

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI
Waszyngton, DC 20549
FORMULARZ 8-K
RAPORT BIEŻĄCY
W TRYBIE UST. 13 LUB UST. 15(d) USTAWY
O OBROcie PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI Z 1934 R.
Data raportu
(Termin najwcześniejszego ze zdarzeń objętych raportem)
2 marca 2009 r.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
(Dokładna nazwa zgodnie z zapisami statutu podmiotu składającego raport)

DELAWARE
(Stan lub inne miejsce
utworzenia/zawiązania)

0-24341
(Numer w ewidencji
Komisji)

54-18652710
(Podatkowy numer
identyfikacyjny
pracodawcy IRS)

Two Bala Plaza, Suite 300
Bala Cynwyd, Pensylwania
(Adres głównej siedziby organu wykonawczego podmiotu składającego
raport)

19004
(Kod pocztowy)

(610) 660-7817

(Numer telefonu podmiotu składającego raport, wraz z numerem kierunkowym)

W przypadku składania formularza 8-K w związku z jednoczesnym wykonywaniem przez podmiot składający raport obowiązków określonych przepisami wskazanymi poniżej, należy zaznaczyć właściwą kratkę:

- ☐ Pisemne zawiadomienia zgodnie z Przepisem 425 na podstawie Ustawy o papierach wartościowych (17 CFR 230.425)
 - ☐ Wnioski składane zgodnie z Przepisem 14a-12 na podstawie Ustawy o obrocie papierami wartościowymi (17 CFR 240.14a-12)
 - ☐ Zawiadomienia przedwstępne zgodnie z Przepisem 14d-2(b) na podstawie Ustawy o obrocie papierami wartościowymi (17 CFR 240.14d-2(b))
 - ☐ Zawiadomienia przedwstępne zgodnie z Przepisem 13e-4(c) na podstawie Ustawy o obrocie papierami wartościowymi (17 CFR 240.13e-4(c))
-

Ustęp 2.02. Wyniki Operacji i Stanu Finansowego

Dnia 2 marca 2009 r. Central European Distribution Corporation („Spółka”) opublikowała informację prasową („Informacja prasowa”) dotyczącą, m.in., jej wyników finansowych za cały rok kończący się 31 grudnia 2008 r. Kopia tej Informacji stanowi Załącznik 99.1 do niniejszego raportu i jest do niego włączona przez odesłanie. Takiej informacji nie będzie się uważać za „złożoną” w rozumieniu ust. 18 Ustawy o obrocie papierami wartościowymi z 1934 r. (ang. *Securities Exchange Act of 1934*), z późniejszymi zmianami, ani za włączoną przez odesłanie do jakichkolwiek dokumentów składanych zgodnie z Ustawą o papierach wartościowych z 1933 r. (ang. *Securities Act of 1933*), z późniejszymi zmianami, chyba że składane dokumenty zawierać będą wyraźne odesłanie do tej informacji.

Ustęp 7.01. Ujawnienie informacji zgodnie z Regulą Rzetelnego Ujawniania

Informacja dotyczy m.in. faktu potwierdzenia przez Spółkę rocznej prognozy wyników rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą za 2009 r. oraz rocznej prognozy wyników przychodów ze sprzedaży netto za 2009 r. Informacji tej nie będzie się uważać za „złożoną” w rozumieniu ust. 18 Ustawy o obrocie papierami wartościowymi z 1934 r. (ang. *Securities Exchange Act of 1934*), z późniejszymi zmianami, ani za włączoną przez odesłanie do jakichkolwiek dokumentów składanych zgodnie z Ustawą o papierach wartościowych z 1933 r. (ang. *Securities Act of 1933*), z późniejszymi zmianami, chyba że składane dokumenty zawierać będą wyraźne odesłanie do tej informacji.

Ustęp 9.01. Sprawozdania finansowe i załączniki.

(d) Załączniki.

<u>Załącznik nr</u>	<u>Opis</u>
99.1	Informacja prasowa opublikowana przez Central European Distribution Corporation w dniu 2 marca 2009 r.

PODPIS

Zgodnie z wymogami Ustawy o obrocie papierami wartościowymi z 1934 r., (ang. *Securities Exchange Act of 1934*) Central European Distribution Corporation polecała należycie umocowanemu sygnatariuszowi podpisanie niniejszego raportu w swoim imieniu.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION

/-/ Chris Biedermann

Chris Biedermann

Wiceprezes i Dyrektor Finansowy

Data: 2 marca 2009 r.

WYKAZ ZAŁĄCZNIKÓW

Załącznik nr
99.1

Opis

Informacja prasowa opublikowana przez Central European Distribution Corporation
w dniu 2 marca 2009 r.

Central European Distribution Corporation ogłasza wyniki za rok obrotowy 2008; wzrost przychodów netto ze sprzedaży o 38% i wzrost zysku z działalności operacyjnej o 68%

Bala Cynwyd, Pennsylvania, 2 marca 2009 r.: Central European Distribution Corporation (NASDAQ: CEDC) ogłosiła dzisiaj wyniki za rok obrotowy 2008 r. Przychody netto ze sprzedaży za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r. wzrosły o 38% do 1.647,0 mln USD w porównaniu z 1.189,8 mln USD zaraportowanymi w tym samym okresie w roku 2007. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 68 % do 198,7 mln USD z 118,1 mln USD zaraportowanymi w tym samym okresie w roku 2007.

Po wyeliminowaniu czynników jednorazowych, CEDC ogłosiła porównywalny zysk netto za rok obrotowy 2008 na poziomie 131,3 mln USD, czyli 2,93 USD rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą, w porównaniu z 69,9 mln USD, czyli 1,73 USD rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą w tym samym okresie w roku 2007. Zgodnie ze standardami U.S. GAAP (jak zdefiniowano dalej) strata netto w roku obrotowym 2008 wyniosła 16,6 mln USD, czyli 0,38 USD rozwodnionej straty netto na jedną akcję zwykłą, w porównaniu z zyskiem netto wynoszącym 77,1 mln USD, czyli 1,91 USD rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą w roku 2007. Główna różnica pomiędzy wysokością zysku netto raportowanego według standardów U.S. GAAP a doprowadzonego do porównywalności zysku netto, który został skorygowany o czynniki jednorazowe, wynika ze zmian niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących finansowania w walutach obcych. W celu uzgodnienia porównywalnego zysku netto do zysku netto zaraportowanego zgodnie z powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych zasadami rachunkowości, które są określane mianem „GAAP”, proszę odwołać się do sekcji „Niezbądane Uzgodnienie Wyników Według Wcześniejsz Stosowanych Standardów Rachunkowości”, znajdującej się poniżej.

Pan William Carey, Prezes CEDC, powiedział: „Poprawa marży operacyjnej o ponad 200 punktów bazowych za rok obrotowy 2008 w porównaniu z rokiem 2007 i o ponad 500 punktów bazowych za IV kwartał 2008 r. w porównaniu z III kwartałem 2008 r., wskazują na stałą poprawę wyników w zakresie podstawowej działalności nawet w czasie postępującego w IV kwartale światowego kryzysu i osłabienia walut w regionie. W ciągu całego roku 2008 wykazywaliśmy wzrost marż brutto i marż operacyjnych w każdym kolejnym kwartale, co podkreśla kluczowe zadania postawione naszej kadrze zarządzającej, polegające na poprawie podstawowych wyników działalności CEDC.”

Pan Carey dodał: „W dalszym ciągu obserwujemy trudną sytuację na rynku dóbr konsumpcyjnych, jednocześnie jednak obserwujemy znaczące spowolnienie wzrostu płac, jak i wydatków na energię i surowce (szczególnie dotyczy to surowego spirytusu, którego ceny w pierwszych dwóch miesiącach 2009 r. w porównaniu do tego samego okresu w roku 2008, są o 40% niższe w Polsce i o 10% niższe w Rosji). Uważamy, że nasza firma z naszym portfolio produktów markowych, potwierdzoną zdolnością osiągania celów przez kadrę kierownicą i wiodące udziały rynkowe na każdym z naszych kluczowych rynków, jest dobrze upozycjonowana, aby wyjść z obecnego światowego kryzysu ze znacznie silniejszą pozycją rynkową. Ostatnie osłabienie walut w regionie w oczywisty sposób miało wpływ na nasze wyniki, zarówno biorąc pod uwagę różnice kursowe wynikające z przeliczenia, jak również wycenę rynkową (niepieniężną) naszego zadłużenia długoterminowego denominowanego w USD i EUR. Jednakże nasz podstawowy i kluczowy biznes w dalszym ciągu pozostaje solidny, a my uważamy, że wyjdziemy z obecnego kryzysu, silniejsi, z mniejszą ilością konkurentów.”

Pan Carey w dalszym ciągu: “Prowadzimy rozmowy z Lion Capital, które mają na celu zmianę obecnej umowy dotyczącej wykupu pozostałych 58% udziałów Grupy Russian Alcohol, największego producenta wyrobów spirytusowych w Rosji. Dyskusje nie mają jeszcze ostatecznego charakteru, i zależą od dalszej analizy prawnej, księgowej i podatkowej analizy, oraz zatwierdzenia przez radę dyrektorów, jednak co do zasady osiągnęliśmy porozumienie z Lion Capital w zakresie głównych założeń biznesowych. Zakładamy, że umowa przewidywałaby stałą cenę za pozostałe 58% udziałów Grupy Russian Alcohol, których nie posiadamy (włączając w to konwersję papierów dłużnych o wartości 103,5 mln USD wraz z naliczonymi odsetkami) ustaloną w drodze wyceny, która bardziej odzwierciedlałaby obecne warunki rynkowe i

pozytywne wyniki sprzedaży. Nasze płatności byłyby rozłożone na 5 lat, do 2013 r., z czego mniejsze płatności przewidziane byłyby na lata 2009 i 2013, natomiast bardziej wyrównane płatności byłyby przewidziane na lata od 2010 do 2012. Uzgodnione zostałyby również pewne zabezpieczenia na rzecz Lion Capital. Nie przejęlibyśmy kontroli nad Grupą Russian Alcohol do 2011 r., natomiast wzmocniłyby się znacząco nasze prawa jako udziałowca mniejszościowego. Przewidujemy, że transakcja byłaby finansowana przez kolejne 5 lat poprzez gotówkę, kredyt oraz akcje.”

“Uważamy, że nowa proponowana struktura byłaby korzystna zarówno dla Lion Capital, jak i CEDC: Lion zapewniłby sobie uzyskanie zysku w trudnych warunkach rynkowych, a CEDC uzyskałaby finansową elastyczność, w zakresie wykupu pozostałych udziałów Grupy Russian Alcohol, spółki osiągającej obecnie prawdopodobnie najlepsze wyniki na rynku dóbr konsumpcyjnych/alkoholi w Rosji.”

Pan Chris Biedermann, Dyrektor Finansowy CEDC dodał: „Nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za 2008 r. wyniosły ponad 72 mln USD, co obejmuje 27 mln USD nakładów poniesionych na działalność Grupy Parliament w Rosji, nabytej w marcu 2008 r. (z racji tego, że CEDC nabyła nowo utworzone podmioty, nie posiadały one wystarczającego kapitału obrotowego). Uwzględniając środki przeznaczone na finansowanie Grupy Parliament w wysokości 27 mln USD, nasze skorygowane operacyjne przepływy pieniężne wyniosłyby 99,2 miliona USD. Dodatkowo, skonsolidowany kapitał obrotowy na koniec roku, czyli w okresie który niesie głównie wypływ środków, objął Grupę Whitehall w Rosji, nabytą w maju 2008 r., w przypadku której nie zostały skonsolidowane znaczne wpływy środków mające miejsce w I kwartale roku obrotowego.”

Pan Carey dodał: „Nasze kluczowe marki wódki i marki importowane w dalszym ciągu osiągały dobre wyniki w 2008 r. i pomimo tego, że przewidujemy spowolnienie w 2009 r. w stosunku do wysokich poziomów wzrostów z lat ubiegłych, to jednak nadal oczekujemy wzrostu naszych kluczowych marek w Polsce, Rosji i na Węgrzech w przedziale od jednocyfrowego do dwucyfrowego. Zdobywanie udziału w rynku Rosji było w roku 2008 bardzo dynamiczne, osiągając 20% udziału pod względem ilościowym (wzrost z 12% pod względem ilościowym na początku roku), co stanowi prawie dwa razy więcej niż osiągnął najbliższy konkurent. W związku z wejściem w rok 2009 r., ściąganie należności pozostaje kluczową kwestią dla Spółki. Jak dotąd, w pierwszym kwartale 2009 r. osiągnęliśmy swoje cele w zakresie ściągania należności.”

“W ostatnim roku CEDC została największym producentem wódki na świecie, by nie wspomnieć o byciu wiodącym graczem w regionie. Nasze kluczowe cele na 2009 r. to w dalszym ciągu zdobywanie udziałów rynkowych, poprawa marż, aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym, oraz wyjście z obecnego światowego kryzysu jako silniejsza firma.”

Spółka potwierdza także prognozę przychodów netto ze sprzedaży na rok 2009 na poziomie 1,25 miliarda USD – 1,40 miliarda USD oraz roczną prognozę rozwodnionego porównywalnego zysku netto na jedną akcję na poziomie 2,50 USD – 2, 80 USD.

CEDC ogłosiła informację o prognozie dotyczącej rozwodnionego zysku netto na akcję w oparciu o wskaźnik, który nie jest zgodny ze standardami GAAP, a który polega na doprowadzeniu do porównywalności poprzez eliminację czynników o charakterze jednorazowym, który w niniejszym raporcie pojawia się jako porównywalny w pełni rozwodniony zysk netto na akcję. CEDC uważa, iż przedstawienie wyników finansowych doprowadzonych do porównywalności poprzez eliminację czynników jednorazowych dostarczy inwestorom istotnych informacji oraz alternatywną prezentację umożliwiającą właściwe zrozumienie kluczowych wyników operacyjnych oraz trendów. CEDC przedstawia możliwe do porównania wyniki i prognozy, aby umożliwić inwestorom lepszy wgląd do zasadniczych trendów biznesowych, wynikających z dotychczasowej działalności. Sporządzone przez CEDC obliczenia wspomnianych wskaźników mogą nie pokrywać się ze wskaźnikami o tej samej nazwie wykorzystywanymi przez inne spółki. Wskaźniki te nie zostały zaprezentowane jako alternatywa dla zysku netto obliczonego wg standardów GAAP i w związku z tym nie należy przywiązywać do nich nadmiernej wagi. Uzgodnienie wyników zgodnych z powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych zasadami rachunkowości, które są określane mianem „GAAP”, a wcześniej używanymi standardami rachunkowości,

znajduje się w tabeli „Niezbądane Uzgodnienie Wyników Według Wcześniejsz Stosowanych Standardów Rachunkowości”, na końcu niniejszej informacji prasowej.

CEDC jest największym producentem wódki w Polsce i produkuje m.in.: takie marki wódek jak Absolut, Żubrówka, Bols i Soplca. CEDC eksportuje obecnie Żubrówkę na wiele światowych rynków, włącznie ze Stanami Zjednoczonymi, Anglią, Francją i Japonią. CEDC produkuje i dystrybuuje również markę wódki Royal Vodka, która jest najlepiej sprzedającą się wódką na Węgrzech oraz produkuje wódkę Parliament, będącą wiodącą wódką z segmentu sub-premium w Rosji. CEDC posiada również ok. 42% udziałów w Grupie Russian Alcohol, która produkuje markę wódki Green Mark, będącą numerem jeden w sprzedaży w Rosji, a także markę wódki Zhuravli, będącą inną najlepiej sprzedającą się wódką z segmentu sub-premium w Rosji.

CEDC jest także największym krajowym dystrybutorem pod względem wartości napojów alkoholowych w Polsce oraz wiodącym importerem napojów alkoholowych w Polsce i na Węgrzech. W Polsce, CEDC importuje wiele wiodących na świecie marek, w tym: wina Carlo Rossi, wina Concha y Toro, Metaxa Brandy, Remy Martin Cognac, Guinness, wina Sutter Home, Grant's Whisky, Jagermeister, E&J Gallo, Jim Beam Burbon, Sierra Tequila, Teachers Whisky, Campari, Cinzano, Skyy Vodka i Old Smuggler. CEDC jest również wiodącym importerem napojów wysokoprocentowych i win z segmentu premium w Rosji, z portfolio takich marek, m.in. jak Hennessy, Moët & Chandon oraz Concha y Toro.

Niniejsza informacja prasowa zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości w rozumieniu amerykańskiej ustawy z roku 1995 Private Securities Litigation Reform Act, włączając w to oświadczenia dotyczące potencjalnej restrukturyzacji naszych zobowiązań dotyczących Grupy Russian Alcohol. Stwierdzenia dotyczące przyszłości obejmują znane i nieznanne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki i osiągnięcia CEDC będą w istotny sposób różnić się od wyników i osiągnięć wyrażonych lub wynikających ze stwierdzeń dotyczących przyszłości. Ostrzega się inwestorów, że stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników i że nie można na nich nadmiernie polegać. CEDC nie zobowiązuje się do przyszłej aktualizacji czy też weryfikacji stwierdzeń dotyczących przyszłości ani też do publikowania takich stwierdzeń w przyszłości, zarówno w rezultacie pojawienia się nowych informacji lub wydarzeń.

W szczególności nie jesteśmy w stanie dać zapewnień dotyczących tego, czy lub na jakich warunkach, możemy dojść do porozumienia w sprawie restrukturyzacji naszych zobowiązań w odniesieniu do Grupy Russian Alcohol.

Zwraca się uwagę inwestorów na pełną dyskusję wyników i nieprzewidywalnych czynników zawartych w sporządzonym przez CEDC raporcie na Formularzu 10-K za rok podatkowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 r., włączając w to oświadczenia zawarte w części „Ust. 1 A Ryzyka Dotyczące Naszej Działalności” i w innych dokumentach złożonych przez CEDC w amerykańskiej Securities and Exchange Commission oraz na ryzyka związane z obecną sytuacją na rynkach kredytowych i z warunkami ekonomicznymi panującymi na rynkach światowych oraz na rynkach, na których prowadzimy naszą działalność.

Kontakt:

Jim Archbold,
Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich
Central European Distribution Corporation
Tel.: (+1) 610-660-7817

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE BILANSE
Kwoty w tabelach wyrażone są w tysiącach

	31 grudnia	
	2008	2007
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$107,601	\$87,867
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości odpowiednio 22.155 USD i 29.277 USD	430,683	316,277
Zapasy	180,304	141,272
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	22,894	16,536
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24,386	5,141
Aktywa obrotowe razem	765,868	567,093
Znaki towarowe netto	570,505	545,697
Wartość firmy netto	745,256	577,282
Środki trwałe netto	92,221	79,979
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12,886	11,407
Inwestycje w podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności	189,243	—
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym	107,707	—
Pozostałe aktywa	—	710
	1,717,818	1,215,075
Aktywa razem	\$2,483,686	\$1,782,168
 ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁY WŁASNE		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$234,948	\$172,340
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	109,552	42,785
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7,227	5,408
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	125,774	101,929
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	80,270	71,959
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2,385	1,759
Zobowiązania krótkoterminowe razem	560,156	396,180
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	170,510	122,952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2,194	2,708
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	650,243	344,298
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	106,486	100,113
Zobowiązania długoterminowe razem	929,433	570,071
Kapitały mniejszości	48,248	481
Kapitał własny razem		
Akcje zwykłe (o wartości nominalnej 0,01 USD, 80.000.000 autoryzowanych akcji 47.344.874 i 40.566.096 akcji wyemitowanych odpowiednio na 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.)	473	406
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	803,703	429,554
Zakumulowany wynik	188,595	205,186
Zakumulowane pozostałe łączne zyski	-46,772	180,440
Minus akcje własne według ceny nabycia (246.037 akcji odpowiednio na 31 grudnia 2008 r. i 2007 r.)	-150	-150
Kapitał własny razem	945,849	815,436
Zobowiązania i kapitały własne razem	\$2,483,686	\$1,782,168

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT
Kwoty w tabelach wyrażone są w tysiącach (z wyjątkiem wartości na jedną akcję)

	Rok kończący się 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Przychody brutto ze sprzedaży	\$2,136,570	\$1,483,344	\$1,193,248
Podatek akcyzowy	-489,566	-293,522	-249,140
Przychody netto ze sprzedaży	1,647,004	1,189,822	944,108
Koszt własny sprzedaży	1,224,899	941,060	745,721
Zysk brutto ze sprzedaży	422,105	248,762	198,387
Koszty operacyjne	223,373	130,677	106,805
Zysk z działalności operacyjnej	198,732	118,085	91,582
Przychody/(koszty) nieoperacyjne			
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	-50,360	-35,829	-31,750
Inne przychody/(koszty) finansowe netto	-132,936	13,594	17,212
Zyski/(straty) na pozostałej działalności nieoperacyjnej	410	-1,770	1,119
Zysk przed opodatkowaniem	15,846	94,080	78,163
Podatek dochodowy	12,952	15,910	13,986
Zysk mniejszości	10,483	1,068	8,727
Zysk netto z tytułu inwestycji w podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności	-9,002	—	—
Zysk netto	-16,591	77,102	55,450
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	-0.38	1.93	1.55
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	-0.38	1.91	1.53

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
Kwoty w tabelach wyrażone są w tysiącach

	Dwanaście miesięcy kończących się 31 grudnia		
	2008	2007	2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto	-16,591	\$77,102	\$55,450
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:			
Amortyzacja	14,786	9,968	8,739
Odroczone podatki dochodowe	-19,282	9,957	2,205
Zysk mniejszości	10,483	1,044	8,727
(Zysk)/strata z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	133,528	-23,940	-3,274
Wycena instrumentu zabezpieczającego		\	-13,118
Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	1,156	11,864	—
Rezerwa na realizację opcji pracowniczych	3,850	1,866	1,908
Zysk netto z tytułu inwestycji w podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności	9,002	—	—
Pozostałe pozycje niepieniężne	-693	7,308	1,079
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:			
Zmiana stanu należności	-121,589	-38,812	-7,554
Zmiana stanu zapasów	-41,712	-21,986	-3,165
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	17,100	5,865	-2,026
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	62,459	-880	8,123
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań	19,699	-16,272	14,597
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	72,196	23,084	71,691
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Inwestycje w aktywa dotyczące działalności dystrybucyjnej	-22,572	-25,787	-11,713
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	6,943	2,670	2,045
Inwestycje w znaki towarowe	—	—	-1,210
Nabycie aktywów finansowych	-103,500	—	—
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	—	—	4,784
Warunkowa korekta ceny zakupu spółki Botapol	—	5,000	—
Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-548,799	-141,005	-35,828
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-667,928	-159,122	-41,922
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	120,586	13,225	15,379
Zaciągnięcie kredytów długoterminowych	43,192	122,508	—
Spłaty kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	-31,935	-30,153	-21,526
Spłaty kredytów długoterminowych	—	8	-3
Spłata niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	-26,996	-95,440	—
Wycena instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy	—	—	-7,323
Zmiana wartości zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1,216	445	-2,232
Wpływy netto z emisji akcji w ofercie publicznej	233,845	42,354	71,719
Wpływy netto z wyemitowanych niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych	304,403	—	—
Zrealizowane opcje	1,899	3,976	4,772
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	646,210	56,923	60,786
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	-30,744	7,620	8,062
Zmiana stanu środków pieniężnych	19,734	-71,495	98,617
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	87,867	159,362	60,745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$107,601	\$87,867	\$159,362

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
NIEZBADANE UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW
RACHUNKOWOŚCI

Kwoty w tabelach wyrażone są w tysiącach (z wyjątkiem wartości na jedną akcję)

Przedstawienie wyników finansowych doprowadzonych do porównywalności poprzez eliminację czynników jednorazowych stanowi dodatkową informację, która według Zarządu dostarczy inwestorom lepszy wgląd w trend rozwoju Spółki oraz jej wyniki finansowe, umożliwiając ocenę wyników finansowych. Opis tych pozycji znajduje się poniżej:

	Trzy miesiące kończące się 31 grudnia,		Dwanaście miesięcy kończących się 31 grudnia,	
	2008	2007	2008	2007
Wynik finansowy netto	-\$82,591	\$45,287	-\$16,591	\$77,102
A. Różnice kursowe dotyczące instrumentów finansowych związanych z akwizycjami i denominowanych w USD i EUR	126,801	-15,933	134,279	-20,036
B. Różnice kursowe dotyczące instrumentów finansowych związanych z Russian Alcohol Group i denominowanych w USD	11,465	—	22,255	—
C. Różnice kursowe dotyczące Zamiennych papierów dłużnych wyemitowanych przez Russian Alcohol Group i denominowanych w USD	-17,211	—	-27,746	—
D. Pozostałe koszty związane z przejęciami spółek	—	369	659	1,414
E. Koszt związany z wcześniejszą spłatą części zadłużenia z tytułu papierów dłużnych	—	—	548	9,609
F. Koszt programu opcji pracowniczych	853	358	3,119	1,511
G. Koszt odpisu strat podatkowych z lat ubiegłych	8,693	—	8,693	—
H. Pozostałe koszty o charakterze jednorazowym	4,536	—	5,997	307
Porównywalny wynik finansowy netto	\$52,546	\$30,081	\$131,213	\$69,907
Porównywalny zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$1.12	\$0.75	\$2.98	\$1.75
Porównywalny zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$1.12	\$0.74	\$2.93	\$1.73

A. Pozycja przedstawia niepieniężny wpływ netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych denominowanych w USD oraz EUR, dotyczących akwizycji, jako że pożyczki zostały zaciągnięte przez jednostki, których walutą funkcjonalną jest Polski Złoty. Wpływ wyceny będzie podlegał zmianie, co może mieć istotny wpływ na nasze wyniki finansowe.

B. Pozycja przedstawia 42%-owy udział w niepieniężnym wpływie netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych denominowanych w USD wraz z wynikiem finansowym Russian Alcohol Group, jako że walutą funkcjonalną Russian Alcohol Group jest Rosyjski Rubel. CEDC wykazuje inwestycję w Russian Alcohol Group metodą praw własności i dlatego strata jest ujmowana proporcjonalnie do udziału CEDC w kapitałach Russian Alcohol Group. Wpływ wyceny będzie podlegał zmianie, co może mieć istotny wpływ na nasze wyniki finansowe.

C. Pozycja przedstawia niepieniężny wpływ netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących inwestycji w Zamienne papiery dłużne wyemitowane przez Russian Alcohol Group. Papiery dłużne zostały zakupione przez Carey Agri International, której walutą funkcjonalną jest Polski Złoty. Wpływ wyceny będzie podlegał zmianie, co może mieć istotny wpływ na nasze wyniki finansowe.

D. Pozycja przedstawia inne dodatkowe koszty poniesione w 2007 roku bezpośrednio związane z wezwaniem do wykupu akcji Polmosu Białystok i związane z przejęciami innych spółek, jak również przedakwizycyjne koszty finansowe związane z nabyciem spółki Parliament w 2008 roku.

E. Pozycja przedstawia wpływ netto po opodatkowaniu związany ze wcześniejszym wykupem 20% papierów dłużnych wyemitowanych przez CEDC („Senior Secured Notes”), zawierający 8% premię z tytułu odkupienia przeznaczoną dla posiadaczy papierów dłużnych oraz spisanie w koszty przedpłaconych kosztów związanych z finansowaniem tego długu jak również koszty związane z wcześniejszym wykupem 14 milionów USD naszych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych w 2008 roku.

F. Z dniem 1 stycznia 2006 roku Spółka przyjęła standard SFAS 123(R) i zaczęła wykazywać koszt wynagrodzeń z tytułu opcji na akcje w rachunku zysków i strat. Wartość ta odzwierciedla wpływ netto po opodatkowaniu ujęcia kosztu wynagrodzeń w rachunku zysków i strat.

G. W czwartym kwartale 2008 roku, Spółka zawiązała dodatkową rezerwę na straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach związane z działalnością w Polsce. Z uwagi na straty z tytułu różnic kursowych poniesione w 2008 roku, Zarząd Spółki oszacował, że część strat podatkowych z lat ubiegłych, nie zostanie rozliczona w przyszłości i tym samym została jednorazowo odpisana w koszty.

H. Z dniem 30 czerwca 2008 roku, CEDC zaprzestało działalności importowej przez spółkę niemiecką nabytą łącznie z pozostałymi spółkami Grupy Parliament, oraz w lipcu 2008 roku przeniosła tę działalność do spółki niepowiązanej. Kwota 1,461 milionów USD odzwierciedla stratę netto poniesioną wskutek zaprzestania tej działalności w okresie dwunastu miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 roku. Dodatkowo, kwota 4,536 milionów USD odzwierciedla nakłady poniesione na skorygowanie historycznych zdarzeń w Russian Alcohol Group, powstałych przed nabyciem Spółki w lipcu 2008 rok, w wartości proporcjonalnej do udziałów w zysku netto. Kwota zaprezentowana w 2007 roku przedstawia jednorazowe obciążenia związane z programem emerytalnym.

Całoroczna prognoza, Dwanaście miesięcy kończących się 31 grudnia	2009
Przedział rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą	\$2,42 \$2,72
A. Różnice kursowe dotyczące instrumentów finansowych związanych z akwizycjami i denominowanych w USD i EUR	0,00
B. Różnice kursowe dotyczące instrumentów finansowych związanych z Russian Alcohol Group i denominowanych w USD	0,00
C. Różnice kursowe dotyczące Zamiennych papierów dłużnych wyemitowanych przez Russian Alcohol Group i denominowanych w USD	0,00
D. Wpływ przyjęcia standardu APB 14-1	0,08
Przedział porównywalnego rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą	\$2,50 \$2,80

Przedstawienie wyników finansowych doprowadzonych do porównywalności poprzez eliminację czynników jednorazowych stanowi dodatkową informację, która według Zarządu dostarczy inwestorom lepszy wgląd w trend rozwoju Spółki oraz jej wyniki finansowe, umożliwiając ocenę wyników finansowych. Opis tych pozycji znajduje się poniżej:

A. Pozycja przedstawia niepieniężny wpływ netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych denominowanych w USD oraz EUR, dotyczących akwizycji, jako że pożyczki zostały zaciągnięte przez jednostki, których walutą funkcjonalną jest Polski Złoty. Wpływ wyceny z tytułu różnic kursowych z założenia jest nieprzewidywalny i dlatego też nie oszacowaliśmy go, jednakże zmiany w wycenie mogą mieć istotny wpływ na nasze wyniki finansowe.

B. Pozycja przedstawia 42%-owy udział w niepieniężnym wpływie netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych denominowanych w USD wraz z wynikiem finansowym Russian Alcohol Group, jako że walutą funkcjonalną Russian Alcohol Group jest Rosyjski Rubel. CEDC wykazuje inwestycję w Russian Alcohol Group metodą praw własności i dlatego strata jest ujmowana proporcjonalnie do udziału CEDC w kapitałach Russian Alcohol Group. Wpływ wyceny z tytułu różnic kursowych z założenia jest nieprzewidywalny i dlatego też nie oszacowaliśmy go, jednakże zmiany w wycenie mogą mieć istotny wpływ na nasze wyniki finansowe.

C. Pozycja przedstawia niepieniężny wpływ netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących inwestycji w Zamienne papiery dłużne wyemitowane przez Russian Alcohol Group. Papiery dłużne zostały zakupione przez Carey Agri International, której walutą funkcjonalną jest Polski Złoty. Wpływ wyceny z tytułu różnic kursowych z założenia jest nieprzewidywalny i dlatego też nie oszacowaliśmy go, jednakże zmiany w wycenie mogą mieć istotny wpływ na nasze wyniki finansowe.

D. W maju 2008 roku FASB opublikowała 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 zamiennych papierów dłużnych o wartości 310,0 milionów USD. FSP wymaga od nas ujęcia dodatkowego niepieniężnego kosztu odsetkowego wynikającego ze stopy rynkowej odnoszącej się do podobnych instrumentów dłużnych nieprzewidywujących zmiany. Co więcej, wymaga on wykazania kosztu odsetkowego w poprzednich okresach zgodnie z retrospektywnym ujęciem rachunkowym. Ujawnienia wynikające ze standardu FSP APB 14-1 będą obowiązywały nas pierwszym kwartale 2009 roku wraz z retrospektywnym zastosowaniem do wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu. Obecnie jesteśmy w trakcie oszacowania wpływu zastosowania wymogów standardu FSP APB 14-1 na nasze sprawozdania finansowe w 2009 roku.