
**AMERYKAŃSKA KOMISJA GIEŁD I PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH**
WASZYNGTON 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 30 CZERWCA 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, Filadelfia, 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

☐

Mniejsza spółka składająca sprawozdanie

☐

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

Liczba akcji każdej klasy akcji emitenta znajdujących się w obiegu na dzień 7 sierpnia 2008 roku:

Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 46.448.700

INDEKS

	<u>STRONA</u>
CZĘŚĆ I	
..... INFORMACJE FINANSOWE	
Rozdział 1	
..... Sprawozdania finansowe	
Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku	3
Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat (niezbadany) za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku	4
Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym (niezbadane) według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku	5
Skonsolidowany skrócony rachunek środków pieniężnych (niezbadany) za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku	6
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego (niezbadane)	7-21
Rozdział 2	
..... Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd	22
Rozdział 3	
..... Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego	36
Rozdział 4	
..... Mechanizmy i procedury kontroli	36
CZĘŚĆ II	
..... POZOSTAŁE INFORMACJE	
Rozdział 6	
..... Załączniki	38
Podpisy	39

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)

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

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 365.182	\$ 87.867
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach, odpowiednio 31.814 USD oraz 29.277 USD	325.934	316.277
Zapasy	210.994	141.272
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	29.723	16.536
Odroczony podatek dochodowy	8.349	5.141
Aktywa obrotowe razem	940.182	567.093
Wartości niematerialne i prawne netto	772.982	545.697
Wartość firmy netto	1.026.191	577.282
Środki trwałe netto	121.022	79.979
Odroczony podatek dochodowy	8.449	11.407
Inwestycja w MHH Limited wykazana metodą praw własności	53.534	—
Pozostałe aktywa	—	710
	1.982.178	1.215.075
Aktywa razem	\$ 2.922.360	\$ 1.782.168
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 208.997	\$ 172.340
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	226.917	42.785
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6.688	5.408
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	91.193	101.929
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	189.213	71.959
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2.254	1.759
Zobowiązania krótkoterminowe razem	725.262	396.180
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	30.168	122.952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3.648	2.708
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	655.889	344.298
Pozostałe zarachowane długoterminowe zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	15.000	—
Odroczony podatek dochodowy	163.852	100.113
Zobowiązania długoterminowe razem	868.557	570.071
Kapitały mniejszości	12.614	481
Kapitały własne		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80.000.000; wyemitowana liczba akcji na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku, odpowiednio, 46.443.700 i 40.566.096)	464	406
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	752.620	429.554
Zakumulowany wynik	270.525	205.186
Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty	292.468	180.440
Minus: akcje własne według kosztu (246.037 akcji według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku)	(150)	(150)
Kapitały własne razem	1.315.927	815.436
Zobowiązania i kapitały własne razem	\$ 2.922.360	\$ 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)

	Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody brutto ze sprzedaży	\$ 542.845	\$ 334.150	\$ 950.926	\$ 623.146
Podatek akcyzowy	(121.543)	(65.515)	(216.004)	(126.296)
Przychody netto ze sprzedaży	421.302	268.635	734.922	496.850
Koszt własny ze sprzedaży	317.564	213.081	564.968	394.978
Zysk brutto ze sprzedaży	103.738	55.554	169.954	101.872
Koszty działalności operacyjnej	60.895	30.405	101.643	57.807
Zysk z działalności operacyjnej	42.843	25.149	68.311	44.065
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto				
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(13.297)	(8.305)	(24.825)	(16.954)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	32.000	9.837	41.103	(5.562)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(282)	(1.670)	(142)	(2.014)
Zysk przed opodatkowaniem	61.264	25.011	84.447	19.535
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego..	12.868	4.714	17.266	3.685
Kapitały mniejszości	2.491	326	2.744	1.055
Udział w dochodzie netto MHHW Limited	902	—	902	—
Zysk netto	\$ 46.807	\$ 19.971	\$ 65.339	\$ 14.795
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 1,10	\$ 0,50	\$ 1,57	\$ 0,37
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 1,08	\$ 0,49	\$ 1,54	\$ 0,37

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 łączne pozostałe zyski	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	—	—	—	—	—	65.339	—	65.339
Różnice kursowe z przeliczenia....	—	—	—	—	—	—	112.028	112.028
Łączny zyski za 2008 rok	—	—	—	—	—	65.339	112.028	177.367
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej.....	3.575	35	—	—	233.809	—	—	233.844
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami.....	64	1	—	—	2.746	—	—	2.747
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek. .	2.239	22	—	—	86.511	—	—	86.533
Stan na dzień 30 czerwca 2007 roku	46.444	\$ 464	246	\$ (150)	\$ 752.620	\$ 270.525	\$ 292.468	\$ 1.315.927

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2008	2007
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE		
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	\$ 65.339	\$ 14.795
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	7.331	4.772
Odroczony podatek dochodowy	1.576	(6.245)
Kapitały mniejszości	2.743	1.055
Niezrealizowane (dodatnie) / ujemne różnice kursowe	(39.958)	(6.172)
Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	1.156	11.869
Rezerwa na realizację opcji pracowniczych	1.678	948
Dochód z udziału w MHH Limited	(902)	—
Pozostałe pozycje pieniężne	(32)	566
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Zmiana stanu należności	59.431	50.722
Zmiana stanu zapasów	(21.533)	2.315
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	14.211	1.579
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(11.628)	(48.361)
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań	(29.258)	(7.798)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	50.154	20.045
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w majątek trwały	(6.172)	(13.967)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	2.694	2.647
Korekta ceny zakupu spółki Botapol	—	5.000
Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(366.075)	(133.992)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(369.553)	(140.312)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	71.593	132.524
Spłata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	(24.158)	(17.315)
Spłaty kredytów długoterminowych	—	(1)
Wpływy netto z tytułu spłaty wyemitowanych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	(14.445)	(95.440)
Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	816	291
Wpływy netto z emisji akcji w ofercie publicznej	233.844	42.355
Wpływy netto z wyemitowanych zamiennych niepodporządkowanych papierów dłużnych	304.403	—
Zrealizowane opcje	1.068	547
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	573.121	62.961
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	23.593	2.939
Zmiana stanu środków pieniężnych	277.315	(54.367)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	87.867	159.362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$ 365.182	\$ 104.995
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w jednostki zależne	86.533	\$ —
Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych		
Odsetki zapłacone	\$ 23.940	\$ 19.739
Podatek dochodowy zapłacony	\$ 13.463	\$ 8.883

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 importerm 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. W maju 2008 roku Spółka przejęła również 75% udziałów ekonomicznych w grupie kapitałowej Whitehall w Rosji będącej jednym z wiodących importerów win i produktów spirytusowych premium w Rosji.

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 zwykle powtarzające się korekty) uznane za niezbędne w celu wiernego przedstawienia sytuacji finansowej spółki, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za okresy śródroczne zostały uwzględnione. Wyniki działalności za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 SPÓŁEK

11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów zależnych 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 („Przejęcie Parliament”). W związku z tym przejęciem, Spółka zapłaciła wynagrodzenie około 180 milionów USD w gotówce oraz w postaci 2,2 milionów akcji zwykłych. 2 maja 2008 roku Spółka przekazała pozostałe 250.000 akcji w ramach wynagrodzenia rozliczanego w akcjach. Wynagrodzenie pieniężne w wysokości 15 milionów USD zostało odroczone do momentu sfinalizowania pewnych transakcji reorganizacyjnych, co powinno mieć miejsce w nadchodzących 18-24 miesiącach.

23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna-Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz do 75% udziałów ekonomicznych w Grupie Whitehall („Przejęcie Whitehall”). Grupa Whitehall jest wiodącym importerm win i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto, Spółka przewiduje emisję około 838.000 akcji zwykłych w trzecim kwartale 2008 roku oraz zapłacenie 16,05 milionów EUR w pierwszą rocznicę zamknięcia transakcji.

Spółka skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych na dzień 23 maja 2008 przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem O Zmiennym Udziale a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Spółka joint-venture wykazywana jest metodą praw własności i jest prezentowana w bilansie w pozycji inwestycji wraz z udziałem mniejszościowym wykazywanym według wartości. Na chwilę

obecną okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Grupie Whitehall będzie przysługiwać opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

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

	Grupa Parliament	Grupa Whitehall	Razem przejęcia
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.862	3.240	6.102
Zmiana stanu należności	3.441	21.463	24.904
Zapasy	1.602	27.905	29.507
Pozostałe aktywa obrotowe	7.573	19.565	27.138
Wyposażenie	24.631	2.054	26.685
Znaki towarowe	144.835	—	144.835
Inwestycje	—	52.633	52.633
Aktywa razem	\$ 184.944	\$ 126.860	\$ 311.804
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.587	19.370	23.957
Kredyty bankowe i pożyczki	44	18.818	18.862
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4.388	17.995	22.383
Odroczony podatek dochodowy	34.759	12.632	47.391
Zobowiązania razem	\$ 43.778	\$ 68.815	\$ 112.593
Kapitały mniejszości	6.302	7.488	13.790
Identyfikowalne aktywa i zobowiązania netto	134.864	50.557	185.421
Wartość firmy wynikająca z przejęcia	135.404	225.978	361.382
Zapłata uiszczona w formie pieniężnej	168.735	203.442	372.177
Zapłata uiszczona w formie akcji	86.533	—	86.533
Odroczona zapłata	15.000	73.093	88.093
Środki pieniężne (przejęte)	\$ 2.862	\$ 3.240	\$ 6.102
Wydatki pieniężne netto	\$ 165.873	\$ 200.202	\$ 366.075

Wartość firmy wynikająca z przejęć Parliament i Whitehall wynika z zapewnienia Spółce bezpośredniej platformy rozwoju w Rosji. Spółka obecnie kończy proces wyceny oraz korekty ceny zakupu Parliament i Whitehall, który powinien zostać zakończony do 31 grudnia 2008 roku. Główne obszary dalszej analizy obejmują finalizację wycen środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. Sama alokacja ceny zakupu będzie podlegać dalszym korektom.

Spółka nie przedstawiła wyników operacyjnych pro-forma Spółki w celu uwzględnienia wpływu tych przejęć tak, jakby przejęcia miały miejsce 1 stycznia 2008 i 2007 roku, ponieważ nie są dostępne wyniki śródroczne Parliament i Whitehall sprzed zamknięcia w formie podobnej do sprawozdań zgodnych z amerykańskimi zasadami rachunkowości. Spółki nie były zobowiązane do przygotowania śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych i dysponują wyłącznie ustawowo wymaganymi sprawozdaniami do celów podatkowych. Spółka wierzy, że uwzględnienie tych informacji spowodowałoby zniekształcenie informacji przekazywanych inwestorom.

9 lipca 2008 roku Spółka sfinalizowała strategiczną inwestycję w Grupę Russian Alcohol („Russian Alcohol”) w formie inwestycji kapitałowej w wysokości 181,5 milionów USD w Russian Alcohol, co zapewni Spółce początkowy udział około 42% w Russian Alcohol. Transakcja ta jest związana z przejęciem pakietu kontrolnego w Russian Alcohol przez Lion Capital LLP. Oprócz inwestycji kapitałowej, CEDC dokonała zakupu zamiennych papierów dłużnych o łącznej wartości 103,5 milionów USD, o stopie oprocentowania 8,3%, które mogą zostać w pełni zamienione na dodatkowe akcje w Russian Alcohol począwszy od 2010 roku. Podpisane przez nas umowy dotyczące tej inwestycji obejmują opcje sprzedaży i kupna uprawniające do przejęcia pośredniego pakietu kontrolnego w Russian Alcohol począwszy od 2010 roku po cenie opartej na marży EBITDA za poprzedni rok.

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	30 czerwca 2008 roku		31 grudnia 2007 roku	
Wartości niematerialne niepodlegające amortyzacji				
Znaki towarowe	\$	770.553	\$	543.123
Razem		770.553		543.123
Wartości niematerialne podlegające amortyzacji:				
Znaki towarowe	\$	7.774	\$	6.754
Relacje z klientami		2.204		1.913
Minus: umorzenie		(7.549)		(6.093)
Razem		2.429		2.574
Wartości niematerialne razem	\$	772.982	\$	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, Absolut, Royal, Parlament oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Biorąc pod uwagę powyższe, a także dane pochodzące z analiz cykli 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.

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 w walutach obcych na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków/(strat) zawartej w ramach kapitału własnego.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kurs złotego wykorzystywany do przeliczania bilansu był wyższy o około 13% od kursu wykorzystywanego na 31 grudnia 2007 roku, w związku z czym wynik został ujęty w łącznych zyskach /(stratach). Ponadto zyski lub straty z tytułu przeliczenia długoterminowych, podporządkowanych pożyczek od jednostki dominującej ujmowane są w pozostałym łącznym zysku/(stracie). Spółka nie rozpoznała efektu odroczonego podatku dochodowego, jako części łącznych zysków/(strat), ponieważ w dającej się przewidzieć przyszłości nie oczekuje się spłaty żadnych inwestycji kapitałowych.

6. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2008	2007	2008	2007
Podstawowy:				
Zysk netto	\$ 46.807	\$ 19.971	\$ 65.339	\$ 14.795
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	42.503	40.074	41.612	39.958
Podstawowy zysk na jedną akcję	\$ 1,10	\$ 0,50	\$ 1,57	\$ 0,37
Rozwodniony:				
Zysk netto	\$ 46.807	\$ 19.971	\$ 65.339	\$ 14.795
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	42.503	40.074	41.612	39.958
Wpływ netto uwzględnienia rozwodniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	832	499	780	440
Razem	43.335	40.573	42.392	40.398
Rozwodniony zysk na jedną akcję	\$ 1,08	\$ 0,49	\$ 1,54	\$ 0,37

Przyznane pracownicze opcje na akcje zostały ujęte w powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję, ponieważ w okresach trzech miesięcy i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 i 2007 roku cena realizacji była niższa od średniej ceny rynkowej akcji zwykłych. Ponadto, nie dokonano korekty do w pełni rozwodnionych akcji w związku z Zamiennymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi, ponieważ średnia cena rynkowa była niższa od ceny zamiany w tym okresie.

7. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI

Kredyty bankowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 87,1 milionów USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka wykorzystwała ok. 141,5 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.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parlament i Whitehall oraz ogólnych potrzeb Spółki w zakresie kapitału obrotowego. 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 będzie równe stopie LIBOR 6M plus 1,65% w przypadku kredytu pięcioletniego oraz 1,45% w przypadku kredytu krótkoterminowego.

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 2012r. („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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku Spółka dokonała wykupu swoich znajdujących się w obiegu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych o wartości 9,8 milionów Euro na otwartym rynku i spłaciła to zadłużenie na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 7,9 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 jest 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:

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)	\$ 395.922	\$ 381.689
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	(35.488)	(28.204)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających	(880)	(858)
Niezamortyzowany koszt emisji	(8.333)	(8.329)
Razem	\$ 351.221	\$ 344.298

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 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 – na środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych, jeśli dotyczy, zobowiązań zamiany.

Przychody z Zamiennych papierów dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 2,3 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 września 2008 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych prezentowane jest po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne	\$ 310.000	\$ —
Niezamortyzowany koszt emisji	(5.332)	—
Razem	\$ 304.668	\$ —

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

	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$ 226.917	\$ 42.785
Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym razem	226.917	42.785
Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	—	122.952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	351.221	344.298
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	304.668	—
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki, z wyłączeniem części krótkoterminowej	30.168	—
Kredyty bankowe i pożyczki razem	\$ 912.974	\$ 510.035

	30 czerwca 2008 roku
Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2008	\$ 4.507
2009	252.578
2010	—
2011	—
2012 i kolejne lata	655.889
Razem	\$ 912.974

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:

	30 czerwca 2008 roku 31 grudnia 2007 roku	
Surowce oraz materiały pomocnicze	\$ 28.238	\$ 19.051
Produkcja w toku	8.091	2.479
Wyroby gotowe i towary	174.665	119.742
Razem	\$ 210.994	\$ 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 kilku jurysdykcjach podatkowych, głównie w: w Stanach Zjednoczonych, Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Wszystkie 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 wdrożyła postanowienia Interpretacji nr 48 FASB „Rachunkowość związana z niepewnością w zakresie podatków dochodowych - Interpretacja oświadczenia FASB Nr 109” obowiązującej od 1 stycznia 2007 roku. Interpretacja nr 48 określa próg wykazywania i wskaźnika wyceny służącego do wyceny i wykazywania w sprawozdaniu finansowym wartości bieżącego i przewidywanego zobowiązania podatkowego wynikającego z deklaracji podatkowej. Korzyści podatkowe powinny być wykazywane w sprawozdaniu finansowym wyłącznie, w przypadku ponad 50% prawdopodobieństwa utrzymania pozycji podatku po jej weryfikacji przeprowadzonej przez organy podatkowe na podstawie wszelkich odpowiednich informacji. Pozycja podatkowa spełniająca wymóg ponad 50% prawdopodobieństwa jest wyceniana w największej korzyści, przekraczającej 50% prawdopodobieństwo zrealizowania w momencie ostatecznego rozliczenia podatku. Pozycje podatkowe, które wcześniej nie przekraczały tego progu powinny zostać wykazane w pierwszym kolejnym okresie sprawozdawczym, w którym ten próg zostanie przekroczony. Wcześniej wykazane pozycje podatkowe, które już nie przekraczają tego progu powinny zostać usunięte ze sprawozdania finansowego w pierwszym kolejnym okresie sprawozdawczym, w którym ten próg nie zostanie przekroczony. Interpretacja nr 48 zawiera również wytyczne dotyczące zasad księgowania i wykazywania wcześniej niewykazanych korzyści, odsetek i kar podatkowych. Przyjęcie Interpretacji nr 48 nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka 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 oraz 2005 rok w Rosji.

10. KAPITAŁ WŁASNY

W dniu 25 czerwca 2008 roku, Spółka zakończyła ofertę publiczną 3.250.000 akcji zwykłych za publicznie oferowaną cenę 68,00 USD za akcję. Ponadto, zgodnie z warunkami oferty gwaranci emisji wykonali swoje opcje w przypadku nadmiernej subskrypcji w zakresie kolejnych 325.000 akcji. Przychody netto z oferty, w tym również ze sprzedaży akcji w ramach opcji w przypadku nadmiernej subskrypcji, wyniosły 233,8 milionów USD po odliczeniu rabatów i prowizji gwarantów emisji oraz szacowanych kosztów oferty. Większość przychodów z oferty walorów została wykorzystana w celu sfinansowania części inwestycji Spółki w Grupę Russian Alcohol.

11. SEGMENTY OPERACYJNE

W wyniku rozpoczęcia działalności przez Spółkę w nowych regionach geograficznych, tzn. w Rosji, Spółka wprowadziła prezentacyjny podział na segmenty działalności w zależności od obszaru geograficznego. Spółka prowadzi działalność w trzech głównych obszarach geograficznych: w Polsce, Rosji i na Węgrzech.

Przychody netto segmentu				
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2008	2007	2008	2007
Segment				
Polska	349.736	261.365	647.126	482.543
Rosja.....		—		—
	62.347		69.572	
Węgry	9.219	7.270	18.224	14.307
Razem przychody netto ze sprzedaży.....	421.302	268.635	734.922	496.850
Dochód z działalności operacyjnej				
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2008	2007	2008	2007
Segment				
Polska	29.516	25.551	53.665	44.676
Rosja.....		—		—
	14.292		15.949	
Węgry	1.406	1.147	2.810	2.319
Narzuty Spółki				
Ogólne narzuty Spółki	(1.459)	(1.064)	(2.435)	(1.983)
Koszt opcji	(912)	(485)	(1.678)	(947)
Razem dochód z działalności operacyjnej.....	42.843	25.149	68.311	44.065

	Identyfikowalne aktywa operacyjne	
	30 czerwca 2008	
	roku	31 grudnia 2007 roku
Segment		
Polska	1.899.842	1.735.620
Rosja	739.629	—
Węgry	37.719	39.320
Spółka	245.170	7.228
Razem identyfikowalne aktywa	2.922.360	1.782.168

	Wartość firmy	
	30 czerwca 2008 roku	
	30 czerwca 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Segment		
Polska	654.961	568.726
Rosja	361.382	—
Węgry	9.848	8.556
Spółka	—	—
Razem wartość firmy	1.026.191	577.282

12. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2008 i 2007 roku poniższe pozycje stanowiły Przychody / (koszty) odsetkowe:

	Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2008	2007	2008	2007
Przychody z tytułu odsetek	\$ 2.254	\$ 1.463	\$ 3.628	\$ 2.779
Koszty z tytułu odsetek	(15.551)	(9.768)	(28.453)	(19.733)
(Koszty) netto z tytułu odsetek razem	\$ (13.297)	\$ (8.305)	\$ (24.825)	\$ (16.954)

13. POZOSTAŁE PRZYCHODY / (KOSZTY) FINANSOWE

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2008 i 2007 roku poniższe pozycje stanowiły Pozostałe przychody / (koszty) finansowe:

	Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2008	2007	2008	2007
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	\$ 19.698	\$ 9.536	\$ 25.657	\$ 6.172
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem Zamiennych Papierów Dłużnych ..	\$ 11.345	—	\$ 14.301	—
Koszt gwarancji bankowej dla potrzeb wezwania do sprzedaży akcji	—	—	—	(349)
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)	957	301	2.301	479
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem	\$ 32.000	\$ 9.837	\$ 41.103	\$ (5.562)

14. 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. Aktywa pieniężne reprezentowane przez te instrumenty finansowe znajdują się głównie w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. W związku z tym ponosimy ryzyko walutowe w związku ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich.

Pochodne instrumenty finansowe

Spółka jest narażona na zmiany rynkowe kursów walut, które mogą wpływać na jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową. Zgodnie ze standardem SFAS 133 „Rachunkowość instrumentów pochodnych i działalność zabezpieczająca” Spółka ujmie 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 sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku spółka wykazała stratę netto w wysokości 50.955 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 niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wykupionych w styczniu 2007 roku. W konsekwencji wykupu dokonano odpisu tej kwoty w styczniu 2007 roku. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka wykazywała niezamortyzowany składnik aktywów w wysokości 0,9 miliona USD jako korektę wyceny papierów dłużnych.

15. 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 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 roku stanowiła zobowiązanie o wartości 35,5 milionów USD, co stanowi wzrost o 7,3 milionów USD z 28,2 milionów USD zobowiązania na dzień 31 grudnia 2007 roku i zostało wykazane jako strata w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności operacyjnej. Ta strata jednakże została skompensowana przez aktualizację wyceny Niepodporządkowanych papierów dłużnych do wartości godziwej.

16. PROGRAMY OPCJI NA AKCJE I PRYZNANIA 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 akcjach” i zastępuje Opinię APB nr 25 „Rachunkowość akcji przyznawanych pracownikom”. Standard SFAS nr 123(R) został uzupełniony Biuletynem Księgowym dla Pracowników amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych SEC („SAB”) nr 107 „Płatności rozliczane w akcjach”. SAB nr 107 wyraża poglądy pracowników SEC dotyczące interakcji między standardem SFAS nr 123(R) a pewnymi zasadami i przepisami SEC dotyczącymi między innymi uzgodnień dotyczących płatności rozliczanych w akcjach.

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

Standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach” wymaga ujmowania kosztu wynagrodzenia w skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Ustalenie wartości godziwej przydziału opcji na akcje na dzień ich przydzielenia wymaga osądu, łącznie z oszacowaniem przewidywanego okresu przetrzymywania przez pracowników opcji przed ich wykonaniem, odnośnej zmienności i oczekiwanych dywidend. Osądu wymaga również oszacowanie wartości przyznanych pracowniczych opcji na akcje, które zostaną utracone przed okresem, w którym można je będzie realizować. Jeśli faktyczna wielkość będzie się zasadniczo różnić od tych szacunków, może to mieć

zasadniczy wpływ na koszt płatności rozliczanych w akcjach. Przed przyjęciem standardu SFAS nr 123(R), Spółka stosowała Opinię Rady ds. Zasad Rachunkowości („APB”) nr 25 i odnośne interpretacje dla wykazania swoich planów płatności regulowanych akcjami. Wszystkie pracownicze opcje na akcje zostały przyznane według lub powyżej ceny rynkowej na dzień przyznania. Zgodnie z tym w poprzednich okresach nie ujęto żadnego kosztu wynagrodzeń dotyczących przyznanych opcji na akcje.

Oferowany przez Spółkę Akcyjny Plan Motywacyjny 2007 („Plan Motywacyjny”) przewiduje przyznawanie opcji na akcje, praw ze wzrostu wartości akcji, akcji warunkowych oraz warunkowych jednostek kapitałowych członkom rady dyrektorów, członkom kierownictwa i innym pracownikom („pracownikom”) oraz zewnętrznym usługodawcom Spółki. W wyniku uchwały zgromadzenia akcjonariuszy podjętej w kwietniu 2003 r. oraz podziału akcji dokonanego w maju 2003 r., maju 2004 r. i czerwcu 2006 r., Plan Motywacyjny przewiduje emisję maksymalnie 1.397.333 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem podziału akcji, rekapitalizacji i innych tego rodzaju transakcji). Planem Motywacyjnym administruje Komisja ds. Wynagrodzeń przy radzie dyrektorów Spółki.

Cena realizacji opcji na akcje przyznawanych w ramach Planu Motywacyjnego nie może być niższa od ich godziwej ceny rynkowej, lecz niekiedy może przekraczać cenę zamknięcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Spółka wykorzystuje cenę opcji na akcje opartą na cenie zamknięcia akcji zwykłych z dnia poprzedzającego dzień przyznania opcji, jeżeli cena ta nie odbiega istotnie od ceny otwarcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Opcje na akcje można zrealizować w ciągu 10 lat od daty przyznania, o ile dana umowa opcji na akcje nie stanowi inaczej. Płatność za akcje musi zostać dokonana w formie pieniężnej. Spółka musi otrzymać zapłatę za akcje przed ich emisją. Dyrektorzy i kierownictwo średniego szczebla nabywają prawo do opcji przyznawanych w ramach umowy o pracę po upływie 2 lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane pozostałym pracownikom w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach. Plan Motywacyjny został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku i zastąpił Akcyjny Plan Motywacyjny z 1997 roku („Stary Akcyjny Plan Motywacyjny”), który wygasł w listopadzie 2007 roku. Akcyjny Plan Motywacyjny przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki Akcyjnego Planu Motywacyjnego są w znacznej części podobne do warunków Starego Akcyjnego Planu Motywacyjnego.

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 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 sześciu miesięcy kończący 30 czerwca 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,
Przyznane	165.875	\$ 55,
Zrealizowane	(11.763)	\$ 16,
Wygasłe	(8.362)	\$ 25,
Stan na dzień 31 marca 2008 roku	1.398.787	\$ 35,
Możliwe do zrealizowania na dzień 31 marca 2008 roku	966.512	\$ 19,
Stan na dzień 31 marca 2008 roku	1.398.787	\$ 35,
Przyznane	68.500	\$ 60,
Zrealizowane	(51.436)	\$ 16,
Wygasłe	—	—
Stan na dzień 30 czerwca 2008 roku	1.415.851	\$ 28,
Możliwe do zrealizowania na dzień 30 czerwca 2008 roku	915.074	\$ 19,

Nienabyte ograniczone prawa do akcji	Liczba ograniczonych praw do akcji	Średnia ważona wartość godziwa na dzień przyznania praw
Nienabyte prawa na dzień 1 stycznia 2008 roku	35.830	\$ 34,73
Przyznane	3.000	\$ 58,08
Nabyte	—	\$ —
Wygasłe	(490)	\$ 34,51
Nienabyte prawa na dzień 31 marca 2008 roku	38.340	\$ 36,56
Nienabyte prawa na dzień 31 marca 2008 roku	38.340	\$ 36,56
Przyznane	8.363	\$ 65,33
Nabyte	(600)	\$ 34,51
Wygasłe	(600)	\$ 46,30
Nienabyte prawa na dzień 30 czerwca 2008 roku	45.503	\$ 41,74

W 2008 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13 USD - 60,92 USD. W 2008 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,8 lat. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 30 czerwca 2008 roku zawierały się w przedziale 1,13 USD - 29,14 USD. Spółka udzieliła również 8.363 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 65,33 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 30 czerwca 2008 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 1,68 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,36 miliona USD.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kwota niewykananego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 5,4 milionów USD. W latach 2008-2011 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 31 miesięcy.

Całkowita wartość środków pieniężnych uzyskanych z realizacji opcji w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku wyniosła 1,1 miliona USD.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 wynagrodzenia wynikającego z opcji. Szacowane stopy rezygnacji są głównie oparte na doświadczeniach w zakresie rotacji pracowników. Wraz z upływem okresu karencji poszczególnych opcji, koszt wynagrodzeń opartych na akcjach jest korygowany w celu wykazania faktycznych rezygnacji. Poniższe średnie ważne wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej.

	2008	2007
Wartość godziwa	\$ 18,16	\$ 10,03
Stopa zwrotu z dywidendy	0%	0%
Przewidywane wahania	34,1% - 38,5%	30,5 - 38,4%
Średnia ważona wahań	37,5%	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

17. 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 30 czerwca 2008 roku Spółka zainwestowała 59,4 milionów polskich złotych (około 28,0 milionów USD) w Polmos Białystok.

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy regulującym inwestycję Spółki w Copecrest Enterprises Limited, Spółka jest uprawniona do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Copecrest znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Spółki do odkupienia dowolnej części lub wszystkich akcji Copecrest znajdujących się w jego posiadaniu pod warunkiem, że drugi akcjonariusz nie będzie uprawniony do wykonania tego prawa w inny sposób niż w zakresie wszystkich posiadanych przez niego akcji Copecrest, jeśli wartość kapitału akcyjnego Copecrest będąca przedmiotem wykonywanego prawa jest mniejsza niż 1% całkowitego kapitału akcyjnego Copecrest.

Spółka może wykonać przysługujące jej prawo od dnia 13 marca 2015 roku i prawo to wygaśnie w przypadku (1) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (2) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez drugiego akcjonariusza jego praw w zakresie wszystkich znajdujących się w jego posiadaniu akcji Copecrest lub (3) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecrest w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może wykonać przysługujące mu prawo od dnia 13 marca 2011 roku i prawo to wygaśnie w przypadku (A) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (B) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez Spółkę jej prawa lub (C) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecrest, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może również wykonać przysługujące mu prawo trzy miesiące po każdej zmianie kontroli Spółki lub Bols Sp. z o.o. będącej spółką zależną Spółki.

Łączna cena, którą Spółka może zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z wyżej wymienionych praw, jest równa iloczynowi (x) ułamka, którego licznikiem jest łączna liczba akcji Copecrest będąca przedmiotem wykonanego prawa a mianownikiem jest całkowita liczba akcji Copecrest znajdujących się w obiegu, oraz (y) marży EBITDA Copecrest za rok bezpośrednio poprzedzający rok wykonania prawa oraz (z) liczby 12, jeśli prawo zostanie wykonane w 2010 roku lub wcześniej albo liczby 11, jeśli prawo zostanie wykonane w 2011 roku albo liczby 10, jeśli prawo zostanie wykonane w 2012 roku lub później pod warunkiem, że w żadnym przypadku iloczyn (y) i (z) nie będzie niższy niż 300.000.000 USD.

Umowa Przejęcia Whitehall obejmuje postanowienie, zgodnie z którym w przypadku, gdy cena zamknięcia akcji zwykłych Spółki w okresie 20 dni sesji kończącym się w dniu następującym sześć miesięcy po dacie zamknięcia („Średnia Cena Rynkowa”) jest niższa niż 51,32 USD (wycena jednej akcji wynikająca ze wzoru uzgodnionego przez strony) („Minimalna Cena Akcji”), Spółka będzie zobowiązana zapłacić Sprzedającemu kwotę równą różnicy pomiędzy Minimalną Ceną Akcji a Średnią Ceną Rynkową akcji pomnożoną przez liczbę akcji zwykłych wyemitowanych przez Spółkę w ramach zapłaty ceny. Jeśli w okresie 90 dni od dnia przypadającego sześć miesięcy po dacie zamknięcia Sprzedający sprzeda jakąkolwiek akcję zwykłą będącą przedmiotem rozliczenia zapłaty za średnią cenę sprzedaży niższą od Ceny Minimalnej, Spółka będzie zobowiązana zapłacić Powiernikowi kwotę równą różnicy pomiędzy Minimalną Ceną Akcji a średnią ceną rynkową akcji pomnożoną przez liczbę akcji zwykłych Spółki sprzedawanych przez Sprzedającego.

W ramach Przejęcia Whitehall, Spółka zawarła porozumienie akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami na mocy, której Spółka jest uprawniona do zakupu a drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w każdej chwili, z zastrzeżeniem zgody osób trzecich w pewnych okolicznościach. Łączna cena, którą Spółka może być zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z tych praw, będzie zawierać się w przedziale określonym na podstawie marży EBIT Whitehall oraz marży EBIT pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrotowych bezpośrednio poprzedzających rok wykonania prawa. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) niemniejsza niż przyszła równowartość 42,7 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 99,7 milionów USD na dzień wykonania prawa.

18. 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 sześciu 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 i 2007 roku wyniosła odpowiednio ok. 38.000 USD i 58.000 USD.

19. ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM

22 maja 2008 roku Spółka zawarła Porozumienie Inwestycyjne i ustaliła formy pewnych innych umów z Lion Capital LLP oraz pewnymi podmiotami stowarzyszonymi Lion (łącznie dalej „Lion”) w związku z zobowiązaniem Spółki do dokonania pewnych inwestycji dłużnych i kapitałowych z Lion w nowo utworzonej spółce celowej dla potrzeb przejęcia znajdujących się w obiegu akcji Grupy Russian Alcohol („RAG”). W dniu 18 czerwca 2008 roku Spółka zmieniła postanowienia Porozumienia

Inwestycyjnego i zaakceptowała zmienione formy pozostałych porozumień z Lion dotyczące tych transakcji. W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka sfinalizowała Inwestycję (zgodnie z definicją poniżej) i (1) zapłaciła 181,5 milionów USD za około 47,5% akcji zwykłych nowo utworzonej spółki na Kajmanach (dalej zwana „Cayco” a transakcja dalej zwana „Inwestycją Kapitałową”), w wyniku której Spółka pośrednio przejęła wszystkie znajdujące się w obiegu akcje RAG („Przejęcie”) oraz (2) dokonała zakupu podporządkowanych zamiennych papierów dłużnych („Papiery Dłużne”) o wartości 103,5 milionów USD wyemitowanych przez Cayco i podlegających zamianie na akcje Cayco (łącznie z Inwestycją Kapitałową dalej zwane „Inwestycjami”). Lion i podmioty stowarzyszone Goldman, Sachs & Co. są właścicielami pozostałych akcji zwykłych Cayco, a pewni obecni właściciele i kierownictwo RAG dokonali inwestycji mniejszościowej w spółkę zależną Cayco. Faktyczny, pośredni udział kapitałowy Spółki w RAG po Przejęciu wynosi około 42%. Lion posiada udział w zyskach z kapitału w Inwestycji Kapitałowej Spółki. Porozumienie Inwestycyjne również udziela Spółce pewnych praw do akceptacji warunków wszelkiego refinansowania zadłużenia RAG zaciągniętego przez Lion.

W dniu 8 lipca 2008 roku Spółka zawarła Porozumienie Akcjonariuszy z pewnymi podmiotami stowarzyszonymi Lion oraz z Cayco w celu określenia praw, obowiązków i zobowiązań stron w zakresie ich inwestycji kapitałowych w Cayco. Spółka pośrednio zależna Cayco („Lion Lux”) wyemitowała Papiery Dłużne na rzecz Spółki zgodnie z Umową sporządzoną w formie aktu notarialnego Dotyczącą Niezabezpieczonych Zamiennych Papierów Dłużnych, zawartą pomiędzy Cayco, Lion Lux i spółką bezpośrednio zależną w 88,4% od Cayco, która jest pośrednią spółką matką Lion Lux

W związku z inwestycją Spółki w Grupę Russian Alcohol, Cayco jest uprawniona do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich i tylko wszystkich akcji Cayco Sub znajdujących się w posiadaniu Cayco („Opcja Sprzedaży). Opcja Sprzedaży podlega wykonaniu w okresie 2010 oraz w okresie 2011 i wygaśnie jeden dzień po zakończeniu okresu 2011 i zostanie przedłużona, jeśli Opcja Kupna zostanie przedłużona na okres 2012. Cena, za którą Spółka jest zobowiązana kupić te akcje („Cena Opcji Sprzedaży”) będzie równa skorygowanej wartości kapitału Grupy Russian Alcohol określonej na podstawie marży EBITDA pomnożonej przez iloczyn (a) udziału Cayco w Cayco Sub oraz (b)(i) liczby 14,05, jeśli Opcja Sprzedaży zostanie wykonana w okresie 2010 albo (ii) liczby 13,14, jeśli Opcja Sprzedaży zostanie wykonana w okresie 2011 albo (iii) liczby 12,80, jeśli Opcja Sprzedaży zostanie wykonana w okresie 2012 minus zadłużenie plus pewne korekty z tytułu środków pieniężnych i kapitału obrotowego. Opcja Sprzedaży nie może zostać wykonana, jeśli minimalna skorygowana marża EBITDA przekroczy pewną uzgodnioną wartość w każdym okresie.

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., dotyczącą kredytu na kwotę 40 milionów USD. Kredyt jest oprocentowany według stopy równej londyńskiej stopie międzybankowej plus marży 2,50% w skali roku. Kredyt jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri oraz pewne inne spółki zależne Spółki i jest zabezpieczony wszystkimi akcjami Carey Agri i zostanie dalej zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych CEDC.

20. OSTATNIO OPUBLIKOWANE STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

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

W lutym 2007 roku FASB wydało standard SFAS nr 159 „Wartość godziwa opcji dla potrzeb aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - ze zmianą Oświadczenia FASB nr 115”. SFAS nr 159 umożliwia podmiotom wycenianie wielu instrumentów finansowych i niektórych innych pozycji według wartości godziwej. Niezrealizowane zyski i straty na pozycjach, dla których przyjęto wycenę według wartości godziwej, będą wykazywane w zyskach w każdym późniejszym terminie sprawozdawczym. SFAS nr 159 stosowany jest 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 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 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2009 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. Obecnie Spółka dokonuje oceny wpływu nowych wymogów sprawozdawczych wynikających ze SFAS nr 160.

W marcu 2008 r. FASB wydała SFAS nr 161 „Ujawnienie instrumentów pochodnych i działań zabezpieczających – zmiana SFAS nr 133”. SFAS nr 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 nr 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 obowiązuje Spółkę od 1 stycznia 2008 roku. Obecnie Spółka dokonuje oceny wpływu nowych wymogów sprawozdawczych wynikających ze SFAS nr 161.

W maju 2008 roku FASB wydała FSP APB 14-1, który ma wpływ na ujęcie rachunkowe zamiennych instrumentów dłużnych, co zapewnia ujęcie obowiązkowych lub opcjonalnych rozliczeń gotówkowych z nich wynikających. Standard FSP APB 14-1 będzie mieć wpływ na ujęcie rachunkowe naszych niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych o wartości 310,0 milionów USD. FSP wymaga od nas ujęcia dodatkowego niepieniężnego kosztu odsetkowego wynikającego ze stopy rynkowej podobnych instrumentów dłużnych nieprzewidujących zamiany. Co więcej, wymaga on wykazania kosztu odsetkowego w poprzednich okresach zgodnie z retrospektywnym ujęciem rachunkowym. Standard FSP APB 14-1 będzie obowiązywał w naszym pierwszym kwartale 2009 roku i powinien zostać zastosowany retrospektywnie do wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu. Obecnie oceniamy wpływ stosowania postanowień standardu FSP APB 14-1 na nasze sprawozdania finansowe.

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

Poniższa analiza powinna być analizowana wraz ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz notami 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 Roczego Sprawozdania Finansowego Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku i przekazanego SEC 29 lutego 2008 roku oraz sprawozdania Spółki na Formularzu 8-K złożonego 18 czerwca 2008 roku. W świetle tego ryzyka, niepewności i założeń, przyszłe zdarzenia przedstawione w niniejszym sprawozdaniu mogą całkowicie różnić się od przedstawionych zdarzeń lub w ogóle nie wystąpić.

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

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

Podsumowanie

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 pierwszą platformę w Rosji, z której 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 maju 2008 roku Spółka zakończyła również przejęcie 75% udziałów ekonomicznych w Grupie Whitehall w Rosji będącej jednym z wiodących importerów produktów spirytusowych premium w Rosji. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku wyniki działalności operacyjnej obejmują około jednego miesiąca działalności Grupy Whitehall.

Poniższe wyniki nie obejmują żadnego wpływu inwestycji w Russian Alcohol, ponieważ transakcja ta została sfinalizowana w lipcu 2008 roku.

Wyniki działalności:

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Trzy miesiące zakończone	
	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku
Przychody brutto ze sprzedaży	\$ 542.845	\$ 334.150
Podatek akcyzowy	(121.543)	(65.515)
Przychody netto ze sprzedaży	421.302	268.635
Koszt własny sprzedaży	317.564	213.081
Zysk brutto ze sprzedaży	103.738	55.554
Koszty działalności operacyjnej	60.895	30.405
Zysk z działalności operacyjnej	42.843	25.149
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(13.297)	(8.305)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	32.000	9.837
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(282)	(1.670)
Zysk przed opodatkowaniem	61.264	25.011
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	12.868	4.714
Kapitały mniejszości	2.491	326
Udział w dochodzie netto MHH Limited	902	—
Zysk netto	\$ 46.807	\$ 19.971
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 1,10	\$ 0,50
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 1,08	\$ 0,49

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 56,9% czyli 152,7 milionów USD z 268,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 421,3 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku.

Wzrost ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007 roku	\$ 268.635
Wzrost wynikający z przejęć	88.282
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej	15.307
Wpływ przeniesienia podatku akcyzowego	(28.554)
Wpływ różnic kursowych	77.632
Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku	\$ 421.302

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku obejmowały wzrost sprzedaży naszych podstawowych marek wódki, przy 13% wzroście zanotowanym przez nasz flagowy produkt Wódka Bols pod względem wolumenu w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 30 czerwca 2007 roku. Sprzedaż marek importowanych przez nas na zasadzie wyłączności wzrosła o 45% pod względem wartości wyrażonej w dolarach w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku.

Od stycznia 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 celu obniżenia kosztów dystrybucji. 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 ze sprzedaży. Wpływ tego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku wyniósł 28,6 milionów USD.

Według średnich kursów walut za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku aprecjacja polskiego złotego wyniosła 22%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 77,6 milionów USD.

W wyniku naszych niedawnych przejęć w Rosji, wprowadziliśmy prezentację wyników naszej działalności w podziale na nasze główne obszary geograficzne działalności obejmujące Polskę, Rosję oraz Węgry. Wzrost sprzedaży wynikający z przejęć w wysokości 88,3 milionów USD obejmował 62,3 miliony USD sprzedaży wygenerowanej przez nowo przejęte rosyjskie przedsiębiorstwa Parliament i Whitehall, co widać w naszym rosyjskim segmencie przedstawionym w poniższej tabeli.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2008	2007
Segment		
Polska	349.736	261.365
Rosja	62.347	—
Węgry	9.219	7.270
Razem przychody netto ze sprzedaży	421.302	268.635

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto zwiększył się o około 86,5% czyli 48,1 milionów USD do 103,7 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 z 55,6 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku odzwierciedlając wzrost sprzedaży spowodowany czynnikami wspomnianymi powyżej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Marża brutto wzrosła z 20,7% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 24,6% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Głównym czynnikiem poprawy marży było uwzględnienie nowo przejętych przedsiębiorstw w Rosji: Parliament i Whitehall, które jako producenci i importerzy generują wyższe marże brutto niż polskie przedsiębiorstwa, na które ma większy wpływ niższa marża dystrybucyjna. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku niższych cen spirytusu w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku oraz wzrostu sprzedaży marek importowanych na zasadzie wyłączności.

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 100,3% czyli 30,5 milionów USD z 30,4 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 60,9 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Około 2,4 milionów USD tego wzrostu wynikało głównie z przejęcia PHS w lipcu 2007 roku, 10,7 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Parliament w marcu 2008 roku, około 3,6 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Grupy Whitehall a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych, jak przedstawiono poniżej.

Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2007 roku	\$	30.405
Wzrost wynikający z przejęć		16.650
Wzrost kosztów z działalności kontynuowanej		4.136
Wpływ różnic kursowych		9.704
Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku	\$	60.895

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2008	2007
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	\$ 45.057	\$ 24.537
Marketing	12.841	4.168
Amortyzacja	2.997	1.700
Koszty operacyjne razem	\$ 60.895	\$ 30.405

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 84,1% czyli o 20,6 milionów USD z 24,5 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku do 45,1 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Około 16,7 milionów USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejęć 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 9,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 10,7% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 76,5%, czyli o 1,3 miliona USD z 1,7 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku do 3,0 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z rozwoju działalności oraz z przejęcia Parliament i Whitehall.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączne przychody operacyjne zwiększyły się o około 70,5% czyli 17,7 milionów USD z 25,1 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 42,8 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z czynników przedstawionych powyżej w pozycji „Przychody ze sprzedaży netto”. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2008	2007
Polska	29.516	25.551
Rosja.....	—	—
	14.292	
Węgry	1.406	1.147
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki	(1.459)	(1.064)
Koszt opcji	(912)	(485)
Razem dochód z działalności operacyjnej.....	42.843	25.149

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku wynosiła 21,0% co stanowi 2,2% wzrost w porównaniu do historycznej efektywnej stawki podatkowej w wyniku nowo przejętych rosyjskich przedsiębiorstw. Ustawowa stawka podatkowa w Rosji wynosi 24% w porównaniu do 19% w Polsce.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty odsetkowe zwiększyły się o około 60,2%, czyli o 5,0 milionów USD z 8,3 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 13,3 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten wynikał z zaciągnięcia dodatkowych kredytów w celu zakupu akcji Polmos Białystok zakończonej w czerwcu 2007 roku, emisji naszych Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w celu sfinansowania przejęcia Parliament i Whitehall oraz wzrostu stóp procentowych w 2008 roku w stosunku do 2007 roku.

Spółka wykazała 31,0 milionów USD niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze Niepodporządkowane Zabezpieczone i Niepodporządkowane Zamiennie Papiery Dłużne w porównaniu do 9,5 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

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

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku
Przychody brutto ze sprzedaży	\$ 950.926	\$ 623.146
Podatek akcyzowy	(216.004)	(126.296)
Przychody netto ze sprzedaży	734.922	496.850
Koszt własny sprzedaży	564.968	394.978
Zysk brutto ze sprzedaży	169.954	101.872
Koszty działalności operacyjnej	101.643	57.807
Zysk z działalności operacyjnej	68.311	44.065
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(24.825)	(16.954)
Pozostałe przychody finansowe netto	41.103	(5.562)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(142)	(2.014)
Zysk przed opodatkowaniem	84.447	19.535
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	17.266	3.685
Kapitały mniejszości	2.744	1.055
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	902	0
Zysk netto	\$ 65.339	\$ 14.795
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 1,57	\$ 0,37
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 1,54	\$ 0,37

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się o około 47,9% czyli 238,0 milionów USD z 496,9 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 734,9 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Przychody ze sprzedaży netto za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku	\$ 496.850
Wzrost wynikający z przejęć	114.625
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej	31.377
Wpływ przeniesienia podatku akcyzowego	(43.582)
Wpływ różnic kursowych	135.652
Przychody ze sprzedaży netto za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku	\$ 734.922

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku obejmowały wzrost sprzedaży naszych podstawowych marek wódki, przy 15% wzroście zanotowanym przez nasz flagowy produkt Wódka Bols pod względem wolumenu w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2007 roku. Sprzedaż marek importowanych przez nas na zasadzie wyłączności wzrosła o 44% pod względem wartości wyrażonej w dolarach w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku.

Od stycznia 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 celu obniżenia kosztów dystrybucji. 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 ze sprzedaży. Wpływ tego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku wyniósł 43,6 milionów USD.

Według średnich kursów walut za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 i 2007 roku aprecjacja polskiego złotego wyniosła 27%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 135,7 milionów USD.

W wyniku naszych niedawnych przejęć w Rosji, wprowadziliśmy prezentację wyników naszej działalności w podziale na nasze główne obszary geograficzne działalności obejmujące Polskę, Rosję oraz Węgry. Wzrost sprzedaży wynikający z przejęć w wysokości 114,6 milionów USD obejmował 69,6 milionów USD sprzedaży wygenerowanej przez nowo przejęte rosyjskie przedsiębiorstwa Parliament i Whitehall, co widać w naszym rosyjskim segmencie przedstawionym w poniższej tabeli.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2008	2007
Segment		
Polska	647.126	482.543
Rosja.....		—
	69.572	
Węgry	18.224	14.307
Razem przychody netto ze sprzedaży.....	734.922	496.850

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 66,8% czyli 68,1 milionów USD do 170,0 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 z 101,9 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku odzwierciedlając wzrost sprzedaży spowodowany czynnikami wspomnianymi powyżej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Marża brutto wzrosła z 20,5% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 23,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Czynniki mające wpływ na nasze marże obejmują poprawę struktury sprzedaży, niższe koszty spirytusu, wpływ podatku akcyzowego przedstawiony powyżej oraz konsolidację spółki Parliament i Whitehall począwszy odpowiednio od pierwszego i drugiego kwartału 2008 roku. Parliament i Whitehall, które jako producent i importer, prowadzą działalność przy wyższych marżach brutto niż polskie przedsiębiorstwa, na które mają wpływ niskie marże dystrybucyjne. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku niższych cen spirytusu w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku oraz wzrostu sprzedaży marek importowanych na zasadzie wyłączności.

Koszty operacyjne

Łączne koszty operacyjne zwiększyły się o około 75,8% czyli 43,8 milionów USD z 57,8 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 101,6 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Około 4,4 milionów USD tego wzrostu wynikało głównie z przejęcia PHS w lipcu 2007 roku, 13,0 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Parliament w marcu 2008 roku, około 3,6 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Grupy Whitehall a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych, jak przedstawiono poniżej.

Koszty operacyjne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku	\$	57.807
Wzrost wynikający z przejęć.....		21.027
Wzrost kosztów z działalności kontynuowanej.....		6.139
Wpływ różnic kursowych.....		16.670
Koszty operacyjne za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku	\$	101.643

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2008	2007
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	\$ 77.865	\$ 47.562
Marketing	18.663	6.715
Amortyzacja	5.115	3.530
Koszty operacyjne razem	\$ 101.643	\$ 57.807

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o około 63,7% czyli o 30,3 milionów USD z 47,6 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku do 77,9 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Około 20,2 milionów USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejęć 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 9,6% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 10,6% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 45,7%, czyli o 1,6 miliona USD z 3,5 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku do 5,1 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z rozwoju działalności oraz z przejścia Parliament i Whitehall.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączne dochody operacyjne zwiększyły się o około 54,9% czyli 24,2 milionów USD z 44,1 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 68,3 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z czynników przedstawionych powyżej w pozycji „Przychody ze sprzedaży netto”. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2008	2007
Segment		
Polska	53.665	44.676
Rosja	15.949	—
Węgry	2.810	2.319
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(2.435)	(1.983)
Koszt opcji	(1.678)	(947)
Razem dochód z działalności operacyjnej	68.311	44.065

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku wyniosła 20,4%, co wynika z połączenia ustawowej 19% stawki podatku w Polsce i 24% w Rosji.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty odsetkowe zwiększyły się o około 45,9% czyli 7,8 milionów USD z 17,0 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 do 24,8 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten wynikał z zaciągnięcia dodatkowych kredytów w celu zakupu akcji Polmos Białystok zakończonej w czerwcu 2007 roku, emisji naszych Zamiennych Nadrzędnych Papierów Dłużnych w celu sfinansowania przejścia Parliament i Whitehall oraz wzrostu stóp procentowych w 2008 roku w stosunku do 2007 roku.

Spółka wykazała 40,0 milionów USD niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku, w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze Niepodporządkowane Zabezpieczone i Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne w porównaniu do 6,2 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku.

Płynność i zasoby kapitałowe

Spółka sfinansowała inwestycję o wartości 285 milionów USD w Grupę Russian Alcohol, która została zakończona w lipcu 2008 roku, przy pomocy przychodów z oferty akcji zakończonej 30 czerwca 2008 roku oraz dodatkowych kredytów przedstawionych szczegółowo poniżej. W przyszłości będziemy przeznaczać środki pieniężne również na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć. Spodziewamy się sfinansować te wymagania dzięki przepływowi środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano poniżej, oraz innym umowom, które możemy zawierać od czasu do czasu.

Metody finansowania

Istniejące linie kredytowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 87,1 milionów USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka wykorzystwała ok. 141,5 milionów USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku na zakup 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.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka 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 Whitehall oraz ogólnych potrzeb Spółki w zakresie kapitału obrotowego. 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 będzie równe stopie LIBOR 6M plus 1,65% w przypadku kredytu pięcioletniego oraz 1,45% w przypadku kredytu krótkoterminowego.

Dodatkowe Umowy Kredytowe

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., dotyczącą kredytu na kwotę 40 milionów USD. Kredyt jest oprocentowany według stopy równej londyńskiej stopie międzybankowej plus marży 2,50% w skali roku. Kredyt jest gwarantowany przez Spółkę, Carey Agri oraz pewne inne spółki zależne Spółki i jest zabezpieczony wszystkimi akcjami Carey Agri i zostanie dalej zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych Spółki.

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 Euro 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 Zamiennych Papierów Dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału Zamiennych Papierów Dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – na środki pieniężne i akcje zwykłe w przypadku pozostałych, jeśli dotyczy, zobowiązań zamiany.

Przychody uzyskane z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części przejęcia 85% kapitału zakładowego Grupy Parliament oraz 75% udziału ekonomicznego w Grupie Whitehall.

Emisja Walorów

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 Copecresto 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 od sfinalizowania transakcji, z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków.

23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna-Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz do 75% udziałów ekonomicznych w Grupie Whitehall. Grupa Whitehall jest wiodącym importerem win i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto, Spółka wyemituje około 838.000 akcji zwykłych oraz zapłaci 16,05 milionów EUR w pierwszą rocznicę zamknięcia transakcji.

W dniu 25 czerwca 2008 roku, Spółka zakończyła ofertę publiczną 3.250.000 akcji zwykłych za publicznie oferowaną cenę 68,00 USD za akcję. Ponadto, zgodnie z warunkami oferty gwaranci emisji wykonali swoje opcje w przypadku nadmiernego przydziału w zakresie kolejnych 325.000 akcji. Przychody netto z oferty, w tym również ze sprzedaży akcji w ramach opcji w przypadku nadmiernej subskrypcji, wyniosły 233,8 milionów USD pod odliczeniem rabatów i prowizji gwarantów emisji oraz szacowanych kosztów oferty. Większość przychodów z oferty walorów została wykorzystana w celu sfinansowania części inwestycji Spółki w Grupę Russian Alcohol.

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.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku
	(w tysiącach USD)	
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej.....	\$ 50.154	\$ 20.045
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	\$ (369.553)	\$ (140.312)
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	\$ 573.121	\$ 62.961

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 sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku wynosiły 50,2 milionów USD w porównaniu do 20,0 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Ta zmiana wynikała głównie ze zmian w kapitale obrotowym. Zmiany w kapitale obrotowym spowodowały wpływ środków pieniężnych w wysokości 11,2 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do wypływu środków pieniężnych w wysokości 1,5 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Głównymi czynnikami powodującymi zmiany kapitału obrotowego były wyższe inkaso należności oraz obniżenie płatności z tytułu podatku akcyzowego w 2008 w porównaniu do 2007 roku. W 2007 roku towary handlowe Spółki znalazły się na rynku wcześniej niż w latach ubiegłych, tym samym zwiększając płatności z tytułu akcyzy w 2007 roku, co przyniosło 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 sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku wynosiły 369,6 milionów USD w porównaniu do 140,3 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Główny wpływ środków pieniężnych z tytułu działalności inwestycyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku obejmował część pieniężną ceny nabycia oraz koszty związane z przejęciem Parliament i Whitehall.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedla środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz wpływ 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 sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku wynosiły 573,1 milionów USD w porównaniu do 63,0 milionów USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Głównym źródłem środków pieniężnych z działalności finansowej była oferta Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki w wysokości 310 milionów USD w celu sfinansowania przejęcia Parliament i Whitehall, co spowodowało uzyskanie 304,4 milionów USD netto oraz przychody ze oferty akcji zwykłych o wartości 233,8 milionów USD, które zostały wykorzystane w celu sfinansowania inwestycji w Grupę Russian Alcohol, zakończonej w lipcu 2008 roku.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

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

Przejęcia – prawa zakupu/sprzedaży

W dniu 13 marca 2008 roku Spółka przejęła 85% kapitału akcyjnego Copecresto Enterprises Limited, producenta i dystrybutora napojów w Rosji za kwotę 180.335.257 USD płatnych w gotówce oraz 2.238.806 akcji zwykłych Spółki. Ponadto, w dniu 23 maja 2008 roku Polmos Białystok – spółka zależna Spółki – zakończyła przejęcie 50% minus jednego głosu oraz 75% udziałów ekonomicznych w Grupie Whitehall – wiodącym importerze produktów spirytusowych premium i win w Rosji w zamian za kwotę 200 milionów USD w gotówce oraz zobowiązanie do wyemitowania około 838.000 milionów akcji zwykłych oraz dokonania dodatkowej zapłaty 16,05 milionów EUR w pierwszą rocznicę przejęcia. W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła przejęcie około 47,5% akcji zwykłych spółki z siedzibą na Kajmanach zwanej dalej Cayco w zamian za około 181,5 milionów USD w gotówce i zakup podporządkowanych zamiennych papierów dłużnych spółki zależnej Cayco o wartości 103,5 milionów USD. Lion Capital LLP oraz spółki stowarzyszone Goldman Sachs & Co. są właścicielami pozostałych akcji zwykłych Cayco, będącej pośrednim właścicielem około 88,4% akcji Grupy Russian Alcohol znajdujących się w obiegu. Grupa Russian Alcohol, dalej zwana „RAG”, jest wiodącym producentem wódki w Rosji. Spółka zawarła porozumienie akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami odpowiednio Copecresto, Whitehall i RAG dotyczące praw kupna i sprzedaży w związku z potencjalnym przejęciem przez Spółkę udziałów w podmiotach będących własnością pozostałych akcjonariuszy. Wykonanie tych praw może mieć wpływ na płynność finansową Spółki.

Przejęcie Copecresto

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Copecresto, Spółka jest uprawniona do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Copecresto znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Spółki do odkupienia dowolnej części lub wszystkich akcji Copecresto znajdujących się w jego posiadaniu pod warunkiem, że drugi akcjonariusz nie będzie uprawniony do wykonania tego prawa w inny sposób niż w zakresie wszystkich posiadanych przez niego akcji Copecresto, jeśli wartość kapitału akcyjnego Copecresto będąca przedmiotem wykonywanego prawa jest mniejsza niż 1% całkowitego kapitału akcyjnego Copecresto.

Spółka może wykonać przysługujące jej prawo od dnia 13 marca 2015 roku i prawo to wygaśnie w przypadku (1) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (2) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez drugiego akcjonariusza jego praw w zakresie wszystkich znajdujących się w jego posiadaniu akcji Copecresto lub (3) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecresto, w zależności od tego nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może wykonać przysługujące mu prawo od dnia 13 marca 2011 roku i prawo to wygaśnie w przypadku (A) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (B) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez Spółkę jej prawa lub (C) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecresto, w zależności od tego co nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może również wykonać przysługujące mu prawo trzy miesiące po każdej zmianie kontroli Spółki lub Bols Sp. z o.o. będącej spółką zależną Spółki.

Łączna cena, którą Spółka może zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z wyżej wymienionych praw, jest równa iloczynowi (x) ułamka, którego licznikiem jest łączna liczba akcji Copecresto będąca przedmiotem wykonanego prawa a mianownikiem jest całkowita liczba akcji Copecresto znajdujących się w obiegu, oraz (y) marży EBITDA Copecresto za rok bezpośrednio poprzedzający rok wykonania prawa oraz (z) liczby 12, jeśli prawo zostanie wykonane w 2010 roku lub wcześniej albo liczby 11, jeśli prawo zostanie wykonane w 2011 roku albo liczby 10, jeśli prawo zostanie wykonane w 2012 roku lub później pod warunkiem, że w żadnym przypadku iloczyn (y) i (z) nie będzie niższy niż 300.000.000 USD.

Przejęcie Whitehall

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Whitehall, Polmos Białystok jest uprawniony do zakupu a drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Polmosu Białystok do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w każdej chwili, z zastrzeżeniem zgody osób trzecich w pewnych okolicznościach. Łączna cena, którą Spółka może być zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z tych praw, będzie zawierać się w przedziale określonym na podstawie marży EBIT Whitehall oraz marży EBIT pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrachunkowych bezpośrednio poprzedzających rok wykonania prawa. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) niemniejsza niż przyszła równowartość 42,7 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 99,7 milionów USD na dzień wykonania prawa.

Przejęcie Grupy Russian Alcohol

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy RAG, Spółka jest uprawniona do zakupu a Cayco jest uprawniona do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji spółki zależnej Cayco znajdujących się w posiadaniu Cayco, co w obu przypadkach zapewniłoby Spółce pośrednią kontrolę nad RAG. Prawa te mogą zostać wykonane w różnych terminach określonych w porozumieniu akcjonariuszy.

Cena, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z tych praw będzie równa skorygowanej wartości kapitału RAG określonej na podstawie marży EBITDA pomnożonej przez iloczyn udziału procentowego Cayco oraz liczby 14,05; 13,14 albo 12,80 w zależności od terminu wykonania prawa, minus zadłużenie RAG plus pewne korekty z tytułu środków pieniężnych i kapitału obrotowego. Jednakże, cena w przypadku prawa Spółki podlega dolnemu limitowi równemu

wartości zainwestowanej w Cayco przez Lion Capital pomnożonej przez 2,05 lub 2,20 w zależności od terminu wykonania prawa (w obu przypadkach bez uwzględnienia wszelkich dywidend i faktycznie otrzymanych wypłat). RAG posiada pewne zadłużenie, które po wykonaniu prawa zakupu lub sprzedaży RAG przedstawionego powyżej, byłoby dalej obsługiwane zgodnie z jego warunkami lub byłoby refinansowane lub zostałoby spłacone. Obecnie kwota tego zadłużenia to około 170 milionów USD. Jeśli Spółka zdecyduje się refinansować lub spłacić to zadłużenie lub przejąć kapitał akcyjny Copecresto, Whitehall lub spółki zależnej Cayco w ramach wykonania wyżej wspomnianych praw, transakcje te mogą zostać sfinansowane dodatkowym zadłużeniem lub emisją walorów.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Inflacja w Polsce w 2008 roku jest prognozowana na poziomie 4,0% 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, rosyjskich rublach 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 w 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 kursu walut EUR/PLN o jeden procent spowoduje zmianę w wycenie zobowiązania pomniejszoną o zysk lub stratę przed opodatkowaniem wykazaną w rachunku zysków i strat Spółki o około 3,8 milionów USD.

W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 30 czerwca 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 22% w porównaniu do tego samego okresu 2007 roku. Kurs polskiego złotego do dolara amerykańskiego na koniec okresu wykorzystany w naszym bilansie wzrósł o około 13% w porównaniu do 31 grudnia 2007 roku.

Przychody 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 kursu walut USD/PLN o jeden procent spowoduje zmianę w wycenie zobowiązania pomniejszoną o zysk lub stratę przed opodatkowaniem wykazaną w rachunku zysków i strat Spółki o około 3,0 milionów USD.

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, że oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne (niezdyskontowane i bez kosztów odsetek) dla poszczególnych jednostek organizacyjnych mogą być niewystarczające do uzasadnienia ujętej wartości firmy. Jeżeli niezdyskontowane przepływy pieniężne nie uzasadniają wartości firmy, wówczas zostanie wykazany odpis z tytułu utraty wartości obniżający wartość księgową wartości firmy na podstawie oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych danej jednostki organizacyjnej. Do daty sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie było konieczne ujęcie odpisu aktualizującego. Wartości niematerialne są amortyzowane w okresie ich użytkowania. Dokonując oszacowania wartości godziwej, musimy przyjąć założenia i projekcje dotyczące takich pozycji, jak przyszłe przepływy pieniężne,

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

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

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 dyskontowa użyta w tych obliczeniach wynosiła 7,42%. Uwzględniając 10% odchylenie od stopy dyskontowej w stosunku do szacunków zarządu, Spółka nadal nie byłaby zmuszona do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy.

Rachunkowość połączeń jednostek

Przejmowanie podmiotów jest ważnym elementem strategii Spółki. Przejęcia jednostek rozliczamy metodą nabycia zgodnie ze standardem SFAS 141 „Połączenia jednostek gospodarczych” i dokonujemy alokacji przejętych aktywów i zobowiązań na podstawie ich oszacowanej wartości godziwej na dzień przejęcia. Ustalanie wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań, a także ich okresów użyteczności, wymaga od kierownictwa dokonywania oszacowań. Wartość i przewidywany okres użytkowania takich aktywów może mieć wpływ na wartość odpisu amortyzacyjnego w przyszłych okresach z tytułu wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, może także pojawić się konieczność 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 z 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 powiązanie wszystkich instrumentów pochodnych z określonymi wiążącymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami. Od momentu przeprowadzenia transakcji Spółka regularnie dokumentuje również swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce efektywne w zakresie kompensowania zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych dotyczących pozycji zabezpieczanych.

Wyплаты wynikające z posiadania akcji

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

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

Dalsze informacje na temat wynagrodzeń 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 podstawie których 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 do 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 jest 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 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2009 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 nr 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 nr 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 obowiązuje Spółkę od 1 stycznia 2008 roku. Obecnie Spółka dokonuje oceny wpływu nowych wymogów sprawozdawczych wynikających ze SFAS nr 161.

W maju 2008 roku FASB wydała FSP APB 14-1, który ma wpływ na ujęcie rachunkowe zamiennych instrumentów dłużnych, co zapewnia ujęcie obowiązkowych lub opcjonalnych rozliczeń gotówkowych z nich wynikających. Standard FSP APB 14-1 będzie mieć wpływ na ujęcie rachunkowe naszych niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych o wartości 310,0 milionów USD. FSP wymaga od nas ujęcia dodatkowego niepieniężnego kosztu odsetkowego wynikającego ze stopy rynkowej podobnych instrumentów dłużnych nieprzewidujących zamiany. Co więcej, wymaga on wykazania kosztu odsetkowego w poprzednich okresach

zgodnie z retrospektywnym ujęciem rachunkowym. Standard FSP APB 14-1 będzie obowiązywał w naszym pierwszym kwartale 2009 roku i powinien zostać zastosowany retrospektywnie do wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu. Obecnie oceniamy wpływ stosowania postanowień standardu FSP APB 14-1 na nasze sprawozdania finansowe.

ROZDZIAŁ 3: ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

Nasza działalność jest prowadzona głównie w Polsce i Rosji, dlatego naszą walutą funkcjonalną jest polski złoty i rosyjski rubel, a walutą sprawozdawczości jest 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 na nasze wyniki mają wpływ zmiany kursów walut powiązane ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich.

Jeżeli wartość dolara amerykańskiego rośnie względem polskiego złotego lub rosyjskiego rubla, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazana w polskich złotych czy rosyjskich rublach będzie niższa. I vice versa, jeżeli wartość dolara amerykańskiego zmaleje względem polskiego złotego lub rosyjskiego rubla, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazana w polskich złotych czy rosyjskich rublach będzie wyższa. 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 3,8 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 3,0 miliony USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

W wyniku przeniesienia przychodów z 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 30 czerwca 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% 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 jakiegokolwiek projekt takiego systemu skutecznie zrealizuje swoje cele we wszystkich potencjalnych warunkach mających miejsce w przyszłości. Ze względu na te nieodłączne ograniczenia ekonomicznych systemów kontroli, mogą mieć miejsce pewne nieprawidłowości wynikające z błędów lub działań przestępczych i mogą one nie zostać wykryte. Dlatego mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji przez Spółkę zostały zaprojektowane tak, aby dawać rozsądną pewność, że te mechanizmy i procedury kontroli będą spełniać swoje cele.

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

CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE

ROZDZIAŁ 2. NIEZAREJESTROWANA SPRZEDAŻ WALORÓW I WYKORZYSTANIE PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

W dniu 23 maja 2008 roku Spółka oraz Polmos Białystok S.A., spółka zależna Spółki, zawarły sfinalizowaną już Umowę Kupna-Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy z Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited, występującym jako powiernik First National Trust, oraz WHL Holdings Limited zgodnie, z którą Polmos Białystok nabył od Barclays 3.749 akcji serii A oraz 5.625 akcji serii B spółki Puella Enterprises Limited, prywatnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością założonej zgodnie z prawem Cypru będącej podmiotem dominującym WHL Holdings, dające 50% głosów minus jeden oraz 75% udziałów ekonomicznych w Puella Enterprises. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto, Spółka przewiduje emisję około 838.000 akcji zwykłych w trzecim kwartale 2008 roku oraz zapłacenie 16,05 milionów EUR w pierwszą rocznicę zamknięcia transakcji.

Środki pieniężne i wynagrodzenie w akcjach przedstawione powyżej zostało wynegocjowane pomiędzy Spółką a Barclays w związku z wynegocjowaniem Umowy Kupna-Sprzedaży Udziałów. Wynagrodzenie rozliczane w akcjach zostało zaoferowane wyłącznie osobom niebędącym „akredytowanymi inwestorami” w rozumieniu Zasady nr 501(a)(7) Rozporządzenia D wydanego na podstawie Ustawy o papierach wartościowych. 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 Ustawie o papierach wartościowych zgodnie z Artykułem 4(2) Ustawy o papierach wartościowych i Rozporządzeniem D wydanym na jej podstawie.

ROZDZIAŁ 4. Kwestie poddane pod głosowanie akcjonariuszy

ROZDZIAŁ 4. KWESTIE PRZEDŁOŻONE ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY DO GŁOSOWANIA

Spółka zwołała swoje zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy 1 maja 2008 roku. Zgromadzenie wybrało członków zarządu oraz niezależnego biegłego rewidenta spółki na rok podatkowy 2007.

Głosy oddane za i przeciw oraz głosy wstrzymujące się w przypadku każdego kandydata na członka zarządu zostały przedstawione poniżej:

Kandydaci	ZA	PRZECIW	GŁOS WSTRZYMUJĄCY SIĘ
William. V Carey.....	32.500.004	0	893.264
David Bailey	33.154.468	0	238.800
N. Scott Fine	33.258.321	0	134.547
Tony Housh	33.150.105	0	243.463
Bobby Koch	33.153.234	0	240.034
Jan Laskowski.....	33.138.348	0	254.920
Markus Sieger.....	32.913.801	0	479.467
Sergey Kupriyanov	33.260.485	0	132.783

Wybór niezależnego biegłego rewidenta został przyjęty 31.794.312 głosami 'za' przy 1.438.491 głosach przeciw oraz 140.465 głosach wstrzymujących się oraz braku głosów nieoddanych przez brokerów.

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 o pracę z dnia 1 kwietnia 2008 roku pomiędzy Parliament Distribution a p. Sergeyem Kupriyanovem.
10.2*	Umowa Kredytowa z dnia 2 lipca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. oraz pewnymi innymi spółkami zależnymi Central European Distribution Corporation a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.
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: 11 sierpnia 2008 roku

Podpis: /s/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 11 sierpnia 2008 roku

Podpis: /s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

EGZEMPLARZ DO PODPISANIA

40 000 000 USD

UMOWA KREDYTOWA

Z DNIA 2 LIPCA 2008 ROKU

POMIĘDZY

CAREY AGRI INTERNATIONAL - POLAND SP. Z O.O.

ORAZ

BANKIEM HANDLOWYM W WARSZAWIE S.A.

JAKO ARANŻUJĄCYM, AGENTEM KREDYTOWYM, AGENTEM DS.
ZABEZPIECZENIA ORAZ KREDYTODAWCĄ

UMOWA KREDYTU W DOLARACH AMERYKAŃSKICH

SPIS TREŚCI

Artykuł	Strona
1. DEFINICJE I INTERPRETACJA	2
1.1 DEFINICJE	2
1.2 INTERPRETACJA	16
1.3 SYMBOLE I DEFINICJE WALUT	17
1.4 STRUKTURA ZGODNA Z WARUNKAMI EMISJI PAPIERÓW DŁUŻNYCH	17
2. KREDYT	18
2.1 OPIS	18
2.2 ZAKAZ PODZIAŁU	18
2.3 ZABEZPIECZENIE	18
2.4 AGENT OBLIGARIUSZY	18
3. CEL	19
3.1 CEL	19
3.2 MONITOROWANIE	19
4. WARUNKI WYKORZYSTANIA	19
4.1 WSTĘPNE WARUNKI ZAWIESZAJĄCE	19
4.2 DAJSZE WARUNKI ZAWIESZAJĄCE	19
4.3 JEDNA WYPŁATA	19
5. WYKORZYSTANIE KREDYTU	19
5.1 ZŁOŻENIE WNIOSKU O WYKORZYSTANIE	19
5.2 WYPEŁNIENIE WNIOSKU O WYKORZYSTANIE	20
5.3 WALUTA I KWOTA	20
5.4 UDZIAŁ KREDYTODAWCÓW	20
5.5 ANULOWANIE DOSTĘPNEGO KREDYTU	20
6. SPŁATA	20
6.1 SPŁATA KREDYTU	20
6.2 SPŁATA NIESPŁACONYCH KWOT W TERMINIE WYMAGALNOŚCI	21
6.3 ZAKAZ PONOWNEGO ZACIĄgniĘCIA KREDYTU	21
7. NIELEGALNOŚĆ, DOBROWOLNA PRZEDWCZESNA SPŁATA I ANULOWANIE	21
7.1 NIELEGALNOŚĆ	21
7.2 DOBROWOLNA WCZEŚNIEJSZA SPŁATA KREDYTU	21
8. OBOWIĄZKOWA WCZEŚNIEJSZA SPŁATA	22

8.1	TERMINY I KWOTY WCZEŚNIEJSZEJ SPŁATY: ZAKAZ ZASTAWU NA BOLŚ	22
8.2	SPŁATA NIESPŁACONYCH KWOT W TERMINIE WYMAGALNOŚCI	22
8.3	TERMINY I KWOTY WCZEŚNIEJSZEJ SPŁATY: BRAK RAG	22
9.	OGRANICZENIA	23
9.1	POWIADOMIENIA O ANULOWANIU LUB PRZEDWCZESNEJ SPŁACIE.....	23
9.2	ODSETKI I INNE KWOTY	23
9.3	PRZEDWCZESNA SPŁATA ZGODNIE Z UMOWĄ	23
9.4	BRAK PRZYWRÓCENIA.....	23
10.	ODSETKI	23
10.1	SPOSÓB NALICZANIA ODSETEK.....	23
10.2	PŁATNOŚĆ ODSETEK.....	23
10.3	ODSETKI KARNE.....	23
10.4	POWIADOMIENIE O STOPACH OPROCENTOWANIA.....	24
11.	OKRESY ODSETKOWE.....	24
11.1	DŁUGOŚĆ OKRESÓW ODSETKOWYCH	24
11.2	DNI NIEROBOCZE	24
12.	ZMIANY SPOSOBU NALICZANIA ODSETEK.....	24
12.1	BRAK NOTOWAŃ.....	24
12.2	ZAKŁÓCENIE RYNKU	25
12.3	ALTERNATYWNA PODSTAWA ODSETEK LUB FINANSOWANIA.....	25
12.4	KOSZTY ZWROTU.....	25
13.	PROWIZJA PRZYGOTOWAWCZA	25
14.	UBRUTTOWIENIE I ODSZKODOWANIE PODATKOWE.....	25
14.1	DEFINICJE.....	25
14.2	UBRUTTOWIENIE PODATKOWE	26
14.3	ODSZKODOWANIE PODATKOWE	27
14.4	ZWROT PODATKU	28
14.5	OPLATY SKARBOWE	28
14.6	PODATEK OD TOWARÓW I USŁUG	29
15.	PODWYŻSZONE KOSZTY	29
15.1	PODWYŻSZONE KOSZTY	29
15.2	ROSZCZENIA Z TYTUŁU PODWYŻSZONYCH KOSZTÓW	30
15.3	OPLATA NA RZECZ BANKOWEGO FUNDUSZU GWARANCYJNEGO.....	30
15.4	WYJĄTEK.....	30
16.	POZOSTAŁE ODSZKODOWANIA	30

16.1	ODSZKODOWANIE WALUTOWE	30
16.2	POZOSTAŁE ODSZKODOWANIA	31
17.	OGRANICZENIE STRAT PRZEZ KREDYTODAWCÓW	31
17.1	OGRANICZENIE STRAT	31
17.2	OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI	32
18.	KOSZTY I WYDATKI	32
18.1	KOSZTY PRAWNE TRANSAKCJI.....	32
18.2	KOSZTY WPROWADZENIA ZMIANY	32
18.3	KOSZTY EGZEKUCJI	33
19.	GWARANCJA I ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI.....	33
19.1	GWARANCJA I ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI.....	33
19.2	CIĄGŁA GWARANCJA	33
19.3	PRZYWRÓCENIE	33
19.4	ZRZECZENIE SIĘ ŚRODKÓW OBRONY	34
19.5	NATYCHMIASTOWY REGRES.....	34
19.6	PODZIAŁ	35
19.7	ODROCZENIE PRAW GWARANTÓW	35
19.8	ZWOLNIENIE PRAWA WKŁADU GWARANTÓW.....	35
19.9	DODATKOWE ZABEZPIECZENIA	36
20.	OŚWIADCZENIA	36
20.1	OGÓLNE	36
20.2	STATUS	36
20.3	WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA.....	36
20.4	BRAK SPRZECZNOŚCI Z INNYMI ZOBOWIĄZANIAMI	36
20.5	ZDOLNOŚĆ I UPRAWNIENIA.....	37
20.6	WAŻNOŚĆ I DOPUSZCZALNOŚĆ DOWODÓW	37
20.7	OBOWIAZUJĄCE PRAWO I EGZEKUCJA	37
20.8	NIEWYPŁACALNOŚĆ	37
20.9	BRAK OPŁAT MANIPULACYJNYCH I SKARBOWYCH	38
20.10	POTRĄCENIE PODATKU.....	38
20.11	BRAK NARUSZENIA	38
20.12	PODATKI	38
20.13	BRAK INFORMACJI WPROWADZAJĄCYCH W BŁĄD	38
20.14	PIERWOTNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	39
20.15	BRAK TOCZĄCYCH SIĘ LUB GROŻĄCYCH POSTĘPOWAŃ	40

20.16 BRAK NARUSZEŃ PRAWA.....	40
20.17 PRZEPISY OCHRONY ŚRODOWISKA.....	40
20.18 ZABEZPIECZENIE I ZADŁUŻENIE FINANSOWE.....	41
20.19 RANKING	41
20.20 TYTUŁU PRAWNY DO MAJĄTKU	41
20.21 WŁASNOŚĆ PRAWNA	41
20.22 UDZIAŁY	41
20.23 WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA	42
20.24 SCHEMAT STRUKTURY GRUPY	42
20.25 OBLIGARIUSZE	42
20.26 DOKUMENTY PRZEJĘCIA, UJAWNIAŃ INFORMACJE I INNE DOKUMENTY	43
20.27 GŁÓWNE MIEJSCE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI I PLACÓWKI	43
20.28 BRAK NEGATYWNYCH KONSEKWENCJI	43
20.29 RACHUNKI BANKOWE	43
20.30 CZAS WYDANIA OŚWIADCZEŃ	44
21. ZOBOWIĄZANIA INFORMACYJNE	44
21.1 SPRAWOZDANIA FINANSOWE	44
21.2 POSTANOWIENIA I TREŚĆ ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI	45
21.3 WYMAGANIA WOBEC SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	45
21.4 BUDŻET.....	46
21.5 INFORMACJE: RÓŻNE	46
21.6 POWIADOMIENIE O NARUSZENIU	47
21.7 KONTROLE „POZNAJ SWOJEGO KLIENTA”	47
22. WARUNKI FINANSOWE.....	48
22.1 DEFINICJE FINANSOWE	48
22.2 SYTUACJA FINANSOWA	50
22.3 TESTY FINANSOWE.....	50
23. ZOBOWIĄZANIA OGÓLNE.....	50
23.1 NIEKTÓRE ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE GRUPY CEDC	51
23.2 AUTORYZACJE.....	51
23.3 PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	51
23.4 OCHRONA ŚRODOWISKA	51
23.5 ROSZCZENIA Z TYT. OCHRONY ŚRODOWISKA	52
23.6 PODATKI.....	52
23.7 FUZJA	52

23.8	ZMIANA DZIAŁALNOŚCI	53
23.9	PRZEJĘCIA	53
23.10	JOINT-VENTURE	53
23.11	UTRZYMANIE AKTYWÓW	54
23.12	RANKING PARI PASSU	54
23.13	DOKUMENTY PRZEJĘCIA	54
23.14	ZAKAZ OBCIĄŻANIA MAJĄTKU	54
23.15	ZBYCIE	55
23.16	WARUNKI RYNKOWE	55
23.17	WŁASNOŚĆ I NOWE PRZEJĘCIA	55
23.18	POŻYCZKI LUB KREDYTY	56
23.19	BRAK GWARANCJI LUB ZWOLNIENIA Z ODPOWIEDZIALNOŚCI	56
23.20	DYWIDENDY	57
23.21	ZADŁUŻENIE FINANSOWE	57
23.22	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	57
23.23	UBEZPIECZENIE	57
23.24	WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA	57
23.25	ZMIANY UMOWY	58
23.26	RACHUNKI BANKOWE	58
23.27	TRANSAKCJE SKARBOWE	58
23.28	OBLIGARIUSZE	58
23.29	PODPORZĄDKOWANIE	59
23.30	DALSZE GWARANCJE	59
23.31	WARUNKI ROZWIĄZUJĄCE	59
23.32	KOSZTY	63
24.	PRZYPADKI NARUSZEŃ	63
24.1	BRAK PŁATNOŚCI	63
24.2	WARUNKI FINANSOWE I INNE	63
24.3	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	63
24.4	WPROWADZENIE W BŁĄD	64
24.5	NIEPRZESTRZEGANIE WARUNKÓW INNYCH UMÓW	64
24.6	NIEPRZESTRZEGANIE WARUNKÓW EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	64
24.7	NIEWYPŁACALNOŚĆ	64
24.8	POSTĘPOWANIE UPADŁOŚCIOWE	65
24.9	DZIAŁANIA WIERZycIELI	65

24.10 NIELEGALNOŚĆ I NIEWAŻNOŚĆ	65
24.11 UMOWA WIERZycIELI.....	66
24.12 ZAPRZESTANIE DZIAŁALNOŚCI.....	66
24.13 PRZEWŁASZCZENIE.....	66
24.14 ZASTRZEŻENIE OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....	66
24.15 WYWŁASZCZENIE.....	66
24.16 INTERWENCJA RZĄDU.....	66
24.17 UCHYLANIE SIĘ OD REALIZACJI I WYPOWIEDZENIE UMÓW	67
24.18 SPRAWY SĄDOWE.....	67
24.19 ISTOTNA NEGATYWNA ZMIANA.....	67
24.20 PRZYSPIESZENIE I ANULOWANIE.....	67
24.21 WYPŁATY WYMAGALNE NA ŻĄDANIE	67
25. ZMIANY STRON FINANSUJĄCYCH.....	68
25.1 CESJE I PRZENIESIENIA DOKONYWANE PRZEZ KREDYTODAWCĘ	68
25.2 WARUNKI CESJI LUB PRZENIESIENIA.....	68
25.3 OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI OBECNEGO KREDYTODAWCY	68
25.4 PROCEDURA PRZENIESIENIA.....	69
25.5 KOPIA ŚWIADECTWA PRZENIESIENIA DLA KREDYTOBIORCY	70
25.6 UJAWNIENIE INFORMACJI	71
26. ZMIANY OBLIGARIUSZY	71
26.1 CESJE I PRZENIESIENIA DOKONYWANE PRZEZ OBLIGARIUSZY.....	71
26.2 DODATKOWI GWARANCI.....	71
26.3 POWTÓRZENIE OŚWIADCZEŃ.....	72
27. ROLA STRON FINANSUJĄCYCH.....	72
27.1 NOMINACJA AGENTA ORAZ AGENTA DS. ZABEZPIECZENIA.....	72
27.2 OBOWIĄZKI AGENTA ORAZ AGENTA DS. ZABEZPIECZENIA	72
27.3 ROLA ARANŻUJĄCEGO.....	73
27.4 BRAK OBOWIĄZKÓW POWIERNICZYCH	73
27.5 TRANSAKCJE ZAWIERANE Z GRUPĄ	73
27.6 PRAWA I UPRAWNIENIA DECYZYJNE.....	73
27.7 POLECENIA KREDYTODAWCÓW	74
27.8 ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA DOKUMENTACJĘ.....	75
27.9 WYŁĄCZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI.....	75
27.10 ODSZKODOWANIE KREDYTODAWCÓW DLA AGENTA ORAZ POWIERNIKA ZABEZPIECZENIA	76

27.11 REZYGNACJA AGENTA ORAZ AGENTA DS. ZABEZPIECZENIA	76
27.12 POUFNOŚĆ.....	77
27.13 RELACJE Z KREDYTODAWCAMI	77
27.14 OCENA KREDYTOWA PRZEZ KREDYTODAWCÓW	77
27.15 BANKI REFERENCYJNE.....	78
27.16 POTRĄCENIA Z KWOT PŁATNYCH PRZEZ AGENTA	78
27.17 POLEGANIE NA UMOWACH ZLECENIA	78
28. PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ STRONY FINANSUJĄCE.....	79
29. PODZIAŁ POMIĘDZY STRONY FINANSUJĄCE	79
29.1 PŁATNOŚCI NA RZECZ STRON FINANSUJĄCYCH	79
29.2 PODZIAŁ PŁATNOŚCI	79
29.3 PRAWA OTRZYMUJĄCEJ STRONY FINANSUJĄCEJ	79
29.4 STORNO PODZIAŁU.....	80
29.5 WYJĄTKI.....	80
30. MECHANIKA PŁATNOŚCI	80
30.1 PŁATNOŚCI NA RZECZ AGENTA.....	80
30.2 WYKORZYSTANIE FUNDUSZY ZNAJDUJĄCYCH SIĘ NA RACHUNKACH KREDYTOBIORCY	81
30.3 WYPŁATY DOKONYWANE PRZEZ AGENTA	81
30.4 WYPŁATY NA RZECZ OBLIGARIUSZA	81
30.5 ODZYSKANA KWOTA.....	81
30.6 CZĘŚCIOWE PŁATNOŚCI.....	81
30.7 ZAKAZ POTRĄCEN PRZEZ OBLIGARIUSZY	82
30.8 DNI ROBOCZE.....	82
30.9 WALUTA RACHUNKU.....	82
30.10 ZMIANA WALUTY	83
30.11 ZAKŁÓCENIE SYSTEMÓW PŁATNICZYCH ITP.	83
31. POTRĄCENIE.....	83
32. POWIADOMIENIA	84
32.1 KORESPONDENCJA PISEMNA.....	84
32.2 ADRESY	84
32.3 DORECZENIE	84
32.4 JĘZYK ANGIELSKI	85
33. OBLICZENIA I ŚWIADECTWA	85
33.1 RACHUNKI	85

33.2	POŚWIADCZENIA I STWIERDZENIA.....	85
33.3	KONWENCJA LICZENIA DNI	85
34.	CZĘŚCIOWA NIEWAŻNOŚĆ.....	85
35.	ZRZECZENIE SIĘ PRAW I ŚRODKI NAPRAWCZE	85
36.	ZMIANY I WYŁĄCZENIE POSTANOWIEŃ	86
37.	EGZEMPLARZE.....	86
38.	OBOWIAZUJĄCE PRAWO.....	86
39.	EGZEKUCJA	86
39.1	POLSKIE SĄDY	86
39.2	ODPOWIEDNIE FORUM	86
39.3	NIEWYŁĄCZNA WŁAŚCIWOŚĆ	86
39.4	DORĘCZANIA PISM PROCESOWYCH	86

NINIEJSZA UMOWA z dnia 2 lipca 2008 roku została zawarta pomiędzy:

- (1) **CAREY AGRI INTERNATIONAL - POLAND SP. Z O.O.**, spółką utworzoną w Polsce, z siedzibą w Warszawie, 02-690, ul. Bokserska 66, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000051098, kapitał zakładowy w wysokości 473 610 000 PLN, REGON 002160096, („Kredytobiorca”);
- (2) **CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION INC.**, spółką założoną zgodnie z prawem stanu Delaware („Inwestor”);
- (3) **OSOBAMI** wymienionymi w Części A Załącznika nr 1 (*Pierwotni Gwarantci*) będącymi pierwotnymi gwarantami („**Pierwotni Gwarantci**”);
- (4) **BANKIEM HANDLOWYM W WARSZAWIE S.A.**, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowanym pod numerem KRS 1538, o kapitale zakładowym PLN 522 638 400, REGON 000013037, NIP 526-030-02-91 będącym wiodącym aranżującym („**Aranżujący**”);
- (5) **INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI** wymienionymi w Części B Załącznika nr 1 (*Pierwotni Kredytodawcy*) będącymi pierwotnymi kredytodawcami („**Pierwotni Kredytodawcy**”);
- (6) **BANKIEM HANDLOWYM W WARSZAWIE S.A.**, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowanym pod numerem KRS 1538, o kapitale zakładowym PLN 522 638 400, REGON 000013037, NIP 526-030-02-91 będącym agentem i agentem ds. zabezpieczenia (odpowiednio „**Agent**” i „**Agent ds. Zabezpieczenia**”).

NINIEJSZYM POSTANOWIONO, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W niniejszej Umowie:

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

„**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 18 kwietnia 2008 roku 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 Akcji Celu przez Polmos Białystok na warunkach określonych w Dokumentach Przejęcia.

„**Umowa Przejęcia**” oznacza umowę kupna sprzedaży akcji z dnia 23 maja 2008 roku dotyczącą kupna i sprzedaży Akcji Celu zawartą pomiędzy Sprzedającym, Inwestorem, Polmosem Białystok oraz WHL Holdings Limited.

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

„**Dodatkowy Gwarant**” oznacza spółkę, która zostanie Dodatkowym Gwarantem zgodnie z postanowieniami Artykułu 26 (*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 Agenta i Kredytobiorcę.

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

„**Okres Dostępności**”

w przypadku Kredytu oznacza okres od daty zawarcia niniejszej Umowy włącznie do 31 lipca 2008 roku włącznie.

„**Dostępne Zobowiązanie**” oznacza Zobowiązanie Kredytodawcy wynikające z Kredytu minus:

- (a) kwota wszelkich niespłaconych Wpłat w ramach Kredytu; oraz
- (b) w przypadku wszelkiego proponowanego Wykorzystania – kwotę Wpłaty, która zostanie dokonana w ramach Kredytu w proponowanym Dniu Wykorzystania lub przed tym Dniem Wykorzystania.

„**Dostępny Kredyt**” oznacza bieżącą łączną sumę każdego Dostępnego Zobowiązania Kredytodawcy w zakresie Kredytu.

„**Rachunek Bankowy**” oznacza każdy z poniższych rachunków bankowych:

- (a) rachunek bankowy nr 78 1140 1010 0000 2829 5300 2003 prowadzony przez BRE BANK S.A.;
- (b) rachunek bankowy nr 86 1600 1068 0003 0102 0115 2001 prowadzony przez FORTIS BANK POLSKA S.A.;
- (c) rachunek bankowy nr 93 1240 5918 1111 0000 4909 8293 prowadzony przez BANK PEKAO S.A.; oraz
- (d) rachunek bankowy nr 93 1030 1582 0000 0005 0113 8002 prowadzony przez BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.;

„**Oплата dla Bankowego Funduszu Gwarancyjnego**” oznacza wszelkie opłaty zapłacone przez Stronę Finansującą 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 Strony Finansującej 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.

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

- (c) odsetki, które Kredytodawca powinien otrzymać za okres od daty otrzymania całej lub jakiegokolwiek części Wyплаты lub Niespłaconej Kwoty do ostatniego dnia bieżącego Okresu Odsetkowego w zakresie tej 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 Agentowi budżetu przez Inwestora zgodnie z postanowieniami Artykułu 21.4 (*Budżet*); oraz
- (b) w przypadku każdego innego okresu, każdy budżet przedstawiony Agentowi przez Inwestora za dany okres zgodnie z postanowieniami Artykułu 21.4 (*Budżet*).

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

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

„**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)*).

„**Zobowiązanie**” oznacza:

- (c) w przypadku Pierwotnego Kredytodawcy oznacza kwotę podaną obok jego nazwy w pozycji „Zobowiązanie” w Części B Załącznika 1 (*Pierwotni Kredytodawcy*) oraz kwotę każdego innego Zobowiązania przeniesionego na Pierwotnego Kredytodawcę na mocy niniejszej Umowy; oraz
- (e) w przypadku każdego innego Kredytodawcy oznacza kwotę każdego Zobowiązania przeniesionego na Kredytodawcę na podstawie niniejszej Umowy,

w zakresie nieanulowanym, niezredukowanym ani nieprzeniesionym przez Kredytodawcę na podstawie niniejszej Umowy.

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

„**Naruszenie**” oznacza Naruszenie lub każde inne zdarzenie lub okoliczności określone w Artykule 24 (*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 innym 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 22.1 (*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 jakiegolwiek 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 24 (*Przypadki Naruszeń*).

„**Obecny Kredytodawca**” ma znaczenie określone w Artykule 25 (*Zmiany Stron Finansujących*).

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

„**Kredyt**” oznacza kredyt udzielony na podstawie niniejszej Umowy zgodnie z postanowieniami Artykułu 2 (*Kredyt*) w zakresie nieanulowanym lub nieobniżonym na podstawie niniejszej Umowy.

„**Placówka Kredytowa**” oznacza placówkę lub placówki określone podpisem Kredytodawcy poniżej lub każdą inną placówkę wybraną i podaną Kredytobiorcą 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 Agentem a Kredytobiorcą określające wszelkie prowizje wspomniane w Artykule 13 (*Prowizja Przygotowawcza*).

„**Data Wymagalności**” oznacza datę przypadającą 36 miesięcy po pierwszej Dacie Wykorzystania.

„**Dokument Finansowania**” oznacza niniejszą Umowę, Pismo Prowizyjne, Umowa Wierzycieli, każdy Dokument Zabezpieczenia Transakcji oraz wszelkie inne dokumenty określone przez Agenta i Kredytobiorcę.

„**Strona Finansująca**” oznacza Aranżującego, Agenta, Agenta ds. Zabezpieczenia lub Kredytodawcę.

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

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

- (k) wszelkie kwoty zebrane w ramach innych transakcji (w tym również wszelkie umowy terminowe sprzedaży lub zakupu) mające handlowy skutek zaciągnięcia zadłużenia;
- (l) 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);
- (m) 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;
- (n) wszelkie kwoty uzyskane poprzez emisję akcji podlegających wykupowi;
- (o) wszelkie kwoty wszelkich zobowiązań zaciągniętych w ramach umów zaliczki lub odroczonego zakupu, jeśli jedną z głównych przyczyn zawarcia takiej umowy jest zgromadzenie funduszy; oraz
- (p) (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.

„**Dokumenty Kredytu BZWBK**” oznaczają umowę limitu kredytowego z dnia 24 kwietnia 2008 roku zawartą pomiędzy Bols Sp. z o.o. jako kredytobiorcą i **Bankiem Zachodnim WBK S.A.** jako kredytodawcą, na mocy której kredytodawca zobowiązał się udzielić kredytobiorcy limitu kredytowego do łącznej kwoty 50 000 000 USD oraz wszelkie powiązane dokumenty finansowania.

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

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

„**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 Agentem jako agentem Stron Finansujących, Bankiem Zachodnim WBK S.A., ING Bank N.V.,

Oddział w Londynie jako ING, Kredytobiorcą jako kredytobiorcą i Central European Distribution Company Inc. jako zastawcą lub każdą inną osobą, która mogła przystąpić do tej umowy jako strona.

„**Okres Odsetkowy**” w przypadku Wyплаты oznacza każdy okres wyznaczony zgodnie z postanowieniami Artykułu 11 (*Okresy Odsetkowe*) oraz w przypadku Niespłaconych Kwot – każdy okres wyznaczony zgodnie z postanowieniami Paragrafu 10.3 (*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 11 kwietnia 2008 roku sporządzony przez Dewey&LeBoeuf 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.

„**Kredytodawca**” oznacza:

- (a) Pierwotnego Kredytodawcę; oraz
- (b) każdy bank, instytucję finansową, trust, fundusz lub inny podmiot, który stał się Stroną zgodnie z postanowieniami Artykułu 25 (*Zmiany Stron Finansujących*),

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

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

- (q) obowiązującą Stopę Ekranową; lub
- (r) (w przypadku braku dostępnej Stopy Ekranowej dla odpowiedniego okresu) średnią arytmetyczną stóp procentowych (zaokrągloną w górę do czterech miejsc dziesiętnych) przedstawioną Agentowi 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.

„**Kredytodawcy Większościowi**” oznaczają Kredytodawcę lub Kredytodawców, których łączne Zobowiązania przekraczają 66 $\frac{2}{3}$ procent Całkowitego Zobowiązania (lub jeśli Całkowite Zobowiązanie zostało zredukowane do zera – których Zobowiązania przekraczają 66 $\frac{2}{3}$ procent łącznego Całkowitego Zobowiązania bezpośrednio przed redukcją).

„**Marża**” oznacza 2,50 procent w skali roku.

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

- (s) przedsiębiorstwo, działalność, majątek, sytuację (finansową lub inną) lub możliwości Kredytobiorcy, Gwaranta lub Grupy jako całości;
- (t) zdolność Obligariusza do wypełniania swoich zobowiązań wynikających z wszelkich Dokumentów Finansowania; lub
- (u) ważność lub egzekwowalność każdego Dokumentów Finansowania lub praw lub środków naprawczych przysługujących Stronie Finansującej na podstawie danego Dokumentu Finansowania.

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

- (v) 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
- (w) 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.

„**Nowy Kredytodawca**” ma znaczenie określone w Artykule 25 (*Zmiany Stron Finansujących*).

„**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:

- (x) w przypadku Inwestora, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrachunkowy 2007; oraz
- (y) w przypadku Kredytobiorcy, zbadane (skonsolidowane, jeśli jest ono dostępne) sprawozdanie finansowe Grupy C.A. za rok obrachunkowy 2006 oraz sprawozdanie zarządu za rok obrachunkowy 2007;
- (z) w przypadku Celu, sprawozdanie zarządu Grupy Celu za rok obrachunkowy 2007; oraz

- (aa) 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.

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

„**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;
- (bb) aktywów w zamian za inne aktywa porównywalnego lub lepszego rodzaju, porównywalnej lub wyższej wartości lub jakości;
- (cc) przestarzałych lub zbędnych pojazdów, maszyn i wyposażenia w zamian za środki pieniężne;
- (dd) Ekwiwalentów Środków Pieniężnych w zamian za środki pieniężne lub inne Ekwiwalenty Środków Pieniężnych;
- (ee) zbycie na podstawie udzielenia licencji na prawa własności intelektualnej zgodnie z postanowieniami Paragrafu 23.24 (*Własność Intelektualna*);
- (ff) na rzecz Joint Venture, w zakresie dozwolonym przez postanowienia Paragrafu 23.10 (*Joint Venture*);
- (gg) wynikające z dowolnego Dozwolonego Zabezpieczenia;
- (hh) 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
- (ii) 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 jakiejkolwiek 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 Obrotowym 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) Kredytobiorcy wobec Obligariusza;

- (c) 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 Wyplaty, lecz nie transakcje kursowe zawierane w celach inwestycyjnych lub spekulacyjnych;
- (d) dozwolone na mocy postanowień Paragrafu 23.27 (*Transakcje Skarbowe*);
- (e) 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;
- (f) 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
- (g) 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:

- (jj) 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 C.A.;
- (kk) wszelkie porozumienia dotyczące wzajemnego potrącania zobowiązań pomiędzy dowolnymi członkami Grupy C.A. w ramach zwykłych uzgodnień bankowych poczynionych w celu wzajemnego potrącania sald Ma i Winien członków Grupy C.A., o ile (i) takie porozumienie nie zezwala na potrącanie sald Ma Obligariuszy z saldami Winien członków Grupy C.A. niebędącymi Obligariuszami oraz (ii) takie porozumienie nie powoduje ustanowienia innego Zabezpieczenia zobowiązań członków Grupy C.A. niebędących Obligariuszami na majątku Obligariuszy.
- (ll) wszelkie Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie ustanowione na majątku lub mające wpływ na majątek przejęty przez członka Grupy C.A., 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;
- (mm) wszelkie Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie ustanowione na majątku lub mające wpływ na majątek jakiejkolwiek spółki, która stanie się członkiem Grupy C.A., jeśli to Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie zostanie utworzone przed datą przystąpienia tej spółki do Grupy C.A., 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 C.A.;
- (nn) wszelkie Zabezpieczenie wynikające z zatrzymania tytułu prawnego, umowy wynajmu, zakupu lub warunkowej sprzedaży mających podobny skutek w zakresie towarów dostarczanych członkowi Grupy C.A. 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 C.A.;
- (oo) wszelkie Quasi Zabezpieczenia wynikające ze zbycia będącego Dozwolonym Zbyciem;
- (pp) wszelkie Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie wynikające z wszelkiego leasingu finansowego dozwolonego na mocy podpunktu (h) definicji „Dozwolonego Zadłużenia Finansowego”;
- (qq) Istniejące Zabezpieczenie;
- (rr) wszelkie zabezpieczenia ustanowione zgodnie z Warunkami Emisji Papierów Dłużnych i zawsze zgodnie z warunkami Umowy Wierzycieli; lub
- (ss) 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, zaciągnięte Zadłużenie Finansowe, udzielona gwarancja, zwolnienie z odpowiedzialności lub ustanowione Zabezpieczenie lub Quasi Zabezpieczenie, lub inne transakcje wynikające z Dokumentów Finansowania;
- (b) 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;
- (c) 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 14.1 (*Definicje*).

„**Quasi Zabezpieczenie**” ma znaczenie określone w Paragrafie 23.14 (*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 Agenta zgodnie z praktyką rynkową obowiązującą na Odpowiednim Rynku Międzybankowym (i jeśli notowania zwykle podawane są przez wiodące banki na Odpowiednim Rynku Międzybankowym częściej niż raz w miesiącu, Dniem Notowania będzie ostatni z tych dni).

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

„**Odpowiedni Rynek Międzybankowy**” oznacza londyński rynek międzybankowy.

„**Odpowiednia Jurysdykcja**” oznacza w stosunku do Obligariusza:

- (a) jurysdykcję jego założenia;
- (b) każdą jurysdykcję, w której znajdują się jakiekolwiek składniki majątkowe będące przedmiotem lub mające zostać przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji ustanowionego przez niego;
- (c) każdą jurysdykcję, w której prowadzi on swoją działalność;
- (d) jurysdykcję, której prawo reguluje zawarcie każdego Dokumentu Zabezpieczenia Transakcji podpisanego przez niego.

„**Powtarzające się Oświadczenia**” oznaczają każde z oświadczeń zawartych w Paragrafach od 20.2 (*Status*) do 20.7 (*Obowiązujące prawo i egzekucja*), Paragrafie 20.11 (*Brak Naruszenia*), Paragrafie 20.13.7 (*Brak informacji wprowadzających w błąd*), Paragrafie 20.14 (*Pierwotne Sprawozdania Finansowe*), Paragrafach od 20.19 (*Ranking*) do 20.21 (*Tytuł prawny i Własność*), Paragrafie 20.27 (*Główne miejsce prowadzenia działalności i placówki*) oraz Paragrafie 20.29 (*Rachunki Bankowe*).

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

„**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, Agent 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 jakiejkolwiek 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 reparyacyjne 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 Akcjonariuszy**” oznacza porozumienie akcjonariuszy z dnia 23 marca 2008 pomiędzy Sprzedającym, Celem a Polmosem Białystok dotyczące Celu.

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

„**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 Corporation Inc. oraz Botapol Holding B.V. zgodnie z artykułem 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego podpisane przez każdego Obligariusza na korzyść Agenta w formie i o treści satysfakcjonującej Agenta.

„**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:

- (tt) kontrolowaną, bezpośrednio lub pośrednio, przez pierwszą spółkę;
- (uu) ponad połowę wyemitowanego kapitału udziałowego będącego bezpośrednio lub pośrednio w posiadaniu pierwszej spółki; lub
- (vv) 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 Peulla Enterprises Limited, spółkę zarejestrowaną na Cyprze z siedzibą w 9th Floor, Capital Center, 2-4 Arch. Makarios Avenue, Nikozja 1065, Cypr.

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

„**Akcje Celu**” oznaczają 3 749 akcji serii A oraz 5 625 akcji serii B Celu.

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

„**Łączne Zobowiązanie**” oznaczają łączną sumę Zobowiązań w wysokości USD 40 000 000 na dzień zawarcia niniejszej Umowy.

„**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 Agenta 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 Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited występującego jako powiernik the First National Trust, trustu założonego zgodnie z prawem Jersey, z siedzibą przy 39-41, Broad Street, St. Helier, JE4 5PS Jersey, Channel Islands.

1.2 Interpretacja

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 „**poświadczzonego**” 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, dekretów, 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 „dolar” 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

Aranżujący, Agent, Agent ds. Zabezpieczenia oraz każdy 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 23 i 24 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 jakiegokolwiek 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. **KREDYT**

2.1 **Opis**

Zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, Kredytodawcy postanawiają udzielić Kredytobiorcy kredytu w łącznej wysokości 40 000 000 USD.

2.2 **Zakaz podziału**

Kredyt składa się wyłącznie z jednej Wypłaty i nie podlega dalszemu podziałowi.

2.3 **Zabezpieczenie**

Zadłużenie z tytułu Kredytu 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 Kredytodawcy i Kredytobiorca uzgodnią od czasu do czasu lub których Kredytodawcy mogą 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) Agentu 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 Agentu Obligariusza lub Agentowi Obligariusza na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania w imieniu innego Obligariusza lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania (znane lub nieznanie 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 jakimikolwiek 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**

Kredytobiorca wykorzysta wszelkie kwoty pozyskane w ramach Kredytu w celu sfinansowania ogólnej działalności gospodarczej Kredytobiorcy.

3.2 **Monitorowanie**

Żadna Strona Finansująca nie jest zobowiązana 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 Agent nie otrzyma wszystkich dokumentów i innych dowodów wymienionych w Części A Załącznika 2 (*Warunki Zawieszające*) w formie i z postanowieniami satysfakcjonującymi Agenta. Agent bezzwłocznie powiadomi Kredytobiorcę o spełnieniu tego wymogu.

4.2 **Dalsze warunki zawieszające**

Kredytodawcy będą wyłącznie zobowiązani do udostępnienia Wypłaty 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 Wypłaty; oraz

4.2.2 Powtarzające się Oświadczenia składane przez każdego Obligariusza są prawdziwe pod każdym względem.

4.3 **Jedna Wypłata**

4.3.1 Kredytobiorca nie może złożyć Wniosku o Wykorzystanie, jeśli w wyniku proponowanego Wykorzystania więcej niż jedna Wypłata będzie pozostawać do Spłaty.

4.3.2 Kredytobiorca nie może żądać podziału Wypłaty.

5. **Wykorzystanie Kredytu**

5.1 **Złożenie Wniosku o Wykorzystanie**

Kredytobiorca może wykorzystać Kredyt przekazując Agentowi odpowiednio wypełniony Wniosek o Wykorzystanie nie później niż w Określonym Czasie lub we wcześniejszym terminie zaakceptowanym przez Agenta.

5.2 Wypełnienie Wniosku o Wykorzystanie

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

- (a) proponowana Data Wykorzystania jest Dniem Roboczym przypadającym w Okresie Dostępności Kredytu;
- (b) waluta i kwota Wykorzystania spełniają wymogi Paragrafu 5.3 (*Waluta i kwota*); oraz
- (c) proponowany Okres Odsetkowy jest zgodny z postanowieniami Artykułu 11 (*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.

5.4 Udział Kredytodawców

5.4.1 Jeśli warunki określone w niniejszej Umowie zostaną spełnione, każdy Kredytodawca udostępni swój udział w Wyplacie w Dniu Wykorzystania poprzez swoją Placówkę Kredytową.

5.4.2 Kwota udziału każdego Kredytodawcy w każdej Wyplacie będzie proporcjonalna do jego Dostępnego Zobowiązania w Dostępnym Kredycie bezpośrednio przed dokonaniem Wyplaty.

5.5 Anulowanie Dostępnego Kredytu

Dostępny Kredyt zostanie natychmiast anulowany pod koniec Okresu Dostępności.

6. Spłata

6.1 Spłata Kredytu

Kredytobiorca spłaci Kredyt w ratach dokonując spłaty w każdym Dniu Spłaty (jak przedstawiono poniżej) kwoty podanej poniżej obok odpowiedniej Daty Spłaty:

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 Kredytu)
12 miesięcy	6 666 667 USD
18 miesięcy	6 666 667 USD
24 miesięcy	6 666 667 USD

30 miesięcy	6 666 667 USD
36 miesięcy	13 333 332 USD

6.2 **Splata niespłaconych kwot w Terminie Wymagalności**

Niezależnie od postanowień Paragrafu 6.1 (*Splata Kredytu*), Kredytobiorca może dokonać spłaty Kredytu w pełnej wysokości w Terminie Wymagalności.

6.3 **Zakaz ponownego zaciągnięcia kredytu**

Kredytobiorca nie może ponownie zaciągnąć żadnej części Kredytu, która zostanie przedwcześnie spłacona lub spłacona w terminie.

7. **NIELEGALNOŚĆ, DOBROWOLNA PRZEDWCZESNA SPŁATA I ANULOWANIE**

7.1 **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:

- 7.1.1 ten Kredytodawca powiadomi Agenta bezzwłocznie po otrzymaniu informacji o tym zdarzeniu;
- 7.1.2 po powiadomieniu Kredytobiorcy przez Agenta, Zobowiązanie tego Kredytodawcy zostanie natychmiast anulowane; oraz
- 7.1.3 Kredytobiorca spłaci udział tego Kredytodawcy w Wykorzystaniu Kredytu przez Kredytobiorcę w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego każdego Wykorzystania mającego miejsce po powiadomieniu Kredytobiorcy przez Agenta lub w dniu określonym przez Kredytodawcę w powiadomieniu przekazanym Agentowi w zależności od tego, co nastąpi wcześniej, (lecz nie później niż w ostatnim dniu każdego odpowiedniego okresu karencji określonego przez prawo).

7.2 **Dobrowolna wcześniejsza spłata Kredytu**

- 7.2.1 W przypadku uprzedniego powiadomienia Agenta nie później niż z wyprzedzeniem dziesięciu Dni Roboczych (lub w każdym krótszym terminie określonym przez wszystkich Kredytodawców) Kredytobiorca może dokonać przedwczesnej spłaty całości lub dowolnej części Kredytu (lecz w przypadku częściowej spłaty minimalna kwota spłaty Kredytu stanowi równowartość 1 000 000 USD).
- 7.2.2 Kredytu może zostać wcześniej spłacony 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).
- 7.2.3 Wszelkie przedwczesne spłaty dokonane na podstawie niniejszego Paragrafu 7.2 zaspokoją zobowiązania określone w Paragrafie 6.1 (*Splata*) w odwrotnym porządku chronologicznym.

8. Obowiązkowa wcześniejsza spłata

8.1 Terminy i kwoty wcześniejszej spłaty: zakaz zastawu na Bols

Jeśli do 30 listopada 2008 roku Kredytobiorca nie przekaze Agentowi następujących dokumentów w formie i o treści satysfakcjonującej Agenta:

- (a) dowody ustanowienia wszystkich zastawów określonych w Paragrafie 23.31.4 zgodnie z postanowieniami tego Paragrafu na podstawie prawomocnych decyzji sądu; oraz
- (b) opinii prawnych (jeśli dotyczy), których Kredytodawcy mogą wymagać w związku z ustanowieniem zastawów określonych w Paragrafie 23.31.4:

wtedy Kredytobiorca dokona wcześniejszej spłaty Kredytu w ratach dokonując wcześniejszej spłaty w każdym Dniu Wcześniejszej Spłaty (jak przedstawiono poniżej) w kwotach podanych poniżej (postanowienia Paragrafu 6.1 (*Spłata Kredytu*) nie będą stosować się):

Data Wcześniejszej Spłaty oznacza datę przypadającą określoną liczbę miesięcy po pierwszej Dacie Wykorzystania	Rata Wcześniejszej Spłaty będąca kwotą do spłaty w odpowiedniej Dacie Wcześniejszej Spłaty (lub jeśli dana kwota jest mniejsza – niespłacona kwota Kredytu)
6 miesięcy	6 666 667 USD
12 miesięcy	6 666 667 USD
18 miesięcy	6 666 667 USD
24 miesięcy	6 666 667 USD
30 miesięcy	6 666 667 USD
36 miesięcy	6 666 665 USD

8.2 Spłata niespłaconych kwot w Terminie Wymagalności

Niezależnie od postanowień Paragrafu 8.1 (*Terminy i kwoty wcześniejszej spłaty: zakaz zastawu na Bols*), Kredytobiorca może dokonać spłaty Kredytu w pełnej wysokości w Terminie Wymagalności.

8.3 Terminy i kwoty wcześniejszej spłaty: brak RAG

Jeśli do 31 sierpnia 2008 roku Kredytobiorca nie przedstawi Agentowi dowodu (raportu z audytu prawnego lub umowy zakupu udziałów) w formie i o treści satysfakcjonującej Agenta potwierdzającego, że przedsięwzięcia określone Paragrafie 23.17.3 zostały zrealizowane, Kredytobiorca dokona spłaty Kredytu w pełnej wysokości w dniu 7 września 2008 roku.

9. Ograniczenia

9.1 Powiadomienia o Anulowaniu lub Przedwczesnej Spłacie

Wszelkie powiadomienia o anulowaniu, wcześniejszej spłacie, upoważnieniu lub innej decyzji przekazywane przez jakąkolwiek Stronę na podstawie niniejszego Artykułu 7 (*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.

9.2 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.

9.3 Przedwczesna Spłata Zgodnie z Umową

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

9.4 Brak przywrócenia

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

10. Odsetki

10.1 Sposób naliczania odsetek

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

10.1.1 Marży; oraz

10.1.2 stopy LIBOR.

10.2 Płatność Odsetek

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

10.3 Odsetki Karne

10.3.1 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 10.3.2 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 zostałaby określona przez Agenta (w rozsądny sposób). Wszelkie odsetki narosłe na podstawie niniejszego Paragrafu 10.3 będą płatne przez Obligariusza natychmiast na żądanie Agenta.

10.3.2 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.

10.3.3 Odsetki karne (w przypadku braku zapłaty) wynikające z jakiegokolwiek przeterminowanej kwoty Kredytu będą zliczane razem z zaległą kwotą Kredytu na koniec każdego Okresu Odsetkowego dla tej przeterminowanej kwoty, lecz pozostaną natychmiast wymagalne i płatne.

10.4 Powiadomienie o stopach oprocentowania

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

11. Okresy odsetkowe

11.1 Długość Okresów Odsetkowych

11.1.1 Kredytobiorca może wybrać Okres Odsetkowy długości trzech lub sześciu Miesięcy dla Kredytu we Wniosku o Wykorzystanie.

11.1.2 Każdy Okres Odsetkowy dla Kredytu 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.

11.1.3 Okres Odsetkowy Wyплаты nie przekroczy Ostatecznego Terminu Spłaty Kredytu.

11.2 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).

12. Zmiany sposobu naliczania odsetek

12.1 Brak Notowań

Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 12.2 (*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.

12.2 Zakłócenie Rynku

12.2.1 W przypadku wystąpienia Zakłócenia Rynku w zakresie Wypłaty dla jakiegokolwiek Okresu Odsetkowego, stopa oprocentowania udziału każdego Kredytodawcy w Wypłacie dla Okresu Odsetkowego będzie stanowić roczną stopę procentową będącą sumą:

- (a) Marży; oraz
- (b) stopy podanej Agentowi 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.

12.2.2 W niniejszej Umowie „**Zakłócenie Rynku**” oznacza:

- (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 Agentowi 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 Agent stwierdzi, że koszt uzyskania odpowiednich depozytów na Odpowiednim Rynku Międzybankowym przekroczy stopę LIBOR.

12.3 Alternatywna podstawa odsetek lub finansowania

12.3.1 W przypadku wystąpienia Zakłócenia Rynku oraz jeśli Agent tego wymaga, Agent i Kredytobiorca rozpoczną negocjację (przez okres nieprzekraczający trzydziestu dni) w celu ustalenia zastępczej podstawy określenia stopy procentowej.

12.3.2 Wszelkie alternatywne podstawy uzgodnione zgodnie z paragrafem 12.3.1 będą wiążące dla wszystkich Stron.

12.4 Koszty Zwrotu

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

13. PROWIZJA przygotowawcza

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

14. Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe

14.1 Definicje

14.1.1 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 14.2 (*Ubruttowanie podatkowe*) lub płatność dokonaną na podstawie Paragrafu 14.3 (*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 Wypłaty 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 Rzeczpospolitej Polskiej.

- 14.1.2 O ile nie postanowiono inaczej, w niniejszym Artykule 14 słowa „określi” lub „określony” oznaczają decyzję podjętą według wyłącznego uznania osoby podejmującej decyzję.

14.2 Ubruttowanie Podatkowe

- 14.2.1 Każdy Obligariusz jest zobowiązany do dokonywania wszystkich należnych płatności bez jakichkolwiek Potrąceń Podatku, o ile takie Potrącenie Podatku nie jest wymagane przez prawo.
- 14.2.2 Kredytobiorca natychmiast po uzyskaniu informacji, że Obligariusz jest zobowiązany dokonać Potrącenia Podatku (lub o zmianie stawki lub podstawy Potrącenia Podatku) powiadomi Agenta o tym fakcie. Podobnie, Kredytodawca powiadomi Agenta o uzyskaniu informacji w zakresie płatności dokonywanych na rzecz Kredytodawcy. Jeśli Agent otrzyma takie powiadomienie od Kredytodawcy, Agent przekaże je Kredytobiorcy i Obligariuszowi.

- 14.2.3 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.
- 14.2.4 Obligariusz nie jest zobowiązany do dokonywania podwyższonych płatności na rzecz Kredytodawcy na podstawie paragrafu 14.2.3 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 14.2.7 poniżej.
- 14.2.5 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.
- 14.2.6 W okresie trzydziestu dni od dokonania Potrącenia Podatku lub jakiegokolwiek płatności wymaganej w związku z Potrąceniem Podatku, Obligariusz dokonujący Potrącenia Podatku dostarczy Agentowi Kredytowemu dla Strony Finansującej uprawnionej do otrzymania płatności oryginał pokwitowania (lub jego poświadczoną kopię) lub w przeciwnym przypadku inny dowód satysfakcjonujący Stronę Finansującą potwierdzający dokonanie Potrącenia Podatku lub (jeśli dotyczy) wszelkich odpowiednich płatności na rzecz właściwych organów podatkowych.
- 14.2.7 Jeśli Kredytodawca jest Kredytodawcą Traktatowym, wtedy Kredytodawca i każdy Obligariusz dokonujący płatności na rzecz Kredytodawcy na pisemne żądanie będą współpracować w celu spełnienia wszelkich formalności niezbędnych dla danego Obligariusza w celu uzyskania zgody na dokonanie płatności bez Potrącenia Podatku.

14.3 Odszkodowanie podatkowe

- 14.3.1 Kredytobiorca (w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Agenta) zapłaci Stronie Finansującej kwotę równą stracie, zobowiązaniu lub kosztowi określoneemu przez Stronę Finansującą i poniesionym przez tę Stronę Finansującą (bezpośrednio lub pośrednio) w związku z Podatkiem w zakresie Dokumentu Finansowania.

14.3.2 Paragraf 14.3.1 powyżej nie stosuje się:

- (a) w zakresie żadnych Podatków nałożonych na Stronę Finansującą:
 - (i) na mocy prawa jurysdykcji, w której Strona Finansująca została założona lub w jurysdykcji (lub jurysdykcjach), jeśli inna, w których Strona Finansująca jest traktowana 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 tę Stronę Finansującą; lub
- (b) w zakresie strat, zobowiązań lub kosztów:
 - (i) zrekompensowanych podwyższoną płatnością dokonaną na podstawie Paragrafu 14.2 (*Ubruttowanie podatkowe*); lub
 - (ii) które zostałyby zrekompensowane przez podwyższoną płatność dokonaną na podstawie Paragrafu 14.2 (*Ubruttowanie podatkowe*), lecz nie zostało zrekompensowane wyłącznie z powodu jednego z wykluczeń określonych w Paragrafie 14.2.4 lub Paragrafie 14.2 (*Ubruttowanie podatkowe*).

14.3.3 Jeśli Strona Finansująca wysunie lub zamierza wysunąć roszczenia na podstawie Paragrafu 14.3.1 powyżej, Strona Finansująca bezzwłocznie powiadomi Agenta o zdarzeniu, które stanowi podstawę roszczenia.

14.4 **Zwrot Podatku**

Jeśli Obligariusz dokona Płatności Podatkowej a odpowiednia Strona Finansująca stwierdzi, że:

- 14.4.1 Zwrot Podatku wynika ze zwiększonej płatności, której Płatność Podatku stanowi część, lub z tej Płatności Podatku; oraz
- 14.4.2 Strona Finansująca uzyskała, wykorzystała lub zachowała Zwrot Podatku w ramach grupy podmiotów stowarzyszonych,

Strona Finansująca zapłaci Obligariuszowi kwotę, która według Strony Finansującej (po dokonaniu tej płatności) pozostawi ją w tej samej pozycji po opodatkowaniu, co w przypadku braku zobowiązania do dokonania Płatności Podatku przez Obligariusza.

14.5 **Oplaty Skarbowe**

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

14.6 Podatek od towarów i usług

- 14.6.1 Wszelkie kwoty określone, lub oznaczone jako płatne na podstawie Dokumentu Finansowania przez Obligariusza na rzecz Strony Finansującej (w całości lub częściowo) stanowią wynagrodzenie z tytułu dostawy towaru dla potrzeb Podatku VAT zostaną uznane za nieobejmujące żadnego Podatku VAT płatnego od takiej dostawy, i odpowiednio, z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 14.6.2 poniżej, jeśli Podatek VAT jest płatny od dostawy dokonanej przez Stronę Finansującą na rzecz Obligariusza na podstawie Dokumentu Finansowania, ten Obligariusz będzie zobowiązany do zapłacenia Stronie Finansującej (oprócz i jednocześnie w ramach wynagrodzenia) kwotę równą kwocie Podatku VAT (a Strona Finansująca bezzwłocznie wystawi Obligariuszowi odpowiednią fakturę VAT).
- 14.6.2 Jeśli podatek VAT podlega naliczeniu od dostaw dokonanych przez Stronę Finansującą („**Dostawca**”) na rzecz jakiegokolwiek innej Strony Finansującej („**Odbiorca**”) na podstawie Dokumentu Finansowania, a jakiegokolwiek Strona („**Odpowiednia Strona**”) jest zobowiązana na podstawie Dokumentu Finansowania do zapłaty kwoty równej wynagrodzeniu za taką dostawę na rzecz Dostawcy (zamiast wymogu zwrotu Odbiorcy kosztu wynagrodzenia), Strona ta zapłaci również Dostawcy kwotę równą kwocie tego podatku VAT (oprócz kwoty wynagrodzenia i w tym samym czasie co wynagrodzenie). Odbiorca bezzwłocznie zapłaci Odpowiedniej Stronie wszelkie kwoty równe wszelkim zwrotom podatku otrzymanym od odpowiednich organów podatkowych, które według Odbiorcy dotyczą podatku VAT płatnego od dostawy.
- 14.6.3 Jeśli Dokument Finansowania wymaga od jakiegokolwiek Obligariusza dokonania zwrotu jakichkolwiek kosztów lub wydatków Strony Finansującej, Obligariusz jednocześnie zapłaci i zrekompensuje Stronie Finansującej Podatek VAT zapłacony przez Stronę Finansującą w zakresie tych kosztów i wydatków w zakresie, w którym Strona Finansująca czy jakikolwiek członek jej grupy kapitałowej dla celów Podatku VAT rozsądnie stwierdzi, że nie przysługuje mu zwrot Podatku VAT od właściwych organów podatkowych.

15. Podwyższone koszty

15.1 Podwyższone koszty

- 15.1.1 Z zastrzeżeniem postanowień paragrafu 15.4 (*Wyjątki*) Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Agenta, wpłaci na rachunek Strony Finansującej kwotę wszelkich Podwyższonych Kosztów poniesionych przez Stronę Finansującą lub jakikolwiek 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.
- 15.1.2 W niniejszej Umowie „**Podwyższone Koszty**” oznaczają:
- (a) obniżenie stopy zwrotu Kredytu lub ogólnego kapitału Strony Finansującej (lub jej Podmiotu Stowarzyszonego);
 - (b) dodatkowy lub podwyższony koszt; lub
 - (c) redukcję wszelkich kwot należnych i płatnych na podstawie jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania,

poniesione przez Stronę Finansującą lub jakikolwiek jej Podmiot Stowarzyszony w zakresie, w którym przypada on Stronie Finansującej wstępującej w niniejsze Zobowiązanie lub finansującej lub realizującej zobowiązania wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

15.2 Roszczenia z tytułu Podwyższonych Kosztów

Strona Finansująca wysuwająca lub zamierzająca wysunąć roszczenia na podstawie Paragrafu 15.1 (*Podwyższone Koszty*) powiadomi Agenta Kredytowego o zdarzeniu, które stanowi podstawę roszczenia, o czym Agent Kredytowy powiadomi Podmiot Dominujący.

15.3 Oplata na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego

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

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

15.4 Wyjątek

15.4.1 Postanowienia Paragrafu 15.1 (*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 14.3 (*Odszkodowanie podatkowe*) (lub zostałyby zrekompensowane na podstawie Paragrafu 14.3 (*Odszkodowanie podatkowe*), lecz nie zostały zrekompensowane wyłącznie z powodu jednego z wyłączeń określonych w ustępie 14.3.1 Paragrafu 14.3 (*Odszkodowanie podatkowe*);
- (c) mogą zostać przypisane świadomemu naruszeniu jakiegokolwiek przepisu prawa lub regulacji prawnych przez odpowiednią Stronę Finansującą lub jej Podmiot Stowarzyszony.

15.4.2 W niniejszym Paragrafie 15.4 termin „**Potrącenie Podatku**” ma to samo znaczenie co termin zdefiniowany w Paragrafie 14.1 (*Definicje*).

16. Pozostałe odszkodowania

16.1 Odszkodowanie walutowe

16.1.1 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 Stronie Finansującej, której jest zobowiązany zapłacić Kwotę, 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.

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

16.2 Pozostałe odszkodowania

- 16.2.1 Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania zrekompensuje (lub zapewni zrekompensowanie przez Obligariusza) każdej Stronie Finansującej wszelkie koszty, straty lub zobowiązania poniesione przez daną Stronę Finansującą z tytułu:

- (a) wystąpienia jakiegokolwiek Przypadku Naruszenia;
- (b) niedokonania przez Obligariusza zapłaty jakiejkolwiek kwoty wymagalnej na podstawie Dokumentu Finansowania w terminie wymagalności w tym również wszelkich kosztów, strat lub zobowiązań wynikających z postanowień Paragrafu 29 (*Podział pomiędzy Strony Finansujące*);
- (c) finansowania lub zaaranżowania finansowania swojego udziału w Wyplacie na żądanie Kredytobiorcy we Wniosku o Wykorzystanie w przypadku niewykorzystania tego udziału z powodu stosowania się jednego lub więcej postanowień niniejszej Umowy (z innego tytułu niż naruszenie lub zaniedbanie przez Stronę Finansującą); lub
- (d) Wyплаты (lub części Wyплаты) niespłaconej wcześniej zgodnie z powiadomieniem o wcześniejszej spłacie przekazanym przez Kredytobiorcę.

- 16.2.2 Kredytobiorca bezzwłocznie zrekompensuje każdej Stronie Finansującej wszelkie koszty, straty lub zobowiązania poniesione przez Stronę Finansującą (działającą 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.

17. Ograniczenie strat przez KredytodawcÓW

17.1 Ograniczenie Strat

- 17.1.1 Każda Strona Finansująca (w porozumieniu z Kredytobiorcą) podejmie wszelkie rozsądne kroki w celu ograniczenia wszelkich okolicznościach wynikających lub mogących wyniknąć z wszelkich kwot płatnych lub anulowanych na podstawie Paragrafu 7.1 (*Nielegalność*), Artykułu 14 (*Ubruttowanie i odszkodowanie podatkowe*), Artykułu 15 (*Podwyższone koszty*) w tym również przeniesienia swoich praw i obowiązków wynikających z Dokumentów Finansowania na inny Podmiot Stowarzyszony lub Placówkę Limitu Kredytowego.

17.1.2 Paragraf 17.1.1 powyżej w żaden sposób nie ogranicza zobowiązań żadnego Obligariusza z tytułu Dokumentów Finansowania.

17.2 Ograniczenie Odpowiedzialności

17.2.1 Kredytobiorca zrekomensuje każdej Stronie Finansującej wszelkie rozsądne koszty i wydatki poniesione przez daną Stronę Finansującą w wyniku działań podjętych na podstawie Paragrafu 17.1 (*Ograniczenie strat*).

17.2.2 Żadna Strona Finansująca nie jest zobowiązana do podjęcia żadnych działań na podstawie Paragrafu 17.1 (*Ograniczenie strat*), jeśli według Strony Finansującej (działającej w rozsądny sposób) kroki te mogą być niekorzystne dla Strony Finansującej.

18. Koszty I WYDATKI

18.1 Koszty Prawne Transakcji

Kredytobiorca bezzwłocznie na żądanie zapłaci każdej Stronie Finansującej kwotę wszelkich kosztów ustanowienia Zabezpieczenia Transakcji oraz koszty prawne (limitowane w przypadku kosztów polskich radców prawnych w wysokości uzgodnionej w umowie zlecenia pomiędzy Agentem a polskim radcą prawnym Agenta z dnia 23 czerwca 2008 roku z późniejszymi zmianami, jeśli dotyczy) poniesione przez niego w związku z negocjacjami, przygotowaniem i podpisaniem:

18.1.1 niniejszej Umowy oraz wszelkich innych dokumentów wspomnianych w niniejszej Umowie; oraz

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

Kredytobiorca bezzwłocznie po otrzymaniu żądania zapłaci każdej Stronie Finansującej kwotę wszelkich kosztów udzielenia kredytu konsorcyjnego, ustanowienia Zabezpieczenia Transakcji w związku z udzieleniem kredytu konsorcyjnego, wszelkich kosztów prawnych poniesionych przez nie w związku z wynegocjowaniem, przygotowaniem i podpisaniem dokumentów dotyczących udzielenia kredytu konsorcyjnego do wysokości 5 000 USD (limit 5 000 USD nie stosuje w przypadku wystąpienia Naruszenia).

18.2 Koszty wprowadzenia zmiany

Jeśli:

18.2.1 Obligariusz wnioskuje o wprowadzenie zmiany, zrzeczenie się praw lub zgodę; lub

18.2.2 zmiana jest konieczna zgodnie z postanowieniami Paragrafu 30.10 (*Zmiana Waluty*),

Kredytobiorca w terminie trzech Dni Roboczych od złożenia wniosku, zwróci każdej odpowiedniej Stronie Finansującej koszty i wydatki (w tym koszty prawne) rozsądnie poniesione przez daną Stronę Finansującą w odpowiedzi na, w ramach oceny, negocjacji czy realizacji wniosku lub wymogu do wysokości wcześniej uzgodnionej przez tę Stronę Finansującą i Kredytobiorcę.

18.3 Koszty Egzekucji

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

19. Gwarancja i zwolnienie z odpowiedzialności

19.1 Gwarancja i zwolnienie z odpowiedzialności

Każdy Gwarant nieodwołalnie i bezwarunkowo, łącznie:

- 19.1.1 gwarantuje każdej Stronie Finansującej do maksymalnej kwoty 80 000 000 USD (osiemdziesięciu milionów dolarów) punktualne wywiązanie się przez każdego Obligariusza wszystkich zobowiązań Obligariuszy wynikających z Dokumentów Finansowania;
- 19.1.2 zobowiązuje się wobec Strony Finansującej, że jeśli 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
- 19.1.3 bezzwłocznie zwolni każdą Stronę Finansującą z odpowiedzialności za jakiegokolwiek koszty, straty, zobowiązania poniesione przez Stronę Finansującą, jeśli (a) jakiegokolwiek zobowiązanie gwarantowane przez niego nie jest lub przestanie być egzekwowalne, ważne lub (b) na mocy prawa. Kwota kosztów, strat lub zobowiązań będzie równa kwocie, do której otrzymania Strona Finansująca byłaby uprawniona w przeciwnym przypadku.

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

19.2 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.

19.3 Przywrócenie

Jeśli jakakolwiek płatność Obligariusza lub zwolnienie z zobowiązania przez Stronę Finansującą (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:

- 19.3.1 zobowiązanie każdego Obligariusza będzie dalej obowiązywać tak, jakby płatność, zwolnienie, anulowanie lub redukcja nie miały miejsca; oraz
- 19.3.2 każda Strona Finansująca będzie uprawniona 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.

19.4 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 nieznane jakiegokolwiek Stronie Finansującej) bez niniejszego Artykułu obniżyłaby, zwolniłaby lub umniejszyłaby jego zobowiązaniom wynikającym z niniejszego Artykułu 20, w tym również:

- 19.4.1 wszelki dodatkowy czas, zrzeczenie się praw lub zgoda dana jakimkolwiek Obligariuszowi lub układ zawarty z nim lub inną osobą;
- 19.4.2 zwolnienie z zobowiązań jakiegokolwiek innego Obligariusza lub jakiegokolwiek innej osoby na warunkach jakiegokolwiek układu lub porozumienia z jakimkolwiek wierzycielem jakiegokolwiek członka Grupy;
- 19.4.3 objęcie, zmiana, kompromis, zamiana, odnowienie lub zwolnienie lub odmowa lub zaniedbanie 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;
- 19.4.4 wszelkie przypadki niezdolności lub braku uprawnień lub osobowości prawnej lub rozwiązanie lub zmiana wspólników lub statusu Obligariusza lub jakiegokolwiek innej osoby;
- 19.4.5 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;
- 19.4.6 wszelkie przypadki nieegzekwowalności, niezgodności z prawem lub nieważności jakiegokolwiek zobowiązania jakiegokolwiek osoby wynikającego z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub każdego innego dokumentu lub zabezpieczenia; lub
- 19.4.7 wszelkie postępowania upadłościowe i podobne postępowania.

19.5 Natychmiastowy Regres

Każdy Gwarant zrzeka się przysługującego mu prawa w pierwszej kolejności zobowiązującego Stronę Finansującą (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 19. Zrzeczenie się tego prawa stosuje się niezależnie od wszelkich przepisów prawa lub postanowień Dokumentu Finansowania stanowiącego inaczej.

19.6 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 każda Strona Finansująca (lub jakikolwiek powiernik lub przedstawiciel działający w jej imieniu) może:

- 19.6.1 nie wykorzystać lub nie wyegzekwować jakichkolwiek innych środków pieniężnych, zabezpieczeń lub praw przysługujących Stronie Finansującej lub przez nią otrzymanych (lub jakiegokolwiek powiernika lub przedstawiciela działającego w jej 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
- 19.6.2 przetrzymywać środki otrzymane od jakiegokolwiek Gwaranta lub z tytułu zobowiązania Gwaranta wynikającego z niniejszego Artykułu 19 na oprocentowanym rachunku w zawieszeniu.

19.7 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 Agent nie postanowi inaczej, żaden Gwarant nie wykorzysta żadnego prawa mu przysługującego z tytułu realizacji jego zobowiązań wynikających z Dokumentu Finansowania do:

- 19.7.1 otrzymania odszkodowania od Obligariusza;
- 19.7.2 do żądania od jakiegokolwiek innego gwaranta jakichkolwiek wkładów do zobowiązań Obligariusza wynikających z Dokumentów Finansowania; lub
- 19.7.3 do otrzymania korzyści (w całości lub częściowo oraz i niezależnie od tego czy w drodze subrogacji lub w inny sposób) wynikających z wszelkich praw Stron Finansujących wynikających z Dokumentów Finansowania lub wszelkich innych otrzymanych gwarancji lub zabezpieczeń zgodnie z lub w związku z Dokumentami Finansowania przez Stronę Finansującą.

Jeśli Gwarant otrzyma jakiegokolwiek korzyści, płatności lub wypłaty z tytułu tych praw, zachowa te korzyści na rzecz Stron Finansujących, płatności lub wypłaty w zakresie koniecznym do umożliwienia spłaty wszelkich kwot, które mogą być lub stać się płatne na rzecz Stron Finansujących przez Obligariusza zgodnie z lub w związku z Dokumentami Finansowania, i bezzwłocznie zapłaci je lub przekaze je Agentowi lub zgodnie z poleceniami Agenta na podstawie postanowień Artykułu 30 (*Mechanika Płatności*).

19.8 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:

- 19.8.1 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

- 19.8.2 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 Stron Finansowania 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.

19.9 **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 każdej Strony Finansującej.

20. **Oświadczenia**

20.1 **Ogólne**

Każdy Obligariusz niniejszym wydaje oświadczenia i udziela każdej Stronie Finansującej gwarancji określonych w niniejszym Artykule 20.

Status, autoryzacje i obowiązujące prawo

20.2 **Status**

- 20.2.1 Obligariusz i każda z jego Spółek Zależnych jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółką akcyjną należycie założoną i istniejącą zgodnie z prawem miejsca założenia.
- 20.2.2 Obligariusz i każda jego Spółka Zależna są uprawnieni do posiadania własnego majątku i prowadzenia działalności w sposób, w jaki jest ona obecnie prowadzona.

20.3 **Wiążące zobowiązania**

Z zastrzeżeniem Zastrzeżeń Prawnych:

- 20.3.1 obowiązki określone jako przyjęte przez Obligariusza w ramach każdego Dokumentu Transakcji podpisanego przez Obligariusza są prawomocnymi, ważnymi, wiążącymi i egzekwowalnymi zobowiązaniami; oraz
- 20.3.2 (bez ograniczania ogólnego charakteru paragrafu 20.3.1 powyżej), każdy Dokument Zabezpieczenia Transakcji podpisany przez Obligariusza ustanawia zabezpieczenia określone w tym Dokumencie Zabezpieczenia Transakcji i te zabezpieczenia są ważne i skuteczne.

20.4 **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:

- 20.4.1 żadnych obowiązujących przepisów prawa;
- 20.4.2 aktów założycielskich żadnego członka Grupy; ani

- 20.4.3 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, Dokumentach Kredytu BZWB oraz Dokumentach Kredytu Fortis.

20.5 Zdolność i uprawnienia

- 20.5.1 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.
- 20.5.2 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.

20.6 Ważność i dopuszczalność dowodów

- 20.6.1 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 Odpowiedniej Jurysdykcji,
- zostały uzyskane lub zapewnione i w pełni obowiązują i są w pełni skuteczne.
- 20.6.2 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.

20.7 Obowiązujące prawo i egzekucja

- 20.7.1 Wybór obowiązującego prawa w przypadku Dokumentów Finansowania zostanie uznany i wyegzekwowany w Odpowiedniej Jurysdykcji.
- 20.7.2 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

20.8 Niewypłacalność

Żadne:

- 20.8.1 działania korporacyjne, postępowania prawne lub inne formalne procedury lub działania określone w Paragrafie 24.8 (*Postępowanie Upadłościowe*); ani
- 20.8.2 działania wierzycieli określone w Paragrafie 24.9 (*Działania Wierzycieli*),

nie zostały podjęte ani według wiedzy Inwestora nie grożą mu ani żadne okoliczności określone w Paragrafie 24.7 (*Niewypłacalność*) nie dotyczą go.

20.9 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.

20.10 Potrącenie Podatku

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

20.11 Brak Naruszenia

20.11.1 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.

20.11.2 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.

20.12 Podatki

20.12.1 Nie zalega on (ani żadna z jego Spółek Zależnych nie zalega) ze złożeniem żadnej deklaracji podatkowej ani płatnością jakiejkolwiek kwoty z tytułu Podatku równej lub większej od 500 000 USD (lub jej równowartości w każdej innej walucie).

20.12.2 Żadne roszczenia ani dochodzenia nie są wysuwane ani prowadzone ani w rozsądnym przekonaniu nie zostaną wysunięte ani nie będą prowadzone wobec niego (lub jakiejkolwiek 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).

20.12.3 Jest rezydentem do celów podatkowych wyłącznie w miejscu swojego założenia.

Udzielenie informacji - postanowienia ogólne

20.13 Brak informacji wprowadzających w błąd

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

- 20.13.1 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;
- 20.13.2 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;
- 20.13.3 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;
- 20.13.4 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;
- 20.13.5 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;
- 20.13.6 wszelkie informacje udzielone Agentowi 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 Agentowi 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
- 20.13.7 wszelkie inne pisemne informacje przekazane Agentowi 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.

20.14 Pierwotne Sprawozdanie Finansowe

- 20.14.1 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.
- 20.14.2 Jego niezbadane Pierwotne Sprawozdanie Finansowe wiernie odzwierciedla jego sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej za odpowiedni kwartał obrachunkowy.
- 20.14.3 Jego zbadane Pierwotne Sprawozdanie Finansowe wiernie odzwierciedla jego sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej za odpowiedni rok obrachunkowy.

- 20.14.4 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.
- 20.14.5 Pierwotne Sprawozdanie Finansowe Celu nie zawiera skonsolidowanych wyników, aktywów ani pasywów żadnej osoby lub przedsiębiorstwa, które nie stanowi części Grupy Celu.
- 20.14.6 Jego najnowsze sprawozdanie finansowe przekazane zgodnie z postanowieniami Paragrafu 21.1 (*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.
- 20.14.7 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.
- 20.14.8 Od daty sporządzenia najnowszego sprawozdania finansowego przekazanego zgodnie z Paragrafem 21.1 (*Sprawozdania Finansowe*) nie miały miejsca żadne istotne negatywne zmiany w działalności, majątku lub sytuacji finansowej Grupy.

Brak postępowań prawnych i naruszeń prawa

20.15 Brak toczących się lub grożących postępowań

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

20.16 Brak Naruszeń Prawa

- 20.16.1 Nie naruszył (ani żadna jego Spółka Zależna nie naruszyła) żadnego przepisu ani regulacji prawnej, której naruszenie w rozsądnym przekonaniu mogłoby mieć Istotny Negatywny Wpływ.
- 20.16.2 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.

20.17 Przepisy Ochrony Środowiska

- 20.17.1 Kredytobiorca przestrzega postanowień Paragrafu 23.4 (*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.

- 20.17.2 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

20.18 Zabezpieczenie i Zadłużenie Finansowe

- 20.18.1 Żadne Zabezpieczenie ani Quasi Zabezpieczenie nie zostało ustanowione na żadnym obecnym ani przyszłym majątku Kredytobiorcy inne niż dozwolone przez niniejszą Umowę.
- 20.18.2 Kredytobiorca nie posiada żadnego niespłaconego Zadłużenia Finansowego innego niż dozwolone w niniejszej Umowie.

20.19 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.

20.20 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.

20.21 Własność prawna

- 20.21.1 On i każda z jego Spółek Zależny są wyłącznymi prawnymi właścicielami odpowiednich aktywów, na których zamierz ustanowić Zabezpieczenie Transakcji.
- 20.21.2 Akcje Celu są prawną własnością Polmosu Białystok wolną od wszelkich roszczeń, praw osób trzecich lub konkurencyjnych udziałów innych niż Dozwolone Zabezpieczenie na mocy Paragrafu 23.14 (*Zakaz obciążania majątku*) oraz z zastrzeżeniem Porozumienia Akcjonariuszy, a Sprzedający jest posiadaczem 50% plus 1 głosu oraz 25% udziału gospodarczego w Celu a Polmos Białystok jest posiadaczem 50% minus jednego głosu oraz 75% udziału gospodarczego w Celu.

20.22 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 jakiegokolwiek 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).

20.23 Własność Intelktualna

20.23.1 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 uiszczył opłaty) wymagane w celu zachowania wszelkiej własności intelektualnej będącej jego własnością.

20.23.2 Nie istnieją żadne niekorzystne okoliczności dotyczące ważności, utrzymania lub użytkowania jakiegokolwiek jego własności intelektualnej lub własności intelektualnej Spółek Zależnych, które mogłyby w rozsądnym przekonaniu mieć Istotny Negatywny Wpływ.

Udzielenie informacji - Grupa

20.24 Schemat Struktury Grupy

20.24.1 W momencie dostarczenia Schemat Struktury Grupy przedstawiony Agenta 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.

20.24.2 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.

20.25 Obligariusze

20.25.1 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.

- 20.25.2 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

20.26 Dokumenty Przejęcia, ujawniane informacje i inne Dokumenty

- 20.26.1 Dokumenty Przejęcia zawierają wszystkie warunki Przejęcia.
- 20.26.2 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.
- 20.26.3 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.
- 20.26.4 Porozumienie Udziałowców zawiera wszystkie istotne warunki wszystkich umów i porozumień pomiędzy Kredytobiorcą, Inwestorem oraz wszelkimi innymi udziałowcami Celu.

20.27 Główne miejsce prowadzenia działalności i placówki

- 20.27.1 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.
- 20.27.2 Nie posiada żadnych „placówek” (w rozumieniu Artykułu 2(h) Rozporządzenia) w żadnej jurysdykcji, innej niż Inwestor, który posiada „placówkę” w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

20.28 Brak negatywnych konsekwencji

- 20.28.1 Na mocy prawa Odpowiedniej Jurysdykcji nie jest konieczne:
- (a) w celu umożliwienia Stronie Finansującej 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 Strona Finansująca była uprawniona, posiadała zezwolenia lub koncesje, do prowadzenia działalności w jakiegokolwiek Odpowiedniej Jurysdykcji.
- 20.28.2 Strona Finansująca nie jest i nie będzie traktowana, jak rezydent, podmiot posiadający siedzibę lub prowadzący działalność w swojej Odpowiedniej Jurysdykcji wyłącznie na podstawie podpisania, realizacji lub egzekucji jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

20.29 Rachunki bankowe

Kredytobiorca nie posiada żadnego rachunku bankowego innego niż Rachunek Bankowy lub rachunek bankowy podany Agentowi zgodnie z postanowieniami Paragrafu 23.31.6.

20.30 Czas wydania oświadczeń

- 20.30.1 Wszystkie oświadczenia i gwarancje zawarte w niniejszym Artykule 20 zostały wydane i udzielone przez każdego Pierwotnego Obligariusza na dzień podpisania niniejszej Umowy.
- 20.30.2 Wszystkie oświadczenia i gwarancje zawarte w niniejszym Artykule 20 są traktowane, jak gdyby zostały wydane i udzielone przez każdego Obligariusza na pierwszy Dzień Wykorzystania.
- 20.30.3 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 20.14 (*Pierwotne Sprawozdania Finansowe*), które przestaną obowiązywać w momencie przedstawienia następnego sprawozdania finansowego na podstawie niniejszej Umowy).
- 20.30.4 Wszystkie oświadczenia i gwarancje zawarte w niniejszym Artykule 20 za wyjątkiem Paragrafu 20.13 (*Brak informacji wprowadzających w błąd*), Paragrafu 20.24 (*Schemat Struktury Grupy*) i Paragrafu 20.26 (*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).
- 20.30.5 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.

21. Zobowiązania informacyjne

Zobowiązania określone w niniejszym Artykule 21 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 21:

„**Roczne Sprawozdanie Finansowe**” oznacza sprawozdanie finansowe za Rok Obrachunkowy przedstawione zgodnie z postanowieniami Paragrafów od 21.1.1 do 21.1.3 (*Sprawozdania Finansowe*).

„**Kwartalne Sprawozdanie Finansowe**” oznacza sprawozdanie finansowe przekazane zgodnie z postanowieniami Paragrafu 21.1.4 (*Sprawozdania Finansowe*).

21.1 Sprawozdania Finansowe

Inwestor przekaze Kredytodawcy:

- 21.1.1 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;
- 21.1.2 zbadane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane tak szybko, jak to będzie możliwe, jeśli dotyczy) 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

- 21.1.3 zbadane sprawozdanie finansowe każdej innej Spółki Zależnej za Rok Obrochunkowy na żądanie Kredytodawcy tak szybko, jak będzie ono dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż w rozsądnym czasie po zakończeniu danego Roku Obrochunkowego Spółki Zależnej; oraz
- 21.1.4 tak szybko, jak będzie ono dostępne, lecz w żadnym przypadku nie później niż 45 dni od końca każdego kwartału obrochunkowego każdego Roku Obrochunkowego:
- (a) swoje skonsolidowane sprawozdanie finansowe za dany kwartał obrochunkowy; oraz
 - (b) jednostkowe sprawozdanie finansowe Kredytobiorcy za dany kwartał obrochunkowy; oraz
 - (c) sprawozdanie zarządu Celu za dany kwartał obrochunkowy.

21.2 Postanowienia i treść Świadcstwa Zgodności

- 21.2.1 Inwestor przedstawi Kredytodawcy Świadcstwo Zgodności z każdym zestawem zbadanych skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych oraz każdym zestawem jego skonsolidowanych Kwartalnych Sprawozdań Finansowych.
- 21.2.2 Każde Świadcstwo Zgodności, między innymi, będzie określać (w rozsądnym szczegółach) obliczenia zgodnie z postanowieniami Artykułu 22 (*Warunki Finansowe*) oraz obliczenia Marży określone w definicji „Marży” na dzień sporządzenia danego sprawozdania finansowego.
- 21.2.3 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.

21.3 Wymagania wobec sprawozdań finansowych

- 21.3.1 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.
- 21.3.2 Każdy zestaw sprawozdań finansowych przedstawiony zgodnie z postanowieniami Paragrafu 21.1 (*Sprawozdania Finansowe*):
- (a) zostanie poświadczony przez członka zarządu odpowiedniej spółki jako przedstawiający prawdziwy i wiarygodny obraz (w przypadku Roczego Sprawozdania Finansowego za dany Rok Obrochunkowy) lub wiernie odzwierciedlający (w pozostałych przypadkach) sytuacji finansowej i działalności operacyjnej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz w przypadku Roczego Sprawozdania Finansowego wraz z pismem Biegłych Rewidentów zaadresowanym do zarządu odpowiedniej spółki i załączony do tego Roczego Sprawozdania Finansowego; oraz
 - (b) zostanie sporządzony zgodnie z Zasadami Rachunkowości.
- 21.3.3 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 Rewidenci (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.

21.4 Budżet

21.4.1 Inwestor przedstawi Agentowi 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.

21.4.2 Inwestor zapewni, że każdy Budżet:

- (a) ma formę w rozsądnym zakresie akceptowalną dla Agenta 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 21.1 (*Sprawozdania Finansowe*); oraz
- (c) został zatwierdzony przez zarząd Inwestora.

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

21.5 Informacje: różne

Inwestor przekaze Agentowi:

- 21.5.1 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;
- 21.5.2 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);
- 21.5.3 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 zbyć lub ubezpieczeń;

- 21.5.4 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 Agent może rozsądnie zażądać;
- 21.5.5 bezzwłocznie po ich uzyskaniu – szczegółowe informacje o wszelkich Roszczeniach z tytułu ochrony środowiska bieżących, grożących lub wysuniętych wobec jakiegokolwiek członka Grupy, wspomniane w Paragrafie 23.5 (*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);
- 21.5.6 bezzwłocznie – wszelkie istotne informacje znajdujące się w posiadaniu Grupy dotyczące Przejęcia, których Agent może żądać w rozsądnym zakresie; oraz
- 21.5.7 bezzwłocznie – wszelkie informacje, których Agent może rozsądnie wymagać (w tym również wszelkie informacje dotyczące Przejęcia, których Agent może rozsądnie wymagać), na temat majątku będącego przedmiotem Zabezpieczenia Transakcji oraz przestrzegania przez Obligariuszy warunków wszelkich Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji.

21.6 Powiadomienie o naruszeniu

- 21.6.1 Każdy Obligariusz bezzwłocznie powiadomi Agent 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).
- 21.6.2 Bezzwłocznie na żądanie Agent, Inwestor przedstawi Agentowi 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).

21.7 Kontrole „Poznaj swojego klienta”

- 21.7.1 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.
- 21.7.2 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 26 (*Zmiany Obligariuszy*).
- 21.7.3 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.

22. Warunki finansowe

22.1 Definicje finansowe

W niniejszym Artykule 22, 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 30 czerwca i 31 grudnia każdego roku do Terminu Wymagalności. 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. Ponadto w celu obliczenia Skonsolidowanego Wskaźnika Pokrycia:

- (a) przejęcia dokonane przez określone Osoby lub przez jakąkolwiek jej Ograniczoną Spółkę Zależną, poprzez fuzję, konsolidację, połączenie lub inne formy połączenia spółek oraz wszelkie związane z tym transakcje finansowe w okresie okresu referencyjnego obejmującego cztery kwartały lub następnego takiego okresu referencyjnego oraz w dniu lub przed Dniem Naliczenia zostaną uwzględnione na zasadzie pro forma tak, jakby miały miejsce w pierwszym dniu okresu referencyjnego obejmującego cztery

kwartały a Skonsolidowane Przepływy Pieniężne za taki okres referencyjny zostaną obliczone na zasadzie pro forma zgodnie z Rozporządzeniem S-X wydanym na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych;

- (b) Skonsolidowane Przepływy Pieniężne przypadające na zaniechaną działalność, określone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz na działalność lub przedsiębiorstwa zbyte przed Dniem Naliczenia, nie zostaną uwzględnione; oraz
- (c) Stałe Koszty przypadające na zaniechaną działalność, określone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, na działalność lub przedsiębiorstwa zbyte przed Dniem Naliczenia nie zostaną uwzględnione, lecz wyłącznie w zakresie, w którym zobowiązania powodujące Stałe Koszty nie będą zobowiązaniami danych Osób ani ich Ograniczonych Spółek Zależnych po Dniu Naliczenia.

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

- (ww) 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
- (xx) 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
- (yy) 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
- (zz) udziały mniejszości w zakresie, w którym te udziały mniejszości zostały odliczone przy naliczaniu Skonsolidowanego Dochodu netto; minus
- (aaa) w zakresie, w którym zwiększają Skonsolidowany Dochód Netto, zyski nadzwyczajne lub jednorazowe netto po opodatkowaniu; plus
- (bbb) w zakresie, w którym zmniejszają Skonsolidowany Dochód Netto, straty nadzwyczajne lub jednorazowe netto po opodatkowaniu; minus
- (ccc) 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.

„**Koszty Stale**” mają znaczenie określone w Załączniku 7 (Zobowiązania Grupy CEDC (wynikające z warunków emisji papierów dłużnych)).

„**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. Ponadto w celu obliczenia Wskaźnika Zadłużenia Netto:

- (a) przejęcia dokonane przez określone Osoby lub przez jakąkolwiek jej Ograniczoną Spółkę Zależną, poprzez fuzję, konsolidację, połączenie lub inne formy połączenia spółek oraz wszelkie związane z tym transakcje finansowe w okresie okresu referencyjnego obejmującego cztery kwartały lub następnego takiego okresu referencyjnego oraz w dniu lub przed Dniem Obliczenia zostaną uwzględnione na zasadzie pro forma tak, jakby miały miejsce w pierwszym dniu okresu referencyjnego obejmującego cztery kwartały a Skonsolidowane Przepływy Pieniężne za taki okres referencyjny zostaną obliczone na zasadzie pro forma zgodnie z Rozporządzeniem S-X wydanym na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych;
- (b) Skonsolidowane Przepływy Pieniężne przypadające na zaniechaną działalność, określone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz na działalność lub przedsiębiorstwa zbyte przed Datą Obliczenia, nie zostaną uwzględnione; oraz
- (c) Stałe Koszty przypadające na zaniechaną działalność, określone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, na działalność lub przedsiębiorstwa zbyte przed Dniem Naliczenia nie zostaną uwzględnione, lecz wyłącznie w zakresie, w którym zobowiązania powodujące Stałe Koszty nie będą zobowiązaniami danych Osób ani ich Ograniczonych Spółek Zależnych po Dniu Naliczenia.

22.2 Sytuacja Finansowa

Obligariusze zapewnią, że:

22.2.1 Wskaźnik Zadłużenia Netto nie przekroczy 5,00; oraz

22.2.2 Skonsolidowany Wskaźnik Pokrycia zostanie utrzymany na poziomie co najmniej 2,25.

22.3 Testy Finansowe

Spełnienie warunków finansowych określonych w Paragrafie 22.2 (*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 21.2 (*Świadczenie Zgodności*).

23. Zobowiązania OGÓLNE

Zobowiązania określone w niniejszym Artykule 23 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

23.1 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

23.2 Autoryzacje

Każdy Obligariusz bezzwłocznie:

23.2.1 uzyskać, będzie przestrzegał i podejmie wszelkie działania w celu utrzymania ważności i skuteczności; oraz

23.2.2 na żądanie Agenta (działającego w rozsądny sposób) przedstawi Agentowi 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 jakiegokolwiek 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.

23.3 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.

23.4 Ochrona środowiska

23.4.1 Kredytobiorca (i Kredytobiorca zapewni, że każdy członek Grupy C.A.) 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.

- 23.4.2 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.

23.5 Roszczenia z tyt. ochrony środowiska

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

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

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

23.6 Podatki

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

- 23.6.1 takie płatności nie są przedmiotem odwołania złożonego w dobrej wierze;
- 23.6.2 odpowiednie rezerwy nie zostały utworzone na te Podatki a koszt odwołania od decyzji podatkowej nie zostały wykazane w najnowszym sprawozdaniu finansowym przedstawionym Agentowi zgodnie z Paragrafem 21.1 (*Sprawozdania Finansowe*); oraz
- 23.6.3 takie płatności nie mogą zostać wstrzymane a niezapłacenie tych Podatków w rozsądnym przekonaniu może mieć Istotny Negatywny Wpływ.

Ograniczenia koncentracji działalności

23.7 Fuzja

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

23.8 **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.

23.9 **Przejęcia**

23.9.1 Z zastrzeżeniem dozwolonych przypadków określonych w Paragrafie 23.9.2 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.

23.9.2 Postanowienia Paragrafu 23.9.1 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.

23.10 **Joint-venture**

23.10.1 Z zastrzeżeniem dozwolonych przypadków określonych w Paragrafie 23.10.2 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).

23.10.2 Postanowienia Paragrafu 23.10.1 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

23.11 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.

23.12 Ranking Pari Passu

Każdy Obligariusz zapewni, że zawsze wszelkie niezabezpieczone lub niepodporządkowane roszczenia każdego 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.

23.13 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.

23.14 Zakaz obciążania majątku

W niniejszym Paragrafie 23.14 „**Quasi Zabezpieczenie**” oznacza transakcję określoną w Paragrafie 23.14.3 poniżej.

Z zastrzeżeniem dozwolonych przypadków określonych w Paragrafie 23.14.4 poniżej:

23.14.1 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.

23.14.2 Kredytobiorca nie utworzy ani nie zezwoli na utrzymywanie się żadnego Zabezpieczenia ustanowionego na jakimkolwiek składniku jego majątku.

23.14.3 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.

23.14.4 Postanowienia Paragrafów od 23.14.1 do 23.14.3 nie stosują się do żadnego Zabezpieczenia ani (w zależności od sytuacji) Quasi Zabezpieczenia, które jest:

- (a) Dozwołonym Zabezpieczeniem; lub
- (b) Dozwołoną Transakcją.

23.15 Zbycie

23.15.1 Za wyjątkiem przypadków dozwolonych na mocy Paragrafu 23.15.2 poniżej, Kredytobiorca zapewni, że żaden podmiot należący do Grupy nie zawrze pojedynczej transakcji ani serii transakcji (powiązanych lub nie), dobrowolnych lub przymusowych, dotyczących sprzedaży, leasingu, przeniesienia lub innego zbycia jakiegokolwiek składnika majątku.

23.15.2 Postanowienia Paragrafu 23.15.1 powyżej nie stosują się do żadnej sprzedaży, leasingu, przeniesienia ani innego zbycia, które jest:

- (a) Dozwołonym Zabezpieczeniem; lub
- (b) Dozwołoną Transakcją.

23.16 Warunki Rynkowe

23.16.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 23.16.2 poniżej, Kredytobiorca nie zawrze żadnej transakcji z żadną osobą na warunkach innych niż warunki rynkowe oraz na pełną wartość rynkową.

23.16.2 Poniższe transakcje nie stanowią naruszenia postanowień niniejszego Paragrafu 23.16:

- (a) pożyczki wewnętrzne Grupy dozwolone na mocy Paragrafu 23.18 (*Pożyczki lub Kredyty*);
- (b) opłaty, koszty lub wydatki płatne na podstawie Dokumentów Transakcji w kwotach określonych w Dokumentach Transakcji przedstawionych Agentowi na podstawie Paragrafu 4.1 (*Wstępne Warunki Zawieszające*) lub uzgodnionych przez Kredytodawców; oraz
- (c) wszelkie Dozwolone Transakcje.

23.17 Własność i nowe przejęcia

23.17.1 Inwestor jest zobowiązany zapewnić, że Kredytobiorca zawsze będzie wyłączną bezpośrednią własnością Inwestora.

23.17.2 Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że struktura własności sprzed dnia zawarcia niniejszej Umowy nie ulegnie zmianie bez uprzedniej pisemnej zgody Kredytodawców.

23.17.3 Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że przejęcie przez Kredytobiorcę udziału mniejszościowego w Grupie Russian Alcohol dojdzie do skutku do 31 sierpnia 2008 roku. Dla potrzeb niniejszego paragrafu, przejęcie przez Kredytobiorcę udziału mniejszościowego w Grupie Russian Alcohol oznacza zakończenie przez Kredytobiorcę pośredniej inwestycji określonej w porozumieniu pomiędzy CEDC a Lion Capital z dnia 18 czerwca 2008 na mocy, której Kredytobiorca zainwestuje wraz z Lion i innymi inwestorami w

spółkę celową, która przejmie 100% udziałów w ZAO „Russian Alcohol Group” oraz pewnych powiązanych spółkach Cirey Holdings Inc. zgodnie z umową kupna udziałów z dnia 22 maja 2008 roku.

- 23.17.4 Jeśli dokumentacja umowna dotycząca przejęcia przez Kredytobiorcę udziału mniejszościowego w Grupie Russian Alcohol, wspomnianej w Paragrafie 23.17.3, zezwala na to Kredytobiorcy, Kredytobiorca jest zobowiązany bezzwłocznie przekazać każdemu Kredytodawcy na żądanie Agenta wszelkie informacje (w tym również dokumenty, raporty, prognozy finansowe i opinie prawne), których Kredytodawca może wymagać w związku z nowym przejęciem określonym w Paragrafie 23.17.3. Kredytobiorca niniejszym wyraźnie potwierdza, że postanowienia Paragrafu 20.13 (*Zakaz informacji wprowadzających w błąd*) oraz 20.30 (*Czas wydania oświadczeń*) stosują się do informacji przekazywanych na podstawie niniejszego Paragrafu 23.17 oraz że odpowiednie definicje w Paragrafach od 20.13 do 20.30 będą interpretowane jako odniesienia nie tylko do informacji wyraźnie wspomnianych w tych definicjach, lecz również jako odniesienia do informacji przekazywanych na podstawie niniejszego Paragrafu 23.17.

Ograniczenia przesunięć środków pieniężnych - wypłaty

23.18 Pożyczki lub kredyty

- 23.18.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 23.18.2 poniżej, Kredytobiorca nie będzie wierzycielem w zakresie żadnego Zadłużenia Finansowego.
- 23.18.2 Postanowienia Paragrafu 23.18.1 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 C.A.; ani
 - (c) Dozwolonej Transakcji.

23.19 Brak Gwarancji lub zwolnienia z odpowiedzialności

- 23.19.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 23.19.1 poniżej, Kredytobiorca nie udzieli ani będzie utrzymywał żadnej gwarancji w zakresie jakiegokolwiek zobowiązania jakiegokolwiek osoby.
- 23.19.2 Postanowienia Paragrafu 23.19.1 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 C.A. w ramach jakiegokolwiek umowy zawartej w ramach zwykłej działalności gospodarczej;
 - (c) jakąkolwiek gwarancją dozwoloną na mocy Paragrafu 23.21 (*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.

23.20 **Dywidendy**

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

Ograniczenia przesunąć środków pieniężnych - wpłaty

23.21 **Zadłużenie Finansowe**

23.21.1 Za wyjątkiem sytuacji dozwolonych na mocy Paragrafu 23.21.2 poniżej, Kredytobiorca nie zaciągnie ani nie pozwoli na istnienie żadnego niespłaconego Zadłużenia Finansowego.

23.21.2 Postanowienia Paragrafu 23.21.1 powyżej nie stosują się do Zadłużenia Finansowego, która jest:

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

23.22 **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

23.23 **Ubezpieczenie**

23.23.1 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.

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

23.24 **Własność Intelektualna**

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

- (a) będzie chronić i zachować 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 zagrożą prawu jakiegokolwiek członka Grupy do użytkowania tej własności; oraz

- (e) nie zaprzestanie korzystania z własności intelektualnej.

23.25 **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 Agentowi zgodnie z postanowieniami Paragrafu 4.1 (*Wstępne Warunki Zawieszające*) lub Artykułu 26 (*Zmiany Obligariuszy*) ani nie zawrze żadnej umowy z udziałowcami Inwestora lub jakimkolwiek z jego Podmiotów Stowarzyszonych niebędącym członkiem Grupy w innej formie niż pisemna:

- 23.25.1 zgodnie z postanowieniami Artykułu 36 (*Zmiany i wyłączenie postanowień*) lub Umowy Wierzycieli; lub
- 23.25.2 w sposób, który w rozsądnym przekonaniu mógłby mieć istotny negatywny wpływ na interesy Kredytodawcy.

Inwestor bezzwłocznie przedstawi Agentowi kopię wszelkich dokumentów dotyczących wszelkich kwestii wspomnianych w Paragrafach od 23.25.1 do 23.25.2 powyżej.

23.26 **Rachunki bankowe**

Kredytobiorca może posiadać rachunki bankowe inne niż Rachunki Bankowe.

23.27 **Transakcje Skarbowe**

23.27.1 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 C.A. przez okres nieprzekraczający 6 miesięcy oraz w celach innych niż spekulacyjne.

23.28 **Obligariusze**

Inwestor zapewni, że zawsze:

- 23.28.1 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
- 23.28.2 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.

23.29 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.

23.30 Dalsze Gwarancje

23.30.1 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 Agent może rozsądnie określić (oraz w formie rozsądnie wymaganej przez Agenta na korzyść Agenta 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.

23.30.2 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.

23.31 Warunki Rozwiązujące

23.31.1 Inwestor zapewni, że nie później niż 5 Dni Roboczych po uzyskaniu takiej możliwości udzielenia gwarancji na warunkach Umowy Prywatyzacyjnej oraz obowiązujących przepisów prawa (pod warunkiem, że jeśli jakiegokolwiek warunki, których spełnienie jest wymagane, Kredytobiorca będzie zobowiązany zapewnić spełnienie tych warunków) przez Polmos Białystok w zakresie Kredytu 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). Jeśli warunki, których spełnienie jest wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w celu przestrzegania powyższego zobowiązania („**Obowiązkowe Warunki**”), mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Kredytobiorcy lub Polmosu Białystok, Kredytobiorca powiadomi Kredytodawców o tym fakcie w formie pisemnej. Kredytodawcy rozważą informacje zawarte w takim powiadomieniu w dobrej wierze i jeśli zostanie w sposób obiektywny stwierdzone, że podjęcie działań w celu spełnienia Obowiązkowych Warunków będą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Kredytobiorcy lub Polmosu Białystok, Kredytodawcy zrzekną się postanowień określonych w niniejszym Paragrafie 23.31.1. Dla uniknięcia wątpliwości, Strony potwierdzają, że jakiegokolwiek ograniczenie wypłaty dywidendy przez Polmos Białystok w kwocie wymaganej przez Kredytobiorcę (w zakresie dozwolonym przez prawo) zostanie uznane za mające negatywny wpływ na sytuację finansową Kredytobiorcy. Zobowiązanie Kredytodawców do zrzeczenia się postanowień określonych w niniejszym Paragrafie 23.31.1 nie będą stosować się w przypadku wystąpienia Naruszenia w wyniku takiego zrzeczenia się.

23.31.2 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 4 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 Agenta; oraz
- (c) wszelkie potwierdzenia wymagane na podstawie odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji zostały należycie podpisane i otrzymane przez Agenta.

23.31.3 Najpóźniej do 31 lipca 2008 roku Kredytobiorca jest zobowiązany przekazać Agentowi następujące dokumenty w formie i o treści satysfakcjonującej Agenta:

- (a) pełnomocnictwo dotyczące praw głosu podlegających wykonaniu na zgromadzeniu udziałowców Kredytobiorcy, podpisane bezpośrednio przez Inwestora (w istotnym zakresie w formie i o treści określonej w odpowiedniej umowie zastawu udziałów),
- (b) pełnomocnictwo dotyczące nowych udziałów Kredytobiorcy, podpisane bezpośrednio przez Inwestora (w istotnym zakresie w formie i o treści określonej w odpowiedniej umowie zastawu udziałów),
- (c) (i) pełnomocnictwo upoważniające Pierwotnego Kredytodawcę do prowadzenia wszystkich Rachunków Bankowych Kredytobiorcy; oraz (ii) oświadczenie podpisane przez każdy bank prowadzący każdy Rachunek Bankowy potwierdzające, że dany bank potwierdza prawa udzielone Pierwotnemu Kredytodawcy na mocy każdego pełnomocnictwa dotyczącego każdego rachunku bankowego (o ile podpisy każdej osoby podpisującej pełnomocnictwo nie zostanie poświadczane

przez notariusza a notariusz nie potwierdzi upoważnienia takiej osoby do zaciągania zobowiązań w imieniu Kredytobiorcy);

- (d) opinię prawną wydaną przez Clifford Chance, Amsterdam, dotyczącą zawarcia Dokumentów Finansowania przez Botapol Holding B.V.;
- (e) wyciągi z rejestrów zastawów podatkowych potwierdzające brak wszelkich zastawów podatkowych na udziałach Kredytobiorcy;
- (f) aktualne (lecz w żadnym przypadku niewystawione wcześniej niż 30 dni przed pierwszym Dniem Wykorzystania) zaświadczenia urzędu skarbowego i ZUSu o braku zaległości podatkowych lub zaległości w składkach na ubezpieczenie społeczne;
- (g) dowody uiszczenia opłat, kosztów i wydatków wymagalnych zgodnie z Artykułem 13 (*Prowizja Przygotowawcza*) oraz Artykułem 18 (*Koszty i wydatki*).

Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że wszelkie opinie prawne wymagane przez Agenta w związku z wyżej wspomnianymi dokumentami zostaną przekazane Agentowi nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od daty, której dany dokument dotyczy.

23.31.4 Najpóźniej do 31 lipca 2008 roku Kredytobiorca jest zobowiązany przekazać Agentowi następujące dokumenty w formie i o treści satysfakcjonującej Agenta:

- (a) dokumenty dotyczące ustanowienia zastawu finansowego i rejestrowego na udziałach Bols Sp. z o.o. na korzyść Pierwotnego Kredytodawcy równorzędnego z zastawami ustanowionymi na rzecz ING Bank N.V., Oddział w Londynie oraz Banku Zachodniego WBK S.A.; oraz
- (b) wszelkie opinie prawne, których Agent może wymagać w związku z wyżej wymienionymi dokumentami.

Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że każdy zastaw rejestrowy wspomniany w niniejszym Paragrafie zostanie zarejestrowany w terminie 4 Miesiący od daty zawarcia odpowiedniej umowy zastawu na mocy prawomocnej decyzji sądu.

Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że wszelkie opinie prawne wymagane przez Agenta w związku z wyżej wspomnianymi dokumentami zostaną przekazane Agentowi nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od daty, której dany dokument dotyczy.

23.31.5 Inwestor zapewni, że nie później niż 10 Dni Roboczych po uzyskaniu możliwości zgodnie z warunkami Umowy Prywatyzacyjnej oraz obowiązującymi przepisami prawa (pod warunkiem, że jeśli jakiegokolwiek warunki, których spełnienie jest wymagane, Kredytobiorca będzie zobowiązany zapewnić spełnienie tych warunków) ustanowienia zastawu przez Polmos Białystok na udziałach Peulla Enterprises na rzecz Pierwotnego Kredytodawcy, ING Banku N.V., Oddział w Londynie oraz Banku Zachodniego WBK SA (na równorzędnych warunkach) a ustanowienie tych zastawów nie spowoduje naruszenia Warunków Emisji Papierów Dłużnych ani żadnych obowiązujących przepisów prawa, Polmos Białystok przedstawi Agentowi następujące dokumenty w formie i o treści satysfakcjonującej Agenta:

- (a) dokumenty dotyczące ustanowienia zastawu na udziałach Peulla Enterprises na korzyść Pierwotnego Kredytodawcy, ING Bank N.V., Oddział w Londynie oraz Banku Zachodniego WBK S.A. (na zasadzie równorzędności);
- (b) dowody (w tym również opinię prawną na żądanie Agenta) potwierdzające, że zastawy na udziałach Peulla Enterprises na zostały ustanowione na korzyść Pierwotnego Kredytodawcy, ING Bank N.V., Oddział w Londynie oraz Banku Zachodniego WBK S.A. (na zasadzie równorzędności) i są egzekwowalne; oraz
- (c) wszelkie opinie prawne, których Agent może wymagać w związku z wyżej wymienionymi dokumentami.

Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że wszelkie opinie prawne wymagane przez Agenta w związku z wyżej wspomnianymi dokumentami zostaną przekazane Agentowi nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od daty, której dany dokument dotyczy.

Forma i treść każdego z tych dokumentów powinna satysfakcjonować Agenta.

Jeśli warunki, których spełnienie jest wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w celu przestrzegania powyższego zobowiązania („**Obowiązkowe Warunki**”), mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Kredytobiorcy lub Polmosu Białystok, Kredytobiorca powiadomi Kredytodawców o tym fakcie w formie pisemnej. Kredytodawcy rozważą informacje zawarte w takim powiadomieniu w dobrej wierze i jeśli zostanie w sposób obiektywny stwierdzone, że podjęcie działań w celu spełnienia Obowiązkowych Warunków będzie mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Kredytobiorcy lub Polmosu Białystok, Kredytodawcy zrzekną się postanowień określonych w niniejszym Paragrafie 23.31.5. Dla uniknięcia wątpliwości, Strony potwierdzają, że jakiegokolwiek ograniczenie wypłaty dywidendy przez Polmos Białystok w kwocie wymaganej przez Kredytobiorcę (w zakresie dozwolonym przez prawo) zostanie uznane za mające negatywny wpływ na sytuację finansową Kredytobiorcy. Zobowiązanie Kredytodawców do zrzeczenia się postanowień określonych w niniejszym Paragrafie 23.31.5 nie będą stosować się w przypadku wystąpienia Naruszenia w wyniku takiego zrzeczenia się.

23.31.6 Kredytobiorca jest zobowiązany:

- (a) przedstawić Agentowi listę wszystkich rachunków bankowych prowadzonych dla Kredytobiorcy (z podaniem numeru rachunku bankowego, nazw banków lub instytucji finansowych prowadzących te rachunki bankowe, oraz przeznaczenie rachunku bankowego) w terminie 5 Dni Roboczych od daty zawarcia niniejszej Umowy;
- (b) przekazać Agentowi szczegółowe informacje na temat każdego nowego rachunku bankowego (nazwa banku lub instytucji finansowej, numer rachunku bankowego oraz jego przeznaczenie), który ma zostać otwarty dla Kredytobiorcy w terminie 15 Dni Roboczych od daty otwarcia każdego takiego rachunku; oraz
- (c) powiadomić Agenta o wszelkich zmianach w informacjach na temat rachunków bankowych przekazywanych Agentowi zgodnie z niniejszym Paragrafem 23.31.6 w terminie 15 Dni Roboczych od daty wystąpienia takiej zmiany.

23.31.7 Kredytobiorca jest zobowiązany zapewnić, że każde Zabezpieczenie Transakcji lub inne Zabezpieczenie przewidziane w dokumentach wspomnianych w Paragrafach 23.31.1, 23.31.3, 23.31.4, 23.31.5 i 23.31.5 zostaną ustanowione, złożone, zgłoszone lub zarejestrowane (w zależności od sytuacji) w terminach określonych w odpowiednich Dokumentach Zabezpieczenia Transakcji lub w innych dokumentach a w szczególności, że zastawy rejestrowe na rzecz Agenta zostaną zarejestrowane (jako zastawy nadrzędne równorzędne z zastawami ustanowionymi na rzecz ING Bank N.V., Oddział w Londynie (jeśli dotyczy) oraz Banku Zachodniego WBK S.A.) w terminie 4 Miesiący od daty zawarcia odpowiedniej umowy zastawu na podstawie prawomocnej decyzji sądu (o ile inne terminy nie zostały określone powyżej).

23.32 Koszty

Kredytobiorca pokryje wszystkie koszty dotyczące spełnienia warunków zawieszających, warunków rozwiązujących i zobowiązań (z zastrzeżeniem Paragrafu 18.1 (*Koszty prawne transakcji*)) określonych w niniejszej Umowie.

24. Przypadki Naruszeń

Każde zdarzenie lub okoliczności określone w niniejszym Artykule 24 stanowią Przypadek Naruszenia (oprócz Paragrafu 24.20 (*Przyspieszenie i Anulowanie*) oraz Paragrafu 24.21 (*Wypłaty wymagalne na żądanie*)).

24.1 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:

24.1.1 brak zapłaty nie wynika z:

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

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

24.2 Warunki finansowe i inne

24.2.1 Jakikolwiek wymóg określony w Artykule 22 (Warunki Finansowe) nie zostanie spełniony lub Obligariusz nie przestrzega postanowień Artykułu 21 (*Zobowiązania Informacyjne*).

24.2.2 Obligariusz nie przestrzega postanowień jakiegokolwiek Dokumentu Zabezpieczenia Transakcji.

24.3 Pozostałe zobowiązania

24.3.1 Obligariusz nie przestrzega postanowienia Dokumentu Finansowania (innego niż wspomniany w Paragrafie 24.1 (*Brak Płatności*) i Paragrafie 24.2 (*Warunki finansowe i inne*)).

24.3.2 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 Agenta lub od uzyskania informacji przez Kredytobiorcę lub odpowiedniego Obligariusza o naruszeniu.

24.4 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.

24.5 Nieprzestrzeganie warunków innych umów

- 24.5.1 Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe jakiegokolwiek członka Grupy nie zostanie zapłacone w terminie wymagalności ani w żadnym pierwotnie obowiązującym okresie karencji.
- 24.5.2 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).
- 24.5.3 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).
- 24.5.4 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).
- 24.5.5 Żaden Przypadek Naruszenia nie będzie mieć miejsca na mocy niniejszego Paragrafu 24.5, jeśli łączna kwota Zadłużenia Finansowego lub zobowiązania z tytułu Zadłużenia Finansowego określonego w Paragrafach od 24.5.1 do 24.5.4 powyżej jest mniejsza niż kwota 2 000 000 USD (lub jej równowartość w jakiegokolwiek innej walucie lub walutach).

24.6 Nieprzestrzeganie Warunków Emisji Papierów Wartościowych

Bez umniejszania postanowieniom Paragrafu 24.5, 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.

24.7 Niewypłacalność

- 24.7.1 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.
- 24.7.2 Wartość majątku jakiegokolwiek Obligariusza będzie niższa od wartości jego zobowiązań (z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych i potencjalnych).

- 24.7.3 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.

24.8 Postępowanie upadłościowe

- 24.8.1 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.
- 24.8.2 Postanowienia Paragrafu 24.8.1 nie stosują się do żadnych działań ani procedur wspomnianych w podpunkcie (b) definicji Dozwolonej Transakcji.

24.9 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.

24.10 Nielegalność i nieważność

- 24.10.1 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
- 24.10.2 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 Stron Finansujących w ramach Dokumentów Finansowania.

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

24.11 Umowa Wierzycieli

- 24.11.1 Jakakolwiek strona Umowy Wierzycieli (inna niż Strona Finansująca) nie przestrzega postanowień ani zobowiązań Umowy Wierzycieli; lub

- 24.11.2 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 Agenta tej stronie lub od uzyskania informacji o naruszeniu lub wprowadzeniu w błąd przez tę stronę w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

24.12 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.

24.13 Przewłaszczenie

Obligariusz (inny niż Inwestor) przestanie być Spółką Zależną będącą wyłączną Inwestora, z zastrzeżeniem zbycia będącego Dozwolonym Zbyciem lub Dozwoloną Transakcją.

24.14 Zastrzeżenie opinii biegłego rewidenta

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

- 24.14.2 Biegli Rewidenci Kredytobiorcy wydadzą opinię z zastrzeżeniem na temat zbadanego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Kredytobiorcy.

24.15 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.

24.16 Interwencja Rządu

Na mocy decyzji jakiegokolwiek rządu:

- 24.16.1 zarząd Obligariusza zostanie całkowicie lub częściowo zastąpiony lub zdolność jakiegokolwiek członka Grupy do prowadzenia jego działalności zostanie całkowicie lub częściowo ograniczona; lub

- 24.16.2 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.

24.17 Uchylenie się od realizacji i wypowiedzenie umów

- 24.17.1 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.
- 24.17.2 Jakakolwiek strona Dokumentu Transakcji wypowie lub uchyli się od realizacji jakichkolwiek umów lub instrumentów w całości lub częściowo i w rozsądnym przekonaniu Agenta ma lub będzie to mieć istotny negatywny wpływ na interesy Stron Finansujących w ramach Dokumentów Finansowania.

24.18 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.

24.19 Istotna Negatywna Zmiana

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

24.20 Przyspieszenie i Anulowanie

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

- 24.20.1 wypowiedzieć niniejszą Umowę (z zachowaniem najkrótszego okresu wypowiedzenia dozwolonego na mocy polskiego prawa); lub
- 24.20.2 zażądać udzielenia dodatkowego zabezpieczenia w zakresie Kredytu; lub
- 24.20.3 zażądać przedstawienia planu naprawczego w terminie określonym przez Agenta oraz po zatwierdzeniu tego planu naprawczego przez Agenta zażądać jego wdrożenia; lub
- 24.20.4 anulować Dostępny Kredyt, po czym zostanie on natychmiast anulowany; lub
- 24.20.5 wykorzystać wszelkie inne swoje prawa, środki naprawcze lub uprawnienia wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub przepisów polskiego prawa.

24.21 Wypłaty wymagalne na żądanie

Jeśli zgodnie z postanowieniami Paragrafu 24.21 (*Przyspieszenie i Anulowanie*) Agent wypowie niniejszą Umowę w całości lub częściowo, wtedy w dowolnym czasie po tym wypowiedzeniu w formie powiadomienia Kredytobiorcy Agent może:

- 24.21.1 wymagać spłaty całości lub dowolnej części Wyплаты 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
- 24.21.2 wykorzystać wszelkie inne swoje prawa, środki naprawcze lub uprawnienia wynikające z jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub przepisów polskiego prawa.

25. **Zmiany STRON FINANSUJĄCYCH**

25.1 **Cesje i przeniesienia dokonywane przez Kredytodawcę**

Z zastrzeżeniem postanowień Artykułu 25 Kredytodawca („**Obecny Kredytodawca**”) może przenieść dowolne swoje prawa i obowiązki wynikające z Dokumentów Finansowania na inny bank („**Nowy Kredytodawca**”).

25.2 **Warunki cesji lub przeniesienia**

25.2.1 Zgoda Kredytobiorcy na cesję i przeniesienie praw i obowiązków przez Obecnego Kredytodawcę nie jest konieczna.

25.2.2 Cesja i przeniesienie będzie obowiązywać wyłącznie, jeśli wymogi procedury określonej w Paragrafie 25.4 (*Procedura Przeniesienia*) zostaną spełnione.

25.2.3 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 14 (*Ubruttowanie i Odszkodowanie Podatkowe*) lub Paragrafu 15 (*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.

25.3 **Ograniczenie Odpowiedzialności Obecnego Kredytodawcy**

25.3.1 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 jakichkolwiek innych oświadczeń (pisemnych lub ustnych) zawartych w lub podanych w związku z jakimikolwiek Dokumentami Finansowania lub jakimkolwiek innym dokumentem,
- a wszelkie domniemane gwarancje wynikających z przepisów prawa są niniejszym wyłączone.
- 25.3.2 Nowy Kredytodawca potwierdza Obecnemu Kredytodawcy oraz innym Stronom Finansującym, że:
- (a) przeprowadził (i będzie kontynuował) swoje własne niezależne badanie i ocenę sytuacji finansowej i interesów każdego Obligariusza i powiązanych podmiotów 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 lub jakiekolwiek obowiązujące Zobowiązanie.
- 25.3.3 Żadne postanowienie żadnego Dokumentu Finansowania nie zobowiązuje Obecnego Kredytodawcy do:
- (a) zaakceptowania zwrotu jakiegokolwiek prawa lub obowiązku przeniesionego na podstawie niniejszego Artykułu 25 przez Nowego Kredytobiorcy; ani
 - (b) pokrycia jakiejkolwiek straty bezpośrednio lub pośrednio poniesionej przez Nowego Kredytodawcę z powodu niedotrzymania przez każdego Obligariusza jego zobowiązań wynikających z Dokumentów Finansowania lub innych dokumentów.

25.4 Procedura Przeniesienia

- 1.1.2 Z zastrzeżeniem warunków Paragrafu 25.2 (*Warunki cesji i przeniesienia*) cesja i przeniesienie zostanie dokonane zgodnie z postanowieniami Paragrafu 25.4.2, gdy Agent podpisze i w inny sposób należycie sporządzi Świadcstwo Przeniesienia, które zostanie przekazane Obecnemu Kredytodawcy i Nowemu Kredytodawcy. Z zastrzeżeniem postanowień punktu (b) Paragrafu 25.4.2, Agent tak szybko, jak to rozsądnie będzie możliwe po otrzymaniu należycie wypełnionego Świadcstwa Przeniesienia wydającego się spełniać wymogi niniejszej Umowy oraz dostarczonego zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, podpisze to Świadcstwo Przeniesienia.
- 25.4.1 Agent będzie zobowiązany do podpisania Świadcstwa Przeniesienia dostarczonego mu przez Obecnego Kredytodawcę i Nowego Kredytodawcę wyłącznie, gdy uzyska pewność, że dopełnił wszelkich koniecznych kontroli „poznaj swojego klienta” lub innych podobnych kontroli zgodnie z wszelkimi obowiązującymi przepisami prawa w zakresie przeniesienia na Nowego Kredytodawcę.
- 25.4.2 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 sędowanym 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 przejmie wszelkie prawa Obecnego Kredytodawcy wobec Agenta, Agenta ds. Zabezpieczenia, Aranżującego oraz innych Kredytodawców i zostanie uznane, że Nowy Kredytodawca potwierdzi na korzyść Agenta, Agenta ds. Zabezpieczenia, Aranżującego oraz innych Kredytodawców przyjęcie tych samych zobowiązań wobec każdego z nich, co w przypadku, gdyby był pierwotną stroną Umowy Kredytowej w roli Pierwotnego Kredytodawcy; oraz
 - (d) Nowy Kredytodawca stanie się Stroną jako „**Kredytodawca**” i w zakresie, w którym cesja obejmuje przeniesienie związanego Zabezpieczenia, również stanie się stroną odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia.
- 25.4.3 Strony postanawiają, że cesja i przeniesienie dokonane na podstawie lub w związku z niniejszym Artykułem 25 nie stanowi i nie będzie stanowić odnowienia w rozumieniu Artykułu 506 polskiego Kodeksu Cywilnego.

25.5 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 Agenta, Obecnego Kredytodawcy lub Nowego Kredytodawcy Kredytobiorca (lub na żądanie Obecnego Kredytodawcy lub Nowego Kredytodawcy jakikolwiek inny Obligariusz) potwierdzi cesję i przeniesienie udokumentowane Świadcstwem 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 (z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 18.1(*Koszty prawne transakcji*)) 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.

25.6 Ujawnienie informacji

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

- 25.6.1 na które (lub poprzez które) Kredytodawca ceduje lub przenosi (lub może potencjalnie scedować lub przenieść) wszystkie swoje prawa i obowiązki wynikające z niniejszej Umowy;
- 25.6.2 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
- 25.6.3 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.

26. Zmiany Obligariuszy

26.1 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.

26.2 Dodatkowi Gwaranci

- 26.2.1 Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 21.7 (*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) Agent 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 Agentą.
- 26.2.2 Agent 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*).
- 26.2.3 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.

26.3 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.

27. ROLA STRON FINANSUJĄCYCH

27.1 Nominacja Agent'a oraz Agent'a ds. Zabezpieczenia

- 27.1.1 Każda Strona Finansująca mianuje Agent'a swoim agentem na podstawie i w związku z Dokumentami Finansowania.
- 27.1.2 Każda Strona Finansująca mianuje Agent'a ds. Zabezpieczenia swoim agentem na podstawie i w związku z Dokumentami Zabezpieczenia Transakcji.
- 27.1.3 Każda Strona Finansująca mianuje Agent'a ds. Zabezpieczenia swoim administratorem zastawu w zakresie każdego zastawu rejestrowego utworzonego na podstawie odpowiednich Dokumentów Zabezpieczenia Transakcji.
- 27.1.4 Każda Strona Finansująca (inna niż Agent) upoważnia Agent'a do wykonywania praw, uprawnień, postępowania zgodnie z upoważnieniem i do podejmowania decyzji w zakresie przysługującym Agent'owi na podstawie lub w związku z Dokumentami Finansowania wraz z wszelkimi innymi dodatkowymi prawami, uprawnieniami, upoważnieniami.
- 27.1.5 Każda inna Strona Finansująca upoważnia Agent'a oraz Agent'a ds. Zabezpieczenia (w zależności od sytuacji):
 - (a) do wykonywania praw, uprawnień, postępowania zgodnie z upoważnieniem i do podejmowania decyzji w zakresie przysługującym Agent'owi lub w zależności od sytuacji Agent'owi ds. Zabezpieczenia na podstawie lub w związku z odpowiednimi Dokumentami Finansowania wraz z wszelkimi innymi dodatkowymi prawami, uprawnieniami, upoważnieniami; oraz
 - (b) (w przypadku Agent'a ds. Zabezpieczenia) do podpisania każdego Dokumentu Zabezpieczenia oraz wszelkich innych dokumentów, które mogą zostać zatwierdzone przez Kredytodawców Większościowych do podpisania przez niego, w każdym przypadku w imieniu i na rzecz Stron Finansujących.

27.2 Obowiązki Agent'a oraz Agent'a ds. Zabezpieczenia

- 27.2.1 Agent bezzwłocznie przekaze Stronie oryginał każdego dokumentu otrzymanego przez Agent'a dla tej Strony od każdej innej Strony.
- 27.2.2 O ile Dokument Finansowania wyraźnie nie stanowi inaczej, Agent nie jest zobowiązany do zweryfikowania ani sprawdzenia odpowiedniości, dokładności czy kompletności jakiegokolwiek dokumentu przekazywanego innej Stronie.

- 27.2.3 Jeśli Agent otrzyma od Strony powiadomienie odwołujące się do niniejszej Umowy, opisujące Naruszenie oraz stwierdzające, że opisane okoliczności stanowią Naruszenie, bezzwłocznie powiadomi pozostałe Strony Finansujące o tym fakcie.
- 27.2.4 Jeśli Agent jest świadomy braku zapłaty kwoty kapitału, odsetek, opłaty od zobowiązania lub jakiegokolwiek innej opłaty płatnej na rzecz Strony Finansującej (innej niż Agent, Aranżujący czy Agent ds. Zabezpieczenia) na podstawie niniejszej Umowy, bezzwłocznie powiadomi pozostałe Strony Finansujące o tym fakcie.
- 27.2.5 Obowiązki Agent a oraz Agent a ds. Zabezpieczenia wynikające z Dokumentów Finansowania mają charakter wyłącznie mechaniczny i administracyjny.

27.3 Rola Aranżującego

O ile Dokumenty Finansowania wyraźnie nie stanowią inaczej, Aranżujący nie ma żadnych obowiązków wobec żadnej innej Strony wynikających ani związanych z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania.

27.4 Brak obowiązków powierniczych

- 27.4.1 Żadne postanowienie niniejszej Umowy nie ustanawia Agent a ani Aranżującego ani Agent a ds. Zabezpieczenia (o ile niniejsza Umowa lub jakikolwiek innych Dokument Finansowania wyraźnie nie stanowi inaczej) powiernikiem żadnej innej osoby.
- 27.4.2 Ani Agent ani Agent ds. Zabezpieczenia ani Aranżujący nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec żadnego Kredytodawcy z tytułu jakiegokolwiek kwoty lub składnika zysku jakiegokolwiek kwoty otrzymanej przez Kredytodawcę na własny rachunek.

27.5 Transakcje zawierane z Grupą

Agent, Agent ds. Zabezpieczenia oraz Aranżujący mogą przyjmować depozyty od, pożyczać pieniądze na rzecz oraz ogólnie zawierać wszelkie transakcje bankowe i inne z każdym członkiem Grupy.

27.6 Prawa i uprawnienia decyzyjne

- 27.6.1 Agent oraz Agent ds. Zabezpieczenia w zakresie Dokumentów Zabezpieczenia mogą polegać na:
- (a) wszelkich oświadczeniach, powiadomienia lub dokumentach uznanych za autentyczne, prawidłowe i należycie autoryzowane; oraz
 - (b) wszelkich oświadczeniach wydanych przez członka zarządu, upoważnionego przedstawiciela lub pracownika każdej osoby w zakresie wszelkich kwestii, jeśli można rozsądnie uznać, że kwestie te należą to zakresu ich wiedzy lub możliwości zweryfikowania tych kwestii.
- 27.6.2 Agent oraz Agent ds. Zabezpieczenia w zakresie Dokumentów Zabezpieczenia może założyć (o ile pełniąc rolę agenta Kredytodawców nie otrzyma powiadomienia stanowiącego inaczej), że:
- (c) nie miało miejsca żadne Naruszenie (o ile faktyczna wiedza o Naruszeniu wynika z postanowień Paragrafu 24.1 (*Brak Płatności*));

- (d) żadne prawo, uprawnienie lub przywilej decyzyjny przysługujący jakiejkolwiek Stronie lub Kredytodawcom Większościowym nie został wykonany; oraz
 - (e) jakiejkolwiek powiadomienie lub wniosek złożony przez Podmiot Dominujący (inny niż Wniosek o Wykorzystanie) w imieniu oraz za zgodą i wiedzą wszystkich Obligariuszy.
- 27.6.3 Agent oraz Agent ds. Zabezpieczenia mogą zlecić, zapłacić za oraz polegać na poradzie lub usługach wszelkich prawników, księgowych, rzeczoznawców lub innych ekspertów.
- 27.6.4 Agent oraz Agent ds. Zabezpieczenia w zakresie Dokumentów Zabezpieczenia mogą podejmować czynności poprzez swoich pracowników i przedstawicieli.
- 27.6.5 Agent oraz Agent ds. Zabezpieczenia mogą ujawnić każdej innej Stronie wszelkie informacje, które w ich rozsądnym przekonaniu zostały otrzymane w roli agenta wspomnianego w niniejszej Umowie.
- 27.6.6 Niezależnie od wszelkich innych postanowień jakiejkolwiek Dokumentu Finansowania stanowiących inaczej, ani Agent ani Agent ds. Zabezpieczenia ani Aranżujący nie będzie zobowiązany do podejmowania lub zaniechania jakichkolwiek czynności, jeśli może to w ich rozsądnym przekonaniu stanowić naruszenie jakiegokolwiek przepisu prawa lub obowiązku powierniczego lub zobowiązania do zachowania poufności.

27.7 Polecenia Kredytodawców

- 27.7.1 O ile Dokument Finansowania nie stanowi inaczej, Agent:
- (f) wykona każde prawo, uprawnienie, upoważnienie lub przywilej decyzyjny przysługujący mu jako Agentowi zgodnie z wszelkimi poleceniami przekazanymi mu przez wszystkich Kredytodawców (lub nie wykona żadnego prawa, uprawnienia, upoważnienia ani przywileju decyzyjnego przysługującego mu jako Agentowi, jeśli otrzyma takie polecenie od wszystkich Kredytodawców); oraz
 - (g) nie ponosi odpowiedzialności za żadne działania (lub zaniechania), jeśli podejmie działania (lub nie podejmie żadnych działań) zgodnie z poleceniami wszystkich Kredytodawców.
- 27.7.2 O ile Dokument Finansowania nie stanowi inaczej, wszelkie polecenia przekazywane przez wszystkich Kredytodawców będą wiążące dla wszystkich Stron Finansujących.
- 27.7.3 Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia, w zależności od sytuacji, może wstrzymać wykonanie polecenia wszystkich Kredytodawców do momentu otrzymania takiego zabezpieczenia, którego może wymagać dla jakiegokolwiek kosztu, straty lub zobowiązania (wraz z wszelkim związanym z tym podatkiem VAT), które może ponieść w wyniku wykonania takiego polecenia.
- 27.7.4 W przypadku braku poleceń od wszystkich Kredytodawców Agent może podejmować działania (lub zaniechać działań) zgodnie z pojmowanym przez niego najlepszym interesem Kredytodawców.
- 27.7.5 Agent nie jest uprawniony do podejmowania działań w imieniu Kredytodawcy (bez uprzedniego uzyskania zgody tego Kredytodawcy) w jakichkolwiek postępowaniach prawnych lub arbitrażowych dotyczących jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania.

- 27.7.6 O ile Dokument Finansowania nie stanowi inaczej, powyższe postanowienia stosują się odpowiednio do Agenda ds. Zabezpieczenia.

27.8 Odpowiedzialność za dokumentację

Ani Agent ani Agent ds. Zabezpieczenia ani Aranżujący:

- 27.8.1 nie ponosi odpowiedzialności za odpowiedniość, dokładność czy kompletność jakichkolwiek informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych przez Agent, Aranżującego, Agenda ds. Zabezpieczenia, Obligariusza lub jakąkolwiek inną osobę ramach lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania lub Pakietu Informacyjnego lub Raportów lub transakcji przewidzianych w Dokumentach Finansowania; lub
- 27.8.2 ponosi odpowiedzialności za legalność, ważność, skuteczność, odpowiedniość ani egzekwowalność jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub Dokumentu Zabezpieczenia Transakcji lub jakiegokolwiek innej umowy, porozumienia lub dokumentu zawartego, sporządzonego lub podpisanego w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania lub Dokumentem Zabezpieczenia Transakcji.

27.9 Wyłączenie odpowiedzialności

- 27.9.1 Bez umniejszania ogólnemu charakterowi Paragrafu 27.9.2 poniżej, Agent i Agent ds. Zabezpieczenia nie ponosi odpowiedzialności wobec innych Stron Finansujących (w tym również z tytułu zaniechania ani żadnej innej kategorii odpowiedzialności) z tytułu jakichkolwiek działań podejmowanych przez niego na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania lub Zabezpieczeniem Transakcji.
- 27.9.2 Żadna Strona (inna niż Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia) nie może wszczynać żadnych postępowań wobec jakiegokolwiek kierownika, pracownika lub przedstawiciela Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia w zakresie jakichkolwiek roszczeń, które może mieć wobec Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia lub w zakresie jakiegokolwiek działania lub zaniechania wszelkiego rodzaju kierownika, pracownika lub przedstawiciela w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania. Każdy kierownik, pracownik lub przedstawiciel Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia może polegać na postanowieniach niniejszego Paragrafu.
- 27.9.3 Ani Agent ani Agent ds. Zabezpieczenia nie ponosi odpowiedzialności za żadne opóźnienia (lub jakiegokolwiek związane z tym konsekwencje) w uznaniu rachunku kwotą wymaganą na podstawie Dokumentów Finansowania od Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia, jeśli podjęli oni wszelkie konieczne kroki tak szybko, jak to było możliwe w celu wypełnienia wymogów regulaminów lub procedur operacyjnych wszelkich uznanych systemów rozliczeniowych wykorzystywanych przez Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia w tym celu.
- 27.9.4 Żadne postanowienie niniejszej Umowy nie zobowiązuje Agent ani Aranżującego ani Agenda ds. Zabezpieczenia do przeprowadzenia kontroli typu „poznaj swojego klienta” lub innych kontroli w zakresie jakiegokolwiek osoby w imieniu jakiegokolwiek Kredytodawcy, a każdy Kredytodawca potwierdza Agentowi, Aranżującemu oraz Agentowi ds. Zabezpieczenia, że ponosi wyłączną odpowiedzialność za tego typu kontrole, które jest zobowiązany przeprowadzić, oraz że nie może on polegać na żadnym oświadczeniu w zakresie takich kontroli przeprowadzonych przez Agent lub Aranżującego lub Agent ds. Zabezpieczenia.

27.10 Odszkodowanie Kredytodawców dla Agentów oraz Powiernika Zabezpieczenia

- 27.10.1 Każdy Kredytodawca (proporcjonalnie do jego udziału w Łącznym Zobowiązaniu lub w Łącznym Zobowiązaniu przed jego zredukowaniem do zera, jeśli Łączne Zobowiązanie jest równe zero) zrekompensuje Agentowi oraz Agentowi ds. Zabezpieczenia w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania zadania, wszelkie inne koszty, straty lub zobowiązania (w tym również z tytułu zaniedbania lub jakiegokolwiek innej kategorii odpowiedzialności) poniesione przez Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia (w inny sposób niż z powodu rażącego zaniedbania lub świadomego działania niezgodnego z prawem Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia) w roli agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia w związku z Dokumentami Finansowania (o ile Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia nie otrzymali odszkodowania od Obligariusza na podstawie Dokumentu Finansowania).
- 27.10.2 Kredytobiorca bezzwłocznie na żądanie Agentów zrekompensuje każdemu Kredytodawcy wszelkie płatności dokonane przez niego na podstawie Paragrafu 27.10.1 powyżej.

27.11 Rezygnacja Agentów oraz Agentów ds. Zabezpieczenia

- 27.11.1 Agent oraz Agent ds. Zabezpieczenia może zrezygnować ze swojej funkcji i mianować jeden ze swoich Podmiotów Stowarzyszonych na swojego następcę powiadamiając o tym fakcie pozostałe Strony Finansujące oraz Kredytobiorcę.
- 27.11.2 Agent i Agent ds. Zabezpieczenia może również zrezygnować ze swojej funkcji powiadamiając o tym fakcie Stronę Finansującą oraz Kredytobiorcę, w tym przypadku Kredytodawcy Większościowi (po skonsultowaniu się z Kredytobiorcą) mogą mianować następcę Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia, w zależności od sytuacji.
- 27.11.3 Jeśli Kredytodawcy Większościowi nie mianują następcy Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia zgodnie z postanowieniami Paragrafu 27.11.2 w terminie 30 dni od otrzymania powiadomienia o rezygnacji, Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia (po skonsultowaniu się z Kredytobiorcą) mogą mianować następcę Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia, w zależności od sytuacji.
- 27.11.4 Ustępujący Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia na własny koszt udostępni następcy Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia wszelkie dokumenty lub akta i udzieli mu takiej pomocy, której następca Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia może rozsądnie zażądać w celu pełnienia funkcji Agentów zgodnie z Dokumentami Finansowania.
- 27.11.5 Powiadomienie o rezygnacji Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia zacznie obowiązywać z dniem nominacji następcy.
- 27.11.6 Po nominacji następcy:
- (h) ustępujący Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia zostanie zwolniony z wszelkich dalszych obowiązków w zakresie Dokumentów Finansowania, lecz pozostanie uprawniony do korzystania z postanowień niniejszego Artykułu 27; oraz
 - (i) następcy Agentów lub Agentów ds. Zabezpieczenia oraz każdej innej Stronie będą przysługiwać te same prawa i obowiązki wobec siebie tak, jakby następca był pierwotną Stroną.

- 27.11.7 Po skonsultowaniu się z Kredytobiorcą Kredytodawcy Większościowi mogą, za powiadomieniem Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia wezwać go do rezygnacji z funkcji zgodnie z postanowieniami Paragrafu 27.11.2 powyżej. W tym przypadku Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia zrezygnuje z funkcji zgodnie z postanowieniami Paragrafu 27.11.2 powyżej.

27.12 Poufność

- 27.12.1 Pełniąc funkcję przedstawiciela Stron Finansujących Agent i Agent ds. Zabezpieczenia będą traktowani jako osoby podejmujące działania poprzez swój pion agencyjny, który będzie traktowany jako oddzielny podmiot od wszelkich innych pionów lub departamentów.
- 27.12.2 W przypadku otrzymania informacji przez inny pion lub departament Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia, mogą zostać one uznane za poufne przez ten pion lub departament i zostanie uznane, że Agent i Agent ds. Zabezpieczenia nie mają o nich wiedzy.
- 27.12.3 Niezależnie od wszelkich innych postanowień jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania stanowiących inaczej, ani Aranżujący ani Agent ani Agent ds. Zabezpieczenia nie będzie zobowiązany do ujawnienia żadnej osobie (i) żadnych poufnych informacji ani (ii) żadnych innych informacji, jeśli ich ujawnienie może w ich rozsądnym przekonaniu stanowić naruszenie jakiegokolwiek przepisu prawa lub obowiązku powierniczego.

27.13 Relacje z Kredytodawcami

- 27.13.1 Agent (lub Agent ds. Zabezpieczenia w zakresie Dokumentów Zabezpieczenia) mogą traktować każdego Kredytodawcę, jak Kredytodawcę uprawnionego do płatności wynikających z niniejszej Umowy i podejmujących działania poprzez jego Placówkę Kredytową, o ile nie otrzyma powiadomienia stanowiącego inaczej zgodnie z warunkami niniejszej Umowy co najmniej pięć Dni Roboczych wcześniej od tego Kredytodawcy (lub w przypadku Dokumentów Zabezpieczenia od Agent ds. Zabezpieczenia).
- 27.13.2 Każdy Kredytodawca przekaze Agentowi oraz Agentowi ds. Zabezpieczenia wszelkie informacje wymagane przez Agent lub Agent ds. Zabezpieczenia w celu dokonania obliczeń i ustaleń zgodnie z Dokumentami Finansowania.
- 27.13.3 Każdy Kredytodawca przekaze Agentowi wszelkie informacje, których Agent ds. Zabezpieczenia może rozsądnie zażądać (poprzez Agent), jako koniecznych lub pożądanych w celu umożliwienia Agentowi ds. Zabezpieczenia pełnienia przez niego funkcji Agent ds. Zabezpieczenia. Każdy Kredytodawca będzie kontaktował się z Agentem ds. Zabezpieczenia wyłącznie poprzez Agent i nie będzie kontaktował się bezpośrednio z Agentem ds. Zabezpieczenia.

27.14 Ocena kredytowa przez Kredytodawców

Bez wpływu na odpowiedzialność Kredytobiorcy za informacje przekazywane przez niego lub w jego imieniu w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, każdy Kredytodawca potwierdza Agentowi, Agentowi ds. Zabezpieczenia oraz Aranżującemu, że ponosił i będzie dalej ponosić wyłączną odpowiedzialność za dokonanie własnej oceny i analizy wszelkich ryzyk wynikających lub związanych z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, w tym również:

- 27.14.1 sytuacji finansowej, statusu i charakteru każdego członka Grupy;

- 27.14.2 legalności, ważności, skuteczności, odpowiedniości i egzekwowalności jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania lub Dokumentu Zabezpieczenia Transakcji lub jakiegokolwiek innej umowy, porozumienia lub dokumentu zawartego, sporządzonego lub podpisanego w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania lub Dokumentem Zabezpieczenia Transakcji;
- 27.14.3 czy Stronie Finansującej przysługuje prawo regresu, oraz charakter i zakres tego prawa regresu, wobec jakiegokolwiek Strony lub jakiegokolwiek składnika jej majątku lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, Dokumentem Zabezpieczenia Transakcji lub transakcjami przewidzianymi w Dokumentach Finansowania lub jakimikolwiek innymi umowami, porozumienia lub dokumentami zawartymi, sporządzonymi lub podpisanymi na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania;
- 27.14.4 odpowiedniości, dokładności lub kompletności Pakietu Informacyjnego, Raportów lub wszelkich innych informacji przekazywanych przez Agenta jakiegokolwiek Stronie lub przez jakąkolwiek inną osobę na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania, transakcjami przewidzianymi w Dokumentach Finansowania lub jakimikolwiek innymi umowami, porozumienia lub dokumentami zawartymi, sporządzonymi lub podpisanymi na podstawie lub w związku z jakimkolwiek Dokumentem Finansowania; oraz
- 27.14.5 prawa lub tytułu prawnego jakiegokolwiek osoby do lub wartości lub wystarczalności jakiegokolwiek składnika majątku, na którym ustanowiono Zabezpieczenie Transakcji.

27.15 Banki Referencyjne

Jeśli Bank Referencyjny (lub jeśli Bank Referencyjny nie jest Kredytodawcą, Kredytodawca, którego Podmiotem Stowarzyszonym jest dany Bank Referencyjny) zaprzestanie być Kredytodawcą, Agent mianuje innego Kredytodawcę lub Podmiot Stowarzyszony tego Kredytodawcy (po skonsultowaniu się z Kredytobiorcą) na następcę Banku Referencyjnego.

27.16 Potrącenia z kwot płatnych przez Agenta

Jeśli jakakolwiek Strona jest winna jakąkolwiek kwotę Agentowi na podstawie Dokumentów Finansowania, Agent może za powiadomieniem tej Strony, potrącić kwotę nieprzekraczającą wspomnianej kwoty z jakiegokolwiek płatności wobec tej Strony, którą Agent jest zobowiązany dokonać na podstawie Dokumentów Finansowania i wykorzystać tę kwotę w celu zaspokojenia kwoty jego należności. Dla potrzeb Dokumentów Finansowania, zostanie uznane, że dana Strona otrzymała każdą kwotę potrąconą w ten sposób.

27.17 Poleganie na umowach zlecenia

Każda Strona Finansująca potwierdza, że zarówno Aranżujący, Agent jak i Agent ds. Zabezpieczenia jest uprawniony do otrzymywania we własnym imieniu i potwierdzania przyjęcia we własnym imieniu wszelkich pism i raportów już przyjętych przez Aranżującego, Agenta ds. Zabezpieczenia lub Agenta, warunki wszelkich pism lub umów zlecenia dotyczących Pakietów Informacyjnych, Raportów lub wszelkich raportów lub pism przekazywanych przez księgowych w związku z Dokumentami Finansowania lub transakcjami przewidzianymi w Dokumentach Finansowania lub przyjmowania zobowiązań w zakresie Pakietów Informacyjnych, tych Raportów, raportów lub pism i do podpisywania takich pism we własnym imieniu oraz potwierdza również, że akceptuje warunki i zastrzeżenia zawarte w takich pismach.

28. **PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ STRONY FINANSUJĄCE**

Żadne postanowienie niniejszej Umowy nie będzie:

- 28.1.1 ingerować w żadne prawa Strony Finansującej do prowadzenia swoich własnych interesów (podatkowych lub innych) w sposób, który uzna za stosowne;
- 28.1.2 zobowiązywać Stronę Finansującą 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 Stronę Finansującą do ujawnienia żadnych informacji dotyczących jej interesów (podatkowych lub innych) ani żadnych obliczeń podatkowych.

29. **PODZIAŁ POMIĘDZY STRONY FINANSUJĄCE**

29.1 **Płatności na rzecz Stron Finansujących**

Jeśli Strona Finansująca („**Otrzymująca Strona Finansująca**”) otrzyma lub odzyska jakąkolwiek kwotę od Obligariusza inaczej niż zgodnie z postanowieniami Artykułu 30 (*Mechanika Płatności*) i wykorzysta tę kwotę w celu zaspokojenia płatności wynikającej z Dokumentów Finansowania, wtedy:

- 29.1.1 Otrzymująca Strona Finansująca w terminie trzech Dni Roboczych przekaze Agentowi szczegółowe informacje na temat tak otrzymanej lub odzyskanej kwoty;
- 29.1.2 Agent określi, czy tak otrzymana lub odzyskana kwota przekracza kwotę, którą Otrzymująca Strona Finansująca otrzymałaby, jeśli kwota ta zostałaby otrzymana lub odzyskana przez Agenta i przekazana zgodnie z postanowieniami Artykułu 30 (*Mechanika Płatności*), bez uwzględnienia wszelkich Podatków, które zostałyby nałożone na Agenta z tytułu otrzymania, odzyskania lub wypłaty tej kwoty; oraz
- 29.1.3 Otrzymująca Strona Finansująca w terminie trzech Dni Roboczych od otrzymania żądania Agenta zapłaci Agentowi kwotę („**Płatność do podziału**”) równą otrzymanej lub odzyskanej kwocie minus wszelkie kwoty, które według Agenta mogą zostać zachowane przez Otrzymującą Stronę Finansującą jako jej udział w jakiegokolwiek płatności dokonywanej zgodnie z postanowieniami Paragrafu 30.6 (*Częściowe płatności*).

29.2 **Podział płatności**

Agent zobowiązuje się traktować Płatność do podziału tak, jakby została ona zapłacona przez odpowiedniego Obligariusza i podzielona pomiędzy Strony Finansujące (inne niż Otrzymująca Strona Finansująca) zgodnie z postanowieniami Paragrafu 30.6 (*Częściowe płatności*).

29.3 **Prawa Otrzymującej Strony Finansującej**

- 29.3.1 W przypadku podziału przez Agenta zgodnie z postanowieniami Paragrafu 29.2 (*Podział płatności*), prawa Otrzymującej Strony Finansującej zostaną podporządkowane prawu Stron Finansujących, które uczestniczyły w podziale tej kwoty.
- 29.3.2 Jeśli oraz w zakresie, w którym Otrzymująca Strona Finansująca nie jest w stanie polegać na swoich prawach wynikających z postanowień Paragrafu 29.3.1 powyżej, odpowiedni Obligariusz będzie ponosić

odpowiedzialność finansową wobec Otrzymującej Strony Finansującej w wysokości równej Płatności do podziału, która będzie natychmiast wymagalna i płatna.

29.4 Storno podziału

Jeśli jakakolwiek część Płatności do podziału otrzymanej lub odzyskanej przez Otrzymującą Stronę Finansującą będzie podlegać zwrotowi i zostanie zwrócona przez Otrzymującą Stronę Finansującą, wtedy:

- 29.4.1 każda Strona Finansująca, która otrzymała udział w odpowiedniej Płatności do podziału zgodnie z postanowieniami Paragrafu 29.2 (*Podział płatności*) na żądanie Agenta zapłaci Agentowi na rachunek Otrzymującej Strony Finansującej kwotę równą odpowiedniej części jej udziału w Płatności do podziału (wraz z kwotą konieczną do zwrotu Otrzymującej Stronie Finansującej jej części we wszelkich odsetkach z tytułu Płatności do podziału, które Otrzymująca Strona Finansująca jest zobowiązana zapłacić); oraz
- 29.4.2 prawo subrogacji Otrzymującej Strony Finansującej w zakresie jakiegokolwiek zwrotu zostanie anulowane a odpowiedni Obligariusz będzie zobowiązany zwrócić Stronie Finansującej kwotę zwracaną w ten sposób.

29.5 Wyjątki

- 29.5.1 Niniejszy Artykuł 29 nie stosuje się w zakresie w którym, Otrzymująca Strona Finansująca nie ma ważnego i egzekwowalnego roszczenia wobec odpowiedniego Obligariusza po dokonaniu płatności zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
- 29.5.2 O ile nie postanowiono inaczej, Otrzymująca Strona Finansująca nie jest zobowiązana do podziału żadnej kwoty, którą Otrzymująca Strona Finansująca otrzyma lub odzyska w wyniku postępowania prawnego lub arbitrażowego, z żadną inną Stroną Finansującą, jeśli:
 - (j) powiadomiła taką inną Stronę Finansującą o postępowaniu prawnym lub arbitrażowym; oraz
 - (k) taka inna Strona Finansująca miała możliwość uczestniczenia w tym postępowaniu prawnym lub arbitrażowym, lecz nie uczyniła tego tak szybko, jak to rozsądnie było możliwe po otrzymaniu powiadomienia i nie wszczęła odrębnego postępowania prawnego lub arbitrażowego.

30. Mechanika płatności

30.1 Płatności na rzecz Agenta

- 30.1.1 W każdym dniu, w którym Obligariusz lub Kredytodawca jest zobowiązany do dokonania płatności na podstawie Dokumentu Finansującego, ten Obligariusz lub Kredytodawca dokona tej płatności na rzecz Agenta (o ile Dokument Finansowania nie stanowi inaczej) w wysokości i w terminie oraz w środkach pieniężnych uznanych przez Agenta za zwyczajowe w momencie rozliczenia transakcji w odpowiedniej walucie w danym miejscu zapłaty.
- 30.1.2 Płatność zostanie dokonana na rachunek w głównym centrum finansowym kraju danej waluty w banku określonym przez Agenta.

30.2 Wykorzystanie funduszy znajdujących się na rachunkach Kredytobiorcy

- 30.2.1 W każdym dniu, w którym Obligariusz jest zobowiązany dokonać płatności na podstawie Dokumentu Finansowania, środki znajdujące po stronie Ma na rachunku Kredytobiorcy mogą zostać wykorzystane przez Agenta w celu zaspokojenia zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z Dokumentów Finansowania.
- 30.2.2 Agent nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligariuszy z tytułu niezapłacenia żadnego zobowiązania Kredytobiorcy, które mogłoby zostać zapłacone przy użyciu środków po stronie Ma jakiegokolwiek rachunku Kredytobiorcy a Agent nie ponosi odpowiedzialności za żadne błędnie dokonane wypłaty z rachunku (za wyjątkiem przypadków rażącego zaniedbania, oszustwa lub świadomego działania na niekorzyść) dokonane przez Agenta.

30.3 Wypłaty dokonywane przez Agenta

Każda płatność otrzymana przez Agenta na podstawie Dokumentów Finansowania na rzecz innej Strony, z zastrzeżeniem postanowień Paragrafu 30.4 (*Wypłaty na rzecz Obligariusza*) oraz Paragrafu 30.5 (*Odzyskana kwota*) zostanie udostępniona przez Agenta tak szybko, jak to będzie możliwe po jej otrzymaniu, Stronie uprawnionej do otrzymania płatności zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy (w przypadku Kredytodawcy na rachunek jego Placówki Kredytowej), na rachunek podany przez tę Stronę Agentowi nie później niż pięć Dni Roboczych wcześniej w banku w głównym centrum finansowym w Warszawie lub Londynie.

30.4 Wypłaty na rzecz Obligariusza

Kredytodawca może (za zgodą Obligariusza oraz zgodnie z Artykułem 31 (*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.

30.5 Odzyskana kwota

- 30.5.1 Jeśli kwota jest płatna na rzecz Agenta na podstawie Dokumentów Finansowania dla innej Strony, Agent nie jest zobowiązany do zapłacenia tej kwoty tej innej Stronie (ani do zawarcia lub realizacji związanej z nim umowy wymiany) dopóki nie stwierdzi on w satysfakcjonujący go sposób, że faktycznie otrzymał tę kwotę.
- 30.5.2 Jeśli Agent zapłaci kwotę innej Stronie i okaże się, że Agent faktycznie nie otrzymał tej kwoty, wtedy Strona, której Agent zapłacił tę kwotę (lub przychody związanej z nią umowy wymiany) Agent zażąda zwrotu tej kwoty wraz z odsetkami od tej kwoty naliczonymi od daty zapłaty do daty jej otrzymania przez Agenta obliczonymi przez Agenta w celu odzwierciedlenia kosztu tych funduszy.

30.6 Częściowe płatności

- 30.6.1 Jeśli Agent otrzyma płatność w niewystarczającej wysokości do zapłaty wszelkich kwot wymagalnych od i płatnych przez Obligariusza w danym momencie na podstawie Dokumentów Finansowania, Agent 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 należnych Agentowi, Agentowi ds. Zabezpieczenia lub Aranżującemu na podstawie 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.
- 30.6.2 Kredytodawca może zmienić kolejność określoną w podpunktach od (b) do (d) Paragrafu 30.6.1 powyżej.
- 30.6.3 Paragrafy 30.6.1 i 30.6.2 powyżej będą nadrzędne w stosunku do wszelkich podziałów dokonywanych przez Obligariusza.

30.7 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).

30.8 Dni Robocze

- 30.8.1 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).
- 30.8.2 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.

30.9 Waluta rachunku

- 30.9.1 Z zastrzeżeniem postanowień Paragrafów 30.9.2 i 30.9.5 poniżej, USD jest walutą rachunku i płatności wszelkich kwot należnych od Obligariusza na podstawie każdego Dokumentu Finansowania.
- 30.9.2 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.
- 30.9.3 Każda płatność odsetek zostanie dokonana w walucie, w której kwota od której odsetki są płatne została wyrażona w momencie naliczenia odsetek.
- 30.9.4 Każda płatność z tytułu kosztów, wydatków lub Podatków zostanie dokonana w walucie, w której te koszty, wydatki lub Podatki zostały zapłacone.
- 30.9.5 Wszelkie kwoty wyrażone jako płatne w walucie innej niż USD będą płatne w tej innej walucie.

30.10 **Zmiana waluty**

- 30.10.1 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).
- 30.10.2 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.

30.11 **Zakłócenie Systemów Płatniczych itp.**

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

- 30.11.1 Agent może skonsultować się i na żądanie Kredytobiorcy skonsultuje się z Kredytobiorcą w celu uzgodnienia z Kredytobiorcą wszelkich zmian funkcjonowania i zarządzania Kredytem, które Agent uzna za konieczne w danych okolicznościach.
- 30.11.2 Agent nie będzie zobowiązany skonsultować się z Kredytobiorcą w zakresie wszelkich zmian wspomnianych w Paragrafie 30.11.1, jeśli uzna, że nie jest to praktyczne w danych okolicznościach oraz w każdym przypadku nie będzie zobowiązany do uzgodnienia takich zmian;
- 30.11.3 wszelkie tego typu zmiany uzgodnione przez Agentą 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 36 (*Zmiany i wyłączenie postanowień*);
- 30.11.4 Agent 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 Agentą) w wyniku podjęcia lub niepodjęcia jakichkolwiek działań zgodnie lub w związku z niniejszym Paragrafem 30.11.

31. **POTRĄCENIE**

Każda Strona Finansująca może potrącić wszelkie wymagalne zobowiązania Obligariusza wynikające z Dokumentów Finansowania (w zakresie należnym tej Stronie Finansującej) z wszelkich zobowiązań tej Strony Finansującej wobec tego Obligariusza, niezależnie od miejsca płatności, oddziału księgującego lub waluty któregośkolwiek z tych zobowiązań. Jeśli zobowiązania są wyrażone w różnych walutach, każda Strona Finansująca

może przeliczyć każde z tych zobowiązań według rynkowego kursu wymiany w ramach swojej zwykłej działalności dla potrzeb wspomnianego potrącenia.

32. Powiadomienia

32.1 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.

32.2 Adresy

Adres i numer faksu (oraz nazwa departamentu lub nazwisko pracownika, jeśli dotyczy, dla którego przeznaczona jest korespondencja) każdej Strony dla potrzeb przysyłania korespondencji lub dokumentów sporządzanych lub przekazywanych na podstawie lub w związku z Dokumentami Finansowania jest:

- 32.2.1 w przypadku Kredytobiorcy – podany obok jego nazwy poniżej;
- 32.2.2 w przypadku każdego innego Obligariusza lub Kredytodawcy (innego niż Pierwotny Kredytodawca) – podany Agentowi w formie pisemnej w dniu lub przed dniem jego przystąpienia jako Strony do niniejszej Umowy; oraz
- 32.2.3 w przypadku Agenta i Agenta ds. Zabezpieczenia – podany obok jego nazwy poniżej,

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

32.3 Doręczenie

- 32.3.1 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 pocztę za ofrankowaniem koperty zaadresowanej pod ten adres,oraz, w przypadku podania konkretnego departamentu lub nazwiska pracownika w ramach danych adresowych określonych w Paragrafie 32.2 (*Adresy*), jeśli zostanie zaadresowany do tego departamentu lub pracownika.
- 32.3.2 Wszelka korespondencja lub dokument sporządzony dla lub doręczony Agentowi lub Agentowi ds. Zabezpieczenia będzie wiążący wyłącznie po jego faktycznym otrzymaniu przez niego i wyłącznie wtedy, gdy zostanie wyraźnie oznaczony jako do wiadomości departamentu lub pracownika podpisującego niniejszą Umowę w jego imieniu poniżej (lub jego zastępcy w departamencie lub jego pracownika wyznaczonego w tym celu).
- 32.3.3 Wszelka korespondencja lub dokumenty przekazywane Inwestorowi zgodnie z niniejszym Paragrafem zostanie uznana za doręczoną do każdego Obligariusza.

32.4 **Język angielski**

- 32.4.1 Każde powiadomienie przesyłane na podstawie lub w związku z Dokumentem Finansowania powinno być sporządzone w języku angielskim.
- 32.4.2 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 Agenta – wraz z załączonym poświadczonym tłumaczeniem i w tym przypadku tłumaczenie na język angielski będzie wiążące, o ile oryginał nie jest aktem założeń ustawowym lub innym dokumentem urzędowym.

33. **Obliczenia i świadectwa**

33.1 **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.

33.2 **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.

33.3 **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.

34. **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.

35. **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.

36. **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.

37. **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.

38. **Obowiązujące prawo**

Niniejsza Umowa podlega przepisom polskiego prawa.

39. **Egzekucja**

39.1 **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).

39.2 **Odpowiednie Forum**

Strony postanawiają, że sąd wspomniany w Paragrafie 39.1 jest odpowiednim i wygodnym sądem do rozstrzygania Sporów pomiędzy nimi i dlatego nie będą one twierdzić inaczej.

39.3 **Niewylączna Właściwość**

Postanowienia niniejszego Artykułu 39 przysługują wyłącznie Kredytodawcy. W konsekwencji i niezależnie od postanowień Paragrafu 39.1 (*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.

39.4 **Doręczania pism procesowych**

39.4.1 Każdy Obligariusz (inny niż Kredytobiorca) postanawia, że dokumenty wszczynające jakiekolwiek 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.

39.4.2 Jeśli nominacja osoby wspomnianej w niniejszym Paragrafie 39.4.1 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 jakikolwiek inny sposób dozwolony przez

prawo. Postanowienia niniejszego Paragrafu 39.4.1 stosują się do Postępowań toczących się w Polsce oraz do Postępowań toczących się gdzieindziej.

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

POŚWIADCZENIA

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

1. Zapoznałem się z niniejszym kwartalnym sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-Q;
2. Według mojej wiedzy, niniejsze sprawozdanie nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń dotyczących istotnych faktów ani pominięć istotnych faktów niezbędnych, by oświadczenia wydane w świetle okoliczności, w których zostały wydane, nie wprowadzały w błąd w związku z okresem ujętym w niniejszym sprawozdaniu.
3. Według mojej wiedzy sprawozdanie finansowe oraz pozostałe informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy środków pieniężnych podmiotu rejestrującego na dzień oraz za okresy przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.
4. Pozostałe osoby poświadczające podmiotu rejestrującego i ja jesteśmy odpowiedzialni za wdrożenie i utrzymywanie mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) oraz kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej (w rozumieniu Zasad 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) podmiotu rejestrującego oraz:
 - a) opracowaliśmy mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji lub zapewniliśmy, aby te mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji zostały opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące podmiotu rejestrującego, w tym również jego spółek zależnych, nie zostały nam przekazane przez innych pracowników tych podmiotów, w szczególności w trakcie sporządzania niniejszego sprawozdania;
 - b) opracowaliśmy system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej lub zapewniliśmy opracowanie tego systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej pod naszym nadzorem w celu zapewnienia rozsądnej pewności co do wiarygodności raportów finansowych oraz zapewnienia sporządzania sprawozdań finansowych dla potrzeb zewnętrznych zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami rachunkowości;
 - c) oceniliśmy efektywność mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji podmiotu rejestrującego i przedstawiliśmy w niniejszym sprawozdaniu nasze wnioski dotyczące efektywności tych mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji według stanu na koniec okresu ujętego w niniejszym raporcie na podstawie tej oceny; oraz
 - d) ujawniliśmy w niniejszym sprawozdaniu wszelkie zmiany w zasadach kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego mające miejsce w trakcie ostatniego kwartału podatkowego podmiotu rejestrującego (czwarty kwartał podatkowy podmiotu rejestrującego w przypadku rocznego sprawozdania), które miały istotny wpływ lub mogą mieć istotny wpływ na kontrolę wewnętrzną sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego; oraz
5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytowemu zarządu podmiotu rejestrującego (lub osobom pełniącym równoważne funkcje):
 - a) wszystkie istotne braki i istotne słabe punkty projektu lub funkcjonowania kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, które mogą mieć istotny wpływ na zdolność podmiotu rejestrującego do rejestrowania, przetwarzania, podsumowywania i wykazywania informacji finansowych; oraz
 - b) wszelkie istotne lub nieistotne działania przestępcze dotyczące kierownictw lub innych pracowników pełniących istotną rolę w zakresie kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego.

Data: 11 sierpnia 2008 roku

Podpis:/s/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

POŚWIADCZENIA

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

1. Zapoznałem się z niniejszym kwartalnym sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-Q;
2. Według mojej wiedzy, niniejsze sprawozdanie nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń dotyczących istotnych faktów ani pominięć istotnych faktów niezbędnych, by oświadczenia wydane w świetle okoliczności, w których zostały wydane, nie wprowadzały w błąd w związku z okresem ujętym w niniejszym sprawozdaniu.
3. Według mojej wiedzy sprawozdanie finansowe oraz pozostałe informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy środków pieniężnych podmiotu rejestrującego na dzień oraz za okresy przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.
4. Pozostałe osoby poświadczające podmiotu rejestrującego i ja jesteśmy odpowiedzialni za wdrożenie i utrzymywanie mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) oraz kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej (w rozumieniu Zasad 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) podmiotu rejestrującego oraz:
 - a) opracowaliśmy mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji lub zapewniliśmy, aby te mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji zostały opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące podmiotu rejestrującego, w tym również jego spółek zależnych, nie zostały nam przekazane przez innych pracowników tych podmiotów, w szczególności w trakcie sporządzania niniejszego sprawozdania;
 - b) opracowaliśmy system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej lub zapewniliśmy opracowanie tego systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej pod naszym nadzorem w celu zapewnienia rozsądnej pewności co do wiarygodności raportów finansowych oraz zapewnienia sporządzania sprawozdań finansowych dla potrzeb zewnętrznych zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami rachunkowości;
 - c) oceniliśmy efektywność mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji podmiotu rejestrującego i przedstawiliśmy w niniejszym sprawozdaniu nasze wnioski dotyczące efektywności tych mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji według stanu na koniec okresu ujętego w niniejszym raporcie na podstawie tej oceny; oraz
 - d) ujawniliśmy w niniejszym sprawozdaniu wszelkie zmiany w zasadach kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego mające miejsce w trakcie ostatniego kwartału podatkowego podmiotu rejestrującego (czwarty kwartał podatkowy podmiotu rejestrującego w przypadku rocznego sprawozdania), które miały istotny wpływ lub mogą mieć istotny wpływ na kontrolę wewnętrzną sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego; oraz
5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytowemu zarządu podmiotu rejestrującego (lub osobom pełniącym równoważne funkcje):
 - a) wszystkie istotne braki i istotne słabe punkty projektu lub funkcjonowania kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, które mogą mieć istotny wpływ na zdolność podmiotu rejestrującego do rejestrowania, przetwarzania, podsumowywania i wykazywania informacji finansowych; oraz
 - b) wszelkie istotne lub nieistotne działania przestępcze dotyczące kierownictw lub innych pracowników pełniących istotną rolę w zakresie kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego.

Data: 11 sierpnia 2008 roku

Podpis:/s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 czerwca 2008 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ("Sprawozdanie") w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

/s/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

11 sierpnia 2008 roku

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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 czerwca 2008 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ("Sprawozdanie") w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

/s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann

Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

11 sierpnia 2008 roku