie mogą scedować żadnych swoich praw ani nie mogą przenieść żadnych swoich praw ani obowiązków wynikających z Dokumentów Finansowania.

## **ARTYKUŁ 14**

### **STRONY FINANSUJĄCE**

#### 14.1 Rola Agenta Kredytowego, Agenta ds. Zabezpieczenia i Aranżującego

##### 14.1.1 Mianowanie Agenta Kredytowego i Agenta ds. Zabezpieczenia

- (1) Każda Strona Finansująca mianuje Agenta Kredytowego w celu reprezentowania ich na podstawie i w związku z Dokumentami Finansowania.
- (2) Każda Strona Finansująca upoważnia Agenta Kredytowego do wykonywania praw i uprawnień wyraźnie udzielonych Agentowi Kredytowemu na podstawie lub w związku z Dokumentami Finansowania oraz wszelkich innych dodatkowych praw i uprawnień.
- (3) Postanowienia **Załącznika 9** (*Postanowienia dot. Agenta ds. Zabezpieczenia*) obowiązują każdą Stronę.

##### 14.1.2 Obowiązki Agenta Kredytowego

- (1) Agent Kredytowy bezzwłocznie przekaze Stronie oryginał i kopię wszelkich dokumentów otrzymywanych przez Agenta Kredytowego dla tej Strony od każdej innej Strony.
- (2) O ile Dokument Finansowania wyraźnie nie stanowi inaczej, Agent Kredytowy nie jest zobowiązany do weryfikacji lub kontroli odpowiedniości, dokładności ani kompletności żadnego dokumentu przekazywanego przez niego innej Stronie.
- (3) Agent Kredytowy nie jest zobowiązany sprawdzić, czy miał miejsce jakikolwiek Przypadek Naruszenia lub Naruszenie. Nie można powoływać się na domniemaną wiedzę Agenta o Przypadku Naruszenia lub Naruszeniu.
- (4) Jeśli Agent Kredytowy otrzyma powiadomienie od Strony powołującej się na niniejszą Umowę i opisującej Naruszenie i stwierdzającej, że przedstawione okoliczności stanowią Naruszenie, Agent Kredytowy bezzwłocznie przekaze te informacje Stronom Finansującym.
- (5) Jeśli Agent Kredytowy wie o braku płatności jakiegokolwiek kwoty kapitału, odsetek, opłaty od zaangażowania lub innej opłaty płatnej na rzecz Strony Finansującej (innej niż Agent Kredytowy, Agent ds. Zabezpieczenia lub jakikolwiek Aranżujący) na podstawie niniejszej Umowy, bezzwłocznie powiadomi Strony Finansujące o tym fakcie.
- (6) Obowiązki Agenta Kredytowego wynikające z Dokumentów Finansowania mają charakter wyłącznie mechaniczny i administracyjny.

#### 14.1.3 Rola Aranżującego

O ile Dokumenty Finansowania wyraźnie nie stanowią inaczej, Aranżujący nie jest zobowiązany w żaden sposób wobec żadnej Strony z tytułu lub w związku z żadnym Dokumentem Finansowania.

#### 14.1.4 Brak obowiązków powierniczych

- (1) Żadne postanowienie Dokumentu Finansowania nie ustanawia Agentu Kredytowego ani Aranżującego powiernikiem żadnej innej osoby.
- (2) Ani Agent Kredytowy ani Aranżujący nie ponosi żadnej odpowiedzialności finansowej wobec żadnego Kredytodawcy ani żadnej innej osoby z tytułu jakichkolwiek kwot lub zysku od jakichkolwiek kwot otrzymywanych przez nich na własny rachunek.

#### 14.1.5 Transakcję z Grupą

Agent Kredytowy i Aranżujący mogą przyjmować depozyty od wszystkich członków Grupy, pożyczać im środki pieniężne oraz ogólnie zawierać wszelkiego rodzaju transakcje z nimi.

#### 14.1.6 Prawa i obowiązki Agentu Kredytowego

- (1) Agent Kredytowy może polegać na:
  - (i) wszelkich oświadczeniach, powiadomienia lub dokumentach uznanych przez niego za prawdziwe, prawidłowe lub odpowiednio autoryzowane; oraz
  - (ii) wszelkich oświadczeniach wydawanych przez dyrektora, upoważnionego przedstawiciela, pracownika lub innego przedstawiciela jakiejkolwiek osoby w zakresie wszelkich kwestii, które w rozsądnym przekonaniu mogą zostać uznane za znane mu lub które jest w stanie zweryfikować.
- (2) Agent Kredytowy może (o ile nie otrzymał powiadomienia stanowiącego inaczej jako przedstawiciel Stron Finansujących) założyć, że:
  - (i) nie miało miejsce żadne Naruszenie (o ile faktyczna wiedza o Naruszeniu nie wynika z postanowień Artykułu 12.1.1 (Brak płatności));
  - (ii) wszelkie prawa i uprawnienia przysługujące jakiejkolwiek Stronie lub Kredytodawcom Większościowym nie zostały wykonane; oraz
  - (iii) wszelkie powiadomienia lub żądania składane przez Kredytobiorcę (inne niż Wnioski o Wykorzystanie Limitu) są składane w imieniu i za zgodą i wiedzą wszystkich Obligariuszy.
- (3) Agent Kredytowy może zatrudniać, wynagradzać oraz polegać na poradach i usługach wszelkich prawników, księgowych, rzeczoznawców i innych ekspertów.
- (4) Agent Kredytowy może działać w zakresie Dokumentów Finansowania poprzez swoich pracowników i agentów.
- (5) Agent Kredytowy może ujawnić każdej innej Stronie wszelkie informacje, które rozsądnie uważa za otrzymane jako agent na podstawie niniejszej Umowy.
- (6) Niezależnie od wszelkich innych postanowień jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania stanowiących inaczej, ani Agent Kredytowy ani Aranżujący nie jest zobowiązany do podejmowania ani zaniechania żadnych działań, jeśli według jego rozsądnego uznania mogłoby to spowodować naruszenie jakichkolwiek przepisów prawa lub naruszenie obowiązku powiernika lub obowiązku zachowania tajemnicy.

#### 14.1.7 Polecenia Kredytodawców Większościowych

- (1) O ile Dokumenty Finansowania nie stanowią inaczej, Agent Kredytowy (i) jest uprawniony do wykonywania wszelkich praw i uprawnień przyznanych mu jako Agentowi Kredytowemu zgodnie z wszelkimi poleceniami Kredytodawców Większościowych (lub niewykonywania tych praw i uprawnień przyznanych Agentowi Kredytowemu na polecenie Kredytodawców Większościowych) oraz (ii) nie ponosi odpowiedzialności za żadne działania (zaniechania), jeśli te działania (lub zaniechania) wynikają z poleceń Kredytodawców Większościowych.
- (2) O ile Dokumenty Finansowania nie stanowią inaczej, wszelkie polecenia wydane przez Kredytodawców Większościowych będą wiążące dla wszystkich Stron Finansowania.
- (3) Agent Kredytowy może zaniechać działań zgodnie z poleceniami Kredytodawców Większościowych (lub Kredytodawców, jeśli dotyczy) o ile otrzyma odpowiednie zabezpieczenie w celu pokrycia wszelkich kosztów, strat lub zobowiązań (wraz z podatkiem VAT), które może ponieść przestrzegając tych poleceń.

- (4) W przypadku braku instrukcji Kredytodawców Większościowych (lub Kredytodawców, jeśli dotyczy), Agent Kredytowy może podjąć działania (lub zaniechać działań), które według niego leżą w najlepszym interesie Kredytodawców.
- (5) Agent Kredytowy nie jest uprawniony do występowania w imieniu Kredytodawcy (bez uzyskania uprzedniej zgody Kredytodawców) we wszelkich postępowaniach sądowych lub arbitrażowych dotyczących wszelkich Dokumentów Finansowania.

#### 14.1.8 Odpowiedzialność za dokumentację

Ani Agent Kredytowy ani Aranżujący:

- (1) nie ponosi odpowiedzialności za adekwatność, dokładność ani kompletność żadnych informacji (ustnych ani pisemnych) przekazywanych przez Agenta Kredytowego, Aranżującego, jakiegokolwiek Aranżującego ani żadną inną osobę w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania lub memorandum informacyjnym.
- (2) nie ponosi odpowiedzialności za legalność, ważność, skuteczność, adekwatność lub egzekwowalność żadnego Dokumentu Finansowania ani żadnej innej umowy, porozumienia ani dokumentu zawartego lub podpisanego w ramach przygotowań do lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania.

#### 14.1.9 Wyłączenie odpowiedzialności

- (1) Bez umniejszania postanowieniom ustępu (2) powyżej, Agent Kredytowy nie ponosi odpowiedzialności za żadne jego działania podejmowane na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, o ile nie wynikają one bezpośrednio z jego naruszenia Dokumentu Finansowania lub świadomego działania.
- (2) Żadna Strona (inna niż Agent Kredytowy) nie może wszczynać żadnego postępowania wobec żadnego członka kierownictwa, pracownika lub przedstawiciela Agenta Kredytowego w zakresie wszelkich roszczeń wobec Agenta Kredytowego lub w zakresie wszelkich działań lub zaniechań członków kierownictwa, pracowników lub przedstawicieli w związku z jakimkolwiek Dokumentami Finansowania, a każdy członek kierownictwa, pracownik lub przedstawiciel Agenta Kredytowego może polegać na niniejszym Paragrafie 14.1.9 (*Wyłączenie odpowiedzialności*).
- (3) Agent Kredytowy nie ponosi odpowiedzialności za żadne opóźnienia (lub związane z tym konsekwencje) w uznaniu jakiegokolwiek rachunku jakkolwiek kwotą wymaganą w ramach Dokumentów Finansowania płatną przez Agenta Kredytowego, jeśli Agent Kredytowy podjął wszelkie konieczne kroki tak szybko, jak to było możliwe, w celu przestrzegania zasad i procedur operacyjnych wszelkich uznanych systemów rozliczeniowych wykorzystywanych przez Agenta Kredytowego w tym celu.
- (4) Żadne postanowienie niniejszej Umowy nie zobowiązuje Agenta Kredytowego ani Aranżującego do przeprowadzania jakichkolwiek kontroli „Poznaj swojego klienta” lub innych kontroli w związku z jakimkolwiek osobami w imieniu jakiegokolwiek Kredytodawcy, a każdy Kredytodawca niniejszym potwierdza Agentowi Kredytowemu i Aranżującemu, że ponosi wyłączną odpowiedzialność za wszelkie tego typu kontrole, które jest zobowiązany przeprowadzić, i że nie może polegać na żadnym oświadczeniu dotyczącym tego typu kontroli wydanym przez Agenta Kredytowego.

#### 14.1.10 Odszkodowanie Agenta Kredytowego od Kredytodawców

Każdy Kredytodawca (proporcjonalnie do swojego udziału w Łącznym Zobowiązaniu lub w przypadku zerowego Łącznego Zobowiązania do swojego udziału w Łącznym Zobowiązaniu tuż przed jego zredukowaniem do zera) zrekompensuje Agentowi Kredytowemu w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania, wszelkie udokumentowane i rozsądne koszty, straty lub zobowiązanie poniesione przez Agenta Kredytowego (inne niż z powodu rażącego zaniedbania lub świadomego działania Agenta Kredytowego) w ramach działań Agenta Kredytowego podejmowanych na podstawie Dokumentów Finansowania (o ile Agent Kredytowy otrzymał zwrot tych kosztów od Obligariusza zgodnie z Dokumentami Finansowania).

#### 14.1.11 Rezygnacja Agenta Kredytowego

- (1) Agent Kredytowy może zrezygnować ze swojej funkcji powiadamiając o tym fakcie inne Strony Finansujące oraz Kredytobiorcę, wtedy Kredytodawcy Większościowi (w porozumieniu z Kredytobiorcą) będą mogli mianować następcę Agenta Kredytowego.
- (2) Jeśli Kredytodawcy Większościowi nie mianują następcy Agenta Kredytowego zgodnie z ustępem (1) powyżej w terminie 30 dni od daty powiadomienia o rezygnacji, Agent Kredytowy (w

porozumieniu z Kredytobiorcą) może mianować następcę Agentu Kredytowego prowadzącego działalność poprzez placówkę w Polsce.

- (3) Rezygnujący Agent Kredytowy na własny koszt udostępni następnemu Agentowi Kredytowemu wszelkie dokumenty i rejestry w celu udzielenia pomocy rozsądnie wymaganej przez następnego Agentu Kredytowego w celu realizacji swoich obowiązków jako Agent Kredytowy wynikających z Dokumentów Finansowania.
- (4) Rezygnacja Agentu Kredytowego staje się skuteczna z dniem mianowania jego następcy.
- (5) W momencie mianowania jego następcy rezygnujący Agent Kredytowy zostanie zwolniony z wszelkich innych zobowiązań w zakresie Dokumentów Finansowania, lecz zachowa prawa do korzyści określonych w niniejszym Paragrafie 14.1.11 (*Rezygnacja Agentu Kredytowego*). Jego następcy i każdej innej Stronie przysługują te same wzajemne prawa i obowiązki co w przypadku, gdy następca byłby pierwotną Stroną.
- (6) Za porozumieniem się z Kredytobiorcą, Kredytodawcy Większościowi mogą, za powiadomieniem Agentu Kredytowego, zażądać jego rezygnacji zgodnie z postanowieniami ustępu (1) powyżej. W tym przypadku, Agent Kredytowy zrezygnuje ze swojej funkcji zgodnie z postanowieniami ustępu (1) powyżej.

#### 14.1.12 Poufność

- (1) Pełniąc funkcję agenta Stron Finansujących Agent Kredytowy będzie postrzegany jako podmiot działający przez swój pion ds. przedstawicielstwa, który będzie traktowany jak oddzielny podmiot od jego wszelkich innych pionów lub departamentów.
- (2) Jeśli inny pion lub departament Agentu Kredytowego otrzyma informacje, mogą one zostać uznane za poufne w przypadku tego pionu lub departamentu i zostanie uznane, że Agent Kredytowy ich nie otrzymał.
- (3) Niezależnie od innych postanowień jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania stanowiących inaczej, ani Agent Kredytowy ani Aranżujący nie jest zobowiązany do ujawnienia jakiegokolwiek innej osobie (i) żadnych poufnych informacji ani (ii) żadnych innych informacji, jeśli ich ujawnienie według rozsądnego przekonania może stanowić naruszenie jakiegokolwiek przepisu prawa lub obowiązku powierniczego.

#### 14.1.13 Relacje z Kredytodawcami

- (1) Agent Kredytowy może traktować każdego Kredytodawcę jak Kredytodawcę uprawnionego do otrzymania płatności na podstawie niniejszej Umowy i działającego poprzez swoją Placówkę Limitu Kredytowego, o ile Agent Kredytowy nie otrzyma uprzedniego powiadomienia od tego Kredytodawcy stanowiącego inaczej zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy w wyprzedzeniu pięciu Dni Roboczych.
- (2) Każdy Kredytodawca przekaze Agentowi Kredytowemu informacje wymagane przez Agentu w celu obliczenia Obowiązkowych Kosztów.

#### 14.1.14 Wycena kredytu przez Kredytodawców

Bez wpływu na odpowiedzialność Kredytobiorcy za informacje przekazywane przez niego lub w jego imieniu w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, każdy Kredytodawca potwierdza Agentowi Kredytowemu i Aranżującemu, że ponosi wyłączną odpowiedzialność za dokonywanie swoich własnych niezależnych wycen i analiz wszelkich ryzyk wynikających z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub związanych z nim, w tym:

- (1) sytuacji finansowej, statusu i charakteru każdego odpowiedniego członka Grupy;
- (2) legalności, ważności, skuteczności, adekwatności lub egzekwowalności jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania oraz każdej innej umowy, porozumienia ani dokumentu zawartego lub podpisanego w ramach przygotowań do, na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania;
- (3) możliwości regresu Kredytodawcy oraz charakteru i zakresu tego prawa regresu, wobec jakiegokolwiek Strony lub w zakresie jej majątku na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, transakcji określonych w Dokumentach Finansowania lub wszelkich innych umów, porozumień lub dokumentów zawartych, sporządzonych lub podpisanych w ramach przygotowań do, na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania; oraz
- (4) adekwatności, dokładności lub kompletności wszelkich innych informacji przekazywanych przez Agentu Kredytowego, jakąkolwiek inną Stronę lub przez jakąkolwiek inną osobę na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, transakcji określonych w Dokumentach

Finansowania lub wszelkimi innymi umowami, porozumieniami lub dokumentami zawartymi, sporządzonymi lub podpisanymi w ramach przygotowań do, na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania.

#### 14.1.5 Odliczenie kwot płatnych przez Agenta Kredytowego

Jeśli jakkolwiek Strona jest winna jakąkolwiek kwotę Agentowi Kredytowemu na podstawie Dokumentów Finansowania, Agent Kredytowy może za powiadomieniem tej Strony odliczyć kwotę nieprzekraczającą tej kwoty od wszelkich płatności należnych tej Stronie, które Agent Kredytowy w przeciwnym przypadku byłby zobowiązany dokonać na podstawie Dokumentów Finansowania i zaliczy odliczoną kwotę na poczet należnej kwoty. Dla potrzeb Dokumentów Finansowania zostanie uznane, że ta Strona otrzymała tak odliczoną kwotę.

#### 14.2 Prowadzenie Działalności przez Strony Finansujące

Żadne postanowienie żadnego Dokumentu Finansowania nie będzie:

- (1) ingerować w żadne prawa żadnej Strony Finansującej do prowadzenia swoich własnych interesów (podatkowych lub innych) w sposób, który uzna za stosowne;
- (2) zobowiązywać żadnej Strony Finansującej do zbadania lub roszczenia jakiegokolwiek zwrotu, ulgi, umorzenia lub spłaty jej przysługującej ani do określenia zakresu i sposobu wysunięcia jakiegokolwiek roszczenia; ani
- (3) zobowiązywać żadnej Strony Finansującej do ujawnienia żadnych informacji dotyczących jej interesów (podatkowych lub innych) ani żadnych obliczeń podatkowych.

#### 14.3 Podział pomiędzy Strony Finansujące

##### 14.3.1 Powiadomienia

Jeśli Kredytodawca zamierza wszcząć jakiekolwiek postępowanie sądowe lub arbitrażowe, najpierw powiadomi o tym Agenta Kredytowego, Agenta ds. Zabezpieczenia oraz pozostałych Kredytodawców.

##### 14.3.2 Płatności na rzecz Stron Finansujących

Jeśli Strona Finansująca („**Otrzymująca Strona Finansująca**”) otrzyma lub odzyska (w formie płatności, wykonania prawa do potrącenia lub w inny sposób) wszelkie kwoty od jakiegokolwiek Obligariusza w inny sposób niż zgodnie z Paragrafem 15.1 (*Mechanika płatności*) i zaliczy tę kwotę na poczet płatności wymagalnej na podstawie Dokumentów Finansowania, wtedy:

- (1) Otrzymująca Strona Finansująca prześle Agentowi Kredytowemu szczegółowe informacje o otrzymaniu lub odzyskaniu kwoty w terminie trzech Dni Roboczych;
- (2) Agent Kredytowy stwierdzi, czy otrzymana lub odzyskana kwota przekracza kwotę, którą Otrzymująca Strona Finansująca otrzymałaby, gdyby otrzymana lub odzyskana kwota została przekazana przez Agenta Kredytowego i podzielona zgodnie z postanowieniami Paragrafu 15.1 (*Mechanika płatności*), bez uwzględniania wszelkich Podatków, które zostałyby nałożone na Agenta Kredytowego w przypadku otrzymania, odzyskania lub podziału tej kwoty; oraz
- (3) Otrzymująca Strona Finansująca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Agenta Kredytowego zapłaci Agentowi Kredytowemu kwotę („**Płatność Dzielona**”) równą otrzymanej lub odzyskanej kwocie minus wszelkie kwoty, które Agent Kredytowy określi jako kwotę należną Otrzymującej Stronie Finansującej w ramach jej udziału w dokonanej płatności zgodnie z postanowieniami Paragrafu 15.1.5 (*Płatności częściowe*).

##### 14.3.3 Podział płatności

Agent Kredytowy będzie traktował Płatności Dzielone tak, jakby zostały dokonane przez Kredytobiorcę i podzieli je pomiędzy Strony Finansujące (inne niż Otrzymująca Strona Finansująca) zgodnie z Paragrafem 15.1.5 (*Płatności częściowe*).

##### 14.3.4 Prawa Otrzymującej Strony Finansującej

- (1) W momencie podziału kwoty przez Agenta Kredytowego zgodnie z Paragrafem 14.3.3 (*Podział płatności*), Otrzymująca Strona Finansująca będzie podlegać prawom Stron Finansujących uczestniczących w podziale tej kwoty.
- (2) Jeśli i w zakresie, w którym Otrzymująca Strona Finansująca, nie jest w stanie polegać na swoich prawach wynikających z ustępu (1) powyżej, każdy Obligariusz ponosi odpowiedzialność wobec Otrzymującej Strony Finansującej z tytułu zadłużenia równego Płatności Dzielonej, która stanie się natychmiast wymagalna i płatna.

#### 14.3.5 Storno podziału

Jeśli jakakolwiek część Płatności Dzielonej otrzymanej lub odzyskanej przez Otrzymującą Stronę Finansującą będzie podlegać zwrotowi i zostanie zwrócona przez tę Otrzymującą Stronę Finansującą, wtedy:

- (1) każda Strona Finansująca, która otrzymała udział w odpowiedniej Płatności Dzielonej zgodnie z Paragrafem 14.3.3 (*Podział płatności*), na żądanie Agenta Kredytowego zapłaci Agentowi Kredytowemu na rzecz tej Otrzymującej Strony Finansującej kwotę równą odpowiedniej części jej udziału w Płatności Dzielonej (wraz z wszelkimi kwotami koniecznymi w celu zwrócenia Otrzymującej Stronie Finansującej jej części wszelkich odsetek od Płatności Dzielonej, które Otrzymująca Strona Finansująca jest zobowiązana zapłacić); oraz
- (2) Prawo subrogacji tej Otrzymującej Strony Finansującej w zakresie wszelkich zwrotów zostanie anulowane i każdy Obligariusz będzie ponosił odpowiedzialność za zwrócenie Stornie Finansującej kwotę podlegającą takiemu zwrotowi.

#### 14.3.6 Wyjątki

Niniejszy Paragraf 14.3 (*Podział pomiędzy Strony Finansujące*) nie będzie:

- (1) obowiązywał w zakresie, w którym Otrzymująca Strona Finansująca po dokonaniu jakiegokolwiek płatności na podstawie niniejszego Paragrafu 14.3 (*Podział pomiędzy Strony Finansujące*), nie będzie wysuwać żadnych ważnych i egzekwowalnych roszczeń wobec odpowiedniego Obligariusza;
- (2) zobowiązywać Otrzymującą Stronę Finansującą do dzielenia się z żadną inną Stroną Finansującą żadną kwotą otrzymaną lub odzyskaną przez Otrzymującą Stronę Finansującą w wyniku wszczęcia postępowania sądowego lub arbitrażowego, jeśli:
  - (i) powiadomi tę inną Stronę Finansującą o postępowaniu sądowym lub arbitrażowym; oraz
  - (ii) ta inna Strona Finansująca ma możliwość uczestniczenia w tym postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, lecz tego nie uczyniła tak szybko, jak to było możliwe, po otrzymaniu powiadomienia i nie wszczęła oddzielnego postępowania sądowego ani arbitrażowego.

### **ARTYKUŁ 15**

### **ADMINISTRACJA**

#### 15.1 Mechanika płatności

##### 15.1.1 Płatności na rzecz Agenta Kredytowego

- (1) W każdym dniu, w którym Obligariusz lub Kredytodawca jest zobowiązany do dokonania płatności na podstawie Dokumentu Finansującego, ten Obligariusz lub Kredytodawca dokona tej płatności na rzecz Agenta Kredytowego (o ile Dokument Finansowania nie stanowi inaczej) w wysokości i w terminie oraz w środkach pieniężnych uznanych przez Agenta Kredytowego za zwyczajowe w momencie rozliczenia transakcji w odpowiedniej walucie w danym miejscu zapłaty.
- (2) Płatność zostanie dokonana na rachunek w banku określonym przez Agenta Kredytowego.

##### 15.1.2 Wypłaty dokonywane przez Agenta Kredytowego

Każda płatność otrzymana przez Agenta Kredytowego na podstawie Dokumentu Finansowania na rzecz innej Strony, z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 15.1.3 (*Wypłaty na rzecz Obligariusza*) oraz 15.1.4 (*Odzyskanie kwoty*) zostanie udostępniona przez Agenta Kredytowego tak szybko, jak to praktycznie będzie możliwe po jej otrzymaniu Stronie uprawnionej do otrzymania płatności na podstawie niniejszej Umowy (w przypadku Kredytodawcy – na rachunku jego Placówki Limitu Kredytowego) na rachunku podanym Agentowi przez tę Stronę z wyprzedzeniem co najmniej pięciu Dni Roboczych.

##### 15.1.3 Wypłaty na rzecz Obligariusza

Agent Kredytowy może (za zgodą Obligariusza oraz zgodnie z Paragrafem 15.2 (Potrącenie) zaliczyć każdą otrzymaną kwotę dla tego Obligariusza na poczet płatności (w dniu i w walucie otrzymania funduszy) wszelkich kwot należnych od Obligariusza na podstawie Dokumentów Finansowania lub w celu zakupu dowolnej kwoty jakiegokolwiek waluty do wykorzystania w ten sposób.

##### 15.1.4 Odzyskanie kwoty

- (1) Jeśli kwota jest płatna na rzecz Agenta Kredytowego na podstawie Dokumentu Finansowania dla innej Strony, Agent Kredytowy nie jest zobowiązany do zapłaty tej kwoty innej Stronie (lub do zawarcia lub realizacji jakiegokolwiek powiązanej umowy walutowej) do momentu stwierdzenia faktycznego otrzymania tej kwoty w sposób satysfakcjonujący Agenta Kredytowego.

- (2) Jeśli Agent Kredytowy zapłaci kwotę innej Stronie i udowodni, że Agent Kredytowy faktycznie nie otrzymał tej kwoty, wtedy Strona, która otrzymała tę kwotę (lub przychody z jakiegokolwiek powiązanej umowy walutowej) od Agentu Kredytowego, na żądanie zwróci tę kwotę Agentowi Kredytowemu wraz z odsetkami od tej kwoty naliczonymi przez Agentu Kredytowego za okres od daty płatności do daty otrzymania przez Agentu Kredytowego w celu odzwierciedlenia jego kosztów funduszy.

#### 15.1.5 Częściowe płatności

- (1) Jeśli Agent Kredytowy otrzyma płatność w niewystarczającej wysokości do zapłaty wszelkich kwot wymagalnych od i płatnych przez Obligariusza w danym momencie na podstawie Dokumentów Finansowania, Agent Kredytowy zaliczy tę płatność na poczet zobowiązań tego Obligariusza wynikających z Dokumentów Finansowania w następującej kolejności:
  - (i) po pierwsze, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich niezapłaconych opłat, kosztów i wydatków Agentu Kredytowego, Agentu ds. Zabezpieczenia i Aranżującego wynikających z Dokumentów Finansowania;
  - (ii) po drugie, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich narosłych odsetek, opłat lub prowizji należnych, lecz niezapłaconych na podstawie niniejszej Umowy;
  - (iii) po trzecie, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich kwot kapitału należnych, lecz niezapłaconych na podstawie niniejszej Umowy; oraz
  - (iv) po czwarte, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich innych kwot należnych, lecz niezapłaconych na podstawie Dokumentów Finansowania.
- (2) Agent Kredytowy, na polecenie Kredytodawców Większościowych, zmieni kolejność określoną w ustępie (1) punktach (ii) do (iv) powyżej.
- (3) Ustęp (1) i (2) powyżej będzie nadrzędny w stosunku do wszelkich podziałów dokonywanych przez Obligariusza.

#### 15.1.6 Zakaz potrąceń przez Obligariuszy

Wszelkie płatności dokonywane przez Obligariusza na podstawie Dokumentów Finansowania będą naliczane i dokonywane bez potrąceń i roszczeń wzajemnych (oraz wolne od wszelkich odliczeń z tego tytułu).

#### 15.1.7 Dni Robocze

- (1) Wszelkie płatności wymagalne w dniu niebędącym Dniem Roboczym będą dokonywane w następnym Dniu Roboczym tego samego miesiąca kalendarzowego (jeśli jest taki dzień) lub w poprzednim Dniu Roboczym (jeśli nie ma takiego dnia).
- (2) W trakcie jakiegokolwiek przedłużenia terminu wymagalności spłaty jakiegokolwiek kwoty kapitału lub Niespłaconej Kwoty na podstawie niniejszej Umowy, odsetki od kwoty kapitału lub Niespłaconej Kwoty będą płatne według stopy procentowej ustalonej dla płatności w pierwotnym terminie wymagalności.

#### 15.1.8 Waluta rachunku

- (1) Z zastrzeżeniem postanowień ustępów (2) i (3) poniżej, polski złoty jest walutą rachunku i płatności wszelkich kwot należnych od Obligariusza na podstawie każdego Dokumentu Finansowania.
- (2) Każda płatność z tytułu kosztów, wydatków lub Podatków zostanie dokonana w walucie, w której te koszty, wydatki lub Podatki zostały zapłacone.
- (3) Wszelkie kwoty wyrażone jako płatne w walucie innej niż polski złoty będą płatne w tej innej walucie.

#### 15.1.9 Zmiana waluty

- (1) O ile przepisy prawa tego nie zabraniają, w przypadku uznawania przez bank centralny dowolnego kraju więcej niż jednej waluty lub jednostki walutowej jako prawnego środka płatniczego tego kraju:
  - (i) wszelkie odniesienia w Dokumentach Finansowania do oraz wszelkie zobowiązania wynikające z Dokumentów Finansowania wyrażone w walucie tego kraju zostaną przeliczone na lub zapłacone w walucie lub jednostce walutowej tego kraju określonej przez Agentu Kredytowego (w porozumieniu z Kredytobiorcą); oraz
  - (ii) wszelkie przeliczenia z jednej waluty lub jednostki walutowej na inną zostaną dokonane według urzędowego kursu wymiany określonego przez bank centralny dla potrzeb przeliczenia

tej waluty lub jednostki walutowej na inną, zaokrąglonego w górę lub w dół przez Agenta Kredytowego (działającego w rozsądny sposób).

- (2) W przypadku jakiegokolwiek zmiany waluty kraju i w zakresie, w którym Agent Kredytowy (działający w rozsądny sposób i w porozumieniu z Kredytobiorcą) uzna za konieczne, niniejsza Umowa zostanie zmieniona w celu spełnienia wszelkich powszechnie przyjętych konwencji i praktyk rynkowych na Odpowiednim Rynku Międzybankowym i innych w celu odzwierciedlenia zmiany waluty.

## 15.2 Potrącenie

Strona Finansująca może potrącić wszelkie wymagalne zobowiązania Obligariusza wynikające z Dokumentów Finansowania (w zakresie należnym tej Stronie Finansującej) z wszelkich wymagalnych zobowiązań tej Strony Finansującej wobec tego Obligariusza, niezależnie od miejsca płatności, oddziału księgującego lub waluty któregośkolwiek z tych zobowiązań. Jeśli zobowiązania są wyrażone w różnych walutach, Strona Finansująca może przeliczyć każde z tych zobowiązań według rynkowego kursu wymiany w ramach swojej zwykłej działalności dla potrzeb wspomnianego potrącenia. Niniejszy Paragraf 15.2 (*Potrącenie*) nie ustanawia żadnego Zabezpieczenia.

## 15.3 Powiadomienia

### 15.3.1 Korespondencja pisemna

Wszelka korespondencja przekazywana na podstawie lub w związku z Dokumentami Finansowania zostanie sporządzona w formie pisemnej i o ile nie postanowiono inaczej może zostać wysłana faksem lub pocztą.

### 15.3.2 Adresy

Adres i numer faksu (oraz nazwa departamentu lub nazwisko pracownika, jeśli dotyczy, dla którego przeznaczona jest korespondencja) każdej Strony dla potrzeb przesyłania korespondencji lub dokumentów sporządzanych lub przekazywanych na podstawie lub w związku z Dokumentami Finansowania jest:

- (1) w przypadku Obligariuszy, Pierwotnych Kredytodawców, Agenta Kredytowego i Agenta ds. Zabezpieczenia i Aranżującego podany w Załączniku 11 (*Adresy*); oraz
- (2) w przypadku każdej innej Strony Finansującej został podany Agentowi Kredytowemu w formie pisemnej w dniu lub przed dniem jej przystąpienia jako Strony do niniejszej Umowy,

lub każdym innym adresem, numerem faksu lub nazwą departamentu lub nazwiskiem pracownika podanym Agentowi Kredytowemu przez Stronę (lub podanym przez Agenta Kredytowego pozostałym Stronom w przypadku zmiany dokonanej przez Agenta Kredytowego) z wyprzedzeniem co najmniej pięciu Dni Roboczych.

### 15.3.3 Doręczenie

- (1) Wszelka korespondencja lub dokument sporządzony lub przekazywany przez jedną osobę innej osobie na podstawie lub w związku z Dokumentami Finansowania będzie wiążący wyłącznie:
- (i) jeśli zostanie przekazany faksem, i zostanie otrzymany w czytelnej formie; lub
  - (ii) jeśli zostanie przekazany listownie i doręczony pod odpowiedni adres,
- oraz, w przypadku podania konkretnego departamentu lub nazwiska pracownika w ramach danych adresowych określonych w Paragrafie 15.3.2 (*Adresy*), jeśli zostanie zaadresowany do tego departamentu lub pracownika.
- (2) Wszelkie korespondencja lub dokument związana z zobowiązaniami informacyjnymi Obligariusza może zostać doręczona przez tego Obligariusza Agentowi Kredytowemu listownie pod adres określony w Paragrafie 15.3.2 (*Adresy*) za potwierdzeniem odbioru – jednakże Agent Kredytowy może zażądać ich przekazania faksem lub listownie pod rygorem nieważności.
- (3) Wszelkie powiadomienia dla lub od Obligariuszy będą przekazywane poprzez Agenta Kredytowego.
- (4) Wszelka korespondencja lub dokumenty przekazywane Kredytobiorcy zgodnie z niniejszym Paragrafem zostanie uznana za doręczoną do każdego członka Grupy.
- (5) Wszelkie powiadomienia przekazywane Agentowi Kredytowemu przez Kredytobiorcę zostaną uznane za należyte podpisane przez Kredytobiorcę, jeśli zostaną podpisane przez osobę wymienioną we karcie wzorów podpisów wspomnianą w punkcie 1.3 Załącznika 2 (*Warunki zawieszające*) lub przez każdą inną osobę, której wzór podpisu potwierdzony przez upoważnionego przedstawiciela Kredytobiorcy zostanie przekazany Agentowi przez Kredytobiorcę.

#### 15.3.4 Powiadamianie o adresie i numerze faksu

Bezzwłocznie po otrzymaniu powiadomienia o nowym adresie i numerze faksu lub o zmianie adresu lub faksu zgodnie z Paragrafem 15.3.2 (*Adresy*) lub o zmianie swojego własnego adresu lub numeru faksu, Agent Kredytowy powiadomi o tym fakcie pozostałe Strony.

#### 15.3.5 Język

- (1) Wszelkie powiadomienia przekazywane na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania zostanie sporządzony w języku angielskim lub polskim, według uznania Strony wysyłającej powiadomienie lub raport.
- (2) Wersja angielskojęzyczna każdego Dokumentu Finansowania będzie przeważać nad wersją polskojęzyczną (jeśli dotyczy) danego dokumentu, za wyjątkiem Zastawów Rejestrowych na Udziałach – w tym przypadku wersja polskojęzyczna będzie wiążąca.

#### 15.3.5 Konwencja dnia roboczego

Wszelka korespondencja otrzymana w dniu innym niż Dzień Roboczy lub po godzinie 16:00 w miejscu otrzymania zostanie uznana wyłącznie za doręczoną w następnym Dniu Roboczym w tym miejscu (pod warunkiem doręczenie zgodnego z warunkami niniejszej Umowy).

### 15.4 Obliczenia i świadectwa

#### 15.4.1 Rachunki

Wszelkie postępowania sądowe lub arbitrażowe wynikające lub związane z Dokumentem Finansowania, pozycjami na rachunkach prowadzonych przez Stronę Finansowania są przekonującymi dowodami w kwestiach, których dotyczą.

#### 15.4.2 Poświadczenia i stwierdzenia

Wszelkie poświadczenia lub stwierdzenia dokonane przez Stronę Finansującą dotyczące stopy, kwoty lub innych kwestii dotyczących jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania, w przypadku braku oczywistych błędów, stanowią rozstrzygający dowód w kwestiach, których dotyczą.

#### 15.4.3 Konwencja liczenia dni

Wszelkie odsetki, prowizje i opłaty naliczane na podstawie Dokumentu Finansowania będą narastać z dnia na dzień i będą naliczane na podstawie faktycznej liczby dni, które upłynęły, oraz założenia 360 dni w roku lub w przypadku odmiennych Konwencji Rynkowych na Odpowiednim Rynku Międzybankowym – zgodnie z tymi Konwencjami Rynkowymi.

#### 15.5 Częściowa nieważność

Jeśli w jakimkolwiek momencie jakiegokolwiek postanowienie Dokumentów Finansowania jest lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub niemożliwe do wyegzekwowania w jakimkolwiek zakresie na mocy prawa jakiegokolwiek jurysdykcji, nie będzie mieć to wpływu na zgodność z prawem, ważność i możliwość wyegzekwowania ich pozostałych postanowień.

#### 15.6 Zrzeczenie się praw i środki naprawcze

Wszelkie niewykonanie lub opóźnione wykonanie praw lub środków naprawczych wynikających z Dokumentów Finansowania przez jakąkolwiek Stronę Finansującą nie będzie uznawane za zrzeczenie się ich, a wszelkie pojedyncze lub częściowe wykonanie wszelkich praw lub środków naprawczych nie będzie wykluczać jakiegokolwiek innego lub dalszego wykonania tych praw lub środków naprawczych. Prawa i środki naprawcze określone w niniejszej Umowie kumulują się i nie wyłączają wszelkich innych środków naprawczych dozwolonych przez prawo.

#### 15.7 Zmiany i wyłączenie postanowień

##### 15.7.1 Decyzje Kredytodawców Większościowych

Z wyłączeniem postanowień Paragrafu 15.7.2 (*Jednomyślna zgoda*) wszelkie warunki Dokumentów Finansowania mogą zostać zmienione lub wyłączone tylko za zgodą Kredytodawców Większościowych i Obligariuszy a taka zmiana lub wyłączenie postanowienia będzie wiążące dla wszystkich Stron.

##### 15.7.2 Jednomyślna zgoda

O ile Kredytodawcy nie udzielą swojej zgody, żadna zmiana ani wyłączenie postanowień nie będzie mieć wpływu na:

- (i) definicję „Kredytodawców Większościowych” w Paragrafie 1.1 (*Definicje*);
- (ii) prolongatę terminu w którym jakakolwiek przymusowa wcześniejsza spłata lub terminowa

płatność powinna zostać dokonana zgodnie z Dokumentami Finansowania;

- (iii) redukcję Marży lub redukcję kwoty jakiegokolwiek przymusowej wcześniejszej spłaty lub terminowej płatności kwoty kapitału, odsetek, opłat lub innych kwot płatnych na rzecz Kredytodawcy na podstawie Dokumentów Finansowania;
- (iv) wzrost kwoty lub przedłużenie terminu jakiegokolwiek Zobowiązania;
- (v) jakiegokolwiek postanowienie Dokumentu Finansowania wymagające zgody wszystkich Kredytodawców;
- (vi) warunki określone w Artykule 4 (*Warunki Wykorzystania*) lub Artykule 5 (*Wykorzystanie*) jeśli w jakimkolwiek momencie trwa Naruszenie dotyczące Paragrafu 9.9.26 (*Powtórzenie*) lub Paragrafu 21.1 (*Zakaz obciążania majątku*);
- (vii) jakiegokolwiek postanowienie Paragrafu 2.2 (*Prawa i obowiązki Stron Finansujących*), Paragraf 7.3.2 (*Zakłócenie Rynku*), Paragraf 13.1 (*Zmiany Kredytodawców*), Paragraf 13.2 (*Zmiany Obligariuszy*), Paragraf 14.1 (*Rola Agenta Kredytowego, Agenta ds. Zabezpieczeń i Aranżującego*), **Załącznik 2** (*Warunki Zawieszające*) lub niniejszy Paragraf 15.7.2 (*Jednomyślna zgoda*);

Niezależnie od każdego innego postanowienia niniejszej Umowy, jakakolwiek zmiana lub wyłączenie postanowienia dotyczącego praw lub obowiązków Agenta Kredytowego, Agenta ds. Zabezpieczenia lub Aranżującego wynikających z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania wymaga zgody tej osoby udzielonej w danym momencie.

#### 15.7.4 Egzemplarze

Niniejsza Umowa została zawarta w czterech (4) jednobrzmiących egzemplarzach w języku angielskim, po jednym dla każdej Strony.

#### 15.7.5 Poufność

- (1) Każda Strona Finansująca jest zobowiązana zachować w tajemnicy wszelkie informacje zawarte w Dokumentach Finansowania oraz wszelkie informacje przekazane na ich podstawie w formie pisemnej (lub bezzwłocznie potwierdzone w formie pisemnej) i oznaczone adnotacją „*poufne*” na okładce zgodnie ze zwyczajowymi procedurami danej Strony Finansującej dotyczącymi obsługi poufnych informacji tego typu oraz zgodnie z dobrymi praktykami bankowymi pod warunkiem, że niniejsze zobowiązanie nie będzie dotyczyć informacji, które:
  - (i) są publicznie dostępne (w inny sposób niż w wyniku naruszenia niniejszego Paragrafu 15.7.5 (*Poufność*); ani
  - (ii) odpowiednia Strona Finansująca wcześniej posiadała i nie były one objęte żadnymi zobowiązaniami poufności dotyczącymi tej Strony Finansującej; ani
  - (iii) odpowiednia Strona Finansująca uzyska ze źródła, które według jej wiedzy nie zawarło umowy zachowania poufności z Kredytobiorcą w zakresie tych informacji; ani
  - (iv) muszą zostać ujawnione w celu spełnienia wszelkich wymogów prawnych (lecz nie umownych) lub wymogów regulacyjnych; ani
  - (v) (po wystąpieniu i w trakcie trwania Przypadku Naruszenia) odpowiednia Strona Finansująca uzna za możliwe do ujawnienia w związku z jakimkolwiek sporem dotyczącym Obligariusza lub jakiegokolwiek innej strony Dokumentu Finansowania w celu zachowania lub wyegzekwowania praw Stron Finansujących wynikających z Dokumentu Finansowania lub w celu inkasa jakiegokolwiek kwoty należnej Stronom Finansującym lub w związku z jakimkolwiek proponowanym udziałem lub jakąkolwiek inną proponowaną sprzedaż, przeniesieniem, cesją, odnowieniem lub innym zbyciem.
- (2) Każda Strona Finansująca może ujawnić poufne informacje wspomniane w ustępie (1) swoim zawodowym doradcom na zasadzie poufności.
- (3) Postanowienia niniejszego Paragrafu 15.7.5 (*Poufność*) zastępują wszelkie zobowiązania w zakresie poufności wcześniej podjęte przez Stronę Finansującą na rzecz Kredytobiorcy, każdego innego Obligariusza oraz każdego Udziałowcy.

### **ARTYKUŁ 16**

### **OBOWIAZUJĄCE PRAWO I EGZEKUCJA**

#### 16.1 Obowiązujące prawo

Niniejsza Umowa, w tym Paragraf 16.2 (*Egzekucja*) podlega i będzie interpretowana zgodnie z polskim prawem.

## 16.2 Egzekucja

### 16.2.1 Jurysdykcja

- (1) Polskie sądy właściwe dla siedziby Agenta Kredytowego będą mieć wyłączną jurysdykcję nad sporami wynikającymi lub związanymi z niniejszą Umową oraz jakimkolwiek innym Dokumentem Finansowania, o ile taki Dokument Finansowania nie stanowi inaczej, (w tym nad sporami dotyczącymi istnienia, ważności lub wypowiedzenia jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania) („**Spór**”).
- (2) W zakresie dozwolonym przez przepisy prawa, każdy Obligariusz nieodwołalnie zrzeka się prawa do sprzeciwu w chwili obecnej lub w przyszłości na jakiegokolwiek podstawie wobec właściwości miejscowej sądów w przypadku wszelkich postępowań sądowych oraz zrzeka się wszelkich roszczeń przysługujących mu w chwili obecnej lub w przyszłości z tytułu rozpatrywania sprawy sądowej w nieodpowiedniej lub niewygodnej właściwości miejscowej.

### 16.2.2 Zrzeczenie się immunitetu

W zakresie, w którym Obligariusz lub jakikolwiek składnik jego majątku w lub po dniu podpisania niniejszej Umowy może zostać objęty immunitetem chroniącym przed potrąceniami, postępowaniem sądowym, konfiskatą przed ogłoszeniem wyroku, inną konfiskatą lub wykonaniem wyroku na podstawie suwerenności lub z innego tytułu, Obligariusz ten nieodwołalnie zrzeka się tego immunitetu w zakresie swoich zobowiązań wynikających lub związanych z Dokumentami Finansowania.

Niniejsza Umowa została zawarta w dniu podanym na początku niniejszej Umowy.

**ZAŁĄCZNIK 1**  
**PIERWOTNI KREDYTODAWCY.**

**Pierwotni Kredytodawcy**

| <b>Nazwa Pierwotnego Kredytodawcy</b>    | <b>Zobowiązanie</b>    |
|------------------------------------------|------------------------|
| Fortis Bank Polska S.A.                  | 80 000 000 PLN         |
| Fortis Bank S.A./N.V. AUSTRIACKI ODDZIAŁ | 150 000 000 PLN        |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A.             | 70 000 000 PLN         |
| <b>Łączne Zobowiązanie</b>               | <b>300 000 000 PLN</b> |

**ZAŁĄCZNIK 2**  
**WARUNKI ZAWIESZAJĄCE**  
**Warunki Zawieszające Wstępne Wykorzystanie**

**Dokumenty Obligariuszy**

- 1.1 Kopia bieżącego wyciągu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub równoważnego rejestru handlowego Kredytobiorcy oraz każdego wystawcy Weksli.
- 1.2 Odpis Umowy Spółki Kredytobiorcy oraz każdego wystawcy Weksli wraz ze wszystkimi zmianami.
- 1.3 Karta wzorów podpisów osób upoważnionych do reprezentowania Kredytobiorcę wobec Kredytodawców w związku z Dokumentami Finansowania.
- 1.4 Poświadczona kopia Świadcstwa Założenia oraz Umowy Spółki CEDC
- 1.5 Poświadczona kopia uchwał Zarządu (oraz Rady Nadzorczej lub Zgromadzenia Wspólników, jeśli konieczne) każdego Obligariusza i wystawcy Weksli zawierających zgodę na warunki transakcji oraz transakcje określone w Dokumentach Finansowania oraz (wyłącznie w przypadku uchwał Zarządu) upoważniające przedstawiciela(i) odpowiedniego Obligariusza lub wystawcy Weksla do podpisania Dokumentów Finansowania, którego jest stroną.
- 1.6 W przypadku Kredytobiorcy, wyciąg z księgi udziałów poświadczający bieżącą strukturę wspólników Kredytobiorcy oraz bieżący odpis pełny z rejestru przedsiębiorców.

**Opinie prawne**

- 1.7 Opinia prawna Radzikowski, Szubielska i Wspólnicy, Sp. K., radcy prawnego Pierwotnych Kredytodawców zgodnie z formularzem udostępnianym Pierwotnym Kredytodawcom przed dniem podpisania niniejszej Umowy, dotycząca ważności i egzekwowalności zobowiązań Obligariuszy wynikających z Dokumentów Finansowania w zakresie polskiego prawa.
- 1.8 Opinia prawna radcy prawnego CEDC potwierdzająca, że udzielenie Gwarancji Korporacyjnej przez CEDC zostało należycie autoryzowane i że taki Dokument Finansowania został należycie podpisany przez CEDC oraz
- 1.9 Opinia prawna radcy prawnego Pierwotnych Kredytodawców zgodna z formularzem udostępnionym Pierwotnym Kredytodawcom przed dniem podpisania niniejszej Umowy, dotycząca:
  - (i) ważności i egzekwowalności zobowiązań Obligariuszy wynikających z Dokumentów Finansowania w zakresie węgierskiego prawa, oraz
  - (ii) należytego zbadania Zastawu na udziałach Bols Hungary.

**Dokumenty Finansowania**

- (a) Oryginał niniejszej Umowy podpisany przez wszystkie Strony.
- (b) Dokumenty Pierwotnego Zabezpieczenia należycie podpisane przez wszystkie Strony w formie i z postanowieniami satysfakcjonującymi Agenda ds. Zabezpieczenia i w pełni obowiązujące,
- (c) Dodatkowe Wymogi w zakresie Dokumentów Pierwotnego Zabezpieczenia;
  - (i) Dowód złożenia we właściwym sądzie wniosku rejestracyjnego Zastawu Rejestrowego na Udziałach oraz uiszczenia wszelkich związanych z tym opłat przez Kredytobiorcę;

**Istniejące Limity Kredytowe, Papiery Dłużne i Gwarancje Papierów Dłużnych**

- (a) Jeśli konieczne, zgoda każdej zabezpieczonej strony Istniejących Limitów Kredytowych lub Warunków Emisji Papierów Dłużnych lub Gwarancji Papierów Dłużnych (reprezentowanych przez swojego agenta ds. zabezpieczenia w dozwolonym zakresie) na zawarcie niniejszej Umowy oraz Dokumentów Pierwotnego Zabezpieczenia.
- (b) Powiadomienie kredytodawców Refinansowanych Limitów Kredytowych przez Kredytobiorcę o wcześniejszej spłacie tych Istniejących Limitów Kredytowych zgodnie z ich warunkami przez Kredytobiorcę.

**Opłaty i koszty**

- (a) Dowód, że wszelkie opłaty, koszty i wydatki wymagalne od Kredytobiorcy na podstawie Paragrafu 7.4 (*Opłaty*) oraz 8.5 (*Koszty i wydatki*) zostały uiszczone lub zostaną uiszczone w terminie wymagalności lub że zostały poczynione inne ustalenia satysfakcjonujące Agenta Kredytowego.

### **Pozostałe dokumenty**

- 1.10 Świadcstwo Kredytobiorcy potwierdzające (według najlepszej wiedzy, informacji i przekonania upoważnionej osoby podpisującej świadectwo):
- (i) oświadczenia zawarte w Artykule 9 (*Oświadczenia*); oraz
  - (ii) brak toczących się postępowań sądowych przeciwko Obligariuszowi lub grożących mu, które w przypadku wyroku niekorzystnego dla Obligariusza mogą mieć Istotny Negatywny Wpływ.
- 1.11 Kopia każdej innej Autoryzacji lub innego dokumentu, opinii lub zapewnienia, które Agent działający w rozsądny sposób uzna za istotne (jeśli odpowiednio powiadomi o tym Kredytobiorcę w formie pisemnej lub faksem) w związku z zawarciem lub realizacją transakcji określonych w jakimkolwiek Dokumencie Finansowania lub w celu zapewnienia ważności lub egzekwowalności jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.
- 1.12 Pierwotne Sprawozdania Finansowe.

### ZAŁĄCZNIK 3

#### WZÓR WNIOSKU O WYKORZYSTANIE LIMITU

Od: CAREY AGRI INTERNATIONAL - POLAND SP. Z O.O.

Do: FORTIS BANK POLSKA S.A. jako Agenta Kredytowego

Data: [\*\*\*] 2007

Szanowni Państwo,

Umowa Limitu Kredytowego do wysokości 300 000 000 PLN z dnia [\*\*\*] 2007 roku zawarta pomiędzy Fortis Bank Polska S.A., Fortis Bank S.A./N.V. Austriacki Oddział oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako Pierwotnymi Kredytodawcami, Fortis Bank Polska S.A. jako Aranżującym, Agentem Kredytowym i Agentem ds. Zabezpieczenia oraz Carey Agri International - Polska Sp. z o.o. jako Kredytobiorcą („Umowa” obejmująca wszelkie zmiany obowiązujące od czasu do czasu).

1. W nawiązaniu do Umowy, niniejszy dokument jest Wnioskiem o wykorzystanie limitu. Terminy zdefiniowane w Umowie mają te same znaczenie w niniejszym Wniosku o wykorzystanie limitu, o ile niniejszy Wniosek o wykorzystanie limitu nie definiuje innego znaczenia.
2. Pragniemy zaciągnąć Kredyt na następujących warunkach:  

|                                               |                                                                             |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Proponowana Data Wykorzystania:               | [***] (lub, jeśli nie jest to Dzień roboczy, następny Dzień roboczy)        |
| Limit Kredytowy zostanie wykorzystany w celu: | [***Transza Refinansująca/Wykorzystania inne niż Transza Refinansująca***]. |
| Waluta:                                       | PLN.                                                                        |
| Kwota:                                        | [***].                                                                      |
3. Niniejszym potwierdzamy, że każdy warunek określony w Artykule 4 (*Warunki Wykorzystania*) w zakresie Transzy Refinansującej/Wykorzystania innego niż Transza Refinansująca został spełniony na dzień sporządzenia niniejszego Wniosku o wykorzystanie limitu.
4. Polecenia płatnicze dotyczące funduszy pochodzących z niniejszego Kredytu to:  

|                    |        |
|--------------------|--------|
| Płatność na rzecz: | [***]. |
| W odniesieniu do:  | [***]. |
| Numer rachunku:    | [***]. |
| Bank:              | [***]. |
| Adres banku:       | [***]. |
| Nazwa rachunku:    | [***]. |
5. Niniejszy Wniosek o wykorzystanie limitu jest nieodwołalny. Z poważaniem,

## ZAŁĄCZNIK 4

### WZÓR UMOWY CESJI

Niniejsza umowa cesji została zawarta w dniu [\*\*\*] pomiędzy:

[\*\*\*], z siedzibą w [\*\*\*], wpisaną w [\*\*\*] pod numerem [\*\*\*], reprezentowaną przez [\*\*\*] („Obecny Kredytodawca”), oraz

[\*\*\*], z siedzibą w [\*\*\*], wpisaną w [\*\*\*] pod numerem [\*\*\*], reprezentowaną przez [\*\*\*] („Nowy Kredytodawca”).

#### **NINIEJSZYM POSTANOWIONO, co następuje:**

##### **1. Definicje i Interpretacja**

W niniejszej Umowie terminy zdefiniowane w Umowie Limitu Kredytowego, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, mają to samo znaczenie i dodatkowo:

„Umowa Limitu Kredytowego” oznacza Umowę Limitu Kredytowego do wysokości 300 000 000 PLN z dnia [\*\*\*] 2007 roku zawartą pomiędzy Fortis Bank Polska S.A., Fortis Bank S.A./N.V. Austriacki Oddział oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako Pierwotnymi Kredytodawcami, Fortis Bank Polska S.A. jako Aranżującym, Agentem Kredytowym i Agentem ds. Zabezpieczenia oraz Carey Agri International - Polska Sp. z o.o. jako Kredytobiorcą („Umowa” obejmująca wszelkie zmiany obowiązujące od czasu do czasu);

„Data Cesji” oznacza [\*\*\*];

„Przeniesione Kredyty” oznaczają Kredyty w kwotach określonych w Załączniku do niniejszej Umowy;

„Przeniesione Zobowiązanie[a]” oznacza[ja] Zobowiązania w kwotach określonych w Załączniku do niniejszej Umowy;

##### **2. Cesja [i Przeniesienie].**

Ze skutkiem na dzień i od dnia [Data Przeniesienia]/[data otrzymania przez Agenta Kredytowego niniejszej Umowy podpisanej przez Kredytobiorcę], Obecni Kredytodawcy niniejszym cedują [i przenoszą] na Nowego Kredytodawcę wszelkie prawa do Przenoszonych Kredytów [oraz Przenoszonych Zobowiązań] na podstawie Umowy Limitu Kredytowego [wraz ze swoimi zobowiązaniami w zakresie Przenoszonych Zobowiązań] oraz wszelkie prawa i korzyści wynikające z Dokumentów Finansowania ich dotyczących. Nowy Kredytodawca niniejszym przyjmuje tę cesję [i przeniesienie].

##### **3. Powiadomienie o Przeniesieniu**

Nowy Kredytodawca bezzwłocznie po podpisaniu niniejszej Umowy [prześle Kredytobiorcy i Agentowi Kredytowemu powiadomienie o przeniesieniu w formie określonej w Załączniku do niniejszej Umowy]/[prześle Umowę Kredytobiorcy do podpisania i do dalszego przekazania Agentowi Kredytowemu].

##### **4. Przeniesienie Zabezpieczenia**

4.1 Obecny Kredytodawca i Nowy Kredytodawca postanawiają, że wraz z Przenoszonym[i] Kredytem[ami] [oraz Przenoszonym[i] Zobowiązaniem[ami]] wszelkie Zabezpieczenie dotyczące Przenoszonych Kredytów [oraz Przenoszonych Zobowiązań] zostanie przeniesione na Nowego Kredytodawcę. Jeśli przepisy polskiego prawa tego wymagają, Obecny Kredytodawca i Nowy Kredytodawca bezzwłocznie po podpisaniu niniejszej Umowy Cesji podpiszą wszelkie dokumenty i podejmą wszelkie działania konieczne w celu ustanowienia na rzecz Nowego Kredytodawcy Zabezpieczenia, które będzie porównywalne i w istotnym zakresie równorzędne do Zabezpieczenia ustanowionego na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia na rzecz Obecnego Kredytodawcy.

4.2 Niniejszym zakłada się, że wszelkie ryzyko związane z Zabezpieczeniem, którego ustanowienie nie jest jeszcze prawomocne, ponosi wyłącznie Nowy Kredytodawca.

##### **5. [Zgoda Kredytobiorcy]**

Kredytobiorca wyraża zgodę na przeniesienie przez Obecnego Kredytodawcę Przenoszonych Kredytów [oraz Przenoszonych Zobowiązań] i zobowiązuje się podpisać wszelkie inne dokumenty oraz podjąć wszelkie inne działania, których Agent Kredytowy, Obecny Kredytodawca lub Nowy Kredytodawca według wyłącznego uznania wymaga od Kredytobiorcy w celu dokonania lub w zależności od sytuacji zapewnienia skuteczności niniejszego przeniesienia.

##### **6. Obowiązujące Prawo**

Niniejsza Umowa Cesji podlega i będzie interpretowana zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej.

**WOBEC POWYŻSZEGO** strony niniejszej Umowy Cesji zawarły niniejszą Umowę Cesji w dniu podanym w

nagłówku niniejszej Umowy Cesji.

**OBECNY KREDYTODAWCA**

[\*\*\*]

Podpis:

**NOWY KREDYTODAWCA**

[\*\*\*]

Podpis:

**[CAREY AGRI INTERNATIONAL - POLSKA SP. Z O.O.**

[\*\*\*]

1. Carey Agri International Poland Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
2. Multi Trade Company Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
3. Piwnica Wybornych Win Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
4. Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
5. Astor Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
6. Damianex S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
7. Agis S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
8. Onufry S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
9. Dako Galant Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
10. Panta Hurt Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
11. Multi-Ex S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
12. Miro Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
13. Saol Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
14. Polnis Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
15. Fine Wines and Spirits, Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
16. Imperial Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
17. Delikates Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
18. Krokus Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
19. Bols Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
20. Polmos Białystok S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
21. Bols Hungary, Kft, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z węgierskim prawem.
22. Classic Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
23. PHS Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.

**ZGODA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Niniejszym wyrażamy zgodę na włączenie przez odniesienie do Wniosków Rejestracyjnych Central European Distribution Corporation na formularzach S-8 (Nr 333 – 146375) i Formularzu S-3 (Nr 333 – 129073 oraz 333 – 138809) naszego raportu z dnia 28 lutego 2008 roku dotyczącego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oceny skuteczności kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej w rocznym sprawozdaniu finansowym na Formularzu 10-K.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.  
Warszawa, Polska  
29 lutego 2008 roku

**POŚWIADCZENIA**

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

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

2. Według mojej wiedzy, niniejsze sprawozdanie nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń dotyczących istotnych faktów ani pominąć 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: 29 lutego 2008 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 sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-K;

2. Według mojej wiedzy, niniejsze sprawozdanie nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń dotyczących istotnych faktów ani pominąć 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: 29 lutego 2008 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-K Spółki za rok podatkowy zakończony 31 grudnia 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**

29 lutego 2008 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-K Spółki za rok podatkowy zakończony 31 grudnia 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**

29 lutego 2008 roku