

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

FORMULARZ 10-Q

(ZAZNACZ JEDNO POLE)

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

ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2008 ROKU

LUB

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

ZA OKRES PRZEJŚCIOWY OD

NUMER AKT KOMISJI 0-24341

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION**

(DOKŁADNA NAZWA ZAREJESTROWANEGO PODMIOTU ZGODNIE Z JEJ STATUTEM)

Delaware

(Stan lub inna jednostka administracyjna założenia lub organizacji
spółki)

54-1865271

(Nr identyfikacyjny pracodawcy I.R.S.)

Two Bala Plaza, Suite #300, Philadelphia, PA

(Adres głównego biura zarządu)

19004

(Kod pocztowy)

(610) 660-7817

(NUMER TELEFONU ZAREJESTROWANEGO PODMIOTU Z NUMEREM KIERUNKOWYM)

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

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

Duży podmiot składający sprawozdania w trybie przyspieszonym ☒ Podmiot składający
sprawozdania w trybie przyspieszonym ☐ Podmiot składający sprawozdania w trybie zwykłym ☐

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

Liczba akcji każdej klasy akcji emitenta znajdujących się w obiegu na dzień 6 maja 2008 roku:

Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 42 826 451

INDEKS

STRON
A

CZĘŚĆ I INFORMACJE FINANSOWE

Rozdział 1 Sprawozdania finansowe

Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 31 marca 2008 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku 3

Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat (niezbadany) za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku oraz 31 marca 2007 roku 4

Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym (niezbadane) według stanu na dzień 31 marca 2008 roku 5

Skonsolidowany skrócony rachunek środków pieniężnych (niezbadany) za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku oraz 31 marca 2007 roku 6

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego (niezbadane) 7-18

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

Rozdział 3 Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego 28

Rozdział 4 Mechanizmy i procedury kontroli 28

CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE

Rozdział 6 Załączniki 30

Podpisy 31

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)

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

	31 marca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$260,826	\$87,867
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach, odpowiednio 31 419 USD oraz 29 277 USD.	273,878	316,277
Zapasy	150,163	141,272
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	17,779	16,536
Odroczony podatek dochodowy	8,812	5,141
Aktywa obrotowe razem	711,458	567,093
Wartości niematerialne i prawne netto	757,526	545,697
Wartość firmy netto	745,931	577,282
Środki trwałe netto	115,348	79,979
Odroczony podatek dochodowy	10,051	11,407
Pozostałe aktywa	629	710
Aktywa razem	\$2,340,943	\$1,782,168
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$154,940	\$172,340
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	183,219	42,785
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6,933	5,408
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	97,846	101,929
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	69,150	71,959
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1,384	1,759
Zobowiązania krótkoterminowe razem	513,472	396,180
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	—	122,952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3,027	2,708
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	669,627	344,298
Pozostałe zarachowane długoterminowe zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne).	15,000	—
Odroczony podatek dochodowy	145,783	100,113
Zobowiązania długoterminowe razem	833,437	570,071
Kapitały mniejszości	7,040	481
Kapitały własne		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80.000.000; wyemitowana liczba akcji na dzień 31 marca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku, odpowiednio, 42 566 664 i 40 566 096)	426	406
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	507,360	429,554
Zakumulowany wynik	223,718	205,186
Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty	255,640	180,440
Minus: akcje własne według kosztu (246.037 akcji według stanu na dzień 31 marca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku)	(150)	(150)
Kapitały własne razem	986,994	815,436
Zobowiązania i kapitały własne razem	\$2,340,943	\$1,782,168

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2008 roku	31 marca 2007 roku
Przychody brutto ze sprzedaży	\$408,080	\$288,996
Podatek akcyzowy	(94,460)	(60,782)
Przychody netto ze sprzedaży	313,620	228,214
Koszt własny sprzedaży	247,404	181,897
Zysk brutto ze sprzedaży	66,216	46,317
Koszty działalności operacyjnej	40,748	27,402
Zysk z działalności operacyjnej	25,468	18,915
Przychody / (koszty) nieoperacyjne		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(11,528)	(8,649)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	9,103	(15,400)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej.	140	(343)
Zysk przed opodatkowaniem	23,183	(5,477)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	4,398	(1,030)
Kapitały mniejszości	253	729
Zysk netto	\$18,532	\$(5,176)
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0.46	\$(0.13)
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0.45	\$(0.13)

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Akcje zwykłe				Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zakumulowany wynik	Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty	Razem
	Akcje zwykłe		Akcje własne					
	Liczba akcji	Wartość	Liczba akcji	Wartość				
Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku	40,566	\$406	246	\$(150)	\$429,554	\$205,186	\$180,440	\$815,436
Zysk netto za 2008 rok	—	—	—	—	—	18,532	—	18,532
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—	—	—	—	75,200	75,200
Łączne zyski za 2008 rok	—	—	—	—	—	18,532	75,200	93,732
Wynagrodzenie umowne	—	—	—	—	—	—	—	—
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	—	—	—	—	—	—	—	—
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	12	0	—	—	958	—	—	958
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	1,989	20	—	—	76,848	—	—	76,868
Stan na dzień 31 marca 2008 roku	42,567	\$426	246	\$(150)	\$507,360	\$223,718	\$255,640	\$986,994

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (NIEZBADANY)
Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2008	2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	\$18,532	\$(5,176)
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	3,198	2,434
Odroczony podatek dochodowy	(1,131)	(7,148)
Odpis aktualizujący wartość należności	(174)	188
Kapitały mniejszości	253	729
Niezrealizowane (dodatnie) / ujemne różnice kursowe	(8,915)	3,364
Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	1,156	11,869
Rezerwa na realizację opcji pracowniczych	766	463
Pozostałe pozycje niepieniężne	(1,344)	—
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Zmiana stanu należności	71,550	44,461
Zmiana stanu zapasów	3,886	11,431
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	6,344	6,807
Zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(33,920)	(46,825)
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań	(10,823)	(20,192)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	49,378	2,405
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w majątek trwały	(9,284)	(5,410)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	1,337	2,647
Korekta ceny zakupu spółki Botapol	—	5,000
Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(170,959)	(90,917)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(178,906)	(88,680)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	16,763	94,311
Spłata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	(14,869)	(5,733)
Wpływy netto z tytułu spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	(14,445)	(95,440)
Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(466)	(160)
Wpływy netto z emisji akcji w ofercie publicznej	—	42,354
Wpływy netto z wyemitowanych zamiennych niepodporządkowanych papierów dłużnych	304,403	—
Zrealizowane opcje	192	311
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	291,578	35,643
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	10,909	(56)
Zmiana stanu środków pieniężnych	172,959	(50,632)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	87,867	159,362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$260,826	\$108,674
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykle wyemitowane w związku z inwestycjami w jednostki zależne	76,848	\$—
Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych		
Odsetki zapłacone	\$19,361	\$18,124
Podatek dochodowy zapłacony	\$4,698	\$6,600

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

1. ORGANIZACJA I OPIS DZIAŁALNOŚCI

Central European Distribution Corporation ("CEDC"), spółka prawa stanu Delaware oraz jej spółki zależne (dalej łącznie zwane "my", "nas", "nasze" lub "Spółka") prowadzą głównie działalność w branży napojów alkoholowych. Spółka jest największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży produktów spirytusowych w Europie Środkowej. Spółka jest największym w Polsce producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz producentem takich marek, jak: Absolwent, Żubrówka, Bols i Sopolica. Spółka obecnie eksportuje swoje produkty do wielu krajów na całym świecie. Ponadto, Spółka wytwarza i dystrybuuje Royal Vodka, najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech. Spółka jest wiodącym dystrybutorem i importerem produktów spirytusowych, win i piw w Polsce i na Węgrzech. W marcu 2008 roku Spółka kontynuowała swoje plany ekspansji w regionie przejmując 85% udziałów w spółce Copecrest Enterprises Limited będącej właścicielem wiodącej marki wódki w Rosji – Parliament Vodka.

2. PODSTAWA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne sprawozdania finansowe w swoich lokalnych walutach. W sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych wprowadzono korekty w celu doprowadzenia ich do zgodności z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) dotyczącymi śródrocznych informacji finansowych a także do instrukcji do Formularza 10-Q oraz przepisami Artykułu 10 Rozporządzenia S-X, w związku z czym sprawozdania te nie zawierają wszystkich informacji i danych wymaganych zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi w Stanach Zjednoczonych w zakresie kompletnych sprawozdań finansowych. Według zarządu wszelkie korekty (obejmujące zwykłe powtarzające się korekty) uznane za niezbędne w celu wiernego przedstawienia sytuacji finansowej spółki, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za okresy śródroczne zostały uwzględnione. Wyniki działalności za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku nie muszą odzwierciedlać wyników prognozowanych na koniec roku tj. 31 grudnia 2008 roku.

Bilans według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku został opracowany na podstawie poddanego badaniu sprawozdania finansowego, lecz nie obejmuje wszystkich informacji i not powszechnie wymaganych zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi w Stanach Zjednoczonych dla kompletnych sprawozdań finansowych.

Niepoddane badaniu śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być analizowane w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i not do tego sprawozdania zawartych w naszym rocznym sprawozdaniu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku sporządzonym na formularzu 10-K.

3. PRZEJĘCIA SPÓLEK

11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły Umowę Kupna-Sprzedaży Udziałów oraz pewne inne umowy z White Horse Intervest Limited, spółką z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, oraz pewnymi podmiotami stowarzyszonymi spółki White Horse, dotyczącą przejęcia od White Horse 85% kapitału zakładowego Copecrest Enterprises Limited, spółki z siedzibą na Cyprze. W związku z tym przejęciem, Spółka zapłaciła wynagrodzenie około 180 milionów USD w gotówce oraz w postaci 2,2 milionów akcji zwykłych. Przekazanie 250 000 akcji w ramach wynagrodzenia rozliczanego w akcjach oraz 15 milionów USD wynagrodzenia w gotówce zostało odroczone do momentu sfinalizowania pewnych Transakcji Reorganizacyjnych, lecz ostatecznie emisja tych akcji miała miejsce 2 maja 2008 roku.

27 lutego 2008 roku Spółka ogłosiła podpisanie Warunków Wstępnych inwestycji Spółki w Grupie Whitehall w Rosji. Grupa Whitehall jest jednym z wiodących importerów i dystrybutorów win i produktów spirytusowych premium w Rosji.

Wartość godziwa przejętego majątku netto w związku z przejęciem Grupy Parliament w 2008 roku według stanu na dzień przejęcia przedstawiała się następująco:

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

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

AKTYWA	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1,347
Zapasy	2
Zaliczki	6,159
Krótkoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10
Wyposażenie	34,046
Znaki towarowe	151,611
Pozostałe aktywa nieobrotowe	43
Aktywa razem	\$193,218
ZOBOWIĄZANIA	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	435
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	12
Zadłużenie długoterminowe	44
Odroczony podatek dochodowy	36,163
Zobowiązania razem	\$36,654
Kapitały mniejszości	—
Identyfikowalne aktywa i zobowiązania netto	156,565
Wartość firmy wynikająca z przejęcia	113,916
Zapłata uiszczona w formie pieniężnej	172,306
Zapłata uiszczona w formie akcji	76,867
Przejęte środki pieniężne	\$1,347
Wydatki pieniężne netto	\$170,959

Spółka obecnie kończy proces wyceny oraz korekty ceny zakupu Parliament, które powinny zostać sfinalizowane do 30 września 2008 roku. Sama alokacja ceny zakupu będzie podlegać dalszym korektom.

Poniższe tabela zawiera niezbadane wyniki operacyjne pro forma Spółki za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2008 i 2007 roku. Niezbadane wyniki operacyjne pro forma uwzględniają przejęte przez Spółkę podmioty, tak jakby zostały one przejęte odpowiednio z dniem 1 stycznia 2008 i 2007 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 bieżących okolicznościach. 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.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży	\$351,798	\$276,762
Zysk netto	23,156	(5,939)
Zysk netto na jedną akcję:		
Podstawowy zysk netto na jedną akcję zwykłą	\$0.54	\$(0.14)
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą	\$0.53	\$(0.14)

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

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

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	31 marca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Wartości niematerialne niepodlegające amortyzacji		
Znaki towarowe	\$754,992	\$543,123
Razem	754,992	543,123
Wartości niematerialne podlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	\$7,391	\$6,754
Relacje z klientami	2,056	1,913
Minus: umorzenie	(6,913)	(6,093)
Razem	2,534	2,574
Wartości niematerialne razem	\$757,526	\$545,697

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 cykliów 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.

Spółka uwzględniła wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji we wstępnej wycenie znaku towarowego Parliament. Pełna alokacja ceny zakupu zgodnie ze standardem SFAS 141 obecnie trwa i ma zostać zakończona do 30 września 2008 roku.

5. ŁĄCZNE ZYSKI / (STRATY)

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

Na dzień 31 marca 2008 roku kurs złotego wykorzystywany do przeliczania bilansu był wyższy o około 8,6% od kursu wykorzystywanego na 31 grudnia 2007 roku, w związku z czym wynik został ujęty w łącznych zyskach. Ponadto zyski lub straty z tytułu przeliczenia długoterminowych, podporządkowanych pożyczek od jednostki dominującej ujmowane są w pozostałym łącznym zysku. Spółka nie rozpoznała efektu odroczonego podatku dochodowego, jako części łącznych zysków/(strat), ponieważ w dającej się przewidzieć przyszłości nie oczekuje się spłaty żadnych inwestycji kapitałowych.

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

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

6. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2008	2007
Podstawowy:		
Zysk netto	\$18,532	\$(5,176)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	40,720	39,055
Podstawowy zysk na akcję	\$0.46	\$(0.13)
Rozwodniony:		
Zysk netto	\$18,532	\$(5,176)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	40,720	39,055
Wpływ netto uwzględnienia rozwodniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	760	387
Razem	41,480	39,442
Rozwodniony zysk na jedną akcję	\$0.45	\$(0.13)

Przyznane pracownicze opcje na akcje zostały ujęte w powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję, ponieważ w kwartale zakończonym 31 marca 2008 i 2007 roku cena realizacji była niższa od średniej ceny rynkowej akcji zwykłych. Powyższe wyliczenie nie obejmuje wpływu akcji warunkowych wyemitowanych w związku z przejściem marki Parlament, ponieważ nie miały one istotnej wartości. Ponadto, nie dokonano korekty rozwodnionych akcji dotyczących Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, ponieważ średnia cena rynkowa akcji była niższa od ceny konwersji w tym okresie.

7. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI

Kredyty bankowe

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

Na dzień 31 marca 2008 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 77,5 milionów USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 marca 2008 roku spółka wykorzystwała ok. 134,5 milionów USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku 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 przejściami 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

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

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

prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku Spółka dokonała wykupu swoich znajdujących się w obiegu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych o wartości 9,8 milionów EUR na otwartym rynku i spłaciła to zadłużenie na dzień 31 marca 2008 roku.

Na dzień 31 marca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 7,0 milionów USD oraz 15,8 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 lipca 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 marca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)	\$395,649	\$381,689
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	(20,624)	(28,204)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających	(888)	(858)
Niezamortyzowany koszt emisji	(8,913)	(8,329)
Razem	\$365,224	\$344,298

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na kwotę 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku („Zamienne Papiery Dłużne”), oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Oprocentowanie jest wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w pewnych okolicznościach na gotówkę oraz, jeśli dotyczy, na nasze akcje zwykłe według wstępnego przelicznika 14,7113 akcji na 1 000 USD kwoty kapitału, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – w formie środków pieniężnych i akcji zwykłych, jeśli dotyczy, w związku z zobowiązaniem do zamiany.

Środki uzyskane z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części przejęcia Copecresto Enterprises Limited oraz zostaną wykorzystane w potencjalnych przyszłych przejęciach spółek, w tym również w potencjalnym przejęciu Whitehall.

Na dzień 31 marca 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych, na kwotę 0,6 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 września 2008 roku. Łączne zobowiązania z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	31 marca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne	\$310,000	\$—
Niezamortyzowany koszt emisji.	(5,597)	—
Razem	\$304,403	\$—

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

	31 marca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$48,689	\$42,785
Krótkoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	134,530	—
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym razem	183,219	42,785

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

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

Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	—	122,952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	365,224	344,298
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	304,403	
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki, z wyłączeniem części krótkoterminowej	—	—
Kredyty bankowe i pożyczki razem	\$852,846	\$510,035

31 marca 2008 roku

Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2008	\$48,689
2009	134,530
2010	—
2011	—
2012 i kolejne lata	669,627
Razem	\$852,846

Kwoty należne w 2008 roku związane są ze zwykłymi kredytami obrotowymi, które są zwykle odnawiane co roku.

8. 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:

	31 marca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Surowce oraz materiały pomocnicze	\$21,887	\$19,051
Produkcja w toku	6,204	2,479
Wyroby gotowe i towary	122,072	119,742
Razem	\$150,163	\$141,272

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

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

9. PODATEK DOCHODOWY

Spółka prowadzi działalność w siedmiu jurysdykcjach podatkowych: w Stanach Zjednoczonych, Polsce, Holandii, na Węgrzech, w Rosji, Niemczech i na Cyprze. 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

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

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

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% prawdopodobieństwa 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 składa deklaracje podatku dochodowego w USA, Polsce, na Węgrzech, w Rosji, oraz w różnych innych krajach na całym świecie, w których prowadzi działalność. Główne jurysdykcje podatkowe oraz ich najwcześniejsze lata podatkowe obecnie podlegające kontroli podatkowej to rok 2003 w USA, rok 2002 w Polsce i na Węgrzech.

10. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 i 2007 roku poniższe pozycje stanowiły Przychody / (koszty) odsetkowe:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2008	2007
Przychody z tytułu odsetek	\$1,374	\$1,316
Koszty z tytułu odsetek	(12,902)	(9,965)
(Koszty) netto z tytułu odsetek razem	\$(11,528)	\$(8,649)

11. POZOSTAŁE PRZYCHODY / (KOSZTY) FINANSOWE

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 i 2007 roku poniższe pozycje stanowiły Pozostałe przychody / (koszty) finansowe:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2008	2007
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	\$5,959	\$(3,364)
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem Zamiennych Papierów Dłużnych	\$2,956	—
Premia z tytułu wcześniejszej spłaty zadłużenia	—	(6,940)
Odpis z tytułu zabezpieczenia związanego ze spłaconym zadłużeniem	(305)	(2,757)
Odpis kosztów finansowych związanych ze spłaconym zadłużeniem	(851)	(2,167)
Pozostałe zyski / (straty)	1,344	(172)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem	\$9,103	\$(15,400)

12. 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

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

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

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.

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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku spółka wykazała przychód netto w wysokości 414 500 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 marcu 2008 roku część zabezpieczenia IRS związanego z wykupionymi Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, a nowe zabezpieczenie zostało utworzone w stosunku jeden do jednego dla pozostałych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych znajdujących się w obiegu.

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

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

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

niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wykupionych w styczniu 2007 roku. W konsekwencji wykupu dokonano odpisu tej kwoty w styczniu 2007 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazywała niezamortyzowany składnik aktywów w wysokości 0,9 miliona USD jako korektę wyceny papierów dłużnych.

13. WYCENA WARTOŚCI GODZIWEJ

Z dniem 1 stycznia 2008 roku Spółka wdrożyła standard SFAS nr 157, który definiuje wartość godziwą jako cenę wymiany, która zostałaby otrzymana za składnik aktywów lub zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania (cena wyjścia) na głównym lub najkorzystniejszym rynku dla tego składnika aktywów lub zobowiązania w ramach zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku na dzień wyceny. Standard SFAS nr 157 określa trzypoziomą hierarchię wartości godziwej, która ustala priorytety danych wejściowych wykorzystywanych do określenia wartości godziwej. Ta hierarchia wymaga od podmiotów maksymalnego wykorzystania danych wejściowych możliwych do zaobserwowania oraz minimalnego wykorzystania danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania. Trzy poziomy danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej obejmują:

Poziom 1 – notowane ceny na aktywnych rynkach dla identycznych składników aktywów lub zobowiązań.

Poziom 2 – możliwe do zaobserwowania dane wejściowe inne niż notowane ceny wspomniane w Poziomie 1, np. notowane ceny dla podobnych składników aktywów i zobowiązań na aktywnych rynkach; notowane ceny dla identycznych lub podobnych składników aktywów i zobowiązań na nieaktywnych rynkach; lub inne dane wejściowe możliwe do zaobserwowania lub możliwe do uzyskania na podstawie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Poziom 3 – niemożliwe do zaobserwowania dane wejściowe podparte małą lub brakiem aktywności rynkowej i istotne dla wartości godziwej składników aktywów lub zobowiązań. Obejmuje to pewne modele cenowe, metodologie dyskontowania strumieni pieniężnych oraz podobne techniki, które wykorzystują istotne niemożliwe do zaobserwowania dane wejściowe.

Przyjęcie Interpretacji SFAS nr 157 przez Spółkę nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Oceniamy pozycję każdego instrumentu finansowego wycenionego według wartości godziwej w tej hierarchii na podstawie stosowanej przez nas metodologii wyceny. Na dzień 31 marca 2008 roku Spółka nie miała żadnych istotnych składników finansowych lub zobowiązań wycenianych według wartości godziwej przy pomocy danych wejściowych poziomu 1 lub poziomu 2 a jedyne instrumenty wyceniane przez nas przy pomocy danych wejściowych poziomu 3 to umowy przewalutowania przedstawione poniżej:

Zamiana stopy kuponowej

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. 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.

Wartość godziwa tych instrumentów na dzień 31 marca 2008 roku stanowiła zobowiązanie o wartości 20,6 milionów USD, co stanowi spadek o 7,6 milionów USD z 28,2 milionów USD zobowiązania na dzień 31 grudnia 2007 roku i zostało wykazane jako zysk w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności operacyjnej.

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

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

14. PROGRAMY OPCJI NA AKCJE I PRYZYNIANIA OGRANICZONYCH PRAW DO 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.

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 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.

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 ani odnośnych zwiększeń nadwyżki ze sprzedaży powyżej wartości nominalnej akcji (APIC) w wysokości 2,2 milionów USD. Nie należy wykazywać

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

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

dodatkowych korzyści podatkowych i uznawać APIC wysokością tych dodatkowych korzyści do chwili zmniejszenia przez to odliczenie kwoty płatnego podatku dochodowego na tej podstawie, że nie wystąpiły oszczędności podatkowe. Spółka ujmie ewentualne korzyści podatkowe z chwilą ich realizacji.

Zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okres trzech miesięcy kończący 31 marca 2008 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

Razem opcje	Liczba opcji	Średnia ważona cena realizacji
Stan na dzień 1 stycznia 2008 roku	1,253,037	\$22.02
Przyznane	165,875	\$55.21
Zrealizowane	(11,763)	\$16.33
Wygaste	(8,362)	\$25.87
Stan na dzień 31 marca 2008 roku	1,398,787	\$35.12
Możliwe do zrealizowania na dzień 31 marca 2008 roku	966,512	\$19.69
Nienabyte ograniczone prawa do akcji	Liczba ograniczonych praw do akcji	Średnia ważona wartość godziwa na dzień przyznania praw
Nienabyte na dzień 1 stycznia 2008 roku	35,830	\$34.73
Przyznane	3,000	\$58.08
Nabyte	—	\$—
Wygaste	(490)	\$34.51
Nienabyte na dzień 31 marca 2008 roku	38,340	\$36.56

W 2008 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13 USD - 58,08 USD. W 2008 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,8 lat. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 31 marca 2008 roku zawierały się w przedziale 1,13 USD - 29,14 USD. Spółka udzieliła również 3 000 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 58,08 USD.

Spółka udzieliła pracownikom opcji na akcje w ramach programów wynagrodzeń rozliczanych w akcjach. Opcje na akcje są udzielane według bieżącej ceny rynkowej z określonym okresem karencji od 1 do 3 lat. Na dzień 31 marca 2008 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 0,77 milionów USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,26 milionów USD.

Na dzień 31 marca 2008 roku kwota niewydanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 4,6 milionów USD. W latach 2008-2010 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 45 miesięcy.

Całkowita wartość środków pieniężnych uzyskanych z realizacji opcji w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku wyniosła 0,19 milionów USD.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 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

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

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

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.

	2008	2007
Wartość godziwa	\$17.89	\$10.03
Stopa zwrotu z dywidendy	0%	0%
Przewidywane wahania	37.8% - 38.5%	30.5 - 38.4%
Średnia ważona wahań	37.9%	37.1%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	1.5% - 3.2%	4.7 - 5.1%
Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia	3.2	3.2

15. 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 w ciągu 5 lat od daty przejęcia. Na dzień 31 marca 2008 roku Spółka zainwestowała 51,2 milionów polskich złotych (około 23,0 milionów USD) w Polmos Białystok.

Na dzień 31 marca 2008 roku Spółka uzyskała akredytywę na potrzeby budowy linii rektyfikacyjnych w zamian za depozyt pieniężny w wysokości 5,7 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 2,7 milionów USD.

16. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W styczniu 2005 r. Spółka zawarła umowę najmu dotyczącą obiektu położonego w północnej Polsce, który w 33% stanowi własność Dyrektora ds. Operacyjnych. Miesięczna kwota czynszu płatnego przez Spółkę wynosi ok. 16 300 USD i dotyczy obiektu, który ma być wykorzystywany przez dwie jednostki zależne Spółki.

W okresie pierwszych trzech miesięcy 2008 roku Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność dyrektora zarządzającego Spółki. Sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 i 2007 roku wyniosła odpowiednio ok. 28 500 USD i 26 000 USD.

17. ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM

Dnia 24 kwietnia 2008 roku CEDC podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parliament i potencjalnego przejęcia Whitehall. Umowa obejmuje 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. Żaden z tych kredytów nie został jeszcze wykorzystany.

18. 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

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

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

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. Wdrożenie Interpretacji SFAS nr 159 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

W grudniu 2007 roku FASB wydała standard SFAS nr 141-R „Połączenia spółek”. Ten standard perspektywnie 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 zawieranych przez podmiot w swoich sprawozdaniach finansowych dotyczących połączeń spółek i ich konsekwencji.

W grudniu 2007 r. FASB wydała SFAS Nr 160 „Udziały niedające 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.

W marcu 2008 r. FASB wydała SFAS Nr 161 „Ujawnienie instrumentów pochodnych i działań zabezpieczających – zmiana SFAS nr 133”. SFAS 161 ma na celu poprawę sprawozdawczości finansowej instrumentów pochodnych i działań zabezpieczających poprzez wprowadzenie wymogu rozszerzonej sprawozdawczości w zakresie wpływu na pozycję finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne. Aby zapewnić tę przejrzystość, interpretacja SFAS 161 wymaga (1) ujawnienia wartości godziwej instrumentów pochodnych oraz zysków i strat w formie tabelarycznej; (2) ujawnienia cech pochodnych powiązanych z ryzykiem kredytowym; oraz (3) krzyżowych odniesień w przypisach. SFAS nr 161 będzie obowiązywać Spółkę od 1 stycznia 2009 roku. Obecnie Spółka dokonuje oceny wpływu nowych wymogów sprawozdawczych wynikających ze SFAS 161.

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

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

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

Poniższa analiza powinna być interpretowana 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 działalności operacyjnej, tendencji wyników finansowych oraz biznes planów, w tym również informacje dotyczące wzrostu dochodu oraz wzrostu przychodów, płynności, planów, strategii oraz branży, w której Spółka i jej spółki zależne prowadzą działalność;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów operacyjnych Spółki oraz przewidywanych elementów przychodów Spółki;
- oświadczenia na temat wchłonięcia i integracji podmiotów przejętych przez Spółkę, w tym potencjalne przyszłe przejęcia podmiotów przez Spółkę;
- informacje na temat wpływu polskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- inne oświadczenia na temat planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki; oraz
- inne oświadczenia niebędące faktami historycznymi.

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

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

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

Poniższa prezentacja i analiza zawiera informacje, które zarząd uważa za istotne dla oceny i zrozumienia wyników operacyjnych oraz sytuacji finansowej Spółki i powinny być czytane razem ze

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

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

Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz notami do tego sprawozdania przedstawionymi w innej części niniejszego sprawozdania.

Podsumowanie

Jesteśmy największym w Polsce producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz jednym z największych producentów wódki na świecie. Wytworzyliśmy i sprzedaliśmy około 9,3 miliona dziewięciolitrowych kartonów wódki w 2007 roku w czterech głównych segmentach wódki w Polsce: premium, wysokim, 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.

W marcu 2008 roku zakończyliśmy przejęcie 85% kapitału zakładowego Grupy Parliament w Rosji będącej właścicielem różnych składników aktywów wykorzystywanych do produkcji i dystrybucji napojów alkoholowych, w tym również marki wódki *Parliament*. Wódka *Parliament* jest najlepiej sprzedającą się wódką w Rosji. Sprzedaż wódki *Parliament* powinna przekroczyć trzy miliony dziewięciolitrowych kartonów w 2008 roku. Marka *Parliament* stanowi dla nas przyczółek w Rosji, gdzie możemy nie tylko rozwijać krajową sprzedaż marki *Parliament*, lecz również wprowadzić do sprzedaży marki importowe tym samym wzmacniając obecną strukturę w celu wykorzystania premiumizacji spożycia napojów alkoholowych na rosyjskim rynku. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku wyniki działalności operacyjnej obejmują około dwa tygodnie działalności Grupy Parliament.

Wyniki działalności:

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku w porównaniu do trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2008 roku	31 marca 2007 roku
Przychody brutto ze sprzedaży	\$408,080	\$288,996
Podatek akcyzowy	(94,460)	(60,782)
Przychody netto ze sprzedaży	313,620	228,214
Koszt własny sprzedaży	247,404	181,897
Zysk brutto ze sprzedaży	66,216	46,317
Koszty działalności operacyjnej	40,748	27,402
Zysk z działalności operacyjnej	25,468	18,915
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(11,528)	(8,649)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	9,103	(15,400)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	140	(343)
Zysk przed opodatkowaniem	23,183	(5,477)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	4,398	(1,030)
Kapitały mniejszości	253	729
Zysk netto	\$18,532	\$(5,176)
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0.46	\$(0.13)
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0.45	\$(0.13)

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych i importowanych na zasadzie wyłączności oraz podatek od towarów i usług (VAT). Przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się o około 37,4% czyli 85,4 milionów USD z 228,2 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 do 313,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten został spowodowany przez następujące czynniki:

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

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

Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 roku	\$228,214
Wzrost wynikający z przejęć	26,343
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej	16,070
Wpływ przeniesienia podatku akcyzowego	(15,028)
Wpływ różnic kursowych	58,021
Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku	\$313,620

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku obejmowały wzrost sprzedaży naszych podstawowych marek wódki, przy 17% wzroście zanotowanym przez nasz flagowy produkt *Bols Vodka* pod względem wolumenu oraz 13% pod względem wolumenu w przypadku *Żubrówki* w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 31 marca 2007 roku. Sprzedaż marek importowanych przez nas na zasadzie wyłączności wzrosła o 44% pod względem wartości wyrażonej w dolarach w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku.

Według stanu na styczeń 2008 roku produkty wytwarzane przez Polmos Białystok i Bols dla pewnych kluczowych klientów zostały przeniesione z naszych spółek dystrybucyjnych do producenta Polmos Białystok i Bols. W momencie wykazania sprzedaży bezpośrednio od producenta podatek akcyzowy jest eliminowany z przychodów netto ze sprzedaży a jeśli sprzedaż jest dokonywana przez spółkę dystrybucyjną przychody ze sprzedaży są wykazywane w kwocie brutto obejmującej podatek akcyzowy. Dlatego przeniesienie umów sprzedaży z dystrybutora na producenta zmniejsza wykazywaną kwotę przychodów ze sprzedaży netto poprzez wyeliminowanie podatku akcyzowego i również zwiększa nasz zysk brutto jako procent przychodów sprzedaży. Wpływ tego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku wyniósł 15,0 milionów USD.

Według średnich kursów walut za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 i 2007 roku aprecjacja polskiego złotego wyniosła 20%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 58,0 milionów USD.

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 43,0% czyli 19,9 milionów USD do 66,2 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 z 46,3 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku odzwierciedlając wzrost sprzedaży spowodowany czynnikami wspomnianymi powyżej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 września 2008 roku. Marża brutto wzrosła z 20,3% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 do 21,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Czynniki mające wpływ na nasze marże obejmują poprawę struktury sprzedaży, niższe koszty spirytusu, wpływ podatku akcyzowego przedstawiony powyżej oraz konsolidację spółki Parlament począwszy od pierwszego kwartału 2008 roku, która prowadzi działalność wytwórczą przy wyższej marży.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne zwiększyły się o około 48,5% czyli 13,3 milionów USD z 27,4 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 do 40,7 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Około 2,0 miliony USD tego wzrostu wynikało głównie z przejęcia PHS w lipcu 2007 roku, 1,5 miliona USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Parlament w marcu 2008 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych, jak przedstawiono poniżej.

Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 roku	\$27,402
Wzrost wynikający z przejęć	4,377
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej	2,003
Wpływ różnic kursowych	6,966
Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku	\$40,748

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

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

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2008	2007
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	\$32,808	\$23,025
Marketing	5,822	2,547
Amortyzacja	2,118	1,830
Koszty operacyjne razem	\$40,748	\$27,402

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o około 42,6% czyli o 9,8 milionów USD z 23,0 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 32,8 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Około 3,5 milionów USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejść przedstawionych powyżej a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie z rozwoju naszej działalności oraz z aprecjacji polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży wzrosły z 10,0% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 do 10,5% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 15,7%, czyli o 0,3 milionów USD z 1,8 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 do 2,1 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z rozwoju działalności.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączne przychody operacyjne zwiększyły się o około 34,9% czyli 6,6 milionów USD z 18,9 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 do 25,5 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z czynników przedstawionych powyżej w pozycji „Przychody ze sprzedaży netto”.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku wynosiła 18,97%, 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.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty odsetkowe zwiększyły się o około 33,7%, czyli o 2,9 milionów USD z 8,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 do 11,5 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten wynikał z zaciągnięcia dodatkowych kredytów w celu zakupu akcji Polmos Białystok zakończonej w czerwcu 2007 roku, emisji naszych Zamiennych Papierów Dłużnych w celu sfinansowania przejścia Parlament oraz wzrostu stóp procentowych w 2008 roku w stosunku do 2007 roku.

Spółka wykazała 8,9 milionów USD niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych z tytułu Papierów Dłużnych wynikających ze zmian kursów walut.

Płynność i zasoby kapitałowe

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

Metody finansowania

Istniejące linie kredytowe

Na dzień 31 marca 2008 roku całkowite zadłużenie Spółki wynikające z istniejących krótkoterminowych linii kredytowych denominowanych w polskich złotych stanowiło równowartość około 183,2 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 marca 2008 roku dostępna kwota niewykorzystanych linii kredytowych denominowanych w polskich złotych stanowiła równowartość około 77,5 milionów USD. Istniejące linie

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

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

kredytowe co roku podlegają odnowieniu.

Na dzień 31 marca 2008 roku spółka wykorzystwała ok. 134,5 milionów USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku 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.

Dodatkowe Umowy Kredytowe

Dnia 24 kwietnia 2008 roku CEDC podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parliament. Umowa obejmuje 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 (z możliwością obniżenia w przypadku osiągnięcia przez CEDC pewnych wskaźników finansowych). Żaden z tych kredytów nie został jeszcze wykorzystany.

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 okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku Spółka dokonała wykupu swoich znajdujących się w obiegu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych o wartości 9,8 milionów EUR na otwartym rynku i spłaciła to zadłużenie na dzień 31 marca 2008 roku.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na kwotę 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku („Zamienne Papiery Dłużne”), oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Oprocentowanie jest wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w pewnych okolicznościach na gotówkę oraz, jeśli dotyczy, na nasze akcje zwykłe według wstępnego przelicznika 14,7113 akcji na 1 000 USD kwoty kapitału, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokonała płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – w formie środków pieniężnych i akcji zwykłych, jeśli dotyczy, w związku z zobowiązaniem do zamiany.

Środki uzyskane z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części przejęcia 85% kapitału zakładowego Copecrest Enterprises Limited oraz zostaną wykorzystane w potencjalnych przyszłych przejęciach spółek, w tym również w potencjalnym przejęciu Whitehall.

Emisja Walerów

11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły Umowę Kupna-Sprzedaży Udziałów oraz pewne inne umowy z White Horse Intervest Limited, spółką z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, oraz pewnymi podmiotami stowarzyszonymi spółki White Horse, dotyczącą przejęcia od White Horse 85% kapitału zakładowego Copecrest Enterprises Limited, spółki z siedzibą na Cyprze będącej właścicielem spółki Parliament. W związku z tym przejęciem, Spółka zapłaciła wynagrodzenie około 180 milionów USD w gotówce oraz w postaci 2,2 milionów akcji zwykłych. Zgodnie z umową akcje pozostaną zablokowane i nie będą mogły zostać sprzedane przez okres jednego roku do sfinalizowania transakcji, z

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

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

zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków.

Oświadczenie odnośnie płynności i zasobów kapitałowych

W analizowanych okresach głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności były przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, kredyty, emisja akcji, oferta Zamiennych 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.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2007 roku
	(w tysiącach USD)	
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	\$49,378	\$2,405
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	\$(178,906)	\$(88,680)
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	\$291,578	\$35,643

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku wynosiły 49,4 miliony USD w porównaniu do 2,4 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Ta zmiana wynikała głównie ze zmian w kapitale obrotowym. Zmiany w kapitale obrotowym spowodowały wpływ środków pieniężnych w wysokości 37,0 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku w porównaniu do wypływu środków pieniężnych w wysokości 4,3 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku. Główne czynniki napędzające zmiany w kapitale obrotowym obejmują poprawę inkasa należności po świątecznym okresie szczytowej sprzedaży w grudniu 2007 roku oraz obniżkę płatności z tytułu podatku akcyzowego w 2008 roku w stosunku do 2007 roku. W 2007 roku Spółka wcześniej wysłała produkty na rynek niż w latach ubiegłych, tym samym zwiększając płatności z tytułu akcyzy w 2007 roku, co spowodowało korzyść w zakresie przepływu środków pieniężnych w pierwszym kwartale 2008 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 trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku wynosiły 178,9 milionów USD w porównaniu do 88,7 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Główne wpływy środków pieniężnych z tytułu działalności inwestycyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku obejmowały wynagrodzenie pieniężne i koszty związane z przejęciem Parlament sfinalizowanym 11 marca 2008 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 trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku wynosiły 291,6 milionów USD w porównaniu do 35,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku. Głównym źródłem środków pieniężnych z działalności finansowej była oferta Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki w wysokości 310 milionów USD w celu sfinansowania przejęcia spółki Parlament oraz innych planowanych przejęć, co spowodowało uzyskanie 304,4 miliona USD netto.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

W przyszłości będziemy przeznaczać środki pieniężne głównie na zaspokojenie zapotrzebowania na

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

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

kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć. Spodziewamy się sfinansować te wymagania dzięki przepływowi środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano powyżej, oraz innym umowom finansowym, które możemy zawierać od czasu do czasu.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Inflacja w Polsce w 2008 roku jest prognozowana na poziomie 3,8% w porównaniu do faktycznej 2,5% inflacji w 2007 roku.

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 wymagalnych w 2012 roku, z czego papiery dłużne o wartości 250 milionów USD pozostają w obiegu, 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. Każda zmiana o jedno procent kursu walut EUR/PLN spowoduje zmianę o około 2,2 milionów USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 grudnia 2008 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 sześciomiesięcznej stopie EURIBOR plus marża.

Średni kurs polskiego złotego do dolara amerykańskiego wykorzystany w naszym rachunku zysków i strat wzrósł o około 20% w porównaniu do tego samego okresu 2007 roku. Faktyczny kurs polskiego złotego do dolara amerykańskiego na koniec roku wykorzystany w naszym bilansie wzrósł o około 9% w porównaniu do tego samego okresu 2007 roku.

Środki z Zamiennych Papierów Dłużnych w wysokości 310 milionów USD zostały przekazane spółkom zależnym, których walutą funkcjonalną jest polski złoty. Wahania kursu USD do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jedno procent kursu walut USD/PLN spowoduje zmianę o około 2,7 miliona USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki

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,

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

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

że oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne (niezdykontowane i bez kosztów odsetek) dla poszczególnych jednostek organizacyjnych mogą być niewystarczające do uzasadnienia ujętej wartości firmy. Jeżeli niezdykontowane 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.

W związku z przejęciem White Horse Spółka ujęła wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji we wstępnej wycenie znaku towarowego Parliament, który jest kapitalizowany jako część procesu alokacji ceny zakupu. Ponieważ ta marka jest dobrze znana, przyjęto, że ich okres użytkowania jest nieokreślony. To prawo do znaku towarowego nie będzie amortyzowane, jednak co najmniej raz w roku dokonujemy jego 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 dykontowa użyta w tych obliczeniach wynosiła 7,42%. Uwzględniając 10% odchylenie od stopy dykontowej w stosunku do szacunków zarządu, Spółka nadal nie byłaby zmuszona do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy.

Rachunkowość połączeń jednostek

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

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

Instrumenty pochodne

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

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

Od zawarcia transakcji Spółka dokumentuje związek między instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczającymi, jak również cel zarządzania ryzykiem. Proces ten obejmuje powiązywanie wszystkich instrumentów pochodnych z określonymi wiążącymi zobowiązaniami lub planowanymi

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

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

transakcjami. Od momentu przeprowadzenia transakcji Spółka regularnie dokumentuje również swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce efektywne w zakresie kompensowania zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych dotyczących pozycji zabezpieczanych.

Wypłaty wynikające z posiadania akcji

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

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

Dalsze informacje na temat wynagrodzenie rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie nr 14 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 pełnego 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. Wdrożenie Interpretacji SFAS nr 159 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

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 niedające 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.

W marcu 2008 r. FASB wydała SFAS Nr 161 „Ujawnienie instrumentów pochodnych i działań zabezpieczających – zmiana SFAS nr 133”. SFAS 161 ma na celu poprawę sprawozdawczości finansowej instrumentów pochodnych i działań zabezpieczających poprzez wprowadzenie wymogu rozszerzonej

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

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

sprawozdawczości w zakresie wpływu na pozycję finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne. Aby zapewnić tę przejrzystość, interpretacja SFAS 161 wymaga (1) ujawnienia wartości godziwej instrumentów pochodnych oraz syków i strat w formie tabelarycznej; (2) ujawnienia cech pochodnych powiązanych z ryzykiem kredytowym; oraz (3) krzyżowych odniesień w przypisach. SFAS nr 161 będzie obowiązywać Spółkę od 1 stycznia 2009 roku. Obecnie Spółka dokonuje oceny wpływu nowych wymogów sprawozdawczych wynikających ze SFAS 161.

ROZDZIAŁ 3: ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

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

Jeżeli wartość dolara amerykańskiego rośnie względem złotego, wartość aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów wyrażana w dolarach będzie spadać w stosunku do ich wartości 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 a nasze niepodporządkowane zamienne papiery dłużne – w USD. 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 i USD w stosunku do złotego. Każda zmiana o jeden procent kursu walut EUR/PLN spowoduje zmianę o około 2,2 milionów USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut USD/PLN spowoduje zmianę o około 2,7 milionów USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

W wyniku przeniesienia zadłużenia z tytułu pozostałych w obiegu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych o wartości 250 milionów EUR oraz emisji niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych w formie pożyczki operacyjnym spółkom zależnym jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego oraz USD do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki.

W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 marca 2008 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania, zabezpieczającą zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne o wartości 250,2 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 25.020 EUR.

ROZDZIAŁ 4. MECHANIZMY I PROCEDURY KONTROLI

Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji. Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15(d)-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku) dotyczą kontroli i innych procedur spółki opracowanych w celu zapewnienia, by informacje, które Spółka jest zobowiązana ujawnić w swoich raportach składanych lub publikowanych zgodnie z Ustawą o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku, były utrwalane, przetwarzane, podsumowywane i ujawniane w terminach określonych w regulaminach i formularzach SEC. Kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową spółki obejmuje politykę i procedury dotyczące (i) przechowywania dokumentów, które z rozsądną szczegółowością, dokładnie i wiernie przedstawiają transakcje i zbycie majątku spółki; (ii) dają rozsądną pewność, że transakcje są wykazywane w niezbędnym zakresie umożliwiającym sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z powszechnie obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że wpływy i wydatki spółki są otrzymywane i dokonywane zgodnie z zakresem upoważnień zarządu i kierownictwa spółki; oraz (iii) dają rozsądną pewność w zakresie zapobiegania lub szybkiego wykrywania nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia majątku spółki mogącego mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

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 jakikolwiek projekt takiego systemu skutecznie zrealizuje swoje cele we wszystkich potencjalnych warunkach mających miejsce w przyszłości. Ze względu na te nieodłączne ograniczenia ekonomicznych systemów kontroli, mogą mieć miejsce pewne nieprawidłowości wynikające z błędów lub działań przestępczych i mogą one nie zostać wykryte. Dlatego mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji przez Spółkę zostały zaprojektowane tak, aby dawać rozsądną pewność, że te mechanizmy i procedury kontroli będą spełniać swoje cele.

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

CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE

ROZDZIAŁ 2. NIEZAREJESTROWANA SPRZEDAŻ WALORÓW I WYKORZYSTANIE PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły Umowę Kupna-Sprzedaży Udziałów oraz pewne inne umowy z White Horse Intervest Limited, spółką z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, oraz pewnymi podmiotami stowarzyszonymi spółki White Horse, dotyczącą przejęcia od White Horse 85% kapitału zakładowego Copecrest Enterprises Limited, spółki z siedzibą na Cyprze. W związku z tym przejęciem, Spółka zapłaciła wynagrodzenie w wysokości 180 335 257 USD w gotówce oraz w postaci 2 238 806 milionów akcji zwykłych Spółki. Przekazanie 250 000 akcji w ramach Wynagrodzenia rozliczanego w akcjach oraz 15 000 000 USD Wynagrodzenia w gotówce zostało odroczone do momentu sfinalizowania pewnych Transakcji Reorganizacyjnych, lecz ostateczna emisja akcji miała miejsce 2 maja 2008 roku.

Środki pieniężne i wynagrodzenie w akcjach przedstawione powyżej zostało wynegocjowane pomiędzy Spółką a White Horse w związku z wynegocjowaniem Umowy Kupna-Sprzedaży Udziałów. Wynagrodzenie rozliczane w akcjach zostało zaoferowane wyłącznie osobom niebędącym „Rezydentami USA” w rozumieniu Zasady nr 902 Rozporządzenia S wydanego na podstawie Ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami. Wynagrodzenie rozliczane w akcjach nie zostało zarejestrowane zgodnie z Ustawą o papierach wartościowych ani żadnymi innymi przepisami prawa dotyczącymi papierów wartościowych i nie może być oferowane ani sprzedawane w USA bez skutecznej rejestracji lub zwolnienia z obowiązku rejestracji określonych w Ustawie o papierach wartościowych. Spółka korzysta z wyłączenia z obowiązku rejestracji określonego w Ustawie o papierach wartościowych zgodnie z Rozporządzeniem S oraz zasad z nich wynikających.

ROZDZIAŁ 6. ZAŁĄCZNIKI

(a) Załączniki

<u>Numer załącznika</u>	<u>Opis załącznika</u>
-------------------------	------------------------

- | | |
|-------|---|
| 3.1 | Zmienione Świadczenie Założenia Spółki (złożone w SEC jako Załącznik 3.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2006 roku i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 3.2 | Zmieniony regulamin (złożony w SEC jako Załącznik 99.3 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 3 maja 2006 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.1* | Umowa Kredytowa z dnia 24 kwietnia 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Bols Sp. z o.o. oraz pewnymi innymi spółkami zależnymi Central European Distribution Corporation a Bankiem Zachodnim WBK S.A. jako kredytodawcą. |
| 31.1* | Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e). |
| 31.2* | Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e). |
| 32.1* | Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku. |
| 32.2* | Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku. |

* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

PODPISY

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
(Podmiot rejestrujący)

Data: 9 maja 2008 roku

Podpis: /s/ William V. Carey

William V. Carey

Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 9 maja 2008 roku

Podpis: /s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann

Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

50 000 000 USD

UMOWA KREDYTOWA

Z DNIA 24 KWIETNIA 2008 ROKU

DLA

BOLS SP. Z O.O.

Z

BANK ZACHODNI WBK S.A.

JAKO KREDYTODAWCĄ

UMOWA KREDYTU I LIMITU W RACHUNKU BIEŻĄCYM
WYRAŻONEGO W USD

SPIS TREŚCI

Artykuł	Strona
1. DEFINICJE I INTERPRETACJA	9
1.1 DEFINICJE	9
1.2 STRUKTURA	24
1.3 SYMBOLE I DEFINICJE WALUT	26
1.4 STRUKTURA ZGODNA Z WARUNKAMI EMISJI PAPIERÓW DŁUŻNYCH	26
2. KREDYTY	27
2.1 OPIS	27
2.2 PODZIAŁ	27
2.3 ZABEZPIECZENIE	27
2.4 AGENT OBLIGARIUSZY	27
3. CEL	28
3.1 CEL	28
3.2 MONITOROWANIE	28
4. WARUNKI WYKORZYSTANIA	28
4.1 WSTĘPNE WARUNKI ZAWIESZAJĄCE	28
4.2 DAJSZE WARUNKI ZAWIESZAJĄCE	28
4.3 MAKSYMALNA LICZBA WYPŁAT	29
5. WYKORZYSTANIE KREDYTU 1	29
5.1 ZŁOŻENIE WNIOSKU O WYKORZYSTANIE	29
5.2 WYPEŁNIENIE WNIOSKU O WYKORZYSTANIE	29
5.3 WALUTA I KWOTA	29
5.4 DOKONANIE WYPŁATY	29
5.5 ANULOWANIE KREDYTU 1	29
6. WYKORZYSTANIE KREDYTU 2	29
6.1 BRAK WYMOGU ZŁOŻENIA WNIOSKU O WYKORZYSTANIE	29
6.2 ZŁOŻENIE POLECENIA PRZELEWU	30
6.3 WYPEŁNIENIE WNIOSKU O WYKORZYSTANIE	30
6.4 WALUTA I KWOTA	30
6.5 DOKONANIE WYPŁATY	30
6.6 KONSOLIDACJA WYPŁAT KREDYTU 2	30
7. SPŁATA	30
7.1 SPŁATA WYPŁATY KREDYTU 1	30

7.2	SPLATA WYPŁAT KREDYTU 2.....	31
7.3	OPCJA PRZEDŁUŻENIA	31
8.	NIELEGALNOŚĆ, DOBROWOLNA PRZEDWCZESNA SPLATA I ANULOWANIE	32
8.1	NIELEGALNOŚĆ	32
8.2	DOBROWOLNE ANULOWANIE.....	32
8.3	DOBROWOLNA PRZEDWCZESNA SPLATA WYPŁAT KREDYTU 1	32
8.4	DOBROWOLNA PRZEDWCZESNA SPLATA WYPŁATY KREDYTU 2	32
9.	OBOWIAZKOWE WCZEŚNIEJSZE SPLATY	33
9.1	PRZYCHODY ZE ZBYCIA, UBEZPIECZENIA I PRZEJĘCIA	33
9.2	WYKORZYSTANIE OBOWIAZKOWYCH WCZEŚNIEJSZYCH SPLAT	35
9.3	RACHUNKI ROZLICZENIOWE.....	35
9.4	WYŁĄCZONE PRZYCHODY	36
10.	OGRANICZENIA	36
10.1	POWIADOMIENIA O ANULOWANIU LUB PRZEDWCZESNEJ SPLACIE.....	36
10.2	ODSETKI I INNE KWOTY	36
10.3	PRZEDWCZESNA SPLATA ZGODNIE Z UMOWĄ	36
10.4	BRAK PRZYWRÓCENIA ZOBOWIĄZAŃ.....	36
11.	ODSETKI	36
11.1	SPOSÓB NALICZANIA ODSETEK.....	36
11.2	PŁATNOŚĆ ODSETEK.....	36
11.3	ODSETKI KARNE.....	37
11.4	POWIADOMIENIE O STOPACH OPROCENTOWANIA	37
12.	OKRESY ODSETKOWE.....	37
12.1	DŁUGOŚĆ OKRESÓW ODSETKOWYCH	37
12.2	DNI NIEROBOCZE	38
13.	ZMIANY SPOSOBU NALICZANIA ODSETEK.....	38
13.1	BRAK NOTOWAŃ.....	38
13.2	ZAKŁÓCENIE RYNKU	38
13.3	ALTERNATYWNA PODSTAWA ODSETEK LUB FINANSOWANIA.....	39
13.4	KOSZTY ZWROTU.....	39
14.	PROWIZJA PRZYGOTOWAWCZA	39
15.	UBRUTTOWIENIE I ODSZKODOWANIE PODATKOWE.....	39
15.1	DEFINICJE.....	39
15.2	UBRUTTOWIENIE PODATKOWE	40

15.3	ODSZKODOWANIE PODATKOWE	41
15.4	ZWROT PODATKU	42
15.5	OPLATY SKARBOWE	42
15.6	PODATEK OD TOWARÓW I USŁUG	42
16.	PODWYŻSZONE KOSZTY	43
16.1	PODWYŻSZONE KOSZTY	43
16.2	ROSZCZENIA Z TYTUŁU PODWYŻSZONYCH KOSZTÓW	43
16.3	OPLATA NA RZECZ BANKOWEGO FUNDUSZU GWARANCYJNEGO	43
16.4	WYJĄTEK	43
17.	POZOSTAŁE ODSZKODOWANIA	44
17.1	ODSZKODOWANIE WALUTOWE	44
17.2	POZOSTAŁE ODSZKODOWANIA	44
18.	OGRANICZENIE STRAT PRZEZ KREDYTODAWCĘ	45
18.1	OGRANICZENIE STRAT	45
18.2	OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI	45
19.	KOSZTY I WYDATKI	45
19.1	KOSZTY PRAWNE TRANSAKCJI	45
19.2	KOSZTY WPROWADZENIA ZMIANY	46
19.3	KOSZTY EGZEKUCJI	46
20.	GWARANCJA I ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI	46
20.1	GWARANCJA I ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI	46
20.2	CIĄGŁA GWARANCJA	46
20.3	PRZYWRÓCENIE	47
20.4	ZRZECZENIE SIĘ ŚRODKÓW OBRONY	47
20.5	NATYCHMIASTOWY REGRES	48
20.6	PODZIAŁ	48
20.7	ODROCZENIE PRAW GWARANTÓW	48
20.8	ZWOLNIENIE PRAWA WKŁADU GWARANTÓW	49
20.9	DODATKOWE ZABEZPIECZENIA	49
21.	OŚWIADCZENIA	49
21.1	OGÓLNE	49
21.2	STATUS	49
21.3	WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA	49
21.4	BRAK SPRZECZNOŚCI Z INNYMI ZOBOWIĄZANIAMI	50
21.5	ZDOLNOŚĆ I UPRAWNIENIA	50

21.6	WAŻNOŚĆ I DOPUSZCZALNOŚĆ DOWODÓW	50
21.7	OBOWIAZUJĄCE PRAWO I EGZEKUCJA	51
21.8	NIEWYPŁACALNOŚĆ	51
21.9	BRAK OPŁAT MANIPULACYJNYCH I SKARBOWYCH	51
21.10	POTRĄCENIE PODATKU	51
21.11	BRAK NARUSZENIA	51
21.12	PODATKI	52
21.13	BRAK INFORMACJI WPROWADZAJĄCYCH W BŁĄD	52
21.14	PIERWOTNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	53
21.15	BRAK TOCZĄCYCH SIĘ LUB GROŻĄCYCH POSTĘPOWAŃ	54
21.16	BRAK NARUSZEŃ PRAWA	54
21.17	PRZEPISY OCHRONY ŚRODOWISKA	54
21.18	ZABEZPIECZENIE I ZADŁUŻENIE FINANSOWE	54
21.19	RANKING	54
21.20	TYTUŁ PRAWNY DO MAJĄTKU	55
21.21	WŁASNOŚĆ PRAWNA	55
21.22	UDZIAŁY	55
21.23	WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA	55
21.24	SCHEMAT STRUKTURY GRUPY	56
21.25	OBLIGARIUSZE	56
21.26	DOKUMENTY PRZEJĘCIA, UJAWNIANE INFORMACJE I INNE DOKUMENTY	56
21.27	GŁÓWNE MIEJSCE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI I PLACÓWKI	57
21.28	BRAK NEGATYWNYCH KONSEKWENCJI	57
21.29	CZAS WYDANIA OŚWIADCZEŃ	57
22.	ZOBOWIĄZANIA INFORMACYJNE	58
22.1	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	58
22.2	POSTANOWIENIA I TREŚĆ ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI	59
22.3	WYMAGANIA WOBEC SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	59
22.4	BUDŻET	60
22.5	INFORMACJE: RÓŻNE	60
22.6	POWIADOMIENIE O NARUSZENIU	61
22.7	KONTROLE „POZNAJ SWOJEGO KLIENTA”	61
23.	WARUNKI FINANSOWE	62
23.1	DEFINICJE FINANSOWE	62
23.2	SYTUACJA FINANSOWA	63

23.3	TESTY FINANSOWE.....	64
24.	ZOBOWIĄZANIA OGÓLNE.....	64
24.1	NIEKTÓRE ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE GRUPY CEDC	64
24.2	AUTORYZACJE.....	64
24.3	PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	65
24.4	OCHRONA ŚRODOWISKA	65
24.5	ROSZCZENIA Z TYT. OCHRONY ŚRODOWISKA	65
24.6	PODATKI.....	66
24.7	FUZJA	66
24.8	ZMIANA DZIAŁALNOŚCI	66
24.9	PRZEJĘCIA.....	66
24.10	JOINT-VENTURE	67
24.11	UTRZYMANIE AKTYWÓW.....	67
24.12	RANKING PARI PASSU.....	67
24.13	DOKUMENTY PRZEJĘCIA	67
24.14	ZAKAZ OBCIĄŻANIA MAJĄTKU	68
24.15	ZBYCIE	68
24.16	WARUNKI RYNKOWE.....	69
24.17	WŁASNOŚĆ	69
24.18	POŻYCZKI LUB KREDYTY.....	69
24.19	BRAK GWARANCJI LUB ZWOLNIENIA Z ODPOWIEDZIALNOŚCI.....	69
24.20	DYWIDENDY.....	70
24.21	STRUKTURALNE POŻYCZKI WEWNĘTRZNE GRUPY	70
24.22	ZADŁUŻENIE FINANSOWE.....	70
24.23	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	71
24.24	UBEZPIECZENIE.....	71
24.25	WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA	71
24.26	ZMIANY UMOWY.....	71
24.27	RACHUNEK BANKOWY KREDYTOBIORCY	72
24.28	TRANSAKCJE SKARBOWE.....	72
24.29	OBLIGARIUSZE	72
24.30	PODPORZĄDKOWANIE	72
24.31	DALSZE GWARANCJE.....	73
24.32	WARUNKI ROZWIĄZUJĄCE	73
25.	PRZYPADKI NARUSZEŃ.....	74

25.1	BRAK PŁATNOŚCI	74
25.2	WARUNKI FINANSOWE I INNE.....	74
25.3	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	75
25.4	WPROWADZENIE W BŁĄD	75
25.5	NIEPRZESTRZEGANIE WARUNKÓW INNYCH UMÓW	75
25.6	NIEPRZESTRZEGANIE WARUNKÓW EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	75
25.7	NIEWYPŁACALNOŚĆ	76
25.8	POSTĘPOWANIE UPADŁOŚCIOWE	76
25.9	DZIAŁANIA WIERZycIELI.....	77
25.10	NIELEGALNOŚĆ I NIEWAŻNOŚĆ	77
25.11	UMOWA WIERZycIELI.....	77
25.12	ZAPRZESTANIE DZIAŁALNOŚCI.....	77
25.13	PRZEWŁASZCZENIE.....	77
25.14	ZASTRZEŻENIE OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....	78
25.15	WYWŁASZCZENIE.....	78
25.16	INTERWENCJA RZĄDU.....	78
25.17	UCHYLANIE SIĘ OD REALIZACJI I WYPOWIEDZENIE UMÓW	78
25.18	SPRAWY SĄDOWE.....	78
25.19	ISTOTNA NEGATYWNA ZMIANA.....	79
25.20	PRZYSPIESZENIE I ANULOWANIE.....	79
25.21	WYPŁATY WYMAGALNE NA ŻĄDANIE.....	79
26.	ZMIANY KREDYTODAWCY	79
26.1	CESJE I PRZENIESIENIA DOKONYWANE PRZEZ KREDYTODAWCĘ	79
26.2	WARUNKI CESJI LUB PRZENIESIENIA.....	79
26.3	OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI OBECNEGO KREDYTODAWCY.....	80
26.4	PROCEDURA PRZENIESIENIA.....	81
26.5	KOPIA ŚWIADECTWA PRZENIESIENIA DLA KREDYTOBIORCY	81
26.6	UJAWNIENIE INFORMACJI	82
27.	ZMIANY OBLIGARIUSZY	82
27.1	CESJE I PRZENIESIENIA DOKONYWANE PRZEZ OBLIGARIUSZY.....	82
27.2	DODATKOWI GWARANCI.....	82
27.3	POWTÓRZENIE OŚWIADCZEŃ.....	83
28.	PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ KREDYTODAWCĘ.....	83
29.	MECHANIKA PŁATNOŚCI	83
29.1	PŁATNOŚCI NA RZECZ KREDYTODAWCY	83

29.2	WYKORZYSTANIE FUNDUSZY ZNAJDUJĄCYCH SIĘ NA RACHUNKU KREDYTOBIORCY	83
29.3	PŁATNOŚCI NA RZECZ OBLIGARIUSZY	84
29.4	WYPŁATY NA RZECZ OBLIGARIUSZA	84
29.5	CZĘŚCIOWE PŁATNOŚCI	84
29.6	ZAKAZ POTRĄCEN PRZEZ OBLIGARIUSZY	85
29.7	DNI ROBOCZE	85
29.8	WALUTA RACHUNKU	85
29.9	ZMIANA WALUTY	85
29.10	ZAKŁÓCENIE SYSTEMÓW PŁATNICZYCH ITP.	86
30.	OFFSET	86
31.	POWIADOMIENIA	87
31.1	KORESPONDENCJA PISEMNA	87
31.2	ADRESY	87
31.3	DORĘCZENIE	87
31.4	JĘZYK ANGIELSKI	88
32.	OBLICZENIA I ŚWIADECTWA	88
32.1	RACHUNKI	88
32.2	POŚWIADCZENIA I STWIERDZENIA	88
32.3	KONWENCJA LICZENIA DNI	88
33.	CZĘŚCIOWA NIEWAŻNOŚĆ	88
34.	ZRZECZENIE SIĘ PRAW I ŚRODKI NAPRAWCZE	88
35.	ZMIANY I WYŁĄCZENIE POSTANOWIEŃ	89
36.	EGZEMPLARZE	89
37.	OBOWIAZUJĄCE PRAWO	90
38.	EGZEKUCJA	90
38.1	POLSKIE SĄDY	90
38.2	ODPOWIEDNIE FORUM	90
38.3	NIEWYŁĄCZNA WŁAŚCIWOŚĆ	90
38.4	DORĘCZANIA PISM PROCESOWYCH	90

NINIEJSZA UMOWA z dnia 24 kwietnia 2008 roku została zawarta pomiędzy:

- (1) **BOLS SP. Z O.O.**, spółką utworzoną w Polsce, z siedzibą przy 64-600 Oborniki Wielkopolskie, ul. Kowanowska 48, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000013113, kapitał zakładowy w wysokości 47,065,000 PLN, REGON 631040880, NIP 7871728895; („**Kredytobiorca**”);
- (2) **CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION COMPANY**, spółką założoną zgodnie z prawem stanu Delaware („**Inwestor**”);
- (3) **OSOBAMI** wymienionymi w Załączniku nr 1 (*Pierwotni Gwarantci*) będącymi pierwotnymi gwarantami („**Pierwotni Gwarantci**”); oraz
- (4) **BANKIEM ZACHODNIM WBK S.A.**, z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Rynek 9/11, numer KRS 8723, kapitał akcyjny w wysokości 729,602,840 PLN, REGON 930041341, NIP 896-00-05-673 („**Kredytodawca**”).

NINIEJSZYM POSTANOWIONO, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W niniejszej Umowie:

„**Wypłata**” oznacza Wypłatę Kredytu 1 lub Wypłatę Kredytu 2.

„**Deklaracja Przystąpienia**” oznacza dokument w istotnym zakresie zgodny ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 (*Wzór Deklaracji Przystąpienia*).

„**Raport Księgowych**” oznacza raport opracowany przez PriceWaterhouseCoopers z dnia 22 maja 2007 dotyczący Celu i jego Spółek Zależnych.

„**Zasady Rachunkowości**” oznaczają zasady rachunkowości powszechnie obowiązujące w Stanach Zjednoczonych w przypadku Inwestora, w Polsce w przypadku Kredytobiorcy, oraz w miejscu założenia w przypadku wszelkich pozostałych Obligariuszy lub członków Grupy Kapitałowej Celu.

„**Przejęcie**” oznacza przejęcie Udziałów Celu przez Kredytobiorcę i Inwestora na warunkach określonych w Dokumentach Przejęcia.

„**Umowa Przejęcia**” oznacza umowę kupna i sprzedaży z dnia 11 marca 2008 roku dotyczącą kupna i sprzedaży Udziałów Celu zawartą pomiędzy Sprzedającym, Williamem V. Careyem, Inwestorem i Kredytobiorcą.

„**Dokument Przejęcia**” oznacza Umowę Przejęcia, Pismo Ujawniające oraz wszelkie inne dokumenty określone jako „Dokument Przejęcia” przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę lub Inwestora.

„**Dodatkowy Gwarant**” oznacza spółkę, która zostanie Dodatkowym Gwarantem zgodnie z postanowieniami Artykułu 27 (*Zmiany Obligariuszy*).

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

„**Audyt**” oznacza PricewaterhouseCoopers, Deloitte Touche Tohmatsu, Ernst & Young oraz KPMG lub każdą inną firmę uzgodnioną przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę.

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

„**Okres Dostępności**” oznacza:

- (a) w przypadku Kredytu 1 – okres od daty zawarcia niniejszej Umowy włącznie do 30 czerwca 2008 roku włącznie; oraz
- (b) w przypadku Kredytu 2 – okres od daty pierwszej Długu Wykorzystania Kredytu 1 do dnia przypadającego 12 miesięcy po tej dacie włącznie.

„**Dostępny Kredyt**” w przypadku Kredytu oznacza kwotę tego Kredytu minus:

- (a) kwotę wszelkich niespłaconych Długów w ramach Kredytu; oraz
- (b) w przypadku wszelkiego proponowanego Wykorzystania – kwotę wszelkich Długów, które zostaną udzielone w ramach Kredytu w proponowanym Dniu Wykorzystania lub przed tym Dniem Wykorzystania.

„**Oплата dla Bankowego Funduszu Gwarancyjnego**” oznacza wszelkie opłaty zapłacone przez Kredytodawcę na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (w rozumieniu Ustawy o bankowym funduszu gwarancyjnym z dnia 14 grudnia 1994 roku, z późniejszymi zmianami) w związku z lub obliczone na podstawie Dokumentów Finansowania oraz wszelkich obecnych i przyszłych zobowiązań Kredytobiorcy wobec Kredytodawcy wynikających z Dokumentów Finansowania.

„**Ustawa Prawo Bankowe**” oznacza Ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 roku (tekst jednolity w Dzienniku Ustaw z 2002 roku nr 72 poz. 665), z późniejszymi zmianami.

„**Model Bazowy**” oznacza model finansowy obejmujący prognozy zysków i strat, bilansu oraz przepływów pieniężnych w uzgodnionej formie dotyczący Grupy.

„**Grupa Ból**” oznacza obecnie Kredytobiorcę i jego Spółki Zależne.

„**Obligacje**” oznaczają wszystkie obligacje wyemitowane przez Kredytobiorcę na rzecz Inwestora w kwocie 175 000 000 USD w celu sfinansowania Przejęcia.

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

- (c) odsetki, które Kredytodawca powinien otrzymać za okres od daty otrzymania całości lub jakiegokolwiek części Długu Wyплаты lub Niespłaconej Kwoty do ostatniego dnia bieżącego Okresu Odsetkowego w zakresie tej Długu Wyплаты lub Niespłaconej Kwoty, jeśli otrzymana Wyплата lub Niespłacona Kwota zostałyby spłacone w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego;

przewyższa:

- (d) 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.

„**Budżet**” oznacza:

- (a) Model Bazowy do momentu przedstawienia budżetu Kredytodawcy przez Inwestora zgodnie z postanowieniami Artykułu 22.4 (*Budżet*); oraz
- (b) w przypadku każdego innego okresu, każdy budżet przedstawiony Kredytodawcy przez Inwestora za dany okres zgodnie z postanowieniami Artykułu 22.4 (*Budżet*).

„**Dzień Roboczy**” oznacza dni (inne niż sobota lub niedziela), w które banki są zazwyczaj otwarte w Warszawie, Londynie i Nowym Jorku.

„**Środki Pieniężne**” oznaczają zawsze środki pieniężne w kasie lub na rachunku bankowym (w tym drugim przypadku) wpłacone na rachunek prowadzony przez bank pod nazwą członka Grupy oraz którego ten członek Grupy jest wyłącznym (lub wraz z innymi członkami Grupy) posiadaczem, o ile:

- (a) środki pieniężne są płatne na żądanie;
- (b) spłata tych środków pieniężnych nie zależy od wcześniejszej spłaty żadnego innego zadłużenia jakiegokolwiek członka Grupy lub jakiegokolwiek innej osoby lub od spełnienia jakiegokolwiek innego warunku;
- (c) nie ustanowiono żadnego Zabezpieczenia na tych środkach pieniężnych za wyjątkiem Zabezpieczenia Transakcji lub jakiegokolwiek Dozwolonego Zabezpieczenia w formie umowy wzajemnego potrącania należności zawartej pomiędzy członkami Grupy w ramach standardowych transakcji bankowych; oraz
- (d) istnieje natychmiastowa, nieograniczona możliwość wykorzystania tych środków pieniężnych (za wyjątkiem sytuacji określonej w podpunkcie (a) powyżej) w celu spłaty lub wcześniejszej spłaty Kredytu.

„**Ekwiwalenty Środków Pieniężnych**” mają znaczenie określone w Załączniku 7 (*Zobowiązania Grupy CEDC (wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych)*).

„**Świadectwo Zgodności**” oznacza świadectwo w istotnym zakresie zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 5 (*Wzór Świadectwa Zgodności*), którego forma i treść satysfakcjonują Kredytodawcę.

„**Naruszenie**” oznacza Naruszenie lub każde inne zdarzenie lub okoliczności określone w Artykule 25 (*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.

„**Pismo Ujawniające**” ma znaczenie określone w Umowie Przejęcia.

„**Zakłócenie**” oznacza jedno lub oba poniższe zdarzenia:

- (a) istotne zakłócenie systemów płatniczych lub telekomunikacyjnych lub zakłócenie rynków finansowych, które w każdym przypadku, są niezbędne w celu dokonywania płatności w związku z Kredytem (lub w celu realizacji transakcji określonych w Dokumentach Finansowania), których zakłócenie nie wynika z i znajduje się poza kontrolą każdej ze Stron; lub
- (b) wystąpienie każdego innego zdarzenia powodującego zakłócenie (o charakterze technicznym lub innym związanym z systemami) operacji skarbowych lub płatniczych danej Strony uniemożliwiających tej Stronie lub jakiegokolwiek innej Stronie:
 - (i) realizację jej zobowiązań płatniczych wynikających z Dokumentów Finansowania; lub
 - (ii) komunikowanie się z innymi Stronami zgodnie z postanowieniami Dokumentów Finansowania,

(i które (w każdym takim przypadku)) nie zostały spowodowane przez i znajdują się poza kontrolą Strony, której działalność została zakłócona.

„**EBITDA**” ma znaczenie określone w Artykule 23.1 (*Definicje Finansowe*).

„**Roszczenie z tytułu ochrony środowiska**” oznacza każde roszczenie, postępowania lub dochodzenia w zakresie Przepisów Ochrony Środowiska.

„**Przepisy Ochrony Środowiska**” oznaczają wszelkie przepisy prawa obowiązujące w danej jurysdykcji, w której jakiegokolwiek członek Grupy prowadzi działalność, i dotyczące skażenia środowiska lub ochrony środowiska lub zagrożeń dla lub ochrony zdrowia ludzkiego oraz zdrowia zwierząt i roślin.

„**Pozwolenie Organu Ochrony Środowiska**” oznacza każde pozwolenie, koncesję, zgodę, akceptację lub inną autoryzację oraz złożenie każdego dokumentu, raporty lub analizy wymagane zgodnie z Przepisami Ochrony Środowiska w celu prowadzenia działalności przez jakiegokolwiek członka Grupy prowadzonej na każdej odpowiedniej nieruchomości będącej własnością każdego odpowiedniego członka Grupy lub wykorzystywanego przez niego.

„**Przypadek Naruszenia**” oznacza każde zdarzenie lub okoliczności określone w Artykule 25 (*Przypadki Naruszeń*).

„**Istniejące Zabezpieczenie**” oznacza Zabezpieczenie wymienione w Załączniku 6 (*Istniejące Zabezpieczenie*).

„**Kredyt**” oznacza Kredyt 1 lub Kredyt 2.

„**Kredyt 1**” oznacza kredyt na łączną kwotę 30 000 000 USD udzielony na podstawie niniejszej Umowy zgodnie z postanowieniami Artykułu 2 (*Kredyty*) w zakresie nieanulowanym lub nieobniżonym na podstawie niniejszej Umowy.

„**Wypłata Kredytu 1**” oznacza wypłatę dokonaną lub która zostanie dokonana w ramach Kredytu 1 lub kwotę niespłaconego kapitału danej wypłaty w danej chwili.

„**Data Spłaty Kredytu 1**” oznacza każdą z dat określonych w Artykule 7.1 (*Splata Wypłat Kredytu 1*) jako Daty Spłaty.

„**Kredyt 2**” oznacza limit kredytowy w rachunku bieżącym na łączną kwotę 20 000 000 USD udzielony na podstawie niniejszej Umowy zgodnie z postanowieniami Artykułu 2 (*Kredyty*) w zakresie nieanulowanym lub nieobniżonym na podstawie niniejszej Umowy.

„**Wypłata Kredytu 2**” oznacza wypłatę dokonaną lub która zostanie dokonana w ramach Kredytu 2 lub kwotę niespłaconego kapitału danej wypłaty w danej chwili.

„**Data Spłaty Kredytu 2**” oznacza datę przypadającą 12 miesięcy po pierwszej Dacie Wykorzystania Kredytu 1.

„**Placówka Kredytowa**” oznacza placówkę lub placówki określone podpisem Kredytodawcy poniżej lub każdą inną placówkę wybraną i podaną Kredytobiorcy jako placówka lub placówki, poprzez które będzie on realizował swoje zobowiązania w ramach niniejszej Umowy.

„**Pismo Prowizyjne**” oznacza pismo lub pisma obowiązujące w dniu zawarcia niniejszej Umowy wymieniane pomiędzy Kredytodawcą a Kredytobiorcą określające wszelkie prowizje wspomniane w Artykule 14 (*Prowizja Przygotowawcza*).

„**Ostateczny Termin Spłaty**” oznacza:

- (e) w przypadku Kredytu 1 oznacza datę przypadającą 60 miesięcy po pierwszej Dacie Wykorzystania; oraz
- (f) w przypadku Kredytu 2, Datę Spłaty Kredytu 2.

„**Dokument Finansowania**” oznacza niniejszą Umowę, Pismo Prowizyjne, każdą Deklarację Przystąpienia oraz wszelkie inne dokumenty określone przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę.

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

- (g) pożyczonych środków pieniężnych;
- (h) wszelkich kwot zebranych poprzez akceptację wszelkich limitów kredytowych lub ich zdematerializowane ekwiwalenty;
- (i) wszelkich kwot uzyskanych na podstawie wszelkich limitów zakupu obligacji lub poprzez emisję obligacji, bonów, skryptów dłużnych, obligacji zamiennych lub wszelkich podobnych instrumentów;
- (j) kwoty każdego zobowiązania z tytułu jakiejkolwiek umowy dzierżawy lub najmu, które zgodnie z Zasadami Rachunkowości mogą być traktowane jako leasing finansowy;
- (k) sprzedane lub zdyskontowane należności (inne niż jakiejkolwiek należności w zakresie w którym są one sprzedawane na zasadzie bez regresu);

- (l) wszelkie kwoty zebrane w ramach innych transakcji (w tym również wszelkie umowy terminowe sprzedaży lub zakupu) mające handlowy skutek zaciągnięcia zadłużenia;
- (m) 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);
- (n) wszelkie zobowiązania z tytułu odpowiedzialności prawnej wynikające z gwarancji, kaucji gwarancyjnych, gwarancyjnych lub dokumentowych akredytyw lub wszelkich innych instrumentów emitowanych przez bank lub instytucję finansową;
- (o) wszelkie kwoty uzyskane poprzez emisję udziałów podlegających wykupowi;
- (p) wszelkie kwoty wszelkich zobowiązań zaciągniętych w ramach umów zaliczki lub odroczonego zakupu, jeśli jedną z głównych przyczyn zawarcia takiej umowy jest zgromadzenie funduszy; oraz
- (q) (bez podwójnego uwzględnienia) kwoty każdego zobowiązania z tytułu wszelkich gwarancji lub odpowiedzialności za zobowiązania wynikające z instrumentów wspomnianych w ustępach od (a) do (j) powyżej.

„**Rok Obrachunkowy**” oznacza roczny okres obrachunkowy Grupy.

„**Dokumenty Kredytu Fortis**” oznacza umowę limitu kredytowego z dnia 21 grudnia 2007 roku zawartą pomiędzy Carey Agri International - Poland Sp. z o.o. jako kredytobiorcą oraz Fortis Bank Polska S.A., Fortis Bank Austria N.V., oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako kredytodawcy, na mocy której kredytodawcy zobowiązali się udzielić kredytobiorcy limitu kredytowego do łącznej kwoty 300 000 000 PLN oraz wszelkie powiązane dokumenty finansowania.

„**Grupa**” oznacza obecnie Inwestora i jego Spółki Zależne.

„**Gwarant**” oznacza Pierwotnego Gwaranta lub Dodatkowego Gwaranta.

„**Rachunek Rozliczeniowy**” oznacza rachunek prowadzony przez Kredytodawcę dla członka Grupy określony, jako Rachunek Rozliczeniowy, z późniejszymi zmianami, zastępstwami lub zamianami.

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

„**Warunki Emisji Papierów Dłużnych**” oznacza umowę zawartą przez Inwestora w dniu 25 lipca 2005 roku zgodnie z prawem stanu Nowy Jork na mocy, której Inwestor wyemitował zabezpieczone papiery dłużne oprocentowane stopą 8% wymagalne 2013 roku oraz dokumenty wspomniane w tych Warunkach lub zawarte zgodnie z tymi Warunkami.

„**Pakiet Informacyjny**” oznacza Raporty oraz Model Bazowy.

„**Umowa Wierzycieli**” oznacza umowę pomiędzy wierzycielami obowiązującą w dniu zawarcia niniejszej Umowy zawartą pomiędzy Kredytodawcą jako kredytodawcą, ING Bank

N.V., Oddział w Londynie jako ING, Kredytobiorcą jako kredytobiorcą i zastawcą oraz Botapol Holding B.V. jako zastawcą.

„**Okres Odsetkowy**” w przypadku Wyплаты oznacza każdy okres wyznaczony zgodnie z postanowieniami Artykułu 12 (*Okresy Odsetkowe*) oraz w przypadku Niespłaconych Kwot – każdy okres wyznaczony zgodnie z postanowieniami Paragrafu 11.3 (*Odsetki Karne*).

„**Joint Venture**” oznacza każdy podmiot joint venture, będący spółką, jednostką bez osobowości prawnej, przedsięwzięciem, stowarzyszeniem, spółką joint-venture lub spółką osobową lub jakimkolwiek innym podmiotem.

„Raport z Audytu Prawnego” oznacza raport ze specjalistycznego audytu prawnego z dnia 16 kwietnia 2007 roku sporządzony przez Magister and Partners, Ukraine dotyczący Przejęcia.

„**Zastrzeżenia Prawne**” oznaczają:

- (a) zasadę, że przysługiwanie lub nieprzysługiwanie środków naprawczych zostanie określone przez sąd, oraz ograniczenie egzekucji na mocy przepisów prawa dotyczących niewypłacalności, reorganizacji lub innych przepisów generalnie mających wpływ na prawa wierzycieli;
- (b) przedawnienie się roszczeń, możliwość unieważnienia przejęcia przez przedsięwzięcie zobowiązania do zapłacenia opłaty skarbowej lub zwolnienia tej osoby przez to przedsięwzięcie z odpowiedzialności za niezapłacenie opłaty skarbowej oraz możliwość obrony potrąceń lub roszczeń wzajemnych; oraz
- (c) podobne zasady, prawa i środki zabezpieczające wynikające z prawa każdej Odpowiedniej Jurysdykcji.

„**LIBOR**” oznacza w stosunku do Wyплаты:

- (r) obowiązującą Stopę Ekranową; lub
- (s) (w przypadku braku dostępnej Stopy Ekranowej dla odpowiedniego okresu) średnią arytmetyczną stóp procentowych (zaokrągloną w górę do czterech miejsc dziesiętnych) przedstawioną Kredytodawcy na jego żądanie, podawane przez Banki Referencyjne wiodącym bankom na londyńskim rynku międzybankowym,

według stanu na Określony Czas w Dniu Notowania dla oferowanych depozytów w walucie Wyплаты oraz na okres porównywalny do Okresu Odsetkowego Wyплаты.

„**Zobowiązania**” oznaczają wszelkie obecne i przyszłe obowiązki i zobowiązania (faktyczne lub warunkowe, wspólne lub indywidualne lub inne) Kredytobiorcy, w tym również kredyty, gwarancje i poręczenia, zobowiązania poświadczane obligacjami, obligacjami zamiennymi na akcje, papierami dłużnymi, innymi instrumentami dłużnymi i podobnymi instrumentami, promesami i weksłami, płatność dywidendy lub inne zobowiązania płatnicze.

„**Marża**” oznacza:

- (t) w przypadku Kredytu 1, 1,65 procent w skali roku, lecz w przypadku:
 - (iii) upływu co najmniej 12 miesięcy od pierwszej Daty Wykorzystania;

- (iv) braku wystąpienia i utrzymywania się Naruszenia; oraz
- (v) gdy Wskaźnik Zadłużenia Netto dla ostatniego zakończonego Okresu Obliczeniowego mieści się w poniższych przedziałach, wtedy roczna marża będzie równa marży podanej obok odpowiedniego przedziału:

Wskaźnik Zadłużenia Netto	Marża
Większy lub równy 3,00	1,65%
Mniejszy niż 3,00, większy lub równy 2,50	1,40%
Mniejszy niż 2,50, większy lub równy 2,00	1,25%
Mniejszy niż 2,00	1,00%

- (u) w przypadku Kredytu 2, 1,45 procent w skali roku, lecz w przypadku:
- (vi) upływu co najmniej 3 miesięcy od pierwszej Daty Wykorzystania;
- (vii) braku wystąpienia i utrzymywania się Naruszenia; oraz
- (viii) gdy Wskaźnik Zadłużenia Netto dla ostatniego zakończonego Okresu Obliczeniowego mieści się w poniższych zakresach, wtedy roczna marża będzie równa marży podanej obok odpowiedniego zakresu:

Wskaźnik Zadłużenia Netto	Marża
Większy lub równy 3,00	1,45%
Mniejszy niż 3,00, większy lub równy 2,50	1,20%
Mniejszy niż 2,50, większy lub równy 2,00	1,05%
Mniejszy niż 2,00	0,80%

Jednakże w przypadku ustępu (a) lub (b):

- (i) wzrost lub spadek Marży dla Wyплаты nastąpi w dniu („**data zerowania**”) przypadającym 5 Dni Roboczych po otrzymaniu przez Kredytodawcę Świadcstwa Zgodności za dany Okres Obliczeniowy zgodnie z postanowieniami Paragrafu 22.2 (*Świadcstwo Zgodności*);
- (ii) jeśli po otrzymaniu przez Kredytodawcę zbadanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy oraz powiązanego Świadcstwa Zgodności, te sprawozdanie oraz Świadcstwo Zgodności nie potwierdza podstawy obniżenia Marży, wtedy będą stosować się postanowienia Paragrafu 11.2 (*Płatność Odsetek*) a Marża dla tej

Wyплаты będzie stanowić roczną stopę procentową określoną przy pomocy powyższej tabeli oraz zweryfikowanego Wskaźnika Zadłużenia Netto obliczonego przy pomocy danych zawartych w Świadectwie Zgodności;

- (iii) w trakcie utrzymywania się Naruszenia, Marża każdej Wyплаты Kredytu 1 oraz Kredytu 2 będzie najwyższą roczną stopą procentową określoną powyżej dla Wyплаты danego Kredytu; oraz
- (iv) w celu określenia Marży, „Wskaźnik Zadłużenia Netto” oraz „Okres Obliczeniowy” będą mieć znaczenia określone w Paragrafie 23.1 (*Definicje Finansowe*).

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

- (v) przedsiębiorstwo, działalność, majątek, sytuację (finansową lub inną) lub możliwości Kredytobiorcy lub Grupy jako całości;
- (w) zdolność Obligariusza do wypełniania swoich zobowiązań wynikających z wszelkich Dokumentów Finansowania; lub
- (x) ważność lub egzekwowalność każdego Dokumentu Finansowania lub praw lub środków naprawczych przysługujących Kredytodawcy na podstawie Dokumentów Finansowania.

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

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

Powyższe zasady dotyczą wyłącznie ostatniego Miesiąca każdego okresu.

„**Obligariusz**” oznacza Kredytobiorcę lub Gwaranta.

„**Agent Obligariuszy**” oznacza Inwestora, wyznaczonego na przedstawiciela przez każdego Obligariusza w związku z Dokumentami Finansowania zgodnie z postanowieniami Paragrafu 2.4 (*Agent Obligariuszy*).

„**Pierwotne Sprawozdania Finansowe**” oznaczają:

- (aa) w przypadku Inwestora, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrachunkowy 2007; oraz
- (bb) w przypadku Kredytobiorcy, zbadane (skonsolidowane, jeśli jest ono dostępne) sprawozdanie finansowe Grupy Bols za rok obrachunkowy 2006 oraz sprawozdanie zarządu za rok obrachunkowy 2007;

- (cc) w przypadku Celu, sprawozdanie zarządu Grupy Celu za rok obrotowy 2007; oraz
- (dd) w przypadku każdego Pierwotnego Obligariusza innego niż Kredytobiorca, zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 oraz sprawozdanie zarządu za rok obrotowy 2007.

„**Pierwotny Obligariusz**” oznacza Kredytobiorcę lub Pierwotnego Gwaranta.

„**Rachunku Bankowy Limitu Kredytowego**” oznacza rachunek bankowy Kredytobiorcy prowadzony przez Kredytodawcę w USD o numerze 59 10902851 0000 0001 0903 3936.

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

„**Polecenie Przelewu**” oznacza każde polecenie przelewu złożone przez Kredytobiorcę Kredytodawcy w zakresie Kredytu 2 w formie akceptowalnej przez Kredytodawcę.

„**Dozwolone Zbycie**” oznacza każdą sprzedaż, oddanie w leasing, udzielenie licencji, przeniesienie lub inne zbycie, które za wyjątkiem przypadku określonego w podpunkcie (b) zostanie dokonane na warunkach rynkowych:

- (a) akcji lub środków pieniężnych przez Kredytobiorcę w ramach zwykłej działalności handlowej zbywającego podmiotu;
- (b) wszelkich aktywów przez Kredytobiorcę na rzecz innego Obligariusza;
- (ee) aktywów w zamian za inne aktywa porównywalnego lub lepszego rodzaju, porównywalnej lub wyższej wartości lub jakości;
- (ff) przestarzałych lub zbędnych pojazdów, maszyn i wyposażenia w zamian za środki pieniężne;
- (gg) Ekwiwalentów Środków Pieniężnych w zamian za środki pieniężne lub inne Ekwiwalenty Środków Pieniężnych;
- (hh) zbycie na podstawie udzielenia licencji na prawa własności intelektualnej zgodnie z postanowieniami Paragrafu 24.25 (*Własność Intelektualna*);
- (ii) na rzecz Joint Venture, w zakresie dozwolonym przez postanowienia Paragrafu 24.10 (*Joint Venture*);
- (jj) wynikające z dowolnego Dozwolonego Zabezpieczenia;
- (kk) składników majątku trwałego, jeśli przychody ze zbycia zostaną wykorzystane w terminie 6 miesięcy od daty zbycia do zakupu zamiennych składników majątku trwałego porównywalnego lub lepszego typu, porównywalnej lub wyższej wartości i jakości; lub
- (ll) aktywów w zamian za środki pieniężne, jeśli wartość rynkowa lub otrzymane wynagrodzenie netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest wyższa, (jeśli liczone razem z wartością rynkową lub otrzymanym wynagrodzeniem netto z tytułu jakiegokolwiek innej sprzedaży, leasingu, udzielenia licencji, przeniesienia lub innego zbycia niedozwolonego na podstawie poprzednich podpunktów lub w ramach

Dozwolonej Transakcji) nie przekracza 10 000 000 USD (lub równowartości tej kwoty) w każdym Roku Obrachunkowym Kredytobiorcy.

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

- (a) wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych na dzień zawarcia niniejszej Umowy oraz w, odpowiednim zakresie, zawsze zgodne z warunkami Umowy Wierzycieli;
- (b) wynikające z Obligacji w okresie do pierwszej Daty Wykorzystania włącznie;
- (c) Kredytobiorcy wobec Obligariusza;
- (d) wynikające z transakcji kursowych spot lub terminowych zawartych w celu zabezpieczenia się przed wahaniami kursów walut, jeśli ryzyko kursowe wynika ze zwykłej działalności handlowej lub z Wypłat dokonywanych w Walutach Opcjonalnych, lecz nie transakcje kursowe zawierane w celach inwestycyjnych lub spekulacyjnych;
- (e) dozwolone na mocy postanowień Paragrafu 24.28 (*Transakcje Skarbowe*);
- (f) wszelkich podmiotów przejętych przez Kredytobiorcę, zaciągnięte na mocy porozumień obowiązujących w dniu przejęcia, lecz niezaciągniętych ani niezwiększonych ani których termin wymagalności nie został przedłużony w ramach przygotowań do przejęcia i niespłacone wyłącznie przez okres trzech Miesięcy od daty przejęcia;
- (g) w ramach leasingu finansowego pojazdów, maszyn, wyposażenia lub komputerów **pod warunkiem**, że łączna kwota główna zobowiązań z tytułu tych wszystkich przedmiotów wziętych w leasing przez Kredytobiorcę nigdy nie przekroczy kwoty 5 000 000 USD (lub jej równowartości w innych walutach); oraz
- (h) niedozwolone na mocy poprzednich podpunktów lub jako Dozwolone Transakcje i których łączna niespłacona kwota główna nigdy nie przekroczy kwoty 10 000 000 USD (lub jej równowartości).

„**Dozwolone Zabezpieczenie**” oznacza:

- (mm) wszelkie zabezpieczenia wynikające z obowiązujących przepisów prawa oraz ustanowione w ramach zwykłej działalności handlowej i niewynikające z żadnego niewywiązania się z zobowiązań lub ich zaniedbania przez Grupę Bols;
- (nn) wszelkie porozumienia dotyczące wzajemnego potrącania zobowiązań pomiędzy dowolnymi członkami Grupy Bols w ramach zwykłych uzgodnień bankowych poczynionych w celu wzajemnego potrącania sald Ma i Winien członków Grupy Bols, o ile (i) takie porozumienie nie zezwala na potrącanie sald Ma Obligariuszy z saldami Winien członków Grupy Bols niebędącymi Obligariuszami oraz (ii) takie porozumienie nie powoduje ustanowienia innego Zabezpieczenia zobowiązań członków Grupy Bols niebędących Obligariuszami na majątku Obligariuszy.
- (oo) wszelkie Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie ustanowione na majątku lub mające wpływ na majątek przejęty przez członka Grupy Bols, jeśli:

- (i) Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie nie zostało ustanowione w ramach przygotowania przejęcia tego majątku przez członka Grupy;
 - (ii) zabezpieczona kwota główna nie została zwiększona w ramach przygotowania przejęcia tego majątku przez członka Grupy; oraz
 - (iii) Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie zostało zwolnione w terminie 6 Miesięcy od daty przejęcia tego majątku;
- (pp) wszelkie Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie ustanowione na majątku lub mające wpływ na majątek jakiejkolwiek spółki, która stanie się członkiem Grupy Bols, jeśli to Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie zostanie utworzone przed datą przystąpienia tej spółki do Grupy Bols, jeśli:
 - (i) Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie nie zostało ustanowione w ramach przygotowania przejęcia tej spółki;
 - (ii) zabezpieczona kwota główna nie wzrosła w ramach przygotowania przejęcia tej spółki lub od czasu przejęcia tej spółki; oraz
 - (iii) Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie zostało zwolnione w terminie 6 Miesięcy od daty przystąpienia tej spółki do Grupy Bols;
- (qq) wszelkie Zabezpieczenie wynikające z zatrzymania tytułu prawnego, umowy wynajmu, zakupu lub warunkowej sprzedaży mających podobny skutek w zakresie towarów dostarczanych członkowi Grupy Bols w ramach zwykłej działalności handlowej oraz na standardowych lub typowych warunkach dostawy i niewynikających z żadnego niewywiązania się z zobowiązań lub zaniedbania zobowiązań przez jakiegokolwiek członka Grupy Bols;
- (rr) wszelkie Quasi Zabezpieczenia wynikające ze zbycia będącego Dozwołonym Zbyciem;
- (ss) wszelkie Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie wynikające z wszelkiego leasingu finansowego dozwolonego na mocy podpunktu (h) definicji „Dozwolonego Zadłużenia Finansowego”;
- (tt) Istniejące Zabezpieczenie;
- (uu) wszelkie zabezpieczenia ustanowione zgodnie z Warunkami Emisji Papierów Dłużnych i zawsze zgodnie z warunkami Umowy Wierzycieli; lub
- (vv) wszelkie Zabezpieczenia zadłużenia, którego kwota główna (liczona wraz z niespłaconą kwotą główną wszelkiego innego zadłużenia objętego Zabezpieczeniem udzielonym przez jakiegokolwiek członka Grupy innym niż dozwolone w podpunktach od (a) do (i) powyżej) nie przekracza kwoty 5 000 000 USD (lub jej równowartości w innych walutach).

„Dozwolona Transakcja” oznacza:

- (a) wszelkie wymagane zbycie, zaciągnięcie Zadłużenie Finansowe, udzielona gwarancja, zwolnienie z odpowiedzialności lub ustanowione Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie, lub inne transakcje wynikające z Dokumentów Finansowania;
- (b) wykup wszelkich Obligacji;
- (c) transakcje (inne niż (i) jakakolwiek sprzedaż, leasing, udzielenie licencji, przeniesienie lub inne zbycie oraz (ii) ustanowienie Zabezpieczenia lub zaciągnięcie i zezwalanie na utrzymywanie się Zadłużenia Finansowego) zawierane w ramach zwykłej działalności handlowej na warunkach rynkowych;
- (d) wszelkie płatności lub inne transakcje rozważane przez Memorandum Struktury; lub
- (e) wszelkie fuzje pomiędzy Kredytobiorcą i inną spółką pod warunkiem, że Kredytobiorca będzie podmiotem powstałym w wyniku fuzji i fuzja nie ma i nie będzie mieć Istotnego Negatywnego Wpływu.

„Polmos Białystok” oznacza Przedsiębiorstwo "Polmos" Białystok S.A., spółkę akcyjną z siedzibą w Białymstoku przy ul. Elewatorskiej 20, wpisaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000040543.

„Umowa Prywatyzacyjna” oznacza umowę prywatyzacyjną z dnia 11 lipca 2005 roku pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. oraz Central European Distribution Corporation dotyczącą Polmosu Białystok.

„Kwalifikujący Kredytodawca” ma znaczenie określone w Paragrafie 15.1 (*Definicje*).

„Quasi Zabezpieczenie” ma znaczenie określone w Paragrafie 24.14 (*Zakaz obciążania majątku*).

„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 dla danej waluty nie wymagają inaczej, wtedy Dzień Notowania dla tej waluty zostanie określony przez Kredytodawcę 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).

„Dokumenty Wykupu” oznaczają umowę wcześniejszego wykupu i rekompensaty pomiędzy Kredytobiorcą a Inwestorem.

„Banki Referencyjne” oznaczają główną siedzibę w Londynie Allied Irish Banks, p.l.c., Unicredit S.p.A. oraz Citibank N.A. lub wszelkie inne banki, które mogą zostać wyznaczone przez Kredytodawcę w porozumieniu z Kredytobiorcą.

„Odpowiedni Rynek Międzybankowy” oznacza londyński rynek międzybankowy.

„Rata Spłaty” oznacza każdą z rat spłaty Wypłat Kredytu 1 wspomnianych w Paragrafie 7.1 (*Spłata Wypłat Kredytu 1*).

„**Powtarzające się Oświadczenia**” oznaczają każde z oświadczeń zawartych w Paragrafach od 21.2 (*Status*) do 21.7 (*Obowiązujące prawo i egzekucja*), Paragrafie 21.11 (*Brak Naruszenia*), Paragrafie 21.13.7 (*Brak informacji wprowadzających w błąd*), Paragrafie 21.14 (*Pierwotne Sprawozdanie Finansowe*), Paragrafach od 21.19 (*Ranking*) do 21.21 (*Tytuł prawny i Własność*) oraz Paragrafie 21.27 (*Główne miejsce prowadzenia działalności i placówki*).

„**Raporty**” oznaczają Sprawozdanie Księgowych, Raport z Audytu Prawnego oraz Memorandum Struktury.

„**Stopa Ekranowa**” w przypadku stopy LIBOR oznacza Stopę Rozliczeniową Odsetek Brytyjskiego Stowarzyszenia Banków dla USD za odpowiedni okres wyświetlaną na odpowiedniej stronie ekranu Reuters. Jeśli uzgodniona strona zostanie zastąpiona lub w przypadku niedostępności serwisu, Kredytodawca może określić inną stronę lub serwis wyświetlające odpowiednie stopy procentowe w porozumieniu z Kredytobiorcą.

„**Zabezpieczenie**” oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, cesję w ramach zabezpieczenia, przewłaszczenie w ramach zabezpieczenia, poddanie się egzekucji lub inne zabezpieczenia wszelkich zobowiązań wszelkich osób lub wszelkie inne umowy i porozumienia o podobnym skutku, w tym również: (a) wszelkie porozumienia na mocy, których środki pieniężne dla lub roszczenia lub korzyści z tytułu rachunku bankowego mogą zostać wykorzystane lub potrącone na kilka różnych rachunków w celu zapłacenia wszelkich kwot należnych lub płatnych na rzecz jakiegokolwiek osoby, (b) konfiskatę w związku z egzekucją lub tymczasowym nakazem sądowym lub (c) wszelkie inne rodzaje preferencyjnych porozumień, zabezpieczeń, praw do lub obciążeń majątku, w tym również wszelkie roszczenia repriwatyzacyjne lub restytucyjne, prawa pierwokupu, służebności, użytkowanie lub wszelkie inne prawa osób trzecich o charakterze *praw in rem* lub prawo używania, zajmowania lub egzekucji.

„**Niepodporządkowane Zobowiązania**” oznaczają Zobowiązania Kredytobiorcy wynikające z Dokumentów Finansowania lub z nimi związane.

„**Zastawy Udziałów**” oznaczają zastawy udziałów wspomniane w paragrafach 4.2 i 4.3 Części A Załącznika 2.

„**Porozumienie Udziałowców**” oznacza porozumienie akcjonariuszy z dnia 31 marca 2008 pomiędzy Kredytobiorcą oraz akcjonariuszami mniejszościowymi dotyczące kapitału akcyjnego Celu.

„**Określony Czas**” oznacza czas określony zgodnie z Załącznikiem 8 (*Harmonogram*).

„**Strukturalne Kredyty Wewnętrzne Grupy**” oznaczają Obligacje wyemitowane na rzecz oraz pożyczki udzielone przez jednego członka Grupy innemu członkowi Grupy określone w Memorandum Struktury.

„**Memorandum Struktury**” oznacza raport na temat struktury Grupy oraz Przejęcia sporządzony przez KPMG w dniu 21 września 2007 roku.

„**Poddanie się Egzekucji**” oznacza dobrowolne poddanie się egzekucji w związku z każdym Kredytem zgodnie z przepisami Ustawy Prawo Bankowe oraz w przypadku Central European Distribution Company zgodnie z artykułem 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego podpisane

przez każdego Obligariusza na korzyść Kredytodawcy w formie i o treści satysfakcjonującej Kredytodawcę.

„**Podporządkowany Wierzyciel**” oznacza każdego Obligariusza.

„**Podporządkowane Zobowiązania**” oznaczają wszystkie Zobowiązania Kredytobiorcy wobec Podporządkowanych Wierzycieli, w tym również zobowiązania spłaty kredytu, wypłacenia dywidendy, zwrotu wkładów na kapitał lub dopłat do kapitału, dokonania płatności związanych z obniżeniem kapitału zakładowego Kredytobiorcy lub obniżeniem wartości nominalnej udziałów Kredytobiorcy lub wykupu tych udziałów, podziału majątku Kredytobiorcy w przypadku likwidacji lub inne zobowiązania płatnicze wobec każdego Podporządkowanego Wierzyciela jako udziałowca Kredytobiorcy.

„**Spółka Zależna**” w przypadku każdej spółki oznacza spółkę:

- (ww) kontrolowaną, bezpośrednio lub pośrednio, przez pierwszą spółkę;
- (xx) ponad połowę wyemitowanego kapitału udziałowego będącego bezpośrednio lub pośrednio w posiadaniu pierwszej spółki; lub
- (yy) będącą Spółką Zależną innej Spółki Zależnej pierwszej spółki,

i w tym celu spółka będzie traktowana jako kontrolowana przez inną spółkę, jeśli taka inna spółka jest w stanie kierować jej działalnością i/lub kontrolować skład zarządu lub równoważnego organu.

„**Cel**” oznacza Copecrest Enterprises Limited, spółkę zarejestrowaną na Cyprze pod numerem HE 195711 z siedzibą przy Arch. Malkariou III, 2-4, Capital Center, 9th Floor, P.C.1065, Nikozja, Cypr.

„**Grupa Celu**” oznacza Cel i jego Spółki Zależne.

„**Udziały Celu**” oznaczają 60% wszystkich udziałów Celu.

„**Podatek**” oznacza każdy podatek, opłatę, impost, akcyzę oraz wszelkie inne opłaty lub potrącenia o podobnym charakterze (w tym wszelkie kary lub odsetki płatne w związku z jakimkolwiek niezapłaceniem lub opóźnieniem zapłaty tych kwot).

„**Całkowite Zobowiązanie**” oznacza 200% łącznej kwoty Kredytu 1 i Kredytu 2.

„**Dokumenty Transakcji**” oznaczają Dokumenty Finansowania, Dokumenty Przejęcia, Porozumienie Udziałowców, Warunki Emisji Papierów Dłużnych, Dokumenty Założycielskie.

„**Zabezpieczenie Transakcji**” oznacza Zabezpieczenie utworzone, poświadczone lub określone jako zabezpieczenie, które zostanie utworzone lub poświadczone zgodnie z Dokumentami Zabezpieczenia Transakcji.

„**Dokumenty Zabezpieczenia Transakcji**” oznaczają wszelkie dokumenty wymienione jako Dokumenty Zabezpieczenia w paragrafie 4 Części A Załącznika 2 (*Warunki Zawieszające*), każdy z dokumentów wymienionych jako Dokument Zabezpieczenia w paragrafie 4 Części B Załącznika 2 (*Warunki Zawieszające*) wraz z wszelkimi innymi dokumentami podpisanymi przez jakiegokolwiek członka Grupy ustanawiające, poświadczające lub określone jako mające

ustanowić lub poświadczyć jakiegokolwiek Zabezpieczenie na jakiegokolwiek części jego majątku w zakresie zobowiązań członków Grupy na podstawie Dokumentów Finansowania.

„**Świadcstwo Przeniesienia**” oznacza świadectwo w istotnym zakresie zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 9 (*Wzór Świadcstwa Przeniesienia*) lub w innej formie uzgodnionej przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę.

„**Data Przeniesienia**” w przypadku cesji lub przeniesienia oznacza późniejszą z następujących dat:

- (a) proponowana Data Przeniesienia określona w Świadcstwie Przeniesienia; oraz
- (b) data podpisania Świadcstwa Przeniesienia przez Kredytodawcę.

„**Transakcje Skarbowe**” oznaczają wszelkie transakcje pochodne zawarte w celu ochrony przed lub skorzystania z wahań wszelkich kursów lub cen.

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

„**Nieograniczona Spółka Zależna**” ma znaczenie określone w Załączniku 7 (*Zobowiązania Grupy CEDC (wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych)*).

„**Wykorzystanie**” oznacza wykorzystanie Kredytu.

„**Data Wykorzystania**” oznacza datę Wykorzystania będącą datą, w której dana Wypłata będzie mieć miejsce.

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

„**Podatek VAT**” będzie interpretowany jako odniesienie do podatku od towarów i usług regulowanego przepisami ustawy o podatku od towarów i usług z 11 marca 2004 roku (Dziennik Ustaw Nr 54 poz. 535) w tym również wszelkie podobne podatki od wartości dodanej wprowadzane zamiast tego podatku od czasu do czasu.

„**Sprzedający**” oznacza White Horse Intervest Limited, spółkę z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, z siedzibą przy P.O. Box 3321, Drake Chambers, Road Town, Tortola, Brytyjskie Wyspy Dziewicze.

1.2 Struktura

1.2.1 O ile nie wskazano inaczej, wszelkie odniesienia w niniejszej Umowie do:

- (a) „**Kredytodawcy**”, każdego „**Obligariusza**” lub każdej „**Strony**” będą interpretowane jako odniesienia do ich spadkobierców, dozwolonych następców prawnych lub dozwolonych cesjonariuszy;
- (b) „**majątku**” obejmuje obecne i przyszłe nieruchomości, przychody i prawa wszelkiego rodzaju;
- (c) „**zarządcy przymusowego**”, „**syndyka**”, „**nadzorcy sądowego**”, „**administratora**” lub „**podobnego funkcjonariusza**” w zakresie osób

założonych lub posiadających majątek na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oznacza między innymi (i) *likwidatora* mianowanego zgodnie z polskim Kodeksem Spółek Handlowych, (ii) *zarządcę, nadzorcę sądowego* lub *syndyka* wyznaczonego zgodnie z artykułem 27 polskiej ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów z 6 grudnia 1996 roku oraz (iv) *kuratora* lub *zarządcę przymusowego* mianowanego zgodnie z Kodeksem Postępowania Cywilnego;

- (d) „**potwierdzonego**” lub „**poświadczonego**” w przypadku jakiegokolwiek umowy lub dokumentów będzie interpretowane jako umowa lub inny dokument potwierdzony przez osobę należycie upoważnioną do występowania w imieniu Obligariusza lub jakiegokolwiek innej odpowiedniej osoby, a dowód upoważnienia zostanie przedstawiony Kredytodawcy, lub radcę prawnego Obligariusza;
- (e) „**Dokumentu Finansowania**” lub każdej innej umowy lub instrumentu stanowi odniesienie do tego Dokumentu Finansującego lub innej umowy lub instrumentu z późniejszymi zmianami, odnowieniami, uzupełnieniami, prolongatami lub korektami;
- (f) „**zadłużenia**” oznacza to wszelkie zobowiązania (w formie kwoty kapitału lub poręczenia) zapłaty lub spłaty środków pieniężnych, bieżące lub przyszłe, faktyczne lub warunkowe;
- (g) „**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);
- (h) „**prawa**” będzie to oznaczać odniesienie do każdego prawa (w tym również prawa zwyczajowego), ustaw, konstytucji, dekrétów, wyroków, traktatów, rozporządzeń, dyrektyw, innych decyzji lub innych środków legislacyjnych, administracyjnych lub prawomocnych wyroków wszelkich instytucji rządowych, ponadnarodowych, samorządów lokalnych, organów ustawowych lub regulujących lub trybunałów;
- (i) „**regulacji**” oznacza każdą regulację, zasadę, oficjalną dyrektywę, żądanie lub wytyczne (mający moc prawną lub nie) każdego organu rządowego, międzyrządowego lub ponadnarodowego, agencji, departamentu lub władz lub organizacji rządowych lub samorządowych;
- (j) przepisów prawa oznaczać to będzie odniesienie do przepisu z późniejszymi zmianami; oraz
- (k) godziny będzie to stanowić odniesienie do czasu warszawskiego.

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

1.2.3 O ile nie wskazano inaczej, termin wykorzystany w jakimkolwiek innym Dokumencie Finansowania lub jakimkolwiek powiadomieniu przekazanym na podstawie lub w

związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania ma to samo znaczenie w tym Dokumencie Finansowania lub powiadomieniu co w niniejszej Umowie.

- 1.2.4 Naruszenie (inne niż Przypadek Naruszenia) „**trwa**”, jeśli nie zostanie naprawione lub uznane za niebyłe a Przypadek Naruszenia „**trwa**”, jeśli nie zostanie uznany za niebyły.

1.3 Symbole i Definicje Walut

„**USD**”, „**\$**” i „**dolary**” oznaczają prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki a „**PLN**” i „**złoty**” oznacza pojedynczą jednostkę walutową Rzeczypospolitej Polski

1.4 Struktura Zgodna z Warunkami Emisji Papierów Dłużnych

Kredytodawca, w tym Obecny Kredytodawca i każdy Nowy Kredytodawca, potwierdzają i postanawiają, że niezależnie od wszelkich oświadczeń, gwarancji, warunków, umów i innych postanowień (dalej zwanych „postanowieniami”) stanowiących inaczej zawartych w niniejszej Umowie, wszelkich Dokumentach Finansowania lub wszelkich Dokumentach Zabezpieczenia Transakcji (lub wszelkich świadectwach lub innych dokumentach przedstawianych w związku z nimi), w tym również postanowienia Artykułów 9, 24 i 25 niniejszej Umowy oraz Załącznika 7 do niniejszej Umowy: (i) żadne takie postanowienie nie będzie stanowić ani nie będzie interpretowane jako obciążenie lub ograniczenie możliwości Ograniczonej Spółki Zależnej Inwestora do (a) wypłaty dywidendy lub dokonania innych wypłat z Kapitału Udziałowego na rzecz Inwestora lub jakichkolwiek innych jego Ograniczonych Spółek Zależnych lub w zakresie wszelkich innych udziałów w zyskach lub mierzonych według zysków, (b) spłaty wszelkie zadłużenia wobec Inwestora lub jakichkolwiek jego Ograniczonych Spółek Zależnych, (c) udzielania pożyczek lub zaliczek Inwestorowi lub jego Ograniczonym Spółkom Zależnym, lub (d) przenoszenia jakiegokolwiek majątku lub aktywów na Inwestora lub jakąkolwiek jego Ograniczoną Spółkę Zależną, w każdym przypadku w zakresie, który nie będzie stanowił Naruszenia lub Przypadku Naruszenia w rozumieniu Warunków Emisji Papierów Dłużnych (wszelkie transakcje wspomniane w podpunktach (a), (b), (c) i (d) będą dalej zwane „**Transakcją Dozwołoną Warunkami Emisji Papierów Dłużnych**”), oraz (iii) żadna Transakcja Dozwołona Warunkami Emisji Papierów Dłużnych nie zostanie uznana za sprzeczną lub niezgodną, lub za naruszenie lub Przypadek Naruszenia („sprzeczność”) niniejszej Umową, Dokumentu Finansowania lub jakiegokolwiek Dokumentu Zabezpieczenia Transakcji (lub świadectwa lub innego dokumentu przedstawionego zgodnie z nimi) ani będzie zobowiązywał żadnego Obligariusza do podjęcia lub spowodowania podjęcia jakichkolwiek działań, które byłyby sprzeczne z wspomnianą Umową lub dokumentami lub stanowiłaby Naruszenie (w rozumieniu Warunków Emisji Papierów Dłużnych). Wszelkie warunki dotyczące struktury podpunktu (i) niniejszego Paragrafu 1.4 i zdefiniowane w Warunkach Emisji Papierów Dłużnych będą mieć to samo znaczenie, co przypisane im znaczenie w Warunkach Emisji Papierów Dłużnych.

Ograniczenia wynikające z postanowień niniejszego Paragrafu 1.4 obowiązują wyłącznie przez okres obowiązywania Warunków Emisji Papierów Dłużnych. W momencie spełnienia Warunków Emisji Papierów Dłużnych lub gdy przestaną one obowiązywać („**Data Wygaśnięcia**”), wszystkie postanowienia Dokumentów Finansowania nieobowiązujące na podstawie niniejszego Paragrafu 1.4 będą dalej w pełni obowiązywać i będą dotyczyć wszystkich działań wszelkich Ograniczonych Spółek Zależnych lub Inwestora podjętych po Dacie Wygaśnięcia.

2. KREDYTY

2.1 Opis

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, Kredytodawca udziela Kredytobiorcy:

- 2.1.1 kredytu wyrażonego w USD na łączną kwotę 30 000 000 USD; oraz
- 2.1.2 limitu kredytowego w rachunku bieżącym wyrażonego w USD w wysokości 20 000 000 USD.

2.2 Podział

- 2.2.1 Kredyt 1 składa się wyłącznie z jednej Wyплаты i nie podlega dalszemu podziałowi.
- 2.2.2 Kredyt 2 dzieli się na Wyплаты w celu ułatwienia zarządzania Kredytem oraz procesu monitorowania kredytu. Każda Wyплата stanowi integralną część tego Kredytu i nie będzie traktowana, jak oddzielny kredyt.

2.3 Zabezpieczenie

Zadłużenie z tytułu Kredytów zostanie zabezpieczone przy pomocy:

- 2.3.1 zabezpieczeń określonych w Dokumentach Zabezpieczenia Transakcji, w tym również przy pomocy zastawów finansowych i zastawów rejestrowych w ramach Zastawów Udziałów; oraz
- 2.3.2 innego Zabezpieczenia, które Kredytodawca i Kredytobiorca uzgodnią od czasu do czasu lub których Kredytodawca może wymagać zgodnie z przepisami polskiego prawa.

2.4 Agent Obligariuszy

- 2.4.1 Każdy Obligariusz (inny niż Inwestor) poprzez podpisanie niniejszej Umowy lub Deklaracji Przystąpienia nieodwołalnie mianuje Inwestora, jako swojego agenta w zakresie Dokumentów Finansowania i nieodwołalnie upoważnia:

- (a) Inwestora w swoim imieniu do dostarczania wszelkich informacji dotyczących Obligariusza i określonych w niniejszej Umowie Stronom Finansującym oraz do powiadamiania i przekazywania dyspozycji (w tym również Wniosków o Wykorzystanie w przypadku Kredytobiorcy), do podpisania wszelkich Deklaracji Przystąpienia, do zawierania wszelkich umów i dokonywania odpowiednich zmian, uzupełnień i modyfikacji, których Obligariusz może dokonać niezależnie od tego, czy mogą mieć one wpływ na Obligariusza, bez dalszych konsultacji z lub zgody tego Obligariusza; oraz
- (b) Kredytodawcę do powiadamiania Inwestora, przekazywania Inwestorowi żądań i innej korespondencji kierowanej do tego Obligariusza zgodnie z Dokumentami Finansowania,

i w każdym przypadku Obligariusz przyjmuje odpowiedzialność tak, jak w przypadku, gdy Obligariusz osobiście powiadamiałby lub wydawałby dyspozycje (w tym również Wnioski o Wykorzystanie) lub podpisywałby lub zawierałby umowy lub

dokonywałby zmian, uzupełnień lub modyfikacji lub otrzymywałby odpowiednie powiadomienia, żądania lub inną korespondencję.

- 2.4.2 Każde działanie, zaniechanie, umowa, zobowiązanie, rozliczenie, zrzeczenie się praw, zmiana, uzupełnienie, modyfikacja, powiadomienie lub inna korespondencja dokonywana lub przekazywana przez Agenta Obligariusza lub Agentowi Obligariusza na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania w imieniu innego Obligariusza lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania (znane lub nieznane jakimkolwiek innemu Obligariuszowi zanim lub po tym, jak taki inny Obligariusz zostanie Obligariuszem na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania) będzie wiążące do wszelkich celów w przypadku tego Obligariusza tak, jakby ten Obligariusz wyraźnie dokonał ich osobiście. W przypadku jakichkolwiek sprzeczności pomiędzy jakimkolwiek powiadomieniami lub inną korespondencją Agenta Obligariusza a powiadomieniami lub inną korespondencją jakiegokolwiek innego Obligariusza, powiadomienia lub inna korespondencja Agenta Obligariusza będzie wiążąca.

3. CEL

3.1 Cel

- 3.1.1 Kredytobiorca wykorzysta wszelkie kwoty pozyskane w ramach Kredytu 1 w celu zrefinansowania ceny zakupu Celu (poprzez wykupienie Obligacji) oraz innych kosztów przejęcia.
- 3.1.2 Kredytobiorca wykorzysta wszelkie kwoty pozyskane w ramach Kredytu 2 w celu sfinansowania ogólnej działalności gospodarczej Kredytobiorcy lub Inwestora.

3.2 Monitorowanie

Kredytodawca nie jest zobowiązany monitorować czy weryfikować sposób wykorzystania jakichkolwiek kwot uzyskanych na podstawie niniejszej Umowy.

4. WARUNKI WYKORZYSTANIA

4.1 Wstępne warunki zawieszające

Kredytobiorca nie może złożyć Wniosku o Wykorzystanie dopóki Kredytodawca nie otrzyma wszystkich dokumentów i innych dowodów wymienionych w Części A Załącznika 2 (*Warunki Zawieszające*) w formie i z postanowieniami satysfakcjonującymi Kredytodawcę. Kredytodawca bezzwłocznie powiadomi Kredytobiorcę o spełnieniu tego wymogu.

4.2 Dalsze warunki zawieszające

Kredytodawca będzie wyłącznie zobowiązani do udostępnienia Wypłat Kredytobiorcy, jeśli w dniu złożenia Wniosku o Wykorzystanie oraz w proponowanym Dniu Wykorzystania:

- 4.2.1 nie trwa żadne Naruszenie ani nie wynikałoby ono z proponowanej Wyплаты; oraz
- 4.2.2 Powtarzające się Oświadczenia składane przez każdego Obligariusza są prawdziwe pod każdym względem.

4.3 **Maksymalna Liczba Wypłat**

4.3.1 Kredytobiorca nie może złożyć Wniosek o Wykorzystanie, jeśli w wyniku proponowanego Wykorzystanie, jeśli więcej niż jedna Wyplata Kredytu 1 będzie pozostawać do Spłaty.

4.3.2 Kredytobiorca nie może żądać podziału Wyplaty.

5. **WYKORZYSTANIE KREDYTU 1**

5.1 **Złożenie Wniosku o Wykorzystanie**

Kredytobiorca może wykorzystać Kredyt 1 składając Kredytodawcy prawidłowo wypełniony Wniosek o Wykorzystanie oraz Dokumenty Wykupu nie później niż w Określonym Czasie.

5.2 **Wypełnienie Wniosku o Wykorzystanie**

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

- (a) proponowana Data Wykorzystania jest Dniem Roboczym przypadającym w Okresie Dostępności Kredytu 1;
- (b) waluta i kwota Wykorzystania spełniają wymogi Paragrafu 5.3 (*Waluta i kwota*); oraz
- (c) proponowany Okres Odsetkowy jest zgodny z postanowieniami Artykułu 12 (*Okresy Odsetkowe*).

5.2.2 Tylko jedna Wyplata może być przedmiotem jednego Wniosku o Wykorzystanie.

5.3 **Waluta i kwota**

5.3.1 Waluta określona we Wniosku o Wykorzystanie powinna być podana w USD.

5.3.2 Kwota proponowanej Wyplaty musi być większa lub równa kwocie Dostępnego Kredytu w zakresie Kredytu 1.

5.4 **Dokonanie Wyplaty**

Jeśli warunki określone w niniejszej Umowie zostaną spełnione, Kredytodawca udostępni Kredytobiorcy wnioskowaną Wyplatę Kredytu 1 w Dniu Wykorzystania poprzez swoje Placówkę Kredytową.

5.5 **Anulowanie Kredytu 1**

Kredyt 1 zostanie natychmiast anulowany pod koniec Okresu Dostępności Kredytu 1.

6. **WYKORZYSTANIE KREDYTU 2**

6.1 **Brak Wymogu Złożenia Wniosku o Wykorzystanie**

W Okresie Dostępności Kredytobiorca może korzystać z Kredytu 2 bez składania Wniosku o Wykorzystanie.

6.2 Złożenie Polecenia Przelewu

Kredyt 2 będzie wykorzystywany poprzez przedstawianie Kredytodawcy Polecen Przelewu obciążających Rachunek Bankowy Limitu Kredytowego w okolicznościach, w których ujemne saldo pojawi się na Rachunku Bankowym Limitu Kredytowego lub ujemne saldo zostanie zwiększone do wysokości Dostępnego Kredytu w zakresie Kredytu 2.

6.3 Wypełnienie Wniosku o Wykorzystanie

Każde Polecenie Przelewu zostanie uznane za prawidłowo wypełnione, jeśli:

6.3.1 zostanie złożone w Dniu Roboczym przypadającym w Okresie Dostępności Kredytu 2; oraz

6.3.2 waluta i kwota Wykorzystania spełniają wymogi Paragrafu 6.4 (*Waluta i kwota*).

6.4 Waluta i kwota

6.4.1 Waluta określona we Poleceni Przelewu powinna być podana w USD.

6.4.2 Kwota proponowanej Wyплаты musi być większa lub równa kwocie Dostępnego Kredytu w zakresie Kredytu 2.

6.5 Dokonanie Wyплаты

Jeśli warunki określone w niniejszej Umowie zostaną spełnione, Kredytodawca udostępni Kredytobiorcy wnioskowaną Wypłatę Kredytu 2 zgodnie z treścią Polecenia Przelewu.

6.6 Konsolidacja Wypłat Kredytu 2

Jeśli Wyплата Kredytu 2 nie została spłacona, każda kolejna Wyплата dokonana w ramach Kredytu 2 zostanie skonsolidowana z niespłaconą Wypłatą Kredytu 2 i obie będą traktowane, jak jedna Wyплата Kredytu 2.

7. SPŁATA

7.1 Spłata Wyплаты Kredytu 1

7.1.1 Kredytobiorca spłaci otrzymane Wyплаты Kredytu 1 w ratach dokonując spłaty w każdym Dniu Spłaty kwoty podanej obok odpowiedniej Daty Spłaty poniżej:

Data Spłaty oznacza datę przypadającą określoną liczbę miesięcy po pierwszej Dacie Wykorzystania.	Rata Spłaty będąca kwotą do spłaty w odpowiedniej Dacie Spłaty (lub jeśli dana kwota jest mniejsza – niespłacona kwota Wypłat Kredytu 1).
18 miesięcy	3 000 000 USD
24 miesięcy	3 000 000 USD
30 miesięcy	3 000 000 USD
36 miesięcy	3 000 000 USD

Data Spłaty oznacza datę przypadającą określoną liczbę miesięcy po pierwszej Dacie Wykorzystania.	Rata Spłaty będąca kwotą do spłaty w odpowiedniej Dacie Spłaty (lub jeśli dana kwota jest mniejsza – niespłacona kwota Wypłat Kredytu 1).
42 miesięcy	3 000 000 USD
48 miesięcy	3 000 000 USD
54 miesięcy	3 000 000 USD
60 miesięcy	9 000 000 USD

- 7.1.2 Niezależnie od postanowień Paragrafu 7.1.1, Kredytobiorca może dokonać spłaty Wyплаты Kredytu 1 w pełnej wysokości w Ostatecznym Terminie Spłaty.
- 7.1.3 Kredytobiorca nie może ponownie zaciągnąć żadnej części Kredytu 1, która zostanie przedwcześnie spłacona lub spłacona.

7.2 Spłata Wypłat Kredytu 2

- 7.2.1 Za każdym razem, gdy Rachunek Bankowy Limitu Kredytowego zostanie uznany jakkolwiek kwotą środków pieniężnych, niespłacona Wyплата Kredytu 2 zostanie spłacona przy pomocy odpowiedniej kwoty.
- 7.2.2 Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 7.2.3 i anulowania dokonanego zgodnie z postanowieniami Paragrafu 8.2, wszelkie kwoty spłacone zgodnie z postanowieniami Paragrafu 7.2.1 mogą zostać ponownie zaciągnięte w ramach Kredytu 2 na warunkach określonych w niniejszej Umowie.
- 7.2.3 Kredytobiorca dokona spłaty Wyплаты Kredytu 2 w pełnej wysokości w Ostatecznym Terminie Spłaty.

7.3 Opcja Przedłużenia

- 7.3.1 Kredytobiorca może zwrócić się do Kredytodawcy o przedłużenie Ostatecznego Terminu Spłaty Kredytu 2 o okres uzgodniony przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę nie później niż na 60 dni przed odpowiednim Ostatecznym Terminem Spłaty.
- 7.3.2 Kredytodawca jest uprawniony, według wyłącznego uznania, zaakceptować taki wniosek lub go nie zaakceptować powiadamiając Kredytobiorcę o swojej zgodzie nie później niż w odpowiednim Ostatecznym Terminie Spłaty. Jeśli Kredytodawca nie odpowie na wniosek złożony zgodnie z niniejszym Paragrafem, będzie to oznaczać odmowę Kredytodawcy.
- 7.3.3 Jeśli Kredytodawca postanowi odrzucić wniosek o przedłużenie terminu, dołoży wszelkich starań, aby powiadomić Kredytobiorcę o swojej decyzji co najmniej na 30 dni przed odpowiednim Ostatecznym Terminem Spłaty.

- 7.3.4 Jeśli Kredytodawca zaakceptuje wniosek o przedłużenie odpowiedniego Ostatecznego Terminu Spłaty, ten Ostateczny Termin Spłaty zostanie przedłużony o odpowiedni okres uzgodniony przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę.

8. NIELEGALNOŚĆ, DOBROWOLNA PRZEDWCZESNA SPŁATA I ANULOWANIE

8.1 Nielegalność

Jeśli w jakimkolwiek czasie w jakiegokolwiek odpowiedniej jurysdykcji dla Kredytodawcy wypełnienie jego zobowiązań zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy lub finansowanie lub utrzymanie jakiegokolwiek Wyплаты okaże się nielegalne:

- 8.1.1 Kredytodawca bezzwłocznie po otrzymaniu odpowiednich informacji powiadomi Kredytobiorcę o tym zdarzeniu, po czym Kredyty zostaną natychmiast anulowane; oraz
- 8.1.2 Kredytobiorcy spłaci otrzymane Wyплаты w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego każdej Wyплаты przypadającym po powiadomieniu Kredytobiorcy przez Kredytodawcę lub, jeśli jest to termin wcześniejszy, w terminie określonym przez Kredytodawcę w powiadomieniu przekazanym Kredytobiorcy.

8.2 Dobrowolne Anulowanie

W przypadku uprzedniego powiadomienia Kredytodawcy nie później niż z wyprzedzeniem dziesięciu Dni Roboczych (lub w każdym krótszym terminie określonym przez Kredytodawcę) Kredytobiorca może anulować całość lub część Dostępnego Kredytu (minimalna kwota stanowi równowartość 1 000 000 USD).

8.3 Dobrowolna Przedwczesna Spłata Wyplat Kredytu 1

- 8.3.1 W przypadku uprzedniego powiadomienia Kredytodawcy nie później niż z wyprzedzeniem dziesięciu Dni Roboczych (lub w każdym krótszym terminie określonym przez Kredytodawcę) Kredytobiorca może dokonać przedwczesnej spłaty całości lub dowolnej części Wyплаты Kredytu 1 (lecz w przypadku częściowej spłaty minimalna kwota spłaty Wyплаты Kredytu 1 stanowi równowartość 1 000 000 USD).
- 8.3.2 Wyплата Kredytu 1 może zostać wcześniej spłacona wyłącznie po upływie ostatniego dnia Okresu Dostępności (lub po dniu, w którym Dostępny Kredyt zostanie zredukowany do zera w zależności od tego, co nastąpi wcześniej).
- 8.3.3 Wszelkie przedwczesne spłaty dokonane na podstawie niniejszego Paragrafu 8.3 zaspokoją zobowiązania określone w Paragrafie 7.1 (*Spłata Wyplat Kredytu 1*) w odwrotnym porządku chronologicznym.

8.4 Dobrowolna Przedwczesna Spłata Wyплаты Kredytu 2

Kredytobiorca może dokonywać wcześniejszych spłat całości lub części Wyплаты Kredytu 2 w dowolnej chwili.

9. OBOWIĄZKOWE WCZEŚNIEJSZE SPŁATY

9.1 Przychody ze Zbycia, Ubezpieczenia i Przejęcia

9.1.1 Dla potrzeb niniejszego Paragrafu 9.1, Paragrafu 9.2 (*Wykorzystanie Obowiązkowych Wcześniejszych Spłat*) i Paragrafu 9.3 (*Rachunki Obowiązkowych Wcześniejszych Spłat i Rachunki Rozliczeniowe*):

„**Przychody z Przejęcia**” oznaczają przychody z tytułu roszczenia („**Roszczenie Odszkodowawcze**”) wobec Sprzedającego lub jakiegokolwiek jego Podmiotu Stowarzyszonego (lub jakiegokolwiek pracownika, kierownika lub doradcy) w zakresie Dokumentów Przejęcia lub wobec autora jakiegokolwiek Raportu (w roli autora tego Raportu) za wyjątkiem Wyłączonych Przychodów z Przejęcia oraz po odliczeniu:

- (a) wszelkich rozsądnych kosztów poniesionych przez jakiegokolwiek członka Grupy na rzecz podmiotów niebędących członkami Grupy; oraz
- (b) wszelkich Podatków zapłaconych lub do zapłacenia przez członka Grupy (rozsądnie oszacowane przez odpowiedniego członka Grupy na podstawie obowiązujących stawek i z uwzględnieniem wszelkich przysługujących ulg, odliczeń lub zwolnień podatkowych),

w każdym przypadku w zakresie tego Roszczenia Odszkodowawczego.

„**Zbycie**” oznacza sprzedaż, leasing, udzielenie licencji, przeniesienie, pożyczkę lub inne zbycie przez podmiot jakiegokolwiek składnika aktywów, przedsięwzięcia lub przedsiębiorstwa (w ramach dobrowolnej lub przymusowej transakcji lub serii transakcji).

„**Przychody ze Zbycia**” oznaczają wynagrodzenie należne jakimukolwiek członkowi Grupy Celu (w tym również kwoty należne z tytułu spłaty zobowiązań wewnętrznych grupy) za Zbycie dokonane przez jakiegokolwiek członka Grupy Celu za wyjątkiem Wyłączonych Przychodów ze Zbycia oraz po odliczeniu:

- (c) wszelkich rozsądnych kosztów poniesionych przez jakiegokolwiek członka Grupy z tytułu Zbycia na rzecz podmiotów niebędących członkami Grupy; oraz
- (d) wszelkich Podatków zapłaconych lub do zapłacenia przez sprzedającego w związku ze Zbyciem (rozsądnie oszacowane przez sprzedającego na podstawie obowiązujących stawek i z uwzględnieniem wszelkich przysługujących ulg, odliczeń lub zwolnień podatkowych).

„**Wyłączone Przychody z Przejęcia**” oznaczają wszelkie przychody z tytułu Roszczenia Odszkodowawczego, o którym Kredytobiorca powiadomi Kredytodawcę, że zostały lub zostaną wykorzystane do:

- (e) zapłacenia kwot płatnych Sprzedającemu zgodnie z Umową Przejęcia poprzez skorygowanie ceny zakupu Przejęcia (za wyjątkiem korekt kapitału obrotowego);

- (f) zaspokojenia (lub zwrotu członkowi Grupy, który wywiązał się z) jakiegokolwiek zobowiązania, kosztu lub roszczenia wobec członka Grupy osoby niebędącej członkiem Grupy; lub
- (g) wymiany, zastąpienia lub naprawy składników majątku członków Grupy, które zostały utracone, zniszczone lub uszkodzone,

w każdym przypadku w wyniku zdarzeń lub okoliczności powodujących Roszczenie Odszkodowawcze, jeśli te przychody zostaną wykorzystane w ten sposób tak szybko, jak to możliwe (lecz w każdym przypadku w terminie 30 dni lub dłuższym terminie określonym przez Kredytodawcę) po ich otrzymaniu.

„Wyłączone Przychody ze Zbycia” oznaczają:

- (h) przychody z jakiegokolwiek Zbycia majątku dokonanego w ramach zwykłej działalności handlowej zbywającego podmiotu na warunkach rynkowych;
- (i) przychody z jakiegokolwiek Zbycia wykorzystane lub które zostaną wykorzystane przez członka Grupy Celu do zakupu majątku służącego do prowadzenia działalności Grupy Celu w terminie 6 Miesięcy od daty otrzymania tych przychodów; lub
- (j) przychody z pojedynczego Zbycia będące kwotą, która po dodaniu do przychodów z innych Zbyć dokonanych w tym samym Roku Obrachunkowym Celu nie przekroczy kwoty 10 000 000 USD (lub jej równowartości w innej walucie).

„Wyłączone Przychody Ubezpieczeniowe” oznaczają wszelkie przychody z tytułu szkód ubezpieczeniowych, o których Kredytobiorca powiadomi Kredytodawcę, że zostały lub zostaną wykorzystane do:

- (k) zaspokojenia roszczeń osób trzecich;
- (l) pokrycia strat operacyjnych w zakresie, których odpowiednie szkody ubezpieczeniowe zostały zgłoszone; lub
- (m) zastąpienia, wymiany lub naprawy składników majątku lub ograniczenia strat w inny sposób w zakresie, których dana szkoda ubezpieczeniowa została zgłoszona,

w każdym przypadku tak szybko, jak to możliwe (lecz zawsze w terminie 30 dni lub w dłuższym terminie określonym przez Kredytodawcę) po ich otrzymaniu.

„Przychody Ubezpieczeniowe” oznaczają przychody z tytułu wszelkich szkód ubezpieczeniowych otrzymane przez jakiegokolwiek członka Grupy Celu za wyjątkiem Wyłączonych Przychodów Ubezpieczeniowych oraz po odliczeniu wszelkich rozsądnych kosztów dotyczących tego roszczenia, które zostały poniesione przez członka Grupy wobec osób niebędących członkami Grupy.

- 9.1.2 Kredytobiorca dokona wcześniejsze spłaty następujących kwot Wypłat w momencie i w kolejności określonej w Paragrafie 9.2 (*Wykorzystanie Obowiązkowych Wcześniejszych Spłat*):

- (a) kwoty Przychodów z Przejęcia;
- (b) kwoty Przychodów ze Zbycia; oraz
- (c) kwoty Przychodów Ubezpieczeniowych.

9.2 Wykorzystanie Obowiązkowych Wcześniejszych Spłat

- 9.2.1 W przypadku wcześniejszych spłat dotyczących kwot Przychodów z Przejęcia, Przychodów ze Zbycia lub Przychodów Ubezpieczeniowych, Kredytobiorca dokona wcześniejszej spłaty Wypłat Kredytu 1 bezzwłocznie po otrzymaniu tych przychodów.
- 9.2.2 Wcześniejsza spłata dokonana zgodnie z Paragrafem 9.1 (*Przychody ze Zbycia, Ubezpieczenia i Przejęcia*) zostaną wykorzystane do wcześniejszej spłaty Wyplaty Kredytu 1 i gdy wszystkie Wyplaty Kredytu 1 zostaną w pełni spłacone do wcześniejszej spłaty Wyplaty Kredytu 2.
- 9.2.3 Wszelkie wcześniejsze spłaty dokonane na podstawie Paragrafu 9.1 (*Przychody ze Zbycia, Ubezpieczenia i Przejęcia*) zaspokoja zobowiązania określone w Paragrafie 7.1 (*Spłata Wyplat Kredytu 1*) w odwrotnym porządku chronologicznym.

9.3 Rachunki Rozliczeniowe

- 9.3.1 Kredytobiorca zapewni, że wszystkie kwoty Wyłączonych Przychodów ze Zbycia, Wyłączonych Przychodów Ubezpieczeniowych lub Wyłączonych Przychodów z Przejęcia wykorzystane do zakupu, wymiany, zastąpienia lub naprawy składników majątku zostaną wpłacone na Rachunek Rozliczeniowy tak szybko, jak to będzie praktycznie możliwe po ich otrzymaniu przez członka Grupy.
- 9.3.2 Obligariusze nieodwołalnie upoważniają Kredytodawcę do wykorzystania kwot niewykorzystanych do zakupu, wymiany, zastąpienia lub naprawy składników majątku w terminie sześciu Miesięcy od otrzymania odpowiednich przychodów (lub w dłuższym terminie określonym przez Kredytodawców), wpłaconych na Rachunek Rozliczeniowy do zapłacenia kwot należnych i płatnych na podstawie Paragrafu 9.2 (*Wykorzystanie Obowiązkowych Wcześniejszych Spłat*) oraz innych Dokumentów Finansowania. Obligariusze również nieodwołalnie upoważniają Kredytodawcę do wykorzystania kwot wpłaconych na Rachunek Rozliczeniowy niezależnie od tego, czy upłynęło sześć Miesięcy (lub dłuższy okres wyznaczony przez Kredytodawcę) od ich otrzymania, jeśli miało miejsce i utrzymuje się Naruszenie. Postanowienia niniejszego Paragrafu 9.3.2 nie stosują się w zakresie, w którym mogłoby one spowodować Naruszenie lub Przypadek Naruszenia (w rozumieniu Warunków Emisji Papierów Dłużnych).
- 9.3.3 Kredytodawca potwierdza i postanawia, że odsetki będą naliczane według zwykłych stóp komercyjnych od kwot wpłaconych na te rachunki oraz że posiadacz rachunku będzie uprawniony do otrzymania tych odsetek (które będą płatne zgodnie z pełnomocnictwem do danego rachunku), o ile nie utrzymuje się Naruszenie.

9.4 **Wyłączone Przychody**

Jeśli Wyłączone Przychody z Przejęcia, Wyłączone Przychody ze Zbycia i Wyłączone Przychody Ubezpieczeniowe obejmują kwoty przeznaczone do wykorzystania w konkretnym celu w określonym terminie (zgodnie z odpowiednią definicją Wyłączonych Przychodów z Przejęcia, Wyłączonych Przychodów ze Zbycia, Wyłączonych Przychodów Ubezpieczeniowych), Obligariusze zapewnią, że te kwoty zostaną wykorzystane w tym celu i na żądanie Kredytodawcy bezzwłocznie przedstawią Kredytodawcy świadectwo wykorzystania w momencie tego wykorzystania oraz na koniec danego okresu potwierdzające kwotę (jeśli dotyczy) wykorzystanej w tym celu w wymaganych terminach określonych w odpowiedniej definicji.

10. **OGRANICZENIA**

10.1 **Powiadomienia o Anulowaniu lub Przedwczesnej Spłacie**

Wszelkie powiadomienia o anulowaniu, wcześniejszej spłacie, upoważnieniu lub innej decyzji przekazywane przez jakąkolwiek Stronę na podstawie niniejszego Artykułu 8 (*Nielegalność, Dobrowolna 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.

10.2 **Odsetki i Inne Kwoty**

Wszelkie wcześniejsze spłaty w ramach niniejszej Umowy będą dokonywane wraz z narosłymi odsetkami od kwoty podlegającej wcześniejszej spłacie, z zastrzeżeniem Kosztów Zwrotu, bez żadnych premii ani kar.

10.3 **Przedwczesna Spłata Zgodnie z Umową**

Kredytobiorca nie dokona spłaty ani wcześniejszej spłaty Wypłat ani nie anuluje całego Dostępnego Kredytu ani żadnej jego części w innym terminie ani w inny sposób niż wyraźnie określony w niniejszej Umowie.

10.4 **Brak Przywrócenia Zobowiązań**

Żadna kwota Kredytu anulowanego na podstawie niniejszej Umowy nie może zostać później przywrócona.

11. **ODSETKI**

11.1 **Sposób naliczania odsetek**

Stopa oprocentowania każdej Wyплаты dla każdego Okresu Odsetkowego stanowi roczną stopę procentową będącą sumą:

11.1.1 Marży; oraz

11.1.2 stopy LIBOR.

11.2 **Płatność Odsetek**

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

- 11.2.2 Jeśli zbadane roczne sprawozdanie finansowe Grupy oraz związane z nim Świadectwo Zgodności otrzymane przez Kredytodawcę wskazuje, że wyższa marża powinna być zostać naliczona w pewnym okresie, Kredytobiorca bezzwłocznie zapłaci Kredytodawcy wszelkie kwoty konieczne, aby zwrócić Kredytodawcy kwoty, które przysługiwałyby mu, gdyby odpowiednia Marża została zastosowana w tamtym okresie.

11.3 Odsetki Karne

- 11.3.1 Jeśli Obligariusz nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty płatnej przez niego na podstawie Dokumentu Finansowania w terminie wymagalności, odsetki będą naliczane od kwoty przeterminowanej należności od daty wymagalności do daty faktycznej płatności (zarówno przed jak i po podjęciu decyzji) według stopy procentowej, która z zastrzeżeniem postanowień paragrafu 11.3.2 poniżej będzie dwa procent wyższa niż stopa procentowa, która obowiązywałaby, gdyby kwota przeterminowanych należności w okresie braku spłaty stanowiła Wypłatę w walucie kwoty przeterminowanej należności w kolejnych Okresach Odsetkowych, których długość została określona przez Kredytodawcę (w rozsądny sposób). Wszelkie odsetki narosłe na podstawie niniejszego Paragrafu 11.3 będą płatne przez Obligariusza natychmiast na żądanie Kredytodawcy.
- 11.3.2 Jeśli kwota przeterminowanej należności stanowi całość lub część Wyплаты, która stała się wymagalna w dniu niebędącym ostatnim dniem Okresu Odsetkowego tej Wyплаты:
- (a) pierwszy Okres Odsetkowy dla tej przeterminowanej kwoty należności będzie równy niewygasłej części bieżącego Okresu Odsetkowego dotyczącego tej Wyплаты; oraz
 - (b) stopa procentowa odsetek od kwoty przeterminowanej należności w ciągu tego pierwszego Okresu Odsetkowego będzie dwa procent wyższa od stopy oprocentowania tej kwoty należności przed jej terminem wymagalności.
- 11.3.3 Odsetki karne (w przypadku braku zapłaty) wynikające z jakiegokolwiek przeterminowanej kwoty Kredytu 1 będą zliczane razem z zaległą kwotą Kredytu 1 na koniec każdego Okresu Odsetkowego dla tej przeterminowanej kwoty, lecz pozostaną natychmiast wymagalne i płatne.

11.4 Powiadomienie o stopach oprocentowania

Kredytodawca bezzwłocznie powiadomi Kredytobiorcę o ustaleniu każdej stopy oprocentowania w ramach niniejszej Umowy.

12. OKRESY ODSETKOWE

12.1 Długość Okresów Odsetkowych

- 12.1.1 Kredytobiorca może wybrać Okres Odsetkowy długości trzech lub sześciu Miesięcy w przypadku Wyплаты Kredytu 1 we Wniosku o Wykorzystanie tej Wyплаты.
- 12.1.2 Każdy Okres Odsetkowy dla Wyплаты Kredytu 1 rozpocznie się w Dacie Wykorzystania lub (jeśli Wyплата została już dokonana) w ostatnim dniu

poprzedniego Okresu Odsetkowego i w każdym przypadku zakończy się w ostatnim Dniu Roboczym tego Okresu Odsetkowego.

- 12.1.3 O ile Kredytobiorca i Kredytodawca nie postanowią inaczej i z zastrzeżeniem Paragrafu 12.1.4, każdy Okres Odsetkowy dla Wypłaty Kredytu 2 będzie równy jednemu Miesiącowi.
- 12.1.4 Pierwszy Okres Odsetkowy dla Wypłaty Kredytu 2 rozpocznie się w Dacie Wykorzystania i zakończy się w ostatnim Dniu Roboczym Miesiąca dokonania Wypłaty.
- 12.1.5 Każdy kolejny Okres Odsetkowy dla Wypłaty Kredytu 2 rozpocznie się w ostatnim dniu poprzedniego Okresu Odsetkowego.
- 12.1.6 Okres Odsetkowy Wypłaty nie przekroczy Ostatecznego Terminu Spłaty danego Kredytu.

12.2 Dni Nierobocze

Jeśli Okres Odsetkowy zakończy się w dniu niebędącym Dniem Roboczym, Okres Odsetkowy zakończy się w następnym Dniu Roboczym tego miesiąca kalendarzowego (jeśli jest taki dzień) lub w poprzednim Dniu Roboczym (jeśli nie ma takiego dnia).

13. ZMIANY SPOSOBU NALICZANIA ODSETEK

13.1 Brak Notowań

Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 13.2 (*Zakłócenie rynku*), jeśli Stopa LIBOR jest określana w odniesieniu do Banków Referencyjnych, lecz Bank Referencyjny nie poda notowania w Określonym Czasie w Dniu Notowania, Stopa LIBOR zostanie określona na podstawie notowań pozostałych Banków Referencyjnych.

13.2 Zakłócenie Rynku

- 13.2.1 W przypadku wystąpienia Zakłócenia Rynku w zakresie Wypłaty dla jakiegokolwiek Okresu Odsetkowego, stopa oprocentowania tej Wypłaty dla Okresu Odsetkowego będzie stanowić roczną stopę procentową będącą sumą:

- (a) Marży; oraz
- (b) stopy podanej Kredytobiorcy 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 tej Wypłacie z dowolnego rozsądnie wybranego źródła.

- 13.2.2 W niniejszej Umowie „**Zakłócenie Rynku**” oznacza, że przed:

- (a) południem lub w południe Dnia Notowania dla odpowiedniego Okresu Odsetkowego Stopa Ekranowa nie jest dostępna i żaden lub tylko jeden Bank Referencyjny poda stopę procentową Kredytodawcy w celu określenia Stopy LIBOR dla odpowiedniej waluty i Okresu Odsetkowego; lub

- (b) końcem pracy w Londynie lub Warszawie w Dniu Notowania dla odpowiedniego Okresu Odsetkowego Kredytodawca stwierdzi, że koszt uzyskania odpowiednich depozytów na Odpowiednim Rynku Międzybankowym przekroczy stopę LIBOR.

13.3 Alternatywna podstawa odsetek lub finansowania

- 13.3.1 W przypadku wystąpienia Zakłócenia Rynku oraz jeśli Kredytobiorca tego wymaga, Kredytodawca i Kredytobiorca rozpoczną negocjację (przez okres nieprzekraczający trzydziestu dni) w celu ustalenia zastępczej podstawy określenia stopy procentowej.
- 13.3.2 Wszelkie alternatywne podstawy uzgodnione zgodnie z paragrafem 13.3.1 będą wiążące dla wszystkich Stron.

13.4 Koszty Zwrotu

Kredytobiorca, w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Kredytodawcy, zapłaci Kredytodawcy Koszty Zwrotu przypadające na całą lub dowolną część Wyплаты lub Niespłaconej Kwoty płatnej przez Kredytobiorcę w dniu innym niż ostatni dzień Okresu Odsetkowego tej Wyплаты lub Niespłaconej Kwoty.

14. PROWIZJA PRZYGOTOWAWCZA

Kredytobiorca zapłaci Kredytodawcy prowizję przygotowawczą w wysokości i w terminie uzgodnionym w Piśmie Prowizyjnym.

15. UBRUTTOWIENIE I ODSZKODOWANIE PODATKOWE

15.1 Definicje

- 15.1.1 W niniejszej Umowie:

„Kwalifikujący Kredytodawca” oznacza Kredytodawcę, który jest uprawniony do odsetek płatnych na rzecz Kredytodawcy z tytułu wypłaty dokonanej na podstawie Dokumentu Finansowania i będącego:

- (a) Kredytodawcą:
 - (i) będącym bankiem dokonującym wypłaty na podstawie Dokumentu Finansowania; lub
 - (ii) w przypadku wypłaty dokonanej na podstawie Dokumentu Finansowania przez osobę, która była bankiem w momencie dokonania wypłaty, i która podlega polskiemu podatkowi dochodowemu od osób prawnych w zakresie wszelkich płatności odsetkowych dokonywanych z tytułu tej wypłaty;
- (b) Kredytodawcą będącą spółką rezydentem w Polsce dla potrzeb polskich podatków w zakresie Kredytu; lub
- (c) Kredytodawcą Traktatowym.

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

"Potrącenie Podatku" oznacza potrącenie na rzecz lub z tytułu Podatku od kwoty płatności wynikającej z Dokumentu Finansowania.

„Płatność Podatku” oznacza podwyższenie płatności dokonanej przez Obligariusza na rzecz Kredytodawcy zgodnie z postanowieniami Paragrafu 15.2 (*Ubruttowanie podatkowe*) lub płatność dokonaną na podstawie Paragrafu 15.3 (*Odszkodowanie podatkowe*).

„Kredytodawca Traktatowy” oznacza Kredytodawcę, który:

- (d) jest traktowany jak rezydent Kraju Traktatowego dla potrzeb Traktatu;
- (e) nie prowadzi działalności w Polsce poprzez stałą placówkę, z którą finansowanie Wyплаты przez Kredytodawcę jest trwale związane.

„Kraj Traktatowy” oznacza jurysdykcję, która podpisała umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania („**Traktat**”) z Rzeczpospolitą Polską, której postanowienia zapewnia pełne zwolnienie z podatku od odsetek obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej.

- 15.1.2 O ile nie postanowiono inaczej, w niniejszym Artykule 15 słowa „określi” lub „określony” oznaczają decyzję podjętą według wyłącznego uznania osoby podejmującej decyzję.

15.2 Ubruttowanie Podatkowe

- 15.2.1 Każdy Obligariusz jest zobowiązany do dokonywania wszystkich należnych płatności bez jakichkolwiek Potrąceń Podatku, o ile takie Potrącenie Podatku nie jest wymagane przez prawo.
- 15.2.2 Kredytobiorca natychmiast po uzyskaniu informacji, że Obligariusz jest zobowiązany dokonać Potrącenia Podatku (lub o zmianie stawki lub podstawy Potrącenia Podatku) powiadomi Kredytodawcę o tym fakcie.
- 15.2.3 Jeśli według przepisów prawa Obligariusz jest zobowiązany do Potrącenia Podatku, kwota płatności ciężącej na Obligariuszu zostanie zwiększona o kwotę, która (po Potrąceniu Podatku) będzie równa kwocie płatności należnej w przypadku braku konieczności Potrącenia Podatku.
- 15.2.4 Obligariusz nie jest zobowiązany do dokonywania podwyższonych płatności na rzecz Kredytodawcy na podstawie paragrafu 15.2.3 powyżej z tytułu Potrącenia Podatku w zakresie podatków nakładanych w Rzeczypospolitej Polskiej na płatności odsetek od Wyплаты, jeśli w dniu wymagalności tej płatności:
 - (a) 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 w inny sposób niż w wyniku jakichkolwiek zmiany przepisów prawa lub postanowień Traktatu (lub ich interpretacji lub stosowania) lub według wszelkich opublikowanych praktyk lub koncesji jakichkolwiek właściwych organów podatkowych pod dniu zawarcia niniejszej Umowy; lub

- (b) Kredytodawca jest Kredytodawcą Traktatowym a Obligariusz dokonując płatności udowodni, że płatność mogłaby zostać dokonana na rzecz Kredytodawcy bez Potrącenia Podatku, gdyby Kredytodawca dotrzymał zobowiązań określonych w Paragrafie 15.2.7 poniżej.
- 15.2.5 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.
- 15.2.6 W okresie trzydziestu dni od dokonania Potrącenia Podatku lub jakiegokolwiek płatności wymaganej w związku z Potrąceniem Podatku, Obligariusz dostarczy Kredytodawcy dowód satysfakcjonujący Kredytodawcę potwierdzający dokonanie Potrącenia Podatku lub (jeśli dotyczy) wszelkich odpowiednich płatności na rzecz właściwych organów skarbowych.
- 15.2.7 Jeśli Kredytodawca jest Kredytodawcą Traktatowym, wtedy Kredytodawca i każdy Obligariusz dokonujący płatności na rzecz Kredytodawcy będą współpracować w celu spełnienia wszelkich formalności niezbędnych dla danego Obligariusza w celu uzyskania zgody na dokonanie płatności bez Potrącenia Podatku.

15.3 Odszkodowanie podatkowe

- 15.3.1 Kredytobiorca (w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Kredytodawcy) zapłaci Kredytodawcy kwotę równą stracie, zobowiązaniu lub kosztowi określone przez Kredytodawcę za poniesioną przez Kredytodawcę (bezpośrednio lub pośrednio) w związku z Podatkiem w zakresie Dokumentu Finansowania.
- 15.3.2 Paragraf 15.3.1 powyżej nie stosuje się:
 - (a) w zakresie żadnych Podatków nałożonych na Kredytodawcę:
 - (i) na mocy prawa jurysdykcji, w której Kredytodawca został założony lub w jurysdykcji (lub jurysdykcjach), jeśli inna, w których Kredytodawca jest traktowany jak rezydent do celów podatkowych; lub
 - (ii) zgodnie z prawem jurysdykcji, w której znajduje się Placówka Kredytowa Kredytodawcy, 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 Kredytodawcę; lub
 - (b) w zakresie strat, zobowiązań lub kosztów:
 - (i) zrekompensowanych podwyższoną płatnością dokonaną na podstawie Paragrafu 15.2 (*Ubruttowanie podatkowe*); lub
 - (ii) które zostałyby zrekompensowane przez podwyższoną płatność dokonaną na podstawie Paragrafu 15.2 (*Ubruttowanie podatkowe*), lecz nie zostało

zrekompensowane wyłącznie z powodu jednego z wyłączeń określonych w Paragrafie 15.2.3 lub Paragrafie 15.2 (*Ubruttowanie podatkowe*).

- 15.3.3 Jeśli Kredytodawca wysunie lub zamierza wysunąć roszczenia na podstawie Paragrafu 15.3.1 powyżej, Kredytodawca bezzwłocznie powiadomi Kredytobiorcę o zdarzeniu, które stanowi podstawę roszczenia.

15.4 **Zwrot Podatku**

Jeśli Obligariusz dokona Płatności Podatkowej a Kredytodawca stwierdzi, że:

- 15.4.1 Zwrot Podatku wynika ze zwiększonej płatności, której Płatność Podatku stanowi część, lub z tej Płatności Podatku; oraz

- 15.4.2 Kredytodawca uzyskała, wykorzystała lub zachowała Zwrot Podatku,

Kredytodawca zapłaci Obligariuszowi kwotę, która według Kredytodawcy (po dokonaniu tej płatności) pozostawi ją w tej samej pozycji po opodatkowaniu, co w przypadku gdy Obligariusz nie byłby zobowiązany do dokonania Płatności Podatku.

15.5 **Oплаты Skarbowe**

Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania zapłaci Kredytodawcy i zrekompensuje mu wszelkie koszty, straty lub zobowiązania poniesione przez Kredytodawcę z tytułu wszelkich opłat skarbowych, rejestracji, podatku od czynności cywilno-prawnych i innych podobnych Podatków płatnych w zakresie zawarcia jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

15.6 **Podatek od towarów i usług**

- 15.6.1 Wszelkie kwoty określone, lub oznaczone jako płatne na podstawie Dokumentu Finansowania przez Obligariusza na rzecz Kredytodawcy (w całości lub częściowo) stanowią wynagrodzenie dla potrzeb Podatku VAT zostaną uznane za nieobejmujące żadnego Podatku VAT płatnego od takiej dostawy, i odpowiednio, z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 15.6.2 poniżej, jeśli Podatek VAT jest płatny od dostawy dokonanej przez Kredytodawcę na rzecz Obligariusza na podstawie Dokumentu Finansowania, ten Obligariusz będzie zobowiązany do zapłacenia Kredytodawcy (oprócz i jednocześnie w ramach wynagrodzenia) kwotę równą kwocie Podatku VAT (a Kredytodawca bezzwłocznie wystawi Obligariuszowi odpowiednią fakturę VAT).

- 15.6.2 Jeśli Dokument Finansowania wymaga od jakiegokolwiek Obligariusza dokonania zwrotu jakichkolwiek kosztów lub wydatków Kredytodawcy, Obligariusz jednocześnie zapłaci i zrekompensuje Kredytodawcy Podatek VAT zapłacony przez Kredytodawcę w zakresie tych kosztów i wydatków w zakresie, w którym Kredytodawca ani żaden członek jego grupy kapitałowej dla celów Podatku VAT rozsądnie stwierdzi, że nie przysługuje mu zwrot Podatku VAT od właściwych organów podatkowych.

16. **PODWYŻSZONE KOSZTY**

16.1 **Podwyższone koszty**

16.1.1 Z zastrzeżeniem postanowień paragrafu 16.4 (*Wyjątki*) Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Kredytodawcy, wpłaci na rachunek Kredytodawcy kwotę wszelkich Podwyższonych Kosztów poniesionych przez Kredytodawcę lub jakiegokolwiek z jego Podmiotów Stowarzyszonych w wyniku (a) wprowadzenia lub jakiegokolwiek zmiany (lub zmiany interpretacji lub stosowania) wszelkich przepisów lub regulacji lub (b) przestrzegania wszelkich przepisów lub regulacji wprowadzonych po dniu podpisania niniejszej Umowy.

16.1.2 W niniejszej Umowie „**Podwyższone Koszty**” oznaczają:

- (a) obniżenie stopy zwrotu Kredytu lub ogólnego kapitału Kredytodawcy (lub jego Podmiotu Stowarzyszonego);
- (b) dodatkowy lub podwyższony koszt; lub
- (c) redukcję wszelkich kwot należnych i płatnych na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania,

poniesione przez Kredytodawcę lub jakiegokolwiek jego Podmiot Stowarzyszony w zakresie, w którym przypada on Kredytodawcy po wstąpieniu w niniejsze zobowiązanie lub finansującemu lub realizującemu zobowiązania wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

16.2 **Roszczenia z tytułu Podwyższonych Kosztów**

Jeśli Kredytodawca zamierza wysunąć roszczenia na podstawie Paragrafu 16.1 (*Podwyższone Koszty*), Kredytodawca bezzwłocznie powiadomi Kredytobiorcę o tym fakcie.

16.3 **Oплата na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego**

16.3.1 Kredytodawca może, po zapłaceniu wszelkich kwot z tytułu Oplaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, powiadomić Kredytobiorcę o tym fakcie (poświadczając kwotę każdej płatności).

16.3.2 Kredytobiorca w terminie pięciu Dni Roboczych od otrzymania powiadomienia Kredytodawcy wpłaci na rachunek Kredytodawcy kwotę Oplaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w wysokości podanej w powiadomieniu przez Kredytodawcę.

16.4 **Wyjątek**

16.4.1 Postanowienia Paragrafu 16.1 (*Podwyższone Koszty*) nie stosują się w zakresie, w którym jakiegokolwiek Podwyższone Koszty:

- (a) mogą zostać przypisane Potrąceniu Podatku, którego powinien dokonać Obligariusz zgodnie z przepisami prawa;
- (b) zostały zrekompensowane na podstawie Paragrafu 15.3 (*Odszkodowanie podatkowe*) (lub zostałyby zrekompensowane na podstawie Paragrafu 15.3 (*Odszkodowanie podatkowe*), lecz nie zostały zrekompensowane wyłącznie z

powodu jednego z wykluczeń określonych w ustępie 15.3.1 Paragrafu 15.3 (*Odszkodowanie podatkowe*);

- (c) mogą zostać przypisane świadomemu naruszeniu jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji prawnych przez Kredytodawcę lub jej Podmioty Stowarzyszone.

16.4.2 W niniejszym Paragrafie 16.4 termin „**Potrącenie Podatku**” ma to samo znaczenie co termin zdefiniowany w Paragrafie 15.1 (*Definicje*).

17. POZOSTAŁE ODSZKODOWANIA

17.1 Odszkodowanie walutowe

17.1.1 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:

- (a) wysunięcia roszczenia lub przedstawienia dowodu przeciwko Obligariuszowi;
- (b) uzyskania lub egzekucji nakazu, wyroku lub decyzji w zakresie jakiegokolwiek postępowania sądowego lub arbitrażowego,

Obligariusz w ramach niezależnego zobowiązania, w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania, zrekompensuje Kredytodawcy wszelkie koszty, straty lub zobowiązania wynikające z konwersji w tym wszelkie rozbieżności pomiędzy (i) kursem walut wykorzystanym w celu przeliczenia Kwoty z Pierwszej Waluty na Drugą Walutę a (ii) kursem lub kursami walut dostępnymi dla tej osoby w momencie otrzymania tej Kwoty.

17.1.2 Każdy Obligariusz zrzeka się wszelkich praw, które mu przysługują w jakiegokolwiek jurysdykcji do zapłaty jakiegokolwiek kwoty na podstawie Dokumentu Finansującego w walucie lub jednostce walutowej innej niż ta, w której jest ona wyrażona i płatna.

17.2 Pozostałe odszkodowania

17.2.1 Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania zrekompensuje (lub zapewni zrekompensowanie przez Obligariusza) Kredytodawcy wszelkie koszty, straty lub zobowiązania poniesione przez Kredytodawcę z tytułu:

- (a) wystąpienia jakiegokolwiek Przypadku Naruszenia;
- (b) niezapłacenia w terminie wymagalności jakiegokolwiek kwoty należnej na podstawie Dokumentu Finansowania przez Obligariusza;
- (c) finansowania lub zaaranżowania finansowania Wyплаты na żądanie Kredytobiorcy we Wniosku o Wykorzystanie w przypadku niewykorzystania tej Wyплаты z powodu stosowania się jednego lub więcej postanowień niniejszej Umowy (z innego tytułu niż naruszenie lub zaniedbanie ze strony samego Kredytodawcy); lub

- (d) Wypłaty (lub części Wypłaty) niespłaconej wcześniej zgodnie z powiadomieniem o wcześniejszej spłacie przekazanym przez Kredytobiorcę.
- 17.2.2 Kredytobiorca bezzwłocznie zrekompensuje Kredytodawcy wszelkie koszty, straty lub zobowiązania poniesione przez Kredytodawcę (działającego w rozsądny sposób) z tytułu:
 - (a) zbadania jakiegokolwiek zdarzenia, które rozsądnie uznają oni za Naruszenie; lub
 - (b) działania na podstawie lub polegania na powiadomieniu, wniosku lub poleceniu, które rozsądnie uznają oni za prawdziwe, prawidłowe i należycie autoryzowane.
- 18. **OGRANICZENIE STRAT PRZEZ KREDYTODAWCĘ**
- 18.1 **Ograniczenie Strat**
 - 18.1.1 Kredytodawca w porozumieniu z Kredytobiorcą podejmie wszelkie rozsądne kroki w celu ograniczenia wszelkich okoliczności wynikających lub mogących wyniknąć z wszelkich kwot płatnych lub anulowanych na podstawie Paragrafu 8.1 (*Nielegalność*), Artykułu 15 (*Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe*) lub Artykułu 16 (*Podwyższone koszty*) w tym również przeniesienia swoich praw i obowiązków wynikających z Dokumentów Finansowania na inny Podmiot Stowarzyszony lub Placówkę Kredytową.
 - 18.1.2 Paragraf 18.1.1 powyżej w żaden sposób nie ogranicza zobowiązań żadnego Obligariusza z tytułu Dokumentów Finansowania.
- 18.2 **Ograniczenie Odpowiedzialności**
 - 18.2.1 Kredytobiorca zrekompensuje Kredytodawcy wszelkie rozsądne koszty i wydatki poniesione przez Kredytodawcę w wyniku działań podjętych na podstawie Paragrafu 18.1 (*Ograniczenie Strat*).
 - 18.2.2 Kredytodawca nie jest zobowiązany do podjęcia żadnych działań na podstawie Paragrafu 18.1 (*Ograniczenie Strat*), jeśli według Kredytodawcy (działającego w rozsądny sposób) kroki te mogą być niekorzystne dla Kredytodawcy.
- 19. **KOSZTY I WYDATKI**
- 19.1 **Koszty Prawne Transakcji**

Kredytobiorca bezzwłocznie na żądanie zapłaci Kredytodawcy kwotę wszelkich kosztów ustanowienia Zabezpieczenia Transakcji oraz koszty prawne (limitowane w przypadku kosztów polskich radców prawnych w wysokości uzgodnionej w umowie zlecenia pomiędzy Kredytodawcą a polskim radcą prawnym Kredytodawcy z dnia 18 lutego 2008 roku z późniejszymi zmianami) poniesione przez Kredytodawcę w związku z negocjacjami, przygotowaniem i podpisaniem:

 - 19.1.1 niniejszej Umowy oraz wszelkich innych dokumentów wspomnianych w niniejszej Umowie; oraz

19.1.2 wszelkich innych Dokumentów Finansowania podpisanych po dniu zawarcia niniejszej Umowy.

19.2 Koszty wprowadzenia zmiany

Jeśli:

19.2.1 Obligariusz wnioskuję o wprowadzenie zmiany, zrzeczenie się praw lub zgodę; lub

19.2.2 zmiana jest konieczna zgodnie z postanowieniami Paragrafu 29.9 (*Zmiana Waluty*),

Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od złożenia wniosku, zwróci Kredytodawcy koszty i wydatki (w tym koszty prawne) rozsądnie poniesione przez Kredytodawcę w odpowiedzi na, w ramach oceny, negocjacji czy realizacji wniosku lub wymogu do wysokości wcześniej uzgodnionej przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę.

19.3 Koszty Egzekucji

Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych na żądanie, zapłaci Kredytodawcy koszty (w tym koszty prawne) poniesione przez Kredytodawcę w związku z egzekucją lub ochroną wszelkich praw wynikających z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

20. GWARANCJA I ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI

20.1 Gwarancja i zwolnienie z odpowiedzialności

Każdy Gwarant nieodwołalnie i bezwarunkowo, łącznie:

20.1.1 gwarantuje Kredytodawcy do maksymalnej kwoty 100 000 000 USD (sto tysięcy milionów dolarów) punktualne wywiązanie się przez każdego Obligariusza zobowiązań wszystkich Obligariuszy wynikających z Dokumentów Finansowania;

20.1.2 zobowiązuje się wobec Kredytodawcy, że kiedy tylko Obligariusz nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty w terminie wymagalności wynikającej z Dokumentu Finansowania lub z nim związanej, Gwarant bezzwłocznie na żądanie zapłaci tę kwotę tak, jakby był głównym obligariuszem; oraz

20.1.3 bezzwłocznie zwolni Kredytodawcę z odpowiedzialności za jakiegokolwiek koszty, straty, zobowiązania poniesione przez Kredytodawcę, jeśli jakiegokolwiek zobowiązanie gwarantowane przez niego nie jest lub przestanie być egzekwowalne, ważne lub zgodne z prawem. Kwota kosztów, strat lub zobowiązań będzie równa kwocie, do której otrzymania Kredytodawcą byłby uprawniony w przeciwnym przypadku.

Gwarancja udzielona w niniejszym Paragrafie 20.1 wygaśnie 13 maja 2014 roku.

20.2 Ciągła Gwarancja

Niniejsza gwarancja jest gwarancją ciągłą i będzie obejmować ostateczne saldo kwot płatnych przez Obligariusza na podstawie Dokumentów Finansowania niezależnie od wszelkich płatności dokonywanych w międzyczasie w pełnej lub częściowej wysokości.

20.3 Przywrócenie

Jeśli jakakolwiek płatność Obligariusza lub zwolnienie z zobowiązania przez Kredytodawcę (niezależnie od tego, czy w zakresie obowiązków każdego Obligariusza lub jakiegokolwiek zabezpieczenia tego zobowiązania lub w innym zakresie) zostanie anulowana lub zredukowana w wyniku niewypłacalności lub podobnego zdarzenia:

- 20.3.1 zobowiązanie każdego Obligariusza będzie dalej obowiązywać tak, jakby płatność, zwolnienie, anulowanie lub redukcja nie miały miejsca; oraz
- 20.3.2 Kredytodawca będzie uprawniony do odzyskania wartości lub kwoty tego zabezpieczenia lub płatności od każdego Obligariusza tak, jakby płatność, zwolnienie z płatności, anulowanie lub redukcja płatności nie miało miejsca.

20.4 Zrzeczenie się środków obrony

Na obowiązki każdego Gwaranta wynikające z niniejszego Artykułu 20 nie ma wpływu żadne działanie, zaniechanie, ani żadna kwestia ani rzecz, która (bez wyjątku, znane lub nieznanie Kredytodawcy) bez niniejszego Artykułu obniżyłaby, zwolniłaby lub umniejszyłaby jego zobowiązaniom wynikającym z niniejszego Artykułu 20, w tym również:

- 20.4.1 wszelki dodatkowy czas, zrzeczenie się praw lub zgoda dana jakimkolwiek Obligariuszowi lub układ zawarty z nim lub inną osobą;
- 20.4.2 zwolnienie z zobowiązań jakiegokolwiek innego Obligariusza lub jakiegokolwiek innej osoby na warunkach jakiegokolwiek układu lub porozumienia z jakimkolwiek wierzycielem jakiegokolwiek członka Grupy;
- 20.4.3 objęcie, zmiana, kompromis, zamiana, odnowienie lub zwolnienie lub odmowa lub zaniechanie wykorzystania, objęcia lub wyegzekwowania wszelkich praw wobec lub zabezpieczenia na majątku jakiegokolwiek Obligariusza lub innej osoby lub jakiegokolwiek nieudowodnienie dopełnienia lub niedopełnienia wszelkich formalności lub innych wymogów w zakresie jakiegokolwiek instrumentu lub niezrealizowanie pełnej wartości jakiegokolwiek zabezpieczenia;
- 20.4.4 wszelkie przypadki niezdolności lub braku uprawnień lub osobowości prawnej lub rozwiązanie lub zmiana współników lub statusu Obligariusza lub jakiegokolwiek innej osoby;
- 20.4.5 wszelkie zmiany, odnowienia, uzupełnienia, przedłużenia, korekty (niezależnie od tego, jak podstawowe lub uciążliwe) lub zamiany Dokumentów Finansowania lub wszelkich innych dokumentów lub zabezpieczenie, w tym również wszelkie zmiany celu, przedłużenia lub zwiększenia wszelkich kredytów lub dodanie jakiegokolwiek nowego kredytu w ramach jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub innego dokumentu;
- 20.4.6 wszelkie przypadki nieegzekwowalności, niezgodności z prawem lub nieważności jakiegokolwiek zobowiązania jakiegokolwiek osoby wynikającego z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub każdego innego dokumentu lub zabezpieczenia; lub
- 20.4.7 wszelkie postępowania upadłościowe i podobne postępowania.

20.5 Natychmiastowy Regres

Każdy Gwarant zrzeka się przysługującego mu prawa w pierwszej kolejności zobowiązującego Kredytodawcę (lub jakiegokolwiek powiernika lub przedstawiciela działającego w jego imieniu) to wszczęcia postępowania przeciwko lub wyegzekwowania wszelkich innych praw lub zabezpieczeń lub roszczeń płatniczych wobec wszelkich innych osób przed wyegzekwowaniem ich od Gwaranta na podstawie niniejszego Artykułu 20. Zrzeczenie się tego prawa stosuje się niezależnie od wszelkich przepisów prawa lub postanowień Dokumentu Finansowania stanowiącego inaczej.

20.6 Podział

Do momentu nieodwołalnego spłacenia w pełnej wysokości wszelkich kwot płatnych lub które mogą stać się płatne przez Obligariuszy na podstawie Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi Kredytodawca (lub jakiegokolwiek powiernik lub przedstawiciel działający w jego imieniu) może:

- 20.6.1 nie wykorzystać lub nie wyegzekwować jakichkolwiek innych środków pieniężnych, zabezpieczeń lub praw przysługujących Kredytodawcy lub przez niego otrzymanych (lub jakiegokolwiek powiernika lub przedstawiciela działającego w jego imieniu) w zakresie tych kwot lub wykorzystać i wyegzekwować je w sposób i w kolejności, które uzna za stosowne (na poczet tych kwot lub w inny sposób) a żaden Gwarant nie będzie uprawniony do ich wykorzystania; oraz
- 20.6.2 przetrzymywać środki otrzymane od jakiegokolwiek Gwaranta lub z tytułu zobowiązania Gwaranta wynikającego z niniejszego Artykułu 20 na oprocentowanym rachunku w zawieszeniu.

20.7 Odroczenie Praw Gwarantów

Do momentu nieodwołalnego spłacenia w pełnej wysokości wszelkich kwot płatnych lub które mogą stać się płatne przez Obligariuszy na podstawie Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi i o ile Kredytodawca nie postanowi inaczej, żaden Gwarant nie wykorzysta żadnego prawa mu przysługującego z tytułu realizacji jego zobowiązań wynikających z Dokumentu Finansowania do:

- 20.7.1 otrzymania odszkodowania od Obligariusza;
- 20.7.2 do żądania od jakiegokolwiek innego gwaranta jakichkolwiek wkładów do zobowiązań Obligariusza wynikających z Dokumentów Finansowania; lub
- 20.7.3 do otrzymania korzyści (w całości lub częściowo oraz i niezależnie od tego czy w drodze subrogacji lub w inny sposób) wynikających z wszelkich praw Kredytodawcy wynikających z Dokumentów Finansowania lub wszelkich innych otrzymanych gwarancji lub zabezpieczeń zgodnie z lub w związku z Dokumentami Finansowania przez Kredytodawcę.

Jeśli Gwarant otrzyma jakiegokolwiek korzyści, płatności lub wypłaty z tytułu tych praw, zachowa te korzyści na rzecz Kredytodawcy, płatności lub wypłaty w zakresie koniecznym do umożliwienia spłaty wszelkich kwot, które mogą być lub stać się płatne na rzecz Kredytodawcy przez Obligariusza zgodnie z lub w związku z Dokumentami Finansowania, i

bezzwłocznie zapłaci je lub przekaże je Kredytodawcy lub zgodnie z poleceniami Kredytodawcy na podstawie postanowień Artykułu 27 (*Mechanika Płatności*).

20.8 Zwolnienie Prawa Wkładu Gwarantów

Jeśli Gwarant („Odstępujący Gwarant”) zaprzestanie być Gwarantem zgodnie z warunkami Dokumentów Finansowania dla potrzeb jakiegokolwiek sprzedaży lub innego zbycia tego Odstępującego Gwaranta, wtedy w dniu, w którym Odstępujący Gwarant przestanie być Gwarantem:

20.8.1 ten Odstępujący Gwarant zostanie zwolniony przez każdego innego Gwaranta z wszelkich zobowiązań (przeszłych, bieżących lub przyszłych i faktycznych lub warunkowych) do przekazania wkładu jakimkolwiek innemu Gwarantowi z powodu realizacji zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania przez tego innego Gwaranta; oraz

20.8.2 każdy inny Gwarant zrzeknie się wszelkich praw mu przysługujących z tytułu realizacji zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania do wykonania (w całości lub częściowo i w drodze subrogacji lub w inny sposób) wszelkich praw Kredytodawcy wynikających z Dokumentów Finansowania lub wszelkich innych zabezpieczeń ustanowionych zgodnie z lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, gdzie takie prawa lub zabezpieczenia zostały udzielone przez lub w związku majątkiem Odstępującego Gwaranta.

20.9 Dodatkowe Zabezpieczenia

Niniejsza gwarancja stanowi dodatkową gwarancję i w żaden sposób nie jest ograniczona przez jakiegokolwiek inne gwarancje ani zabezpieczenia znajdujące się obecnie lub w przyszłości w posiadaniu Kredytodawcy.

21. OŚWIADCZENIA

21.1 Ogólne

Każdy Obligariusz niniejszym wydaje oświadczenia i udziela Kredytodawcy gwarancji określonych w niniejszym Artykule 21.

Status, autoryzacje i obowiązujące prawo

21.2 Status

21.2.1 Obligariusz i każda z jego Spółek Zależnych jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółką akcyjną należycie założoną i istniejącą zgodnie z prawem miejsca założenia.

21.2.2 Obligariusz i każda jego Spółka Zależna są uprawnieni do posiadania własnego majątku i prowadzenia działalności w sposób, w jaki jest ona obecnie prowadzona.

21.3 Wiążące zobowiązania

Z zastrzeżeniem Zastrzeżeń Prawnych:

- 21.3.1 obowiązki określone jako przyjęte przez Obligariusza w ramach każdego Dokumentu Transakcji podpisanego przez Obligariusza są prawomocnymi, ważnymi, wiążącymi i egzekwowalnymi zobowiązaniami; oraz
- 21.3.2 (bez ograniczania ogólnego charakteru paragrafu 21.3.1 powyżej), każdy Dokument Zabezpieczenia Transakcji podpisany przez Obligariusza ustanawia zabezpieczenia określone w tym Dokumencie Zabezpieczenia Transakcji i te zabezpieczenia są ważne i skuteczne.

21.4 Brak sprzeczności z innymi zobowiązaniami

Zawarcie i realizacja transakcji określonych w Dokumentach Transakcji przez Obligariusza i ustanawiających Zabezpieczenie Transakcji nie narusza i nie będzie naruszać:

- 21.4.1 żadnych obowiązujących przepisów prawa;
- 21.4.2 aktów założycielskich żadnego członka Grupy; ani
- 21.4.3 żadnej umowy ani instrumentu wiążącego Obligariusza lub jakiegokolwiek członka Grupy lub majątku Obligariusza lub jakiegokolwiek członka Grupy ani nie stanowi przypadku naruszenia lub wypowiedzenia (niezależnie od definicji) określonego w takich umowach lub instrumentach, w tym również w Warunkach Emisji Papierów Dłużnych oraz Dokumentów Kredytu Fortis.

21.5 Zdolność i uprawnienia

- 21.5.1 Obligariusz jest uprawniony do zawierania i realizacji, oraz podjął wszystkie konieczne działania w celu uzyskania autoryzacji zawarcia i realizacji Dokumentów Transakcji, których jest lub będzie stroną oraz transakcji określonych w tych Dokumentach Transakcji.
- 21.5.2 Żadne limity uprawnień nie zostaną przekroczone w wyniku zaciągnięcia kredytu, udzielenia zabezpieczenia lub gwarancji lub zwolnienia z odpowiedzialności zgodnie z warunkami Dokumentów Transakcji, których jest stroną.

21.6 Ważność i dopuszczalność dowodów

- 21.6.1 Wszelkie wymagane lub pożądane Autoryzacje:
 - (a) umożliwiające prawomocne zawarcie Dokumentów Transakcji, realizację praw Obligariusza oraz przestrzeganie przez niego zobowiązań określonych w Dokumentach Transakcji, których jest stroną; oraz
 - (b) w celu zapewnienia uznania Dokumentów Transakcji, których jest stroną, za dopuszczalny dowód w Odpowiednich Jurysdykcjach,zostały uzyskane lub zapewnione i w pełni obowiązują i są w pełni skuteczne.
- 21.6.2 Wszelkie Autoryzacje konieczne w celu prowadzenia przedsiębiorstwa, działalności handlowej i zwykłej działalności członków Grupy zostały uzyskane lub zapewnione i w pełni obowiązują i są w pełni skuteczne.

21.7 **Obowiązujące prawo i egzekucja**

- 21.7.1 Wybór obowiązującego prawa w przypadku Dokumentów Finansowania zostanie uznany i wyegzekwowany w Odpowiednich Jurysdykcjach.
- 21.7.2 Wszelkie wyroki wydane w zakresie Dokumentów Finansowania we właściwości miejscowej, której podlega dany Dokument Finansowania, zostaną uznane i wyegzekwowane w Odpowiedniej Jurysdykcji.

Brak niewypłacalności, naruszenia lub zobowiązania podatkowego

21.8 **Niewypłacalność**

Żadne:

- 21.8.1 działania korporacyjne, postępowania prawne lub inne formalne procedury lub działania określone w Paragrafie 25.8 (*Postępowanie Upadłościowe*); ani
- 21.8.2 działania wierzycieli określone w Paragrafie 25.9 (*Działania Wierzycieli*),

nie zostały podjęte ani według wiedzy Inwestora nie grożą mu ani żadne okoliczności określone w Paragrafie 25.7 (*Niewypłacalność*) nie dotyczą go.

21.9 **Brak opłat manipulacyjnych i skarbowych**

Zgodnie z prawem Odpowiedniej Jurysdykcji nie jest konieczne, aby Dokumenty Finansowania zostały złożone, zarejestrowane lub wpisane w jakimkolwiek sądzie lub innym urzędzie w tej jurysdykcji ani żadne opłaty skarbowe, podatki od czynności cywilno prawnych, opłaty rejestracyjne, notarialne ani podobne Podatki ani opłaty nie są wymagane z tytułu Dokumentów Finansowania lub w związku z nimi ani transakcjami określonymi w Dokumentach Finansowania (za wyjątkiem rejestracji Zastawów Udziałów oraz uiszczenia związanych z tym opłat) i te dokumenty zostaną zarejestrowane i złożone a opłaty uiszczone bezzwłocznie po dacie zawarcia odpowiedniego Dokumentu Finansowania.

21.10 **Potrącenie Podatku**

Nie jest konieczne dokonanie żadnych potrąceń z tytułu Podatku od żadnych płatności, które mogą być wymagane na podstawie Dokumentu Finansowania.

21.11 **Brak Naruszenia**

- 21.11.1 Żadne Naruszenie nie utrzymuje się i w rozsądnym przekonaniu nie powinno wynikać z żadnego Wykorzystania lub zawarcia lub realizacji jakiejkolwiek transakcji określonej w jakimkolwiek Dokumencie Transakcji.
- 21.11.2 Żadne inne zdarzenie ani okoliczności, które stanowią (lub wraz z upływem okresu karencji, powiadomieniem, podjęciem jakiejkolwiek decyzji lub w przypadku kilku z tych zdarzeń mogłyby stanowić) przypadek naruszenia lub wypowiedzenia (niezależnie od definicji) na podstawie jakiejkolwiek innej umowy lub instrumentu wiążącego go lub jakąkolwiek z jego Spółek Zależnych lub której podlega jego majątek (lub majątek jakiejkolwiek z jego Spółek Zależnych) mogące w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ nie mają miejsca.

21.12 Podatki

- 21.12.1 Nie zalega on (ani żadna z jego Spółek Zależnych nie zalega) ze złożeniem żadnej deklaracji podatkowej ani płatnością jakiegokolwiek kwoty z tytułu Podatku równej lub większej od 500 000 USD (lub jej równowartości w każdej innej walucie).
- 21.12.2 Żadne roszczenia ani dochodzenia nie są wysuwane ani prowadzone ani w rozsądnym przekonaniu nie zostaną wysunięte ani nie będą prowadzone wobec niego (lub jakiegokolwiek jego Spółki Zależnej) w zakresie Podatków, w wyniku których może powstać zobowiązanie lub roszczenie wobec jakiegokolwiek członka Grupy równe lub większe niż kwota 500 000 USD (lub jej równowartość w każdej innej walucie).
- 21.12.3 Jest rezydentem do celów podatkowych wyłącznie w miejscu swojego założenia.

Udzielenie informacji - postanowienia ogólne

21.13 Brak informacji wprowadzających w błąd

O ile nie ujawniono Kredytodawcy w formie pisemnej przed datą zawarcia niniejszej Umowy:

- 21.13.1 wszelkie faktyczne informacje ujęte w Pakietach Informacyjnych były prawdziwe i dokładne we wszystkich istotnych aspektach na dzień sporządzenia odpowiedniego raportu lub dokumentu zawierającego te informacje lub (w zależności od przypadku) na dzień podania informacji;
- 21.13.2 Model Bazowy został przygotowany zgodnie z Zasadami Rachunkowości zastosowanymi w Pierwotnym Sprawozdaniu Finansowym a prognozy finansowe zawarte w Modelu Bazowym zostały przygotowane na podstawie najnowszych informacji historycznych, są wiarygodne i wynikają z rozsądnym założeń i zostały zatwierdzone przez zarząd Inwestora;
- 21.13.3 wszelkie prognozy lub projekcje finansowe zawarte w Pakiecie Informacyjnym zostały przygotowane na podstawie najnowszych informacji historycznych oraz na podstawie rozsądnych założeń i były wiarygodne (na dzień sporządzenia odpowiedniego raportu lub dokumentu zawierającego te prognozy lub projekcje) i zostały otrzymane w wyniku uważnej analizy;
- 21.13.4 opinie i zamierzenia wyrażone przez lub w imieniu Obligariusza dla potrzeb Pakietu Informacyjnego zostały opracowane po uważnej analizie i (na dzień sporządzenia odpowiedniego raportu lub dokumentu zawierającego takie opinie lub zamierzenia) były wiarygodne i oparte na rozsądnych podstawach;
- 21.13.5 żadne zdarzenie ani okoliczności nie miały miejsca ani żadne informacje nie zostały pominięte w Pakiecie Informacyjnym ani żadne informacje nie zostały podane lub zatajone, które spowodowałyby, że informacje, opinie, zamierzenia, prognozy lub projekcje zawarte w Pakiecie Informacyjnym są nieprawdziwe lub wprowadzają w błąd w jakimkolwiek istotnym zakresie;
- 21.13.6 wszelkie informacje udzielone Kredytodawcy przez lub w imieniu Inwestora lub Kredytobiorcy w związku z Przejęciem lub Grupą Celu w dniu lub przed dniem zawarcia niniejszej Umowy i niezastąpione przed tą datą (zawarte lub niezawarte w Pakiecie Informacyjnym) są dokładne i nie wprowadzają w błąd w żadnym istotnym

zakresie a wszystkie projekcje przedstawione Kredytodawcy w dniu lub przed dniem niniejszej Umowy zostały przygotowane w dobrej wierze na podstawie założeń, które były rozsądne w momencie ich przygotowania i przedstawienia; oraz

- 21.13.7 wszelkie inne pisemne informacje przekazane Kredytodawcy lub autorowi jakiegokolwiek Raportu przez jakiegokolwiek członka Grupy (w tym również przez jego doradców) były prawdziwe, kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach na dzień sporządzenia i nie wprowadzały w błąd w żadnym istotnym zakresie.

21.14 Pierwotne Sprawozdanie Finansowe

- 21.14.1 Jego Pierwotne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Zasadami Rachunkowości stosowanymi w sposób ciągły. Jednakże w przypadku sprawozdań kwartalnych, zwykle korekty na koniec roku nie zostały dokonane.
- 21.14.2 Jego niezbadane Pierwotne Sprawozdanie Finansowe wiernie odzwierciedla jego sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej (skonsolidowane w przypadku Celu) za odpowiedni kwartał obrachunkowy.
- 21.14.3 Jego zbadane Pierwotne Sprawozdanie Finansowe wiernie odzwierciedla jego sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej (skonsolidowane w przypadku Celu) za odpowiedni rok obrachunkowy.
- 21.14.4 Nie miała miejsca żadna istotna negatywna zmiana w jego majątku, przedsiębiorstwie lub sytuacji finansowej (lub majątku, przedsiębiorstwie lub skonsolidowanej sytuacji finansowej Grupy w przypadku Inwestora) od daty sporządzenia Pierwotnego Sprawozdania Finansowego.
- 21.14.5 Pierwotne Sprawozdanie Finansowe Celu nie zawiera skonsolidowanych wyników, aktywów ani pasywów żadnej osoby lub przedsiębiorstwa, które nie stanowi części Grupy Celu.
- 21.14.6 Jego najnowsze sprawozdanie finansowe przekazane zgodnie z postanowieniami Paragrafu 22.1 (*Sprawozdania Finansowe*):
- (a) zostało sporządzone zgodnie z Zasadami Rachunkowości wykorzystanymi do sporządzenia Pierwotnego Sprawozdania Finansowego; oraz
 - (b) przedstawia prawdziwy i wierny obraz (w przypadku zbadanego sprawozdania) lub wiernie odzwierciedla (w przypadku niezbadanego sprawozdania) jego skonsolidowaną sytuację finansową na koniec okresu lub skonsolidowane wyniki działalności operacyjnej za okres, którego dotyczy.
- 21.14.7 Budżety i prognozy przedstawione na podstawie niniejszej Umowy zostały opracowane w wyniku uważnej analizy i zostały sporządzone w dobrej wierze na podstawie najnowszych informacji historycznych oraz na podstawie założeń, które były rozsądne w momencie przygotowania i przedstawienia tych budżetów i prognoz.
- 21.14.8 Od daty sporządzenia najnowszego sprawozdania finansowego przekazanego zgodnie z Paragrafem 22.1 (*Sprawozdania Finansowe*) nie miały miejsca żadne istotne negatywne zmiany w działalności, majątku lub sytuacji finansowej Grupy.

Brak postępowań prawnych i naruszeń prawa

21.15 Brak toczących się lub grożących postępowań

Nie zostało wszczęte wobec żadnego Obligariusza (lub członkom zarządu żadnego Obligariusza) ani nie grozi żadne postępowanie ani dochodzenie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne przed żadnym sądem, organem arbitrażowym ani urzędem, których niekorzystny wyrok w rozsądnym przekonaniu mógłby mieć Istotny Negatywny Wpływ.

21.16 Brak Naruszeń Prawa

21.16.1 Nie naruszył (ani żadna jego Spółka Zależna nie naruszyła) żadnego przepisu ani regulacji prawnej, której naruszenie w rozsądnym przekonaniu mogłoby mieć Istotny Negatywny Wpływ.

21.16.2 Nie toczą się ani nie grożą żadne spory pracownicze według najlepszej wiedzy i przekonania (po dokładnej analizie) żadnym członkom Grupy, które mogłyby w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ.

21.17 Przepisy Ochrony Środowiska

21.17.1 Kredytobiorca przestrzega postanowień Paragrafu 24.4 (*Przestrzeganie Przepisów Ochrony Środowiska*) i według jego najlepszej wiedzy i przekonania (po dokonaniu dokładnej analizy) nie miały miejsca żadne okoliczności, które uniemożliwiłyby ich przestrzeganie w sposób lub w zakresie, który w rozsądnym przekonaniu mógłby mieć Istotny Negatywny Wpływ.

21.17.2 Nie zostały wysunięte ani nie grożą żadne Roszczenia z tytułu Ochrony Środowiska (według jego najlepszej wiedzy i przekonania (po dokładnej analizie)) wobec Kredytobiorcy, które mogłyby w jego rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ.

Zabezpieczenie i własność majątku

21.18 Zabezpieczenie i Zadłużenie Finansowe

21.18.1 Żadne Zabezpieczenie ani Quasi Zabezpieczenie nie zostało ustanowione na żadnym obecnym ani przyszłym majątku Kredytobiorcy inne niż dozwolone przez niniejszą Umowę.

21.18.2 Kredytobiorca nie posiada żadnego niespłaconego Zadłużenia Finansowego innego niż dozwolone w niniejszej Umowie.

21.19 Ranking

Za wyjątkiem postanowień Umowy Wierzycieli, Zabezpieczenie Transakcji ma lub będzie mieć priorytet określony w Dokumentach Zabezpieczenia Transakcji i nie będzie podlegać żadnemu wcześniejszemu Zabezpieczeniu.

21.20 Tytułu prawny do majątku

On i każda z jego Spółek Zależnych posiada odpowiedni, prawomocny i zbywalny tytuł prawny do lub ważne umowy leasingu lub licencji oraz wszelkie odpowiednie Autoryzacje do użytkowania majątku koniecznego do prowadzenia obecnie prowadzonej działalności.

21.21 Własność prawna

21.21.1 On i każda z jego Spółek Zależny są wyłącznymi prawnymi właścicielami odpowiednich aktywów, na których zamierz ustanowić Zabezpieczenie Transakcji.

21.21.2 Wszystkie Udziały Celu są prawną własnością Kredytobiorcy i Inwestora wolne od wszelkich roszczeń, praw osób trzecich lub konkurencyjnych udziałów innych niż Dozwolone Zabezpieczenie na mocy Paragrafu 24.14 (*Zakaz obciążania majątku*) a Kredytobiorca jest właścicielem 60% wyemitowanego kapitału zakładowego Celu a Inwestor jest właścicielem 25% wyemitowanego kapitału zakładowego Celu.

21.22 Udziały

Z zastrzeżeniem postanowień Porozumienia Udziałowców, udziały Kredytobiorcy oraz Celu będące przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji zostały w pełni opłacone i nie są przedmiotem żadnych opcji kupna ani podobnych praw. Akty założycielskie spółek, których udziały są przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji nie są i nie mogą ograniczać przeniesienia tych udziałów w momencie ustanowienia lub egzekucji Zabezpieczenia Transakcji. Z zastrzeżeniem postanowień Porozumienia Udziałowców, nie istnieją żadne obowiązujące umowy dotyczące emisji lub przydziału, udzielenia jakiejkolwiek osobie prawa do wezwania do emisji lub przydziału żadnych udziałów lub pożyczek udziałowców żadnego członka Grupy lub członka Grupy Celu (w tym również żadne opcje lub prawa pierwokupu lub zamiany).

21.23 Własność Intelektualna

21.23.1 On i każda z jego Spółek Zależnych:

- (a) jest wyłącznym właścicielem lub uzyskał na podstawie licencji na zwykłych warunkach handlowych wszelką Własność Intelektualną o istotnym znaczeniu dla jego działalności gospodarczej i wymaganej przez niego w celu prowadzenia działalności w obecnie prowadzony sposób i określonej w Modelu Bazowym; oraz
- (b) prowadząc swoją działalność gospodarczą nie narusza on (ani żadna jego Spółka Zależna) żadnej Własności Intelektualnej osób trzecich w sposób, który ma lub według jego rozsądnego przekonania może mieć Istotny Negatywny Wpływ; oraz
- (c) podjął wszelkie działania formalne i proceduralne (w tym również uiścił opłaty) wymagane w celu zachowania wszelkiej Własności Intelektualnej będącej jego własnością.

21.23.2 Nie istnieją żadne niekorzystne okoliczności dotyczące ważności, utrzymania lub użytkowania jakiejkolwiek jego Własności Intelektualnej lub Własności Intelektualnej Spółek Zależnych, które mogłyby w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ.

Udzielenie informacji - Grupa

21.24 Schemat Struktury Grupy

- 21.24.1 W momencie dostarczenia Schemat Struktury Grupy przedstawiony Kredytodawcy zgodnie z postanowieniami Części A Załącznika 2 (Warunki Zawieszające) będzie prawdziwy, kompletny i dokładny we wszystkich istotnych aspektach i będzie zawierał następujące informacje:
- (a) każdego członka Grupy, w tym również jego bieżącą nazwę i numer w rejestrze, jego miejsce założenia lub ustanowienia, listę udziałowców oraz wskazanie czy dany podmiot nie jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub czy jest Nieograniczoną Spółką Zależną; oraz
 - (b) wszelkich udziałowców mniejszościowych każdego członka Grupy oraz wszelkie osoby, których udziały w wyemitowanym kapitale zakładowym lub równorzędne udziały we własności takiej osoby znajdują się w posiadaniu członka Grupy.
- 21.24.2 Wszelkie konieczne pożyczki, transfery, wymiany udziałów oraz inne działania podjęte wewnątrz Grupy przyczyniające się do ostatecznego kształtu Grupy są przedstawione w Schemacie Struktury Grupy i są lub będą zgodne z wszystkimi stosującymi się przepisami prawa i regulacjami prawnymi oraz wszelkimi wymogami właściwych organów regulujących.

21.25 Obligariusze

- 21.25.1 Łączne przychody bez odsetek, podatków i amortyzacji (obliczone na tej samej podstawie co marża EBITDA) Obligariuszy (obliczona na zasadzie niekonsolidowanej z wyłączeniem wszelkich pozycji wewnętrznych Grupy i inwestycji w Spółki Zależne jakiegokolwiek członka Grupy) przekracza 50% marży EBITDA Grupy.
- 21.25.2 Łączne aktywa brutto oraz łączne aktywa netto Obligariuszy (obliczona na zasadzie niekonsolidowanej z wyłączeniem wszelkich pozycji wewnętrznych Grupy i inwestycji w Spółki Zależne jakiegokolwiek członka Grupy) przekracza 50% odpowiednio skonsolidowanych aktywów brutto i netto Grupy.

Postanowienia Różne

21.26 Dokumenty Przejęcia, ujawniane informacje i inne Dokumenty

- 21.26.1 Dokumenty Przejęcia zawierają wszystkie warunki Przejęcia.
- 21.26.2 Pismo Ujawniające ani żadne informacje ujawnione w Dokumentach Przejęcia lub Porozumieniu Udziałowców nie zawiera żadnych informacji mających lub mogących mieć istotny negatywny wpływ na jakiegokolwiek informacje, opinie, zamierzenia, prognozy i projekcje zawarte lub wspomniane w Pakiecie Informacyjnym.
- 21.26.3 Według jego najlepszej wiedzy wszystkie oświadczenia i gwarancje (w rozumieniu Pisma Ujawniającego) wydane i udzielone przez stronę Dokumentów Przejęcia są prawdziwe i nie wprowadzają w błąd w żadnym istotnym zakresie.

- 21.26.4 Porozumienie Udziałowców zawiera, lub jeśli nie zostało jeszcze podpisane, będzie zawierać wszystkie istotne warunki wszystkich umów i porozumień pomiędzy Kredytobiorcą, Inwestorem oraz wszelkimi innymi udziałowcami Celu.

21.27 Główne miejsce prowadzenia działalności i placówki

- 21.27.1 Posiada „główne miejsce prowadzenia działalności” (w rozumieniu Artykułu 3(1) Rozporządzenia Rady Europy Nr 1346/2000 w sprawie postępowania upadłościowego („Rozporządzenie”) w swoim miejscu założenia, inne niż Inwestor, którego „główne miejsce prowadzenia działalności” znajduje się w Polsce.
- 21.27.2 Nie posiada żadnych „placówek” (w rozumieniu Artykułu 2(h) Rozporządzenia) w żadnej jurysdykcji, innej niż Inwestor, który posiada „placówkę” w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

21.28 Brak negatywnych konsekwencji

- 21.28.1 Na mocy prawa Odpowiedniej Jurysdykcji nie jest konieczne:
- (a) w celu umożliwienia Kredytodawcy egzekucji jego praw wynikających z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania; lub
 - (b) w wyniku podpisania jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub realizacji przez niego zobowiązań wynikających z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania,
- aby Kredytodawca, był uprawniony, posiadał zezwolenia lub koncesje, do prowadzenia działalności w jakiejkolwiek Odpowiedniej Jurysdykcji.
- 21.28.2 Kredytodawca nie jest i nie będzie traktowany, jak rezydent, podmiot posiadający siedzibę lub prowadzący działalność w swojej Odpowiedniej Jurysdykcji wyłącznie na podstawie podpisania, realizacji lub egzekucji jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

21.29 Czas wydania oświadczeń

- 21.29.1 Wszystkie oświadczenia i gwarancje zawarte w niniejszym Artykule 21 zostały wydane i udzielone przez każdego Pierwotnego Obligariusza na dzień podpisania niniejszej Umowy.
- 21.29.2 Wszystkie oświadczenia i gwarancje zawarte w niniejszym Artykule 21 są traktowane, jak gdyby zostały wydane i udzielone przez każdego Obligariusza na pierwszy Dzień Wykorzystania.
- 21.29.3 Powtarzające się Oświadczenia są traktowane, jak gdyby zostały wydane przez każdego Obligariusza na dzień każdego Wniosku o Wykorzystanie, w każdym Dniu Wykorzystania a w pierwszym dniu każdego Okresu Odsetkowego (za wyjątkiem oświadczeń zawartych w podpunktach (a)-(e) Paragrafu 21.14 (*Pierwotne Sprawozdania Finansowe*), które przestaną obowiązywać w momencie przedstawienia następnego sprawozdania finansowego na podstawie niniejszej Umowy).

- 21.29.4 Wszystkie oświadczenia i gwarancje zawarte w niniejszym Artykule 21 za wyjątkiem Paragrafu 21.13 (*Brak informacji wprowadzających w błąd*), Paragrafu 21.24 (*Schemat Struktury Grupy*) i Paragrafu 21.26 (*Dokumenty Przejęcia, Ujawnienie Informacji i inne Dokumenty*) są traktowane, jak gdyby zostały wydane przez każdego Dodatkowego Gwaranta w dniu, w który stanie się on Dodatkowy Gwarantem (lub zostanie zaproponowany na Dodatkowego Gwaranta).
- 21.29.5 Każde oświadczenie lub gwarancja uznana za wydane lub udzielone po dniu podpisania niniejszej Umowy jest traktowane, jak wydane lub udzielone w odniesieniu do faktów i okoliczności istniejących na dzień wydania oświadczenia lub udzielenia gwarancji.

22. ZOBOWIĄZANIA INFORMACYJNE

Zobowiązania określone w niniejszym Artykule 22 obowiązują od daty podpisania niniejszej Umowy do momentu spłaty każdej kwoty wypłaconej na podstawie Dokumentów Finansowania lub przez cały okres obowiązywania każdego Zobowiązania.

W niniejszym Artykule 22:

„**Roczne Sprawozdanie Finansowe**” oznacza sprawozdanie finansowe za Rok Obrachunkowy przedstawione zgodnie z postanowieniami Paragrafów od 22.1.1 do 22.1.3 (*Sprawozdania Finansowe*).

„**Kwartalne Sprawozdanie Finansowe**” oznacza sprawozdanie finansowe przekazane zgodnie z postanowieniami Paragrafu 22.1.4 (*Sprawozdania Finansowe*).

22.1 Sprawozdania Finansowe

Inwestor przekaze Kredytodawcy:

- 22.1.1 swoje zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za Rok Obrachunkowy tak szybko, jak będzie ono dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż 60 dni od końca każdego Roku Obrachunkowego;
- 22.1.2 zbadane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane tak szybko, jak to będzie możliwe, jeśli dotyczy) Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. i Kredytobiorcy za Rok Obrachunkowy tak szybko, jak będzie ono dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż 180 dni od końca każdego Roku Obrachunkowego; oraz
- 22.1.3 zbadane sprawozdanie finansowe każdej innej Spółki Zależnej za Rok Obrachunkowy na żądanie Kredytodawcy tak szybko, jak będzie ono dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż w rozsądnym czasie po zakończeniu danego Roku Obrachunkowego Spółki Zależnej; oraz
- 22.1.4 tak szybko, jak będzie ono dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż 45 dni od końca każdego kwartału obrachunkowego każdego Roku Obrachunkowego:
- (a) swoje skonsolidowane sprawozdanie finansowe za dany kwartał obrachunkowy; oraz
 - (b) jednostkowe sprawozdanie finansowe Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. oraz Kredytobiorcy za dany kwartał obrachunkowy; oraz

- (c) sprawozdanie zarządu Celu za dany kwartał obrachunkowy.

22.2 Postanowienia i treść Świadcstwa Zgodności

- 22.2.1 Inwestor przedstawi Kredytodawcy Świadcstwo Zgodności z każdym zestawem zbadanych skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz każdym zestawem jego skonsolidowanych Kwartalnych Sprawozdań Finansowych.
- 22.2.2 Każde Świadcstwo Zgodności, między innymi, będzie określać (w rozsądnym szczegółach) obliczenia zgodnie z postanowieniami Artykułu 23 (*Warunki Finansowe*) oraz obliczenia Marży określone w definicji „Marży” na dzień sporządzenia danego sprawozdania finansowego.
- 22.2.3 Każde Świadcstwo Zgodności zostanie podpisane przez dwóch członków zarządu Inwestora oraz, jeśli wymagane wraz ze skonsolidowanym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym Inwestora, wraz z raportem Biegłych Rewidentów Inwestora w formie uzgodnionej przez Inwestora i Kredytodawcę.

22.3 Wymagania wobec sprawozdań finansowych

- 22.3.1 Inwestor zapewni, że każdy zestaw Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz Kwartalnych Sprawozdań Finansowych będzie obejmować bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływu środków pieniężnych. Ponadto, Inwestor zapewni, że każdy zestaw Rocznych Sprawozdań Finansowych zostanie poddany badaniu przez Biegłych Rewidentów.
- 22.3.2 Każdy zestaw sprawozdań finansowych przedstawiony zgodnie z postanowieniami Paragrafu 22.1 (*Sprawozdania Finansowe*):
- (a) zostanie poświadczony przez członka zarządu odpowiedniej spółki jako przedstawiający prawdziwy i wiarygodny obraz (w przypadku Roczного Sprawozdania Finansowego za dany Rok Obrahunkowy) lub wiernie odzwierciedlający (w pozostałych przypadkach) sytuacji finansowej i działalności operacyjnej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz w przypadku Roczного Sprawozdania Finansowego wraz z pismem Biegłych Rewidentów zaadresowanym do zarządu odpowiedniej spółki i załączony do tego Roczного Sprawozdania Finansowego; oraz
 - (b) zostanie sporządzony zgodnie z Zasadami Rachunkowości.
- 22.3.3 W przypadku utrzymywania się Naruszenia i jeśli Kredytodawca pragnie omówić sytuację finansową jakiegokolwiek członka Grupy z Biegłymi Rewidentami, Kredytodawca może powiadomić o tym Inwestora. W tym przypadku Inwestor jest zobowiązany zapewnić, że Biegli Rewidentenci (na koszt Inwestora) będą uprawnieni do:
- (a) omówienia sytuacji finansowej każdego członka Grupy z Kredytodawcą na żądanie Kredytodawcy; oraz
 - (b) ujawnienia Kredytodawcy wszelkich informacji rozsądnie żądanych przez Kredytodawcę.

22.4 Budżet

22.4.1 Inwestor przedstawi Kredytodawcy roczny Budżet za dany rok obrachunkowy tak szybko, jak będzie on dostępny, lecz w żadnym przypadku nie później niż 30 dni od rozpoczęcia każdego Roku Obrachunkowego.

22.4.2 Inwestor zapewni, że każdy Budżet:

- (a) ma formę w rozsądnym zakresie akceptowalną dla Kredytodawcy i zawiera prognozowany skonsolidowany rachunek zysków i strat, bilans oraz rachunek przepływów środków pieniężnych Grupy, prognozowane zbycia oraz prognozowane nakłady inwestycyjne Grupy oraz prognozowane obliczenia warunków finansowych za rok obrachunkowy objęty Budżetem. Prognozy będą obejmować okres 12 miesięcy stanowiący Rok Obrachunkowy;
- (b) zostanie sporządzony zgodnie z Zasadami Rachunkowości oraz praktykami rachunkowymi i okresami sprawozdawczości finansowej stosowanymi w sprawozdaniach finansowych wspomnianych w Paragrafie 22.1 (*Sprawozdania Finansowe*); oraz
- (c) został zatwierdzony przez zarząd Inwestora.

22.4.3 Jeśli Budżet zostanie zaktualizowany lub zmieniony, Inwestor bezzwłocznie przedstawi Kredytodawcy taki zaktualizowany lub zmieniony Budżet wraz z pisemnym wyjaśnieniem głównym zmian w tym Budżecie.

22.5 Informacje: różne

Inwestor przekaze Kredytodawcy:

22.5.1 w momencie ich wysłania, kopie wszelkich dokumentów wysyłanych przez Inwestora lub jakiegokolwiek Obligariusza do ich wszystkich wierzycieli (lub jakiegokolwiek ich grupy), lecz dla uniknięcia wątpliwości, nie jeśli są one wysyłane do pojedynczego wierzyciela;

22.5.2 bezzwłocznie po ich uzyskaniu – wszelkie informacje na temat wszelkich toczących się lub grożących postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych wobec jakiegokolwiek członka Grupy (lub przeciwko członkom zarządu jakiegokolwiek członka Grupy), które w przypadku niekorzystnego wyroku, mogą w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ lub które mogłyby obejmować odpowiedzialność, lub potencjalną lub domniemaną odpowiedzialność w wysokości przekraczającej 10 000 000 USD (lub równowartość tej kwoty w innych walutach);

22.5.3 bezzwłocznie po ich uzyskaniu informacji o odpowiednim roszczeniu – szczegółowe informacje na temat wszelkich roszczeń bieżących, grożących lub wysuniętych wobec Sprzedającego lub każdej innej osoby w zakresie Dokumentów Przejęcia oraz szczegółowe informacje na temat wszelkich roszczeń z tytułu zbycia lub ubezpieczenia wymagających wcześniejszej spłaty na podstawie Paragrafu 9.1 (*Przychody ze Zbycia, Ubezpieczenie i Przejęcia*);

22.5.4 bezzwłocznie na żądanie – wszelkie inne informacje dotyczące sytuacji finansowej, majątkowej oraz działalności operacyjnej Grupy lub każdego innego członka Grupy

(w tym również wszelkie rozszerzenia lub wyjaśnienia wszelkich pozycji sprawozdania finansowego, budżetu lub innych materiałów przedstawionych przez jakiegokolwiek Obligariusza na podstawie niniejszej Umowy, wszelkie zmiany zarządu Grupy oraz aktualną kopię księgi udziałowców (lub jej ekwiwalent obowiązujący w miejscu założenia)), których Kredytodawca może rozsądnie zażądać;

- 22.5.5 bezzwłocznie po ich uzyskaniu – szczegółowe informacje o wszelkich Roszczeniach z tytułu ochrony środowiska bieżących, grożących lub wysuniętych wobec jakiegokolwiek członka Grupy, wspomniane w Paragrafie 24.5 (*Roszczenia z tytułu ochrony środowiska*) lub które mogłyby obejmować potencjalne zobowiązanie lub koszt przekraczający 1 000 000 USD (lub równowartość tej kwoty w każdej innej walucie lub walutach);
- 22.5.6 bezzwłocznie – wszelkie istotne informacje znajdujące się w posiadaniu Grupy dotyczące Przejęcia, których Kredytodawca może żądać w rozsądnym zakresie; oraz
- 22.5.7 bezzwłocznie – wszelkie informacje, których Kredytodawca może rozsądnie wymagać, na temat majątku będącego przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji oraz przestrzegania przez Obligariuszy warunków wszelkich Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji.

22.6 Powiadomienie o naruszeniu

- 22.6.1 Każdy Obligariusz bezzwłocznie powiadomi Kredytodawcę o każdym Naruszeniu (oraz o podjętych krokach, jeśli dotyczy, w celu wyeliminowania Naruszenia) bezzwłocznie po otrzymaniu informacji o wystąpieniu Naruszenia (o ile dany Obligariusz nie otrzyma informacji, że powiadomienie takie zostało już przesłane przez innego Obligariusza).
- 22.6.2 Bezzwłocznie na żądanie Kredytodawcy, Inwestor przedstawi Kredytodawcy świadectwo podpisane przez dwóch członków zarządu lub starszych rangą kierowników w imieniu Inwestora potwierdzające brak utrzymującego się Naruszenia (lub jeśli Naruszenie trwa, określające rodzaj Naruszenia oraz kroki podjęte w celu jego wyeliminowania).

22.7 Kontrole „Poznaj swojego klienta”

- 22.7.1 Jeśli:
 - (a) wprowadzenie nowych przepisów prawa lub regulacji prawnych lub wszelkie ich zmiany (lub ich interpretacji lub stosowania) po dniu podpisania niniejszej Umowy;
 - (b) wszelkie zmiany statusu Obligariusza lub struktury udziałowców Obligariusza po dacie podpisania niniejszej Umowy; lub
 - (c) proponowane przeniesienie przez Kredytodawcę jakichkolwiek jego praw wynikających z niniejszej Umowy,

zobowiązuje Kredytodawcę (lub w przypadku określonym w punkcie (c) powyżej, każdego potencjalnego nowego Kredytodawcę) przestrzegania procedury „Poznaj swojego klienta” lub innych podobnych procedur identyfikacyjnych w

okolicznościach wymagających dostępu do niedostępnych informacji, każdy Obligariusz bezzwłocznie na żądanie Kredytodawcy dostarczy lub zapewni dostarczenie takich dokumentów i innych dowodów rozsądnie wymaganych przez Kredytodawcę (w imieniu własnym lub w przypadku określonym w punkcie (c) powyżej, w imieniu każdego potencjalnego nowego Kredytodawcy) w celu umożliwienia Kredytodawcy lub w przypadku określonym w punkcie (c) powyżej każdemu potencjalnemu nowemu Kredytodawcy przeprowadzenie i uzyskanie satysfakcjonujących wyników wszelkich koniecznych kontroli „Poznaj swojego klienta” lub podobnych kontroli zgodnie z przepisami prawa oraz transakcjami określonymi w Dokumentach Finansowania.

22.7.2 Kredytobiorca, co najmniej z wyprzedzeniem 10 Dni Roboczych w pisemnym powiadomieniu przesłanym Kredytodawcy, powiadomi Kredytodawcę o swoim zamiarze złożenia wniosku, aby jedna z jego Spółek Zależnych stała się Dodatkowym Gwarantem zgodnie z postanowieniami Artykułu 27 (*Zmiany Obligariuszy*).

22.7.3 Po przesłaniu powiadomienia zgodnie z postanowieniami podpunktu (c) powyżej, jeśli przystąpienie takiego dodatkowego Gwaranta zobowiązuje Kredytodawcę do przestrzegania procedury „Poznaj swojego klienta” lub innych podobnych procedur identyfikacyjnych w okolicznościach wymagających dostępu do niedostępnych informacji, Kredytobiorca bezzwłocznie na żądanie Kredytodawcy dostarczy lub zapewni dostarczenie takich dokumentów i innych dowodów rozsądnie wymaganych przez Kredytodawcę (w imieniu własnym lub w imieniu każdego potencjalnego nowego Kredytodawcy) w celu umożliwienia Kredytodawcy lub każdemu potencjalnemu nowemu Kredytodawcy przeprowadzenie i uzyskanie satysfakcjonujących wyników wszelkich koniecznych kontroli „Poznaj swojego klienta” lub innych podobnych kontroli zgodnie z przepisami prawa w ramach przystąpienia takiej Spółki Zależnej do niniejszej Umowy jako Dodatkowy Gwarant.

23. WARUNKI FINANSOWE

23.1 Definicje finansowe

W niniejszym Artykule 23, terminy mają znaczenia określone w Załączniku 7 (*Zobowiązania Grupy CEDC (wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych)*) oraz:

„**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 30 czerwca 2008 roku.

„**Okres Naliczenia**” oznacza każdy okres dwunastu miesięcy bezpośrednio poprzedzający Dzień Naliczenia i kończący się w Dniu Naliczenia.

„**Skonsolidowany Wskaźnik Pokrycia**” oznacza w danym Okresie Naliczenia wskaźnik EBITDA do Kosztów Stałych.

„**EBITDA**” dla każdego Okresu Naliczenia oznacza Skonsolidowany Dochód Netto Inwestora bez dwukrotnego uwzględnienia:

- (zz) rezerwy z tytułu podatków wynikające z dochodów lub zysków Inwestora i jego Spółek Zależnych w tym okresie, w zakresie w którym taka rezerwa z tytułu podatków została odliczona przy naliczania Skonsolidowanego Dochodu Netto; plus
- (aaa) Kosztów Stałych Inwestora i jego Spółek Zależnych w tym okresie, w zakresie w którym te Koszty Stałe zostały odliczone przy naliczania Skonsolidowanego Dochodu Netto; plus
- (bbb) 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) Inwestora 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
- (ccc) udziały mniejszości w zakresie, w którym te udziały mniejszości zostały odliczone przy naliczaniu Skonsolidowanego Dochodu netto; minus
- (ddd) w zakresie, w którym zwiększają Skonsolidowany Dochód Netto, zyski nadzwyczajne lub jednorazowe netto po opodatkowaniu; plus
- (eee) w zakresie, w którym zmniejszają Skonsolidowany Dochód Netto, straty nadzwyczajne lub jednorazowe netto po opodatkowaniu; minus
- (fff) 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.

„**Zadłużenie Netto**” oznacza wszelkie oprocentowane zadłużenie (w szczególności w formie limitu kredytowego, kredyty, zobowiązania wynikające 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 na ostatni dzień tego Okresu Naliczenia do EBITDA.

23.2 Sytuacja Finansowa

Obligariusze zapewnią, że:

- 23.2.1 Wskaźnik Zadłużenia Netto nie przekroczy 5,00; oraz
- 23.2.2 Skonsolidowany Wskaźnik Pokrycia zostanie utrzymany na poziomie co najmniej 2,25.

23.3 Testy Finansowe

Spełnienie warunków finansowych określonych w Paragrafie 23.2 (*Sytuacja Finansowa*) będzie sprawdzane dla każdego Okresu Naliczenia kończącym się w każdym Dniu Naliczenia w odniesieniu do każdego odpowiedniego sprawozdania finansowego lub Świadczenia Zgodności przedstawionego zgodnie z postanowieniami Paragrafu 22.2 (*Świadczenie Zgodności*).

24. ZOBOWIĄZANIA OGÓLNE

Zobowiązania określone w niniejszym Artykule 24 obowiązują od daty podpisania niniejszej Umowy do momentu spłaty każdej kwoty wypłaconej na podstawie Dokumentów Finansowania lub kwota Dostępnego Kredytu jest większa niż zero.

Przestrzeganie Warunków Emisji Papierów Dłużnych

24.1 Niektóre zobowiązania dotyczące Grupy CEDC

Każdy Obligariusz (a Inwestor zapewni, że każdy członek Grupy) będzie przestrzegać zobowiązań określonych w Załączniku nr 7 (*Zobowiązania Grupy CEDC (wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych)*).

Strony potwierdzają, że w momencie wygaśnięcia Warunków Emisji Papierów Dłużnych, w przypadku wszelkich rozbieżności pomiędzy postanowieniami Załącznika nr 7 (*Zobowiązania Grupy CEDC (wynikające z Warunków Emisji Papierów Dłużnych)*) a pozostałymi postanowieniami niniejszej Umowy, pozostałe postanowienia niniejszej Umowy będą wiążące w zakresie wszelkich takich sprzeczności.

Autoryzacje i przestrzeganie prawa

24.2 Autoryzacje

Każdy Obligariusz bezzwłocznie:

- 24.2.1 uzyskać, będzie przestrzegał i podejmie wszelkie działania w celu utrzymania ważności i skuteczności; oraz
- 24.2.2 na żądanie Kredytodawcy (działającego w rozsądny sposób) przedstawi Kredytodawcy poświadczone kopie

wszelkich Autoryzacji wymagane zgodnie z przepisami prawa lub regulacjami Odpowiedniej Jurysdykcji w celu:

- (a) realizacji zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania oraz Dokumentów Przejęcia;
- (b) zapewnienia legalności, ważności, egzekwowalności lub dopuszczalności do celów dowodowych Dokumentów Finansowania lub Dokumentu Przejęcia; oraz
- (c) umożliwienia sobie lub jakimkolwiek członkowi Grupy posiadanie na własność majątku oraz prowadzenie swojego obecnie prowadzonego przedsiębiorstwa, działalności handlowej i zwykłej działalności gospodarczej,

jeśli nie uzyskanie lub nieprzestrzeganie tych Autoryzacji w rozsądnym przekonaniu może mieć Istotny Negatywny Wpływ.

24.3 Przestrzeganie przepisów prawa

Każdy Obligariusz (a Inwestor zapewni że każdy członek Grupy) będzie przestrzegać pod każdym względem wszelkich przepisów prawa, którym podlega, jeśli ich nieprzestrzeganie ma lub w rozsądnym przekonaniu może mieć Istotny Negatywny Wpływ.

24.4 Ochrona środowiska

24.4.1 Kredytobiorca (i Kredytobiorca zapewni, że każdy członek Grupy Bols) będzie:

- (a) przestrzegał wszelkich Przepisów Ochrony Środowiska;
- (b) uzyska, będzie posiadał i zapewni przestrzeganie wszelkich odpowiednich Zezwoleń w zakresie Ochrony Środowiska;
- (c) przestrzegał wszelkich innych warunków, postanowień, ograniczeń lub porozumień bezpośrednio lub pośrednio dotyczących wszelkiego skażenia, zanieczyszczenia lub odpadów lub uwalniania toksycznych lub niebezpiecznych substancji do środowiska w związku z jakąkolwiek nieruchomością, która była własnością, była dzierżawiona lub zajmowana przez jakiegokolwiek członka Grupy lub na której jakikolwiek członek Grupy prowadził jakąkolwiek działalność; oraz
- (d) wdrażał procedury monitorowania przestrzegania i unikania powstania zobowiązań z tytułu jakichkolwiek Przepisów Ochrony Środowiska,

jeśli niedopełnienie tych działań może w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ.

24.4.2 Inwestor wdroży i zapewni wdrożenie zaleceń i propozycji zawartych w Raporcie Ochrony Środowiska w zasadzie w terminach określonych w raporcie lub w przypadku braku określenia terminów – tak szybko, jak to będzie rozsądnie możliwe.

24.5 Roszczenia z tyt. ochrony środowiska

Kredytobiorca bezzwłocznie po uzyskaniu informacji powiadomi Kredytodawcę w formie pisemnej o:

- 24.5.1 wszelkich Roszczeniach z tytułu ochrony środowiska bieżących, grożących lub wysuniętych wobec jakiegokolwiek członka Grupy Bols; oraz
- 24.5.2 wszelkich faktach i okolicznościach, które w rozsądnym przekonaniu mogą spowodować wysunięcie jakichkolwiek Roszczeń z tytułu ochrony środowiska wobec jakiegokolwiek członka Grupy Bols.

jeśli takie roszczenie, w przypadku wydania niekorzystnej decyzji wobec tego członka Grupy Bols, może w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ.

24.6 Podatki

Kredytobiorca zapłaci (oraz Kredytobiorca zapewni, że każdy członek Grupy Bols zapłaci) wszelkie Podatki nałożone na niego lub na jego majątek w dopuszczalnym terminie bez ponoszenia żadnych kar, o ile i w zakresie, w którym:

- 24.6.1 takie płatności nie są przedmiotem odwołania złożonego w dobrej wierze;
- 24.6.2 odpowiednie rezerwy nie zostały utworzone na te Podatki a koszt odwołania od decyzji podatkowej nie zostały wykazane w najnowszym sprawozdani finansowym przedstawionym Kredytodawcy zgodnie z Paragrafem 22.1 (*Sprawozdania Finansowe*); oraz
- 24.6.3 takie płatności nie mogą zostać wstrzymane a niezapłacenie tych Podatków w rozsądnym przekonaniu może mieć Istotny Negatywny Wpływ.

Ograniczenia koncentracji działalności

24.7 Fuzja

Kredytobiorca nie zawrze żadnej umowy połączenia, podziału, fuzji, konsolidacji lub restrukturyzacji innej niż Dozwolona Transakcja.

24.8 Zmiana działalności

Inwestor zapewni, że żadne istotne zmiany nie zostaną dokonane w ogólnym charakterze działalności Inwestora, Kredytobiorcy lub Grupy jako całości prowadzonej przez Grupę na dzień zawarcia niniejszej Umowy.

24.9 Przejęcia

- 24.9.1 Z zastrzeżeniem dozwolonych przypadków określonych w Paragrafie 24.9.2 poniżej, Kredytobiorca nie:
 - (a) nabędzie żadnej spółki ani udziałów ani papierów wartościowych ani przedsiębiorstwa ani przedsięwzięcia (lub w każdym przypadku żadnego udziału w nich); ani
 - (b) założy nowej spółki.
- 24.9.2 Postanowienia Paragrafu 24.9.1 powyżej nie stosują się do Dozwolonej Transakcji ani do nabycia spółki, udziałów, papierów wartościowych lub przedsiębiorstwa lub przedsięwzięcia (lub w każdym przypadku jakiegokolwiek udziału w nich) ani założenia nowej spółki, jeśli:
 - (a) nie trwa żadne Naruszenie w dniu finalizacji nabycia ani nie wystąpi w wyniku tego nabycia;
 - (b) nabyta spółka, przedsiębiorstwo lub przedsięwzięcie prowadzi działalność ogólnie w tym samym zakresie co działalność prowadzona przez Grupę; oraz
 - (c) nabycie nie ma i w rozsądnym przekonaniu nie będzie mieć Istotnego Negatywnego Wpływu.

24.10 Joint-venture

24.10.1 Z zastrzeżeniem dozwolonych przypadków określonych w Paragrafie 24.10.2 poniżej, Kredytobiorca nie:

- (a) zawrze, nie zainwestuje ani nie nabędzie (ani nie wyrazi zgody na nabycie) żadnych udziałów, akcji, papierów wartościowych ani innych udziałów w jakimkolwiek Joint Venture; ani
- (b) nie przeniesie żadnych aktywów ani udzieli żadnej pożyczki ani gwarancji ani nie zwolni z odpowiedzialności ani nie ustanowi Zabezpieczenia dla zobowiązań Joint Venture ani w celu utrzymania wypłacalności lub w celu zapewnienia kapitału obrotowego jakiegokolwiek Joint Venture (ani nie wyrazi zgody na żadne z powyższych).

24.10.2 Postanowienia Paragrafu 24.10.1 powyżej nie stosują się do żadnego nabycia (ani zgody na nabycie) jakiegokolwiek udziału w Joint Venture ani przeniesienia aktywów (ani zgody na przeniesienie aktywów) na Joint Venture lub udzielenia pożyczki lub gwarancji w zakresie zobowiązań Joint Venture, jeśli:

- (a) nie trwa żadne Naruszenie w dniu finalizacji nabycia, przeniesienia, pożyczki lub gwarancji ani nie wystąpi w wyniku tego nabycia, przeniesienia, pożyczki lub gwarancji;
- (b) Joint Venture będzie prowadzić działalność ogólnie w tym samym zakresie, co działalność prowadzona przez Grupę; oraz
- (c) nabycie, przeniesienie, pożyczka lub gwarancja nie ma i w rozsądnym przekonaniu nie będzie mieć Istotnego Negatywnego Wpływu.

Ograniczenia obrotu aktywami i Zabezpieczeniem

24.11 Utrzymanie aktywów

Każdy Obligariusz utrzyma (a Inwestor zapewni, że każdy członek Grupy utrzyma) w dobrym stanie technicznym (z zastrzeżeniem przewidywanego zużycia) wszystkie składniki aktywów niezbędne lub pożądane w celu prowadzenia jego działalności.

24.12 Ranking Pari Passu

Każdy Obligariusz zapewni, że zawsze wszelkie niezabezpieczone lub niepodporządkowane roszczenia Kredytodawcy wobec Obligariusza z tytułu Dokumentów Finansowania będą mieć tę samą rangę co roszczenia wszystkich innych niezabezpieczonych lub niepodporządkowanych wierzycieli, za wyjątkiem wierzycieli, których roszczenia są preferowane na mocy przepisów prawa stosujących się do spółek.

24.13 Dokumenty Przejęcia

Kredytobiorca i Inwestor podejmą wszelkie rozsądne i praktycznie możliwe kroki w celu ochrony i egzekwowania swoich praw (lub praw wszelkich innych członków Grupy) oraz w celu dochodzenia wszelkich roszczeń i środków naprawczych wynikających z wszelkich Dokumentów Przejęcia.

24.14 Zakaz obciążania majątku

W niniejszym Paragrafie 24.14 „**Quasi Zabezpieczenie**” oznacza transakcję określoną w Paragrafie 24.14.3 poniżej.

Z zastrzeżeniem dozwolonych przypadków określonych w Paragrafie 24.14.4 poniżej:

- 24.14.1 Inwestor nie utworzy (i Inwestor zapewni, że żaden inny członek Grupy nie utworzy) ani nie pozwoli na istnienie żadnego Zabezpieczenia ustanowionego na kapitale zakładowym Kredytobiorcy.
- 24.14.2 Kredytobiorca nie utworzy ani nie zezwoli na utrzymywanie się żadnego Zabezpieczenia ustanowionego na jakimkolwiek składniku jego majątku.
- 24.14.3 Kredytobiorca nie:
 - (a) sprzeda, nie przeniesie ani w żaden inny sposób nie zbędzie żadnego składnika swojego majątku na warunkach, na których zostaną one lub mogą zostać wzięte w leasing lub ponownie nabyte przez jakiegokolwiek członka Grupy;
 - (b) sprzeda, nie przeniesie ani w żaden inny sposób nie zbędzie żadnych swoich należności na warunkach regresu;
 - (c) zawrze żadnego innego porozumienia na mocy, którego środki pieniężne lub korzyści wynikające z rachunku bankowego lub innego mogą zostać wykorzystane, potrącone lub zostać przedmiotem połączenia rachunków; ani
 - (d) zawrze żadnej innego preferencyjnego porozumienia o podobnym skutku,w okolicznościach, w których to porozumienie lub transakcja zostanie zawarte głównie w celu zwiększenia Zadłużenia Finansowego lub sfinansowania nabycia składnika majątku.
- 24.14.4 Postanowienia Paragrafów od 24.14.1 do 24.14.3 nie stosują się do żadnego Zabezpieczenia ani (w zależności od sytuacji) Quasi Zabezpieczenia, które jest:
 - (a) Dozwolonym Zabezpieczeniem; lub
 - (b) Dozwoloną Transakcją.

24.15 Zbycie

- 24.15.1 Za wyjątkiem przypadków dozwolonych na mocy Paragrafu 24.15.2 poniżej, Kredytobiorca nie zawrze pojedynczej transakcji ani serii transakcji (powiązanych lub nie), dobrowolnych lub przymusowych, dotyczących sprzedaży, leasingu, przeniesienia lub innego zbycia jakiegokolwiek składnika majątku.
- 24.15.2 Postanowienia Paragrafu 24.15.1 powyżej nie stosują się do żadnej sprzedaży, leasingu, przeniesienia ani innego zbycia, które jest:
 - (a) Dozwolonym Zabezpieczeniem; lub
 - (b) Dozwoloną Transakcją.

24.16 Warunki Rynkowe

- 24.16.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 24.16.2 poniżej, Kredytobiorca nie zawrze żadnej transakcji z żadną osobą na warunkach innych niż warunki rynkowe oraz na pełną wartość rynkową.
- 24.16.2 Poniższe transakcje nie stanowią naruszenia postanowień niniejszego Paragrafu 24.16:
- (a) pożyczki wewnętrzne Grupy dozwolone na mocy Paragrafu 24.18 (*Pożyczki lub Kredyty*);
 - (b) opłaty, koszty lub wydatki płatne na podstawie Dokumentów Transakcji w kwotach określonych w Dokumentach Transakcji przedstawionych Kredytodawcy na podstawie Paragrafu 4.1 (*Wstępne Warunki Zawieszające*) lub uzgodnionych przez Kredytodawcę; oraz
 - (c) wszelkie Dozwolone Transakcje.

24.17 Własność

- 24.17.1 Inwestor jest zobowiązany zapewnić, że Kredytobiorca zawsze będzie wyłączną własnością Inwestora, bezpośrednio lub pośrednio.
- 24.17.2 Inwestor i Kredytobiorca są zobowiązani zapewnić, że zawsze będą wyłącznymi właścicielami 85% Celu a Kredytobiorca będzie właścicielem 60% wyemitowanego kapitału zakładowego Celu a Inwestor będzie właścicielem 25% wyemitowanego kapitału zakładowego Celu.

Ograniczenia przesunięć środków pieniężnych - wypłaty

24.18 Pożyczki lub kredyty

- 24.18.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 24.18.2 poniżej, Kredytobiorca nie będzie wierzycielem w zakresie żadnego Zadłużenia Finansowego.
- 24.18.2 Postanowienia Paragrafu 24.18.1 powyżej nie stosuje się do:
- (a) żadnych kredytów kupieckich udzielonych przez Kredytobiorcę swoim klientom na zwykłych warunkach handlowych oraz w ramach jego zwykłej działalności gospodarczej;
 - (b) pożyczek udzielanych przez Kredytobiorcę innemu Obligariuszowi lub innemu członkowi Grupy Bols; ani
 - (c) Dozwolonej Transakcji.

24.19 Brak Gwarancji lub zwolnienia z odpowiedzialności

- 24.19.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 24.19.2 poniżej, Kredytobiorca nie udzieli ani będzie utrzymywał żadnej gwarancji w zakresie jakiegokolwiek zobowiązania jakiejkolwiek osoby.

24.19.2 Postanowienia Paragrafu 24.19.1 nie stosują się do gwarancji, która jest:

- (a) poręczeniem zbywalnych instrumentów w ramach zwykłej działalności gospodarczej;
- (b) jakąkolwiek gwarancją wykonania lub podobną gwarancją udzieloną przez członka Grupy Bols w ramach jakiegokolwiek umowy zawartej w ramach zwykłej działalności gospodarczej;
- (c) jakąkolwiek gwarancją dozwoloną na mocy Paragrafu 24.22 (*Zadłużenie Finansowe*);
- (d) wszelkie gwarancje udzielone w zakresie porozumień dotyczących wzajemnego potrącania należności dozwolone na mocy podpunktu (b) definicji Dozwolonego Zabezpieczenia; lub
- (e) Dozwoloną Transakcją.

24.20 Dywidendy

Kredytobiorca zapewni, że Grupa Celu wypłaci Kredytobiorcy i Inwestorowi dywidendę za każdy Rok Obrachunkowy w wysokości przekraczającej 50% zysków netto Grupy Celu.

24.21 Strukturalne Pożyczki Wewnętrzne Grupy

24.21.1 Z zastrzeżeniem dozwolonych przypadków określonych w Paragrafie 24.21.2 poniżej, Kredytobiorca nie:

- (a) spłaci ani nie dokona wcześniejszej spłaty żadnej kwoty kapitału (lub skapitalizowanych odsetek) wynikających z Strukturalnych Pożyczek Wewnętrznych Grupy;
- (b) zapłaci żadnych odsetek ani żadnych innych kwot płatnych związanych ze Strukturalnymi Pożyczkami Wewnętrznymi Grupy; ani
- (c) zakupi, wykupi, zrealizuje, zamieni ani nie zawrze żadnych porozumień podporządkowanego udziału w zakresie wszelkich niespłaconych kwot wynikających ze Strukturalnych Pożyczek Wewnętrznych Grupy.

24.21.2 Postanowienia Paragrafu 24.21.1 powyżej nie stosują się do zapłaty, spłaty, wcześniejszej spłaty, zakupu, wykupu lub realizacji będących Dozwolonymi Transakcjami.

Ograniczenia przesunięć środków pieniężnych - wpłaty

24.22 Zadłużenie Finansowe

24.22.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 24.22.2 poniżej, Kredytobiorca nie zaciągnie ani nie pozwoli na istnienie żadnego niespłaconego Zadłużenia Finansowego.

24.22.2 Postanowienia Paragrafu 24.22.1 powyżej nie stosują się do Zadłużenia Finansowego, która jest:

- (a) Dozwolonym Zadłużeniem Finansowym; lub
- (b) Dozwoloną Transakcją.

24.23 **Kapitał zakładowy**

Kredytobiorca nie wyemituje żadnych udziałów za wyjątkiem emisji udziałów na rzecz swojego bezpośredniego Podmiotu Dominującego, na mocy której nowo wyemitowane udziały również staną się przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji na tych samych warunkach.

Postanowienia Różne

24.24 **Ubezpieczenie**

24.24.1 Kredytobiorca będzie ubezpieczony w zakresie swojej działalności i majątku od typowych ryzyk oraz w typowym zakresie dla spółek prowadzących tę samą lub bardzo podobną działalność gospodarczą.

24.24.2 Wszelkie ubezpieczenia muszą być wykupione u renomowanego towarzystwa ubezpieczeniowego lub ubezpieczycieli.

24.25 **Własność Intelektualna**

24.25.1 Kredytobiorca (i Kredytobiorca zapewni, że każdy członek Grupy Bols):

- (a) będzie chronić i zachowa ważność Własności Intelektualnej niezbędnej do celów prowadzenia działalności przez odpowiedniego członka Grupy;
- (b) dołoży rozsądnych starań w celu uniemożliwienia wszelkich naruszeń Własności Intelektualnej we wszelkich istotnych aspektach;
- (c) dokona rejestracji i uiści wszelkie opłaty rejestracyjne i podatki konieczne do zapewnienia pełnej ważności i skuteczności Własności Intelektualnej i zarejestruje swoje udziały w tej Własności Intelektualnej;
- (d) nie wykorzysta ani nie zezwoli na wykorzystanie Własności Intelektualnej w sposób ani nie podejmie ani nie zaniecha żadnych działań w zakresie tej Własności Intelektualnej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na istnienie lub wartość Własności Intelektualnej lub zagrażać prawu jakiegokolwiek członka Grupy do użytkowania tej własności; oraz
- (e) nie zaprzestanie korzystania z Własności Intelektualnej.

24.26 **Zmiany umowy**

Inwestor (i Inwestor zapewni że żaden członek Grupy) nie zmieni, zmodyfikuje, odnowi, uzupełni, zastąpi, zrzeknie się lub wypowie jakiegokolwiek postanowienie Dokumentu Transakcji lub jakiegokolwiek innego dokumentu przedstawionego Kredytodawcy zgodnie z postanowieniami Paragrafu 4.1 (*Wstępne Warunki Zawieszające*) lub Artykułu 27 (*Zmiany Obligariuszy*) ani nie zawrze żadnej umowy z udziałowcami Inwestora lub jakimkolwiek z jego Podmiotów Stowarzyszonych niebędącym członkiem Grupy w innej formie niż pisemna:

24.26.1 zgodnie z postanowieniami Artykułu 35 (*Zmiany i wyłączenie postanowień*) lub Umowy Wierzycieli; lub

24.26.2 w sposób, który w rozsądnym przekonaniu mógłby mieć istotny negatywny wpływ na interesy Kredytodawcy.

Inwestor bezzwłocznie przedstawi Kredytodawcy kopię wszelkich dokumentów dotyczących wszelkich kwestii wspomnianych w Paragrafach od 24.26.1 do 24.26.2 powyżej.

24.27 Rachunek Bankowy Kredytobiorcy

Kredytobiorca zapewni, że Rachunek Bankowy Limitu Kredytowego zostanie otwarty i będzie prowadzony przez Kredytodawcę.

24.28 Transakcje Skarbowe

24.28.1 Kredytobiorca nie zawrze żadnej Transakcji Skarbowej, innej niż:

- (a) transakcje zabezpieczające oprocentowanie zawarte w celach innych niż spekulacyjne;
- (b) walutowe kontrakty terminowe lub kontrakty kursu walut spot zawarte w ramach standardowej działalności gospodarczej oraz w celach innych niż spekulacyjne; oraz
- (c) wszelkie Transakcje Skarbowe zwarte w celu zabezpieczenia faktycznego lub prognozowanego realnego ryzyka wynikającego ze standardowej działalności gospodarczej członka Grupy Bols przez okres nieprzekraczający 6 miesięcy oraz w celach innych niż spekulacyjne.

24.29 Obligariusze

Inwestor zapewni, że zawsze:

24.29.1 łączne przychody bez odsetek, podatków i amortyzacji (obliczone na tej samej podstawie co marża EBITDA) Obligariuszy (obliczona na zasadzie niekonsolidowanej z wyłączeniem wszelkich pozycji wewnętrznych Grupy i inwestycji w Spółki Zależne jakiegokolwiek członka Grupy) przekracza 50% marży EBITDA Grupy; oraz

24.29.2 łączne aktywa brutto oraz łączne aktywa netto Obligariuszy (obliczona na zasadzie niekonsolidowanej z wyłączeniem wszelkich pozycji wewnętrznych Grupy i inwestycji w Spółki Zależne jakiegokolwiek członka Grupy) przekracza 50% odpowiednio skonsolidowanych aktywów brutto i netto Grupy.

24.30 Podporządkowanie

Z zastrzeżeniem postanowień niniejszej Umowy (w tym również Paragrafu 24.21.2 (*Strukturalne Pożyczki Wewnętrzne Grupy*)), prawa każdego Podporządkowanego Wierzyciela w zakresie wszelkich Podporządkowanych Zobowiązań będą w najszerszym zakresie dozwolonym przez polskie prawo podporządkowane Niepodporządkowanym Zobowiązaniom i odpowiednio zapłata wszelkich kwot Podporządkowanych Zobowiązań będzie uzależniona

od bezwarunkowego i nieodwołalnego spłacenia przez Kredytobiorcę wszystkich Niepodporządkowanym Zobowiązań w pełnej wysokości.

Dla uniknięcia wątpliwości Strony postanawiają, że zobowiązanie Inwestora i Obligariuszy z tytułu Warunków Emisji Papierów Wartościowych nie będzie podporządkowane Niepodporządkowanym Zobowiązaniom.

24.31 Dalsze Gwarancje

24.31.1 Każdy Obligariusz (a Inwestor zapewni, że każdy członek Grupy) bezzwłocznie podejmie wszelkie działania i podpisze wszelkie dokumenty (w tym również umowy cesji, przeniesienia, hipoteki, obciążenia, powiadomienia i polecenia), które Kredytodawca może rozsądnie określić (oraz w formie rozsądnie wymaganej przez Kredytodawcę na korzyść Kredytodawcy lub wyznaczonej przez niego osoby)):

- (a) udoskonali ustanowione Zabezpieczenie lub którego ustanowienie jest planowane w ramach Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji (które mogą obejmować hipotekę, obciążenie, cesję lub inne Zabezpieczenie ustanowione na całym majątku lub jakiegokolwiek jego części będącym lub mającym zostać przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji) lub w celu wykonania wszelkich praw lub środków naprawczych przysługujących Kredytodawcy na podstawie Dokumentów Finansowania lub na mocy prawa;
- (b) przeniesieni na Kredytodawcę Zabezpieczenie ustanowione na majątku i aktywach tego Obligariusza znajdującego się w jakiegokolwiek jurysdykcji porównywalne lub podobne do Zabezpieczenia, które ma zostać przeniesione na podstawie Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji; lub
- (c) ułatwi realizację aktywów będących lub mających zostać przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji.

24.31.2 Każdy Obligariusz podejmie (a Inwestor zapewni, że każdy członek Grupy podejmie) wszelkie możliwe działania (w tym również złoży dokumenty i dokona rejestracji) według potrzeb w celu ustanowienia, udoskonalenia, ochrony lub utrzymania jakiegokolwiek Zabezpieczenia udzielonego lub które zostanie udzielone Kredytodawcy zgodnie z Dokumentami Finansowania.

24.32 Warunki Rozwiązujące

24.32.1 Inwestor zapewni, że nie później niż 5 Dni Roboczych po uzyskaniu takiej możliwości udzielenia gwarancji na warunkach Umowy Prywatyzacyjnej Polmosu Białystok w zakresie Kredytów a udzielenie tej gwarancji nie będzie stanowić naruszenia Warunków Emisji Papierów Dłużnych ani żadnych obowiązujących przepisów prawa, Polmos Białystok przystąpi do niniejszej Umowy jako Dodatkowy Gwarant. Niezależnie od postanowień Dokumentów Finansowania Strony potwierdzają, że Polmos Białystok może podejmować działania określone w Warunkach Emisji Papierów Dłużnych w okresie obowiązywania Warunków Emisji Papierów Dłużnych pod warunkiem, że te działania są dozwolone przez prawo (w tym również prawo dotyczące zakazu pomocy finansowej).

24.32.2 Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że każde Zabezpieczenie Transakcji na korzyść Kredytodawcy zostanie w terminie udoskonalone, złożone, zgłoszone lub zarejestrowane (w zależności od sytuacji) w terminach określonych w odpowiednich Dokumentach Zabezpieczenia Transakcji, i w szczególności, że:

- (a) zastaw rejestrowy, który zostanie ustanowiony na odpowiednich Udziałach na podstawie odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia podlegający przepisom polskiego prawa zostanie zarejestrowany w terminie 3 Miesiący od daty zawarcia niniejszej Umowy zgodnie z prawomocnymi decyzjami sądu;
- (b) wszelkie powiadomienia, pełnomocnictwa i wpisy w rejestrach wymagane w ramach odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia zostały należycie podpisane i poświadczenie tego faktu zostało otrzymane przez Kredytodawcę; oraz
- (c) wszelkie potwierdzenia wymagane na podstawie odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji zostały należycie podpisane i otrzymane przez Kredytodawcę.

25. **PRZYPADKI NARUSZEŃ**

Każde zdarzenie lub okoliczności określone w niniejszym Artykule 25 stanowią Przypadek Naruszenia (oprócz Paragrafu 25.20 (*Przyspieszenie i Anulowanie*) oraz Paragrafu 25.21 (*Wypłaty wymagalne na żądanie*)).

25.1 **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, o ile:

25.1.1 brak zapłaty nie wynika z:

- (a) błędu administracyjnego lub technicznego; lub
- (b) Przypadku Zakłócenia; oraz

25.1.2 płatność nie zostanie dokonana w terminie dwóch Dni Roboczych od daty wymagalności.

25.2 **Warunki finansowe i inne**

25.2.1 Jakikolwiek wymóg określony w Artykule 23 (Warunki Finansowe) nie zostanie spełniony lub Obligariusz nie przestrzega postanowień Artykułu 22 (*Zobowiązania Informacyjne*).

25.2.2 Obligariusz nie przestrzega postanowień jakiegokolwiek Dokumentu Zabezpieczenia Transakcji.

25.3 Pozostałe zobowiązania

- 25.3.1 Obligariusz nie przestrzega postanowienia Dokumentu Finansowania (innego niż wspomniany w Paragrafie 25.1 (*Brak Płatności*) i Paragrafie 25.2 (*Warunki finansowe i inne*)).
- 25.3.2 Żaden Przypadek Naruszenia wspomniany w podpunkcie (a) powyżej nie wystąpi, jeśli naruszenie może zostać naprawione i zostanie naprawione w terminie 15 Dni Roboczych od powiadomienia Kredytobiorcy lub odpowiedniego Obligariusza przez Kredytodawcę lub od uzyskania informacji przez Kredytobiorcę lub odpowiedniego Obligariusza o naruszeniu.

25.4 Wprowadzenie w błąd

Wszelkie oświadczenia lub deklaracje złożone lub uznane za złożone przez Obligariusza w Dokumencie Finansowania lub w jakimkolwiek dokumencie przedstawionym przez lub w imieniu Obligariusza zgodnie z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania jest lub okaże się być nieprawidłowe lub mylące w momencie składania lub uznania za złożone.

25.5 Nieprzestrzeganie warunków innych umów

- 25.5.1 Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe jakiegokolwiek członka Grupy nie zostanie zapłacone w terminie wymagalności ani w żadnym pierwotnie obowiązującym okresie karencji.
- 25.5.2 Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe jakiegokolwiek członka Grupy zostanie uznane za lub w inny sposób stanie się wymagalne i płatne przed jego określonym terminem wymagalności w wyniku przypadku naruszenia (niezależnie od jego definicji).
- 25.5.3 Jakiegokolwiek zobowiązanie z tytułu Zadłużenia Finansowego jakiegokolwiek członka Grupy zostanie anulowane lub zawieszone przez wierzyciela jakiegokolwiek członka Grupy w wyniku przypadku naruszenia (niezależnie od jego definicji).
- 25.5.4 Jakikolwiek wierzyciel jakiegokolwiek członka Grupy uzyska prawo do uznania jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego jakiegokolwiek członka Grupy za wymagalne i płatne przed jego określonym terminem wymagalności w wyniku przypadku naruszenia (niezależnie od jego definicji).
- 25.5.5 Żaden Przypadek Naruszenia nie będzie mieć miejsca na mocy niniejszego Paragrafu 25.5, jeśli łączna kwota Zadłużenia Finansowego lub zobowiązania z tytułu Zadłużenia Finansowego określonego w Paragrafach od 25.5.1 do 25.5.4 powyżej jest mniejsza niż kwota 2 000 000 USD (lub jej równowartość w jakiegokolwiek innej walucie lub walutach).

25.6 Nieprzestrzeganie Warunków Emisji Papierów Wartościowych

Bez umniejszania postanowieniom Paragrafu 25.5, naruszenie lub przypadek naruszenia Warunków Emisji Papierów Dłużnych, papierów dłużnych lub gwarancji papierów dłużnych wyemitowanych w związku z Warunkami Emisji Papierów Dłużnych ma miejsce lub utrzymuje się, lub posiadacze tych papierów dłużnych z innych przyczyn są w stanie zażądać odkupienia, wykupu lub spłaty w całości lub w części przed terminem wymagalności.

25.7 Niewypłacalność

- 25.7.1 Jakikolwiek Obligariusz zaprzestanie wypełniania realizacji zobowiązań w terminie wymagalności lub przyzna się do niezdolności do spłaty swoich długów w terminie wymagalności lub zostanie uznany za niezdolnego do spłaty swoich długów na mocy prawa, zawiesi lub zagrozi zawieszeniem spłaty jakichkolwiek swoich długów lub z powodu faktycznych lub przewidywanych trudności finansowych rozpocznie negocjacje z jednym lub więcej swoich wierzycieli w celu zmiany harmonogramu spłaty zadłużenia.
- 25.7.2 Wartość majątku jakiegokolwiek Obligariusza będzie niższa od wartości jego zobowiązań (z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych i potencjalnych).
- 25.7.3 Zostanie orzeczone moratorium w zakresie jakiegokolwiek zadłużenia jakiegokolwiek członka Grupy. W przypadku moratorium, koniec okresu moratorium nie będzie stanowić naprawy Przypadku Naruszenia spowodowanego przez moratorium.

25.8 Postępowanie upadłościowe

- 25.8.1 Wszelkie działania korporacyjne, prawne lub inne procedury lub działania zostaną wszczęte w związku z:
- (a) zawieszeniem płatności, moratorium zadłużenia, rozwiązaniem, likwidacją, zarządem lub reorganizacją (na mocy dobrowolnej umowy, ugody lub w inny sposób) Obligariusza (w tym również wszelkie postępowania naprawcze w przypadku jakiegokolwiek polskiej spółki);
 - (b) układem, kompromisem, cesją lub ugodą z jakimkolwiek wierzycielem Obligariusza;
 - (c) wyznaczeniem likwidatora, syndyka, zarządcy przymusowego, administratora lub innego podobnego urzędnika w przypadku jakiegokolwiek członka Grupy lub jakiegokolwiek składnika jego majątku (w tym również (i) likwidacja zgodnie z polskim Kodeksem Spółek Handlowych, (ii) zarząd przymusowy w ramach postępowania egzekucyjnego zgodnie z polskim Kodeksem Postępowania Cywilnego, lub (iii) zarząd lub dzierżawa przedsiębiorstwa dłużnika w związku z egzekucją zastawu rejestrowego zgodnie z polską ustawą o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów); lub
 - (d) egzekucją jakiegokolwiek Zabezpieczenia ustanowionego na jakimkolwiek majątku jakiegokolwiek Obligariusza o łącznej wartości przekraczającej 500 000 USD,
- lub wszelkie analogiczne procedury lub działania podjęte w jakiegokolwiek jurysdykcji.
- 25.8.2 Postanowienia paragrafu 25.8.1 nie stosują się do żadnych działań ani procedur wspomnianych w podpunkcie (b) definicji Dozwolonej Transakcji.

25.9 Działania Wierzycieli

Wszelkie wywłaszczenie, konfiskata, sekwestracja, lub egzekucja lub wszelkie analogiczne postępowania w jakiegokolwiek jurysdykcji dotyczące jakiegokolwiek składnika majątku jakiegokolwiek Obligariusza o łącznej wartości 1 000 000 niezrealizowane w terminie 10 dni.

25.10 Nielegalność i nieważność

25.10.1 Realizacja zobowiązań przez Obligariusza lub jakiegokolwiek innego członka Grupy będącego stroną Umowy Wierzycieli stanie się niezgodne z prawem lub jakiegokolwiek ich zobowiązania wynikające z Dokumentów Finansowania lub jakiegokolwiek Zabezpieczenia Transakcji ustanowione w przeszłości lub w przyszłości na mocy lub poświadczone przy pomocy Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji przestaną być ważne lub jakiegokolwiek podporządkowanie ustanowione na mocy Umowy Wierzycieli jest lub stanie się niezgodne z prawem

25.10.2 Jakiegokolwiek zobowiązanie lub zobowiązania jakiegokolwiek Obligariusza z tytułu Dokumentów Finansowania lub jakiegokolwiek innego członka Grupy na mocy Umowy Wierzycieli nie jest (z zastrzeżeniem Zastrzeżeń Prawnych) lub przestanie być zgodne z prawem, ważne, wiążące lub egzekwowalne i ma to pojedynczo lub łącznie istotny negatywny wpływ na interesy Kredytodawców w ramach Dokumentów Finansowania.

25.10.3 Jakikolwiek Dokument Finansowania przestanie w pełni obowiązywać i przestanie być skuteczny lub jakiegokolwiek Zabezpieczenie Transakcji lub jakiegokolwiek podporządkowanie ustanowione na mocy niniejszej Umowy przestanie być zgodne z prawem, ważne, wiążące lub egzekwowalne lub skuteczne lub według danej strony (innej niż Kredytodawca) jest nieskuteczne.

25.11 Umowa Wierzycieli

25.11.1 Jakakolwiek strona Umowy Wierzycieli (inna niż Kredytodawca lub Obligariusz) nie przestrzega postanowień ani zobowiązań Umowy Wierzycieli; lub

25.11.2 oświadczenie wydane lub gwarancja udzielona przez tę stronę w Umowie Wierzycieli jest nieprawidłowe w jakimkolwiek istotnym zakresie,

i, jeśli naruszenie lub okoliczności powodujące wprowadzenie w błąd mogą zostać naprawione i nie zostaną naprawione w terminie 15 dni od przesłania powiadomienia przez Kredytodawcę tej stronie lub od uzyskania informacji o naruszeniu lub wprowadzeniu w błąd przez tę stronę w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

25.12 Zaprzestanie działalności

Jakikolwiek członek Grupy zawiesi lub zaprzestanie prowadzenia (lub zagrozi zawieszeniem lub zaprzestaniem prowadzenia) całej lub istotnej części swojej działalności, za wyjątkiem skutków Dozwolonego Zbycia lub Dozwolonej Transakcji.

25.13 Przewłaszczenie

25.13.1 Obligariusz (inny niż Inwestor) przestanie być Spółką Zależną będącą wyłączną Inwestora; lub

- 25.13.2 Obligariusz przestanie być właścicielem co najmniej tego samego procentu udziałów Celu co na dzień podpisania niniejszej Umowy.

w każdym przypadku za wyjątkiem skutków Dozwolonego Zbycia lub Dozwolonej Transakcji.

25.14 Zastrzeżenie opinii biegłego rewidenta

- 25.14.1 Biegli Rewidenci Grupy wydadzą opinię z zastrzeżeniem na temat zbadanego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Inwestora.
- 25.14.2 Biegli Rewidenci Kredytobiorcy wydadzą opinię z zastrzeżeniem na temat zbadanego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Kredytobiorcy.

25.15 Wywłaszczenie

Prawa lub zdolność jakiegokolwiek Obligariusza do prowadzenia jego działalności zostanie całkowicie lub istotnie ograniczona w wyniku konfiskaty, wywłaszczenia, nacjonalizacji, interwencji, ograniczenia lub innych działań podjętych przez lub w imieniu jakiegokolwiek organu rządowego, regulującego lub innych władz lub innej osoby w odniesieniu do jakiegokolwiek członka Grupy lub jakiegokolwiek składnika jego majątku.

25.16 Interwencja Rządu

Na mocy decyzji jakiegokolwiek rządu:

- 25.16.1 zarząd Obligariusza zostanie całkowicie lub częściowo zastąpiony lub zdolność jakiegokolwiek członka Grupy do prowadzenia jego działalności zostanie całkowicie lub częściowo ograniczona; lub
- 25.16.2 całość lub większość wyemitowanych udziałów jakiegokolwiek Obligariusza lub całość lub jakakolwiek część (o wartości księgowej co najmniej 20 procent) jego przychodów lub majątku zostanie skonfiskowana, znacjonalizowana, wywłaszczona lub przymusowo przejęta.

25.17 Uchylenie się od realizacji i wypowiedzenie umów

- 25.17.1 Obligariusz (lub jakakolwiek inna odpowiednia strona) wypowie lub uchyli się od realizacji Dokumentu Finansowania lub jakiegokolwiek Zabezpieczenia Transakcji lub potwierdzi swój zamiar wypowiedzenia lub uchylenia się od realizacji Dokumentu Finansowania lub jakiegokolwiek Zabezpieczenia Transakcji.
- 25.17.2 Jakakolwiek strona Dokumentu Transakcji wypowie lub uchyli się od realizacji jakichkolwiek umów lub instrumentów w całości lub częściowo i w rozsądnym przekonaniu Kredytodawcy ma lub będzie to mieć istotny negatywny wpływ na interesy Kredytodawcy w ramach Dokumentów Finansowania.

25.18 Sprawy sądowe

Wszelkie postępowania sądowe, arbitrażowe, administracyjne, rządowe, organów regulujących lub inne dochodzenia, postępowania lub spory zostaną wszczęte lub grozi ich wszczęcie w zakresie Dokumentów Transakcji lub transakcji określonych w Dokumentach Transakcji lub jakimkolwiek Obligariuszowi lub jego majątkowi (lub członkom zarządu jakiegokolwiek Obligariusza) mogące w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ.

25.19 Istotna Negatywna Zmiana

Ma miejsce jakiekolwiek zdarzenie lub okoliczności mające lub mogące mieć w rozsądnym przekonaniu Istotny Negatywny Wpływ.

25.20 Przyspieszenie i Anulowanie

W dowolnym czasie po wystąpieniu Przypadku Naruszenia Kredytodawca może w formie powiadomienia Kredytobiorcy:

- 25.20.1 wypowiedzieć niniejszą Umowę (z zachowaniem najkrótszego okresu wypowiedzenia dozwolonego na mocy polskiego prawa); lub
- 25.20.2 zażądać udzielenia dodatkowego zabezpieczenia w zakresie Kredytów; lub
- 25.20.3 zażądać przedstawienia planu naprawczego w terminie określonym przez Kredytodawcę oraz po zatwierdzeniu tego planu naprawczego przez Kredytodawcę zażądać jego wdrożenia; lub
- 25.20.4 anulować Dostępne Kredyty, po czym zostaną one natychmiast anulowane; lub
- 25.20.5 wykorzystać wszelkie inne swoje prawa, środki naprawcze lub uprawnienia wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub przepisów polskiego prawa.

25.21 Wyплаты wymagalne na żądanie

Jeśli zgodnie z postanowieniami Paragrafu 25.20 (Przyspieszenie i Anulowanie) Kredytodawca wypowie niniejszą Umowę w całości lub częściowo, wtedy w dowolnym czasie po tym wypowiedzeniu Kredytodawca w formie powiadomienia Kredytobiorcy może:

- 25.21.1 wymagać spłaty całości lub dowolnej części Wypłat w terminie określonym w takim powiadomieniu (po czym Wyплаты te staną się wymagalne i płatne w określonym terminie wraz z odsetkami oraz wszelkimi innymi kwotami należnymi od Kredytobiorcy na podstawie Dokumentów Finansowania) lub wycofać swoją deklarację ze skutkiem na określony dzień; lub
- 25.21.2 wykorzystać wszelkie inne swoje prawa, środki naprawcze lub uprawnienia wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub przepisów polskiego prawa.

26. ZMIANY KREDYTODAWCY

26.1 Cesje i przeniesienia dokonywane przez Kredytodawcę

Z zastrzeżeniem postanowień Artykułu 26 Kredytodawca („Obecny Kredytodawca”) może przenieść dowolne swoje prawa i obowiązki wynikające z Dokumentów Finansowania na inny bank („Nowy Kredytodawca”).

26.2 Warunki cesji lub przeniesienia

- 26.2.1 Zgoda Kredytobiorcy na cesję praw i przeniesienie obowiązków przez Obecny Kredytodawcę jest konieczna, o ile cesja lub przeniesienie nie jest dokonywane na Podmiot Stowarzyszony Kredytodawcy lub jeśli nie utrzymuje się Naruszenie.

26.2.2 Zgoda Kredytobiorcy na cesję lub przeniesienie (w wymaganym zakresie) nie może być wstrzymywana lub opóźniana w nieuzasadniony sposób. Zostanie uznane, że Kredytobiorca udzielił zgody pięć Dni Roboczych po otrzymaniu prośby o wyrażenie zgody od Obecnego Kredytodawcy, o ile Kredytobiorca wyraźnie nie odmówi wyrażenia zgody w tym terminie.

26.2.3 Cesja i przeniesienie będzie obowiązywać wyłącznie, jeśli wymogi procedury określonej w Paragrafie 26.4 (*Procedura Przeniesienia*) zostaną spełnione.

26.2.4 Jeśli:

- (a) Kredytodawca sceduje lub przeniesie jakiegokolwiek swoje prawa lub obowiązki wynikające z Dokumentów Finansowania lub zmieni swoją Placówkę Limitu Kredytowego; oraz
- (b) w wyniku okoliczności istniejących w dniu cesji, przeniesienia lub zmiany Kredytobiorca będzie zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Nowego Kredytodawcy lub Kredytodawcy występującego przez swoją nową Placówkę Kredytową na podstawie Artykułu 15 (*Ubruttowanie i Odszkodowanie Podatkowe*) lub Paragrafu 16 (*Podwyższone Koszty*),

wtedy Nowy Kredytodawca lub Kredytodawca występujący poprzez swoją nową Placówkę Kredytową jest uprawniony wyłącznie do otrzymania płatności na podstawie tych Artykułów wyłącznie w tym samym zakresie co Obecny Kredytodawca lub Kredytodawca występujący poprzez swoją poprzednią Placówkę Kredytową w przypadku braku cesji, przeniesienia lub zmiany.

26.3 Ograniczenie Odpowiedzialności Obecnego Kredytodawcy

26.3.1 O ile wyraźnie nie postanowiono inaczej, Obecny Kredytodawca nie udziela żadnych gwarancji i nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec Nowego Kredytodawcy z tytułu:

- (a) legalności, ważności, skuteczności, odpowiedniości lub egzekwowalności Dokumentów Finansowania ani żadnych innych dokumentów;
- (b) sytuacji finansowej Obligariusza;
- (c) realizacji i przestrzegania przez niego obowiązków Obligariusza wynikających z Dokumentów Finansowania lub wszelkich innych dokumentów; lub
- (d) dokładności jakiegokolwiek innych oświadczeń (pisemnych lub ustnych) zawartych w lub podanych w związku z jakimkolwiek Dokumentami Finansowania lub jakimkolwiek innym dokumentem,

a wszelkie domniemane gwarancje wynikających z przepisów prawa są niniejszym wyłączone.

26.3.2 Nowy Kredytodawca potwierdza Obecnemu Kredytodawcy, że:

- (a) przeprowadził (i będzie kontynuował) swoje własne niezależne badanie i ocenę sytuacji finansowej i interesów każdego Obligariusza i powiązanych podmiotom w związku z przystąpieniem do niniejszej Umowy i nie polegał wyłącznie na

żadnych informacjach udostępnionych mu przez Obecnego Kredytodawcę w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania; oraz

- (b) będzie kontynuował swoją własną niezależną ocenę zdolności kredytowej Obligariusza oraz jego podmiotów powiązanych a wszelkie kwoty pozostające lub mogące pozostać niespłacone na podstawie Dokumentów Finansowania lub kwota jakiegokolwiek Dostępnego Kredytu jest wyższa niż zero.

26.3.3 Żadne postanowienie żadnego Dokumentu Finansowania nie zobowiązuje Obecnego Kredytodawcy do:

- (a) zaakceptowania zwrotu jakiegokolwiek prawa lub obowiązku przeniesionego na podstawie niniejszego Artykułu 26 przez Nowego Kredytobiorcę; ani
- (b) pokrycia jakiegokolwiek straty bezpośrednio lub pośrednio poniesionej przez Nowego Kredytodawcę z powodu niedotrzymania przez każdego Obligariusza jego zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania lub innych dokumentów.

26.4 Procedura Przeniesienia

26.4.1 Z zastrzeżeniem warunków Paragrafu 26.2 (*Warunki cesji i przeniesienia*) cesja i przeniesienie zostanie dokonane zgodnie z postanowieniami Paragrafu 26.4.2, gdy Obecny Kredytodawca i Nowy Kredytodawca podpiszą i w inny sposób należycie sporządzą Świadcstwo Przeniesienia.

26.4.2 W Dniu Przeniesienia:

- (a) cesja praw Obecnego Kredytodawcy podlegających cesji zgodnie ze Świadcstwem Cesji na Nowego Kredytodawcę zacznie obowiązywać;
- (b) przejęcie przez Nowego Kredytodawcę obowiązków Obecnego Kredytodawcy odpowiadające scedowanym prawom Obecnego Kredytodawcy zacznie obowiązywać a Nowy Kredytodawca będzie zobowiązany do realizacji i przestrzegania przejętych zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania tak, jakby był on pierwotnie wymieniony jako pierwotna strona Dokumentów Finansowania; oraz
- (c) Nowy Kredytodawca stanie się Stroną jako „**Kredytodawca**” i w zakresie, w którym cesja obejmuje przeniesienie związanego Zabezpieczenia, również stanie się stroną odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia.

26.4.3 Strony postanawiają, że cesja i przeniesienie dokonane na podstawie lub w związku z niniejszym Artykułem 26 nie stanowi i nie będzie stanowić odnowienia w rozumieniu Artykułu 506 polskiego Kodeksu Cywilnego.

26.5 Kopia Świadcstwa Przeniesienia dla Kredytobiorcy

Obecny Kredytodawca tak szybko, jak to będzie możliwe po podpisaniu Świadcstwa Przeniesienia, prześle Kredytobiorcy kopię tego Świadcstwa Przeniesienia. Na żądanie Obecnego Kredytodawcy lub Nowego Kredytodawcy Kredytobiorca (lub na żądanie Obecnego Kredytodawcy lub Nowego Kredytodawcy jakiegokolwiek inny Obligariusz) potwierdzi cesję i

przeniesienie udokumentowane Świadectwem Przeniesienia podpisując jego kopię i podpisując wszelkie inne dokumenty wymagane w celu poświadczenia lub udoskonalenia cesji i przeniesienia w zakresie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub jakiegokolwiek Dokumentu Zabezpieczenia. Jeśli jakikolwiek Zabezpieczenie lub Dokument Zabezpieczenia przestanie obowiązywać w związku z cesją lub przeniesieniem lub nie lub nie przysługują Nowemu Kredytodawcy, Kredytobiorca (lub na żądanie Obecnego Kredytodawcy lub Nowego Kredytodawcy jakikolwiek inny Obligariusz) będzie zobowiązany podpisać wszelkie dokumenty i podjąć na swój koszt wszelkie inne działania, których Nowy Kredytodawca może rozsądnie wymagać w celu ustanowienia na jego rzecz tego samego Zabezpieczenia lub Dokumentów Zabezpieczenia, co Dokument Zabezpieczenia przysługujący Obecnemu Kredytodawcy przed cesją lub przeniesieniem.

26.6 Ujawnienie informacji

Każdy Kredytodawca może ujawnić wszelkim swoim Podmiotom Stowarzyszonym lub wszelkim innym osobom:

- 26.6.1 na które (lub poprzez które) Kredytodawca ceduje lub przenosi (lub może potencjalnie scedować lub przenieść) wszystkie swoje prawa i obowiązki wynikające z niniejszej Umowy;
- 26.6.2 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 niniejszej Umowy lub Obligariusza; lub
- 26.6.3 które, oraz w wymaganym zakresie, wymagają ujawnienia tych informacji na mocy obowiązujących przepisów prawa,

wszelkie informacje na temat każdego Obligariusza, Grupy oraz Dokumentów Finansowania, które ten Kredytodawca uzna za stosowne.

27. ZMIANY OBLIGARIUSZY

27.1 Cesje i przeniesienia dokonywane przez Obligariuszy

Żaden Obligariusz nie może scedować żadnych swoich praw ani nie może przenieść żadnych swoich praw ani obowiązków wynikających z Dokumentów Finansowania.

27.2 Dodatkowi Gwaranci

- 27.2.1 Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 22.7 (Kontrola „Poznaj swojego klienta”), Kredytobiorca może zażądać od każdej ze swoich Spółek Zależnych zostania Dodatkowym Gwarantem. Taka Spółka Zależna stanie się Dodatkowym Gwarantem, jeśli:
 - (a) Kredytobiorca przekaze Kredytodawcy należycie wypełnioną i podpisaną Deklarację Przystąpienia; oraz
 - (b) Kredytodawca otrzyma wszystkie dokumenty i inne dowody wymienione w Części B Załącznika 2 (*Warunki Zawieszające*) w odniesieniu do tego

Dodatkowego Gwaranta w formie i z postanowieniami satysfakcjonującymi Kredytodawcę.

27.2.2 Kredytodawca bezzwłocznie powiadomi Kredytobiorcę o otrzymaniu (w formie i z postanowieniami satysfakcjonującymi Kredytodawcę) wszystkich dokumentów i innych dowodów wymienionych w Części B Załącznika 2 (*Warunki Zawieszające*).

27.2.3 Niezależnie od powyższego Kredytobiorca zapewni, że każda osoba, która stanie się Gwarantem na mocy Warunków Emisji Papierów Dłużnych natychmiast przystąpi do niniejszej Umowy jako Dodatkowy Gwarant.

27.3 **Powtórzenie Oświadczeń**

Przedstawienie Deklaracji Przystąpienia stanowi potwierdzenie przez odpowiednią Spółkę Zależną, że Powtarzające się Oświadczenia są prawdziwe i prawidłowe w zakresie tej Spółki Zależnej na dzień przedstawienia tak, jakby zostały wydane w odniesieniu do faktów i okoliczności mających miejsce w tym czasie.

28. **PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ KREDYTODAWCĘ**

Żadne postanowienie niniejszej Umowy nie będzie:

28.1.1 ingerować w żadne prawa Kredytodawcy do prowadzenia swoich własnych interesów (podatkowych lub innych) w sposób, który uzna za stosowne;

28.1.2 zobowiązywać Kredytodawcy do zbadania lub roszczenia jakiegokolwiek zwrotu, ulgi, umorzenia lub spłaty jej przysługującej ani do określenia zakresu i sposobu wysunięcia jakiegokolwiek roszczenia; ani

28.1.3 zobowiązywać Kredytodawcy do ujawnienia żadnych informacji dotyczących jej interesów (podatkowych lub innych) ani żadnych obliczeń podatkowych.

29. **MECHANIKA PŁATNOŚCI**

29.1 **Płatności na rzecz Kredytodawcy**

29.1.1 W każdym dniu, w którym Obligariusz jest zobowiązany do dokonania płatności na podstawie Dokumentu Finansującego, ten Obligariusz dokona tej płatności na rzecz Kredytodawcy (o ile Dokument Finansowania nie stanowi inaczej) w wysokości i w terminie oraz w środkach pieniężnych uznanych przez Kredytodawcę za zwyczajowe w momencie rozliczenia transakcji w odpowiedniej walucie w danym miejscu zapłaty.

29.1.2 Płatność zostanie dokonana na rachunek w głównym centrum finansowym kraju danej waluty w banku określonym przez Kredytodawcę.

29.2 **Wykorzystanie funduszy znajdujących się na rachunku Kredytobiorcy**

29.2.1 W każdym dniu, w którym Obligariusz jest zobowiązany dokonać płatności na podstawie Dokumentu Finansowania, środki znajdujące po stronie Ma na Rachunku Bankowym Limitu Kredytowego lub na rachunku Kredytobiorcy u Kredytodawcy mogą zostać wykorzystane przez Kredytodawcę w celu zaspokojenia zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z Dokumentów Finansowania.

- 29.2.2 Kredytodawca nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligariuszy z tytułu niezapłacenia żadnego zobowiązania Kredytobiorcy, które mogłoby zostać zapłacone przy użyciu środków po stronie Ma jakiegokolwiek rachunku Kredytobiorcy u Kredytodawcy ani za żadne błędnie dokonane wypłaty z rachunku (za wyjątkiem przypadków rażącego zaniedbania, oszustwa lub świadomego działania na niekorzyść) dokonane przez Kredytodawcę.

29.3 Płatności na rzecz Obligariuszy

- 29.3.1 W każdym dniu, w którym Umowa wymaga zapłaty kwoty przez Kredytodawcę, Kredytodawca udostępni tę kwotę odpowiedniemu Obligariuszowi w środkach pieniężnych oraz na rachunku w banku określonym od czasu do czasu przez Obligariusza.
- 29.3.2 Płatność zostanie uznana za dokonaną przez Kredytodawcę w dniu, w którym jej dokonanie było wymagane na podstawie niniejszej Umowy, jeśli Kredytodawca w dniu lub przed tym dniem podjął odpowiednie działania w celu dokonania tej płatności zgodnie z regulaminem oraz procedurami operacyjnymi systemu rozliczeniowego wykorzystywanego przez Kredytodawcę w celu dokonania tej płatności.

29.4 Wypłaty na rzecz Obligariusza

Kredytodawca może (za zgodą Obligariusza oraz zgodnie z Artykułem 30 (*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.

29.5 Częściowe płatności

- 29.5.1 Jeśli Kredytodawca otrzyma płatność w niewystarczającej wysokości do zapłaty wszelkich kwot wymagalnych od i płatnych przez Obligariusza w danym momencie na podstawie Dokumentów Finansowania, Kredytodawca zaliczy tę płatność na poczet zobowiązań tego Obligariusza wynikających z Dokumentów Finansowania w następującej kolejności:
- (a) **po pierwsze**, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich niezapłaconych opłat, kosztów i wydatków Kredytodawcy wynikających z Dokumentów Finansowania;
 - (b) **po drugie**, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich narosłych odsetek lub prowizji należnych, lecz niezapłaconych na podstawie niniejszej Umowy;
 - (c) **po trzecie**, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich kwot kapitału należnych, lecz niezapłaconych na podstawie niniejszej Umowy; oraz
 - (d) **po czwarte**, na poczet proporcjonalnej zapłaty wszelkich innych kwot należnych, lecz niezapłaconych na podstawie Dokumentów Finansowania.
- 29.5.2 Kredytodawca może zmienić kolejność określoną w podpunktach od (b) do (d) Paragrafu 29.5.1 powyżej.

29.5.3 Paragrafy 29.5.1 i 29.5.2 powyżej będą nadrzędne w stosunku do wszelkich podziałów dokonywanych przez Obligariusza.

29.6 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).

29.7 Dni Robocze

29.7.1 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).

29.7.2 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.

29.8 Waluta rachunku

29.8.1 Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafów 29.8.2 i 29.8.5 poniżej, USD jest walutą rachunku i płatności wszelkich kwot należnych od Obligariusza na podstawie każdego Dokumentu Finansowania.

29.8.2 Spłata Wypłaty lub Niespłaconej Kwoty lub części Wypłaty lub Niespłaconej Kwoty zostanie dokonana w walucie, w której ta Wypłata lub Niespłacona Kwota została wyrażona w terminie wymagalności.

29.8.3 Każda płatność odsetek zostanie dokonana w walucie, w której kwota od której odsetki są płatne została wyrażona w momencie naliczenia odsetek.

29.8.4 Każda płatność z tytułu kosztów, wydatków lub Podatków zostanie dokonana w walucie, w której te koszty, wydatki lub Podatki zostały zapłacone.

29.8.5 Wszelkie kwoty wyrażone jako płatne w walucie innej niż USD będą płatne w tej innej walucie.

29.9 Zmiana waluty

29.9.1 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:

- (a) 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 Kredytodawcę (w porozumieniu z Kredytobiorcą); oraz
- (b) 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 Kredytodawcę (działającego w rozsądny sposób).

- 29.9.2 W przypadku jakiegokolwiek zmiany waluty kraju i w zakresie, w którym Kredytodawca (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.

29.10 **Zakłócenie Systemów Płatniczych itp.**

Jeśli Kredytodawca stwierdzi (według własnego uznania), że Przypadek Zakłócenia ma miejsce lub jeśli Kredytodawca zostanie powiadomiony przez Kredytobiorcę o wystąpieniu Przypadku Zakłócenia:

- 29.10.1 Kredytodawca może skonsultować się i na żądanie Kredytobiorcy skonsultuje się z Kredytobiorcą w celu uzgodnienia z Kredytobiorcą wszelkich zmian funkcjonowania i zarządzania Kredytem, które Kredytodawca uzna za konieczne w danych okolicznościach.
- 29.10.2 Kredytodawca nie będzie zobowiązany skonsultować się z Kredytobiorcą w zakresie wszelkich zmian wspomnianych w podpunkcie (a), jeśli uzna, że nie jest to praktyczne w danych okolicznościach oraz w każdym przypadku nie będzie zobowiązany do uzgodnienia takich zmian;
- 29.10.3 wszelkie tego typu zmiany uzgodnione przez Kredytodawcę i Kredytobiorcę (niezależnie od ostatecznego stwierdzenia wystąpienia Przypadku Zakłócenia) będą wiążące dla Stron tak jak zmiana (lub w zależności od sytuacji – zrzeczenie się) warunków Dokumentów Finansowania niezależnie od postanowień Artykułu 35 (*Zmiany i wyłączenie postanowień*);
- 29.10.4 Kredytodawca nie ponosi odpowiedzialności za żadne szkody, koszty lub straty wszelkiego rodzaju (w tym również z tytułu zaniedbania, rażącego zaniedbania lub wszelkich innych kategorii odpowiedzialności w tym wszelkich roszczeń wynikających z oszustw dokonywanych przez Kredytodawcę) w wyniku podjęcia lub niepodjęcia jakichkolwiek działań zgodnie lub w związku z niniejszym Paragrafem 29.10.

30. **OFFSET**

Kredytodawca może potrącić wszelkie wymagalne zobowiązania Obligariusza wynikające z Dokumentów Finansowania (w zakresie należnym Kredytodawcy) z wszelkich zobowiązań Kredytodawcy wobec tego Obligariusza, niezależnie od miejsca płatności, oddziału księgującego lub waluty któregośkolwiek z tych zobowiązań. Jeśli zobowiązania są wyrażone w różnych walutach, Kredytodawca może przeliczyć każde z tych zobowiązań według rynkowego kursu wymiany w ramach swojej zwykłej działalności dla potrzeb wspomnianego potrącenia.

31. **POWIADOMIENIA**

31.1 **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.

31.2 **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:

31.2.1 w przypadku Kredytobiorcy – podany obok jego nazwy poniżej;

31.2.2 w przypadku każdego innego Pierwotnego Obligariusza – podany Kredytodawcy w formie pisemnej w dniu lub przed dniem jego przystąpienia jako Strony do niniejszej Umowy; oraz

31.2.3 w przypadku Kredytodawcy – podany obok jego nazwy poniżej,

lub każdym innym adresem, numerem faksu lub nazwą departamentu lub nazwiskiem pracownika podanym Kredytodawcy przez Stronę (lub podanym przez Kredytodawcę pozostałym Stronom w przypadku zmiany dokonanej przez Kredytodawcę) z wyprzedzeniem co najmniej pięciu Dni Roboczych.

31.3 **Doręczenie**

31.3.1 Wszelka korespondencja lub dokument sporządzony lub przekazywany przez jedną osobę innej osobie na podstawie lub w związku z Dokumentami Finansowania będzie wiążący wyłącznie:

- (a) jeśli zostanie przekazany faksem, i zostanie otrzymany w czytelnej formie; lub
- (b) jeśli w formie listownej – gdy zostanie doręczony pod odpowiedni adres lub w terminie pięciu Dni Roboczych od nadania na poczcie za ofrankowaniem koperty zaadresowanej pod ten adres,

oraz, w przypadku podania konkretnego departamentu lub nazwiska pracownika w ramach danych adresowych określonych w Paragrafie 31.2 (*Adresy*), jeśli zostanie zaadresowany do tego departamentu lub pracownika.

31.3.2 Wszelka korespondencja lub dokument sporządzony dla lub doręczony Kredytodawcy będzie wiążący wyłącznie po jego faktycznym otrzymaniu przez Kredytodawcę i wyłącznie wtedy, gdy zostanie wyraźnie oznaczony jako do wiadomości departamentu lub pracownika podpisującego niniejszą Umowę w imieniu Kredytodawcy poniżej (lub jego zastępcy w departamencie lub pracownika Kredytodawcy wyznaczonego w tym celu).

31.3.3 Wszelka korespondencja lub dokumenty przekazywane Inwestorowi zgodnie z niniejszym Paragrafem zostanie uznana za doręczoną do każdego Obligariusza.

31.4 **Język angielski**

31.4.1 Każde powiadomienie przesyłane na podstawie lub w związku z Dokumentem Finansowania powinno być sporządzone w języku angielskim.

31.4.2 Wszystkie inne dokumenty przekazywane na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania powinno być sporządzone:

(a) w języku angielskim; lub

(b) jeśli w innym języku oraz na żądanie Kredytodawcy – wraz z załączonym poświadczonym tłumaczeniem i w tym przypadku tłumaczenie na język angielski będzie wiążące, o ile oryginał nie jest aktem założycielskim ustawowym lub innym dokumentem urzędowym.

32. **OBLICZENIA I ŚWIADECTWA**

32.1 **Rachunki**

Wszelkie postępowania sądowe lub arbitrażowe wynikające lub związane z Dokumentem Finansowania, pozycjami na rachunkach prowadzonych przez Kredytodawcę są przekonującymi dowodami w kwestiach, których dotyczą.

32.2 **Poświadczenia i stwierdzenia**

Wszelkie poświadczenia lub stwierdzenia dokonane przez Kredytodawcę dotyczące stopy lub kwoty dotyczących jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania, w przypadku braku oczywistych błędów, stanowią rozstrzygający dowód w kwestiach, których dotyczą.

32.3 **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 praktyk na Odpowiednim Rynku Międzybankowym – zgodnie z tymi praktykami rynkowymi.

33. **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.

34. **ZRZECZENIE SIĘ PRAW I ŚRODKI NAPRAWCZE**

Wszelkie niewykonanie lub opóźnione wykonanie praw lub środków naprawczych wynikających z Dokumentów Finansowania przez Kredytodawcę 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.

35. **ZMIANY I WYŁĄCZENIE POSTANOWIEŃ**

Wszelkie warunki Dokumentów Finansowania mogą zostać zmienione lub wyłączone tylko za zgodą Kredytodawcy i Obligariuszy a taka zmiana lub wyłączenie postanowienia będzie wiążące dla wszystkich Stron.

36. **EGZEMPLARZE**

Każdy Dokument Finansowania może zostać sporządzony w dowolnej liczbie egzemplarzy i będzie to mieć ten sam skutek, jeśli podpisy na egzemplarzach zostałyby złożone na jednym egzemplarzu Dokumentu Finansowania.

37. **OBOWIAZUJĄCE PRAWO**

Niniejsza Umowa podlega przepisom polskiego prawa.

38. **EGZEKUCJA**

38.1 **Polskie sądy**

Sąd właściwy dla siedziby oddziału Kredytodawcy w Warszawie przy **ul. Marszałkowskiej 142** będzie jedynym właściwym sądem do rozstrzygania wszelkich sporów („**Spór**”) wynikających z niniejszej Umowy lub w związku z nią (w tym również sporów dotyczących istnienia, ważności lub wypowiedzenia niniejszej Umowy lub konsekwencji jej nieważności).

38.2 **Odpowiednie Forum**

Strony postanawiają, że sąd wspomniany w Paragrafie 38.1 jest odpowiednim i wygodnym sądem do rozstrzygania Sporów pomiędzy nimi i dlatego nie będą one twierdzić inaczej.

38.3 **Niewylączna Właściwość**

Postanowienia niniejszego Artykułu 38 przysługują wyłącznie Kredytodawcy. W konsekwencji i niezależnie od postanowień Paragrafu 38.1 (*Polskie Sądy*) nie uniemożliwia on Kredytodawcy wszczynania postępowań dotyczących Sporu („**Postępowanie**”) w jakichkolwiek innych właściwych sądach. W zakresie dozwolonym przez prawo Kredytodawca może jednocześnie wszczynać postępowania w kilku jurysdykcjach.

38.4 **Doręczania pism procesowych**

38.4.1 Każdy Obligariusz (inny niż Kredytobiorca) postanawia, że dokumenty wszczynające jakiegokolwiek Postępowanie i wszelkie inne dokumenty, który doręczenie jest wymagane w związku z takim Postępowaniem mogą zostać doręczone Obligariuszowi, według uznania Kredytodawcy, w siedzibie lub w innej placówce Kredytobiorcy.

38.4.2 Jeśli nominacja osoby wspomnianej w niniejszym Paragrafie 38.4.1 wygaśnie, odpowiedni Obligariusz bezzwłocznie wyznaczy inną osobę w Polsce do celów przyjmowania w jego imieniu pism procesowych doręczanych w Polsce. Jeśli Obligariusz nie dopełni tego obowiązku (przez okres co najmniej czternastu dni) Kredytodawca niniejszym zostaje nieodwołalnie uprawniony przez każdego Obligariusza do wyznaczenia takiej osoby w imieniu i na rzecz każdego Obligariusza. Żadne postanowienie niniejszej Umowy nie ogranicza prawa doręczania pism procesowych w jakiegokolwiek inny sposób dozwolony przez prawo. Postanowienia niniejszego Paragrafu 38.4.1 stosują się do Postępowań toczących się w Polsce oraz do Postępowań toczących się gdziekolwiek.

Niniejsza Umowa została zawarta w dniu podanym na początku niniejszej Umowy.