

---

---

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

---

**FORMULARZ 10-Q**

---

(ZAZNACZ JEDNO POLE)

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

**ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2009 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 JEGO STATUTEM)

---

**Delaware**

(Stan lub inna jednostka administracyjna  
założenia lub organizacji spółki)

**54-1865271**

Numer identyfikacyjny pracodawcy (I.R.S.)

**Two Bala Plaza, Suite #300, Bala Cynwyd, PA**

(Adres głównego biura zarządu)

**19004**

(Kod pocztowy)

**(610) 660-7817**

(NUMER TELEFONU PODMIOTU ZAREJESTROWANEGO 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 podmiot zarejestrowany złożył elektronicznie i ogłosił na swojej stronie internetowej, jeśli taka jest, w okresie ostatnich 12 miesięcy (lub w krótszym okresie, za który zarejestrowany podmiot był zobowiązany opublikować takie pliki) Interaktywny Plik z Danymi, którego złożenie i publikacja są wymagane zgodnie z Regułą 405 Rozporządzenia S-T. 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 zarejestrowany jest spółką fasadową (w rozumieniu Reguły 12b-2 Ustawy o giełdzie papierów wartościowych):  
Tak ☐ Nie ☒

Liczba akcji każdej klasy akcji emitenta znajdujących się w obiegu na dzień 7 maja 2009 r.:

Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 49.465.524

---

---

## INDEKS

|            | <u>STRONA</u>                                                                                                                                                |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CZĘŚĆ I    | INFORMACJE FINANSOWE                                                                                                                                         |
| Rozdział 1 | Sprawozdanie finansowe                                                                                                                                       |
|            | Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 31 marca 2009 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku                                      |
|            | 1                                                                                                                                                            |
|            | Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat (niezbadany) za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2009 roku oraz 31 marca 2008 roku                 |
|            | 2                                                                                                                                                            |
|            | Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym (niezbadane) według stanu na dzień 31 marca 2009 roku                                           |
|            | 3                                                                                                                                                            |
|            | Skonsolidowany skrócony rachunek przepływów środków pieniężnych (niezbadany) za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2009 roku oraz 31 marca 2008 roku |
|            | 4                                                                                                                                                            |
|            | Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (niezbadane)                                                                               |
|            | 5-22                                                                                                                                                         |
| Rozdział 2 | Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności przez zarząd                                                                               |
|            | 22                                                                                                                                                           |
| Rozdział 3 | Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego                                                                                                  |
|            | 36                                                                                                                                                           |
| Rozdział 4 | Mechanizmy i procedury kontroli                                                                                                                              |
|            | 37                                                                                                                                                           |
| CZĘŚĆ II   | POZOSTAŁE INFORMACJE                                                                                                                                         |
|            | 38                                                                                                                                                           |
| Rozdział 6 | Załączniki                                                                                                                                                   |
|            | 38                                                                                                                                                           |
| Podpisy    | 39                                                                                                                                                           |

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION  
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)  
Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach  
(z wyjątkiem danych o ilości akcji)

|                                                                                                                                                                                                                              | 31 marca 2009<br>roku | 31 grudnia 2008<br>roku (po<br>korektach) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                                                                                                                                                |                       |                                           |
| <b>Aktywa obrotowe</b> .....                                                                                                                                                                                                 |                       |                                           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                                                                                                                                                     | \$ 64.295             | \$ 107.601                                |
| Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach odpowiednio 18.752<br>USD i 22.156 USD .....                                                                                                     | 250.506               | 430.683                                   |
| Zapasy .....                                                                                                                                                                                                                 | 147.155               | 180.304                                   |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe .....                                                                                                                                                               | 25.561                | 22.894                                    |
| Odroczony podatek dochodowy .....                                                                                                                                                                                            | 29.682                | 24.386                                    |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b> .....                                                                                                                                                                                           | 517.199               | 765.868                                   |
| Wartości niematerialne i prawne netto .....                                                                                                                                                                                  | 481.482               | 570.505                                   |
| Wartość firmy netto .....                                                                                                                                                                                                    | 630.291               | 745.256                                   |
| Środki trwałe netto .....                                                                                                                                                                                                    | 75.614                | 92.221                                    |
| Odroczony podatek dochodowy .....                                                                                                                                                                                            | 19.479                | 12.886                                    |
| Inwestycja w podmioty stowarzyszone wyceniane metodą praw własności .....                                                                                                                                                    | 127.244               | 189.243                                   |
| Pożyczki podporządkowane na rzecz podmiotów stowarzyszonych .....                                                                                                                                                            | 109.845               | 107.707                                   |
|                                                                                                                                                                                                                              | 1.443.955             | 1.717.818                                 |
| <b>Aktywa razem</b> .....                                                                                                                                                                                                    | <u>\$ 1.961.154</u>   | <u>\$ 2.483.686</u>                       |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                                                                                                                                |                       |                                           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> .....                                                                                                                                                                                    |                       |                                           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług .....                                                                                                                                                                                   | \$ 137.591            | \$ 234.948                                |
| Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym .....                                                                                                                                                                          | 50.022                | 109.552                                   |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....                                                                                                                                                                              | 665                   | 7.227                                     |
| Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków .....                                                                                                                                                                             | 74.808                | 125.774                                   |
| Pozostałe zobowiązania .....                                                                                                                                                                                                 | 66.004                | 80.270                                    |
| Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego .....                                                                                                                                                         | 1.436                 | 2.385                                     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b> .....                                                                                                                                                                              | 330.526               | 560.156                                   |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową .....                                                                                                                                        | 174.390               | 170.510                                   |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....                                                                                                                                                              | 1.653                 | 2.194                                     |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych .....                                                                                                                                            | 614.622               | 633.658                                   |
| Odroczony podatek dochodowy .....                                                                                                                                                                                            | 96.669                | 112.291                                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b> .....                                                                                                                                                                               | 887.334               | 918.653                                   |
| Kapitały udziałowców mniejszościowych podlegające wykupowi dotyczące Grupy Whitehall .....                                                                                                                                   | 19.015                | 33.642                                    |
| <b>Kapitały własne</b> .....                                                                                                                                                                                                 |                       |                                           |
| Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80.000.000;<br>wyemitowana liczba akcji na dzień 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, odpowiednio,<br>49.444.874 i 47.344.874) ..... | 494                   | 473                                       |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej .....                                                                                                                                                             | 816.285               | 816.490                                   |
| Wynik lat ubiegłych .....                                                                                                                                                                                                    | 98.927                | 186.588                                   |
| Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty .....                                                                                                                                                                           | (203.991)             | (46.772)                                  |
| Minus akcje własne według kosztu (246.037 akcji według stanu na dzień 31 marca 2009 roku i 31<br>grudnia 2008 r.) .....                                                                                                      | (150)                 | (150)                                     |
| <b>Kapitały własne razem</b> .....                                                                                                                                                                                           | 711.565               | 956.629                                   |
| Kapitały udziałowców mniejszościowych .....                                                                                                                                                                                  | 12.714                | 14.606                                    |
| <b>Kapitały własne razem</b> .....                                                                                                                                                                                           | 724.279               | 971.235                                   |
| <b>Zobowiązania i kapitały własne razem</b> .....                                                                                                                                                                            | <u>\$ 1.961.154</u>   | <u>\$ 2.483.686</u>                       |

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  
(z wyjątkiem danych o ilości akcji)

|                                                                                                                                                | Trzy miesiące zakończone |                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                                                                | 31 marca 2009<br>roku    | 31 marca 2008<br>roku (po<br>korektach) |
| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                                                                                                                 |                          |                                         |
| <b>Przychody brutto ze sprzedaży</b>                                                                                                           | <b>\$ 297,759</b>        | <b>\$ 408,080</b>                       |
| Podatek akcyzowy .....                                                                                                                         | (79,867)                 | (94,460)                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>                                                                                                            | <b>217,892</b>           | <b>313,620</b>                          |
| Koszt własny sprzedaży .....                                                                                                                   | 156,730                  | 247,404                                 |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                                                                                | <b>61,162</b>            | <b>66,216</b>                           |
| Koszty działalności operacyjnej.....                                                                                                           | 40,856                   | 40,748                                  |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                                                                         | <b>20,306</b>            | <b>25,468</b>                           |
| Przychody/(koszty) nieoperacyjne                                                                                                               |                          |                                         |
| Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek.....                                                                                                 | (11,740)                 | (11,785)                                |
| Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto .....                                                                                             | (96,220)                 | 9,103                                   |
| Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej .....                                                                            | (162)                    | 140                                     |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, udziałem w wyniku netto jednostek wycenianych metodą<br/>    praw własności i udziałami mniejszości</b> | <b>(87,816)</b>          | <b>22,926</b>                           |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego .....                                                                               | 17,564                   | (4,308)                                 |
| Udział w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych.....                                                                                           | (18,421)                 | —                                       |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                                                                                                                     | <b>\$ (88,673)</b>       | <b>\$ 18,618</b>                        |
| Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych .....                                         | (111)                    | 253                                     |
| Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w<br>Grupie Whitehall.....                   | (901)                    | —                                       |
| <b>Zysk/(strata) netto przypadające CEDC</b>                                                                                                   | <b>\$ (87,661)</b>       | <b>\$ 18,365</b>                        |
| <b>Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy</b> .....                                                                             | <b>\$ (1,83)</b>         | <b>\$ 0,45</b>                          |
| <b>Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony</b> .....                                                                            | <b>\$ (1,83)</b>         | <b>\$ 0,44</b>                          |

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  
(z wyjątkiem danych o ilości akcji)

|                                                                                       | Akcje zwykłe: |         |              |          | Kapitał ze<br>sprzedaży akcji<br>powyżej ich<br>wartości<br>nominalnej | Wynik lat<br>ubiegłych | Zakumulowane łączne<br>pozostałe zyski | Kapitały<br>udziałowców<br>mniejszościowych | Razem      |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------|--------------|----------|------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|------------|
|                                                                                       | Akcje zwykłe  |         | Akcje własne |          |                                                                        |                        |                                        |                                             |            |
|                                                                                       | Liczba akcji  | Wartość | Liczba akcji | Wartość  |                                                                        |                        |                                        |                                             |            |
| Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku<br>(wykazany w sprawozdaniu).....                  | 47.345        | \$ 473  | 246          | (\$ 150) | \$ 803.703                                                             | \$ 188.595             | (\$ 46.772)                            | \$ 14.606                                   | \$ 960.455 |
| Przyjęcie APB14-1.....                                                                | —             | —       | —            | —        | 12.787                                                                 | (2.007)                | —                                      | —                                           | 10.780     |
| Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku (po<br>korektach).....                             | 47.345        | \$ 473  | 246          | (\$ 150) | \$ 816.490                                                             | \$ 186.588             | (\$ 46.772)                            | \$ 14.606                                   | \$ 971.235 |
| Zysk/(strata) netto za 2009 r. ....                                                   | —             | —       | —            | —        | —                                                                      | (87.661)               | —                                      | (111)                                       | (87.772)   |
| Różnice kursowe z przeliczenia .....                                                  | —             | —       | —            | —        | —                                                                      | —                      | (157.219)                              | (1.781)                                     | (159.000)  |
| Łączny zysk za 2009 rok.....                                                          | —             | —       | —            | —        | —                                                                      | (87.661)               | (157.219)                              | (1.892)                                     | (246.772)  |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku<br>z opcjami .....                                 | —             | —       | —            | —        | 964                                                                    | —                      | —                                      | —                                           | 964        |
| Akcje zwykłe wyemitowane w związku<br>z przejęciami spółek .....                      | 2.100         | 21      | —            | —        | 19.026                                                                 | —                      | —                                      | —                                           | 19.047     |
| Zakup akcji Grupy Whitehall od<br>wspólników nieposiadających prawa<br>kontroli ..... | —             | —       | —            | —        | (20.195)                                                               | —                      | —                                      | —                                           | (20.195)   |
| Stan na dzień 31 marca 2009 roku .....                                                | 49.445        | \$ 494  | 246          | (\$ 150) | \$ 816.285                                                             | \$ 98.927              | (\$ 203.991)                           | \$ 12.714                                   | \$ 724.279 |

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

|                                                                                                                    | Trzy miesiące zakończone 31<br>marca |                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
|                                                                                                                    | 2009 roku                            | 2008 roku (po<br>korektach) |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</b>                                                                                         |                                      |                             |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                                    |                                      |                             |
| Zysk netto .....                                                                                                   | \$ (88.673)                          | \$ 18.618                   |
| Korekty składające się na różnicę między zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej: |                                      |                             |
| Amortyzacja .....                                                                                                  | 2.743                                | 3.198                       |
| Odroczone podatki dochodowe .....                                                                                  | (18.029)                             | (1.131)                     |
| Niezrealizowane (zyski)/straty kursowe .....                                                                       | 90.468                               | (8.915)                     |
| Koszt spłaty zadłużenia .....                                                                                      | —                                    | 1.156                       |
| Wydatki na opcje .....                                                                                             | 964                                  | 766                         |
| Dochód z udziału w spółkach stowarzyszonych .....                                                                  | 18.421                               | —                           |
| Pozostałe pozycje niepieniężne .....                                                                               | 1.256                                | (1.518)                     |
| Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:                                                        |                                      |                             |
| Zmiana stanu należności .....                                                                                      | 109.159                              | 71.550                      |
| Zmiana stanu zapasów .....                                                                                         | 3.607                                | 3.886                       |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych .....                                 | (2.688)                              | 6.344                       |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług .....                                                              | (58.862)                             | (33.920)                    |
| Zmiana stanu pozostałych zobowiązań .....                                                                          | (57.133)                             | (10.656)                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....                                                         | 1.233                                | 49.378                      |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                  |                                      |                             |
| Inwestycje w majątek trwały .....                                                                                  | (572)                                | (9.284)                     |
| Wpływy ze zbycia majątku trwałego .....                                                                            | 544                                  | 1.337                       |
| Przejęcie spółek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne .....                                         | —                                    | (170.959)                   |
| Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej .....                                          | (28)                                 | (178.906)                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                     |                                      |                             |
| Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym .....                                               | 9.811                                | 16.763                      |
| Spłata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym .....                                                     | (26.137)                             | (14.869)                    |
| Płatności z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych .....                                    | —                                    | (14.445)                    |
| Wydatki z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczającej .....                                                     | (1.940)                              | —                           |
| Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego .....                                                              | (740)                                | (466)                       |
| Transakcje z posiadaczami udziałów .....                                                                           | (7.876)                              | —                           |
| Wpływy netto z niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych .....                                             | —                                    | 304.403                     |
| Zrealizowane opcje .....                                                                                           | —                                    | 192                         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....                                                          | (26.882)                             | 291.578                     |
| Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych .....                                                 | (17.629)                             | 10.909                      |
| Zmiana stanu środków pieniężnych .....                                                                             | (43.306)                             | 172.959                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu .....                                                        | 107.601                              | 87.867                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....                                                          | \$ 64.295                            | \$ 260.826                  |
| <b>Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi</b>                    |                                      |                             |
| Akcje zwykle wyemitowane w związku z inwestycjami w jednostki zależne .....                                        | \$ 19.047                            | \$ 76.848                   |
| <b>Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych</b>                                             |                                      |                             |
| Odsetki zapłacone .....                                                                                            | \$ 21.731                            | \$ 19.361                   |
| Podatek dochodowy zapłacony .....                                                                                  | \$ 4.191                             | \$ 4.698                    |

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION  
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (NIEZBADANE)  
Kwoty w tabelach zostały podane w tysiącach, z 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 również największym w Polsce i Rosji producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz producentem takich marek, jak między innymi: Absolut, Żubrówka, Bols, Parliament, Green Mark i Soplica. Ponadto Spółka wytwarza i dystrybuje Royal Vodka, najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech. Poza sprzedażą i dystrybucją własnych marek alkoholi, Spółka jest wiodącym dystrybutorem i importerem produktów spirytusowych, win i piw w Polsce, a także wiodącym wyłącznym importerem win i produktów spirytusowych w Polsce, Rosji i na Węgrzech.

**2. PODSTAWA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Nasza Spółka konsoliduje wszystkie jednostki, nad którymi sprawuje kontrolę dzięki posiadaniu większości ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49,9% akcji zapewniających prawo głosu. Wszystkie salda i transakcje wewnątrz Grupy zostały wyłączone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne obowiązkowe sprawozdania finansowe w swoich walutach lokalnych. 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, uwzględniono 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. Wyniki działalności za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku nie muszą odzwierciedlać wyników prognozowanych na koniec roku tj. 31 grudnia 2009 roku.

Bilans według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku został opracowany na podstawie poddanego badaniu sprawozdania finansowego na tę datę z wyjątkiem danych i ujawnień wymaganych w wyniku przyjęcia zmienionych standardów rachunkowości, opisanych w ustępach poniżej, które wymagają zastosowania wstecznego, ale nie zawiera wszystkich informacji i not wymaganych zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości 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 2008 roku sporządzonym na formularzu 10-K.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku przyjęliśmy następujące interpretacje, które wymagają od nas wstecznego przekształcenia ujawnionych wcześniej skonsolidowanych skróconych sprawozdań finansowych. W związku z tym pewne kwoty wykazane za wcześniejsze okresy w niezbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych zostały przekształcone, aby zapewnić zgodność z prezentacją w bieżącym okresie.

- Przyjęliśmy postanowienia Komunikatu w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 160 „Udziały niedające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych”, który określa i uzupełnia standardy sprawozdawczości udziałów mniejszościowych (które ponownie określa się jako udziały niedające prawa kontroli) w spółce zależnej oraz wyłączenia spółki zależnej z konsolidacji. Przyjęliśmy również ostatnie zmiany EITF Temat D-98, „Klasyfikacja i wycena papierów wartościowych podlegających umorzeniu”, które weszły w życie w momencie przyjęcia SFAS 160. W rezultacie przyjęcia tych standardów kwoty wykazane wcześniej jako udziały mniejszościowe w innych spółkach w naszym bilansie są obecnie przedstawiane jako udziały niedające prawa kontroli w innych spółkach w kapitałach własnych. Udziały mniejszościowe w Grupie Whitehall wciąż są ujmowane w sekcji dodatkowej (między zobowiązaniami a kapitałami własnymi) w załączonym skonsolidowanym bilansie, ze względu na możliwość umorzenia tych papierów wartościowych.

W efekcie przyjęcia SFAS 160 i EITF Temat D-98, na dzień 31 grudnia 2008 roku udziały niedające prawa kontroli w Parliament i Polmos Białystok w kwocie 14,6 miliona USD byłyby wykazywane jako część kapitałów własnych, a kwota 33,6 miliona USD dotycząca Grupy Whitehall byłaby wykazywana w sekcji dodatkowej.

SFAS 160 obowiązuje perspektywnie z wyjątkiem wymagań dotyczących prezentacji i ujawnień, które stosuje się retrospektywnie.



Poniżej przedstawiono zmiany podlegających umorzeniu udziałów niedających prawa kontroli za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.:

|                                                           |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku</b>                 | <b>\$ 33.642</b> |
| (Strata) netto za 2009 rok .....                          | (901)            |
| Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych ..... | (6.998)          |
| Zakup akcji od wspólników bez prawa kontroli .....        | (6.728)          |
| <b>Stan na dzień 31 marca 2009 roku</b>                   | <b>\$ 19.015</b> |

- Przyjęliśmy Stanowisko Pracowników („FSP”) Rady ds. Standardów Rachunkowości Finansowej („FASB”) nr APB 14-1 „Księgowanie zamiennych instrumentów dłużnych, które po konwersji mogą być rozliczane w gotówce (choćby tylko częściowo)” („FSP APB 14-1”). FSP APB 14-1 obowiązuje w odniesieniu do naszych 3% niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych (*Convertible Senior Notes* – „CSN”) o wartości kapitału 310,0 milionów USD i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z FSP emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczanego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania (290,3 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) i komponentów kapitałowych (19,7 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) instrumentu. Komponent dłużny ujęto w wartości bieżącej jego przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 4,5%, co odpowiada naszej stopie kredytowej na dzień emisji CSN w zamian za podobny instrument dłużny bez opcji konwersji. Komponent kapitałowy, ujęty jako kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, wyniósł 12,8 miliona USD, przy czym kwota ta stanowi różnicę między wpływami z emisji papierów dłużnych a wartością godziwą zobowiązania po odliczeniu podatków odroczonej w wysokości 6,9 miliona USD w dacie emisji CSN.

FSP APB 14-1 również wymaga zwiększenia uzyskanego zadłużenia zdyskontowanego w przewidywanym okresie istnienia CSN, czyli od 7 marca 2008 roku do 15 marca 2013 roku. Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat został retrospektywnie zmodyfikowany w porównaniu z wykazanymi wcześniej kwotami, w następujący sposób (w tysiącach, z wyjątkiem danych na jedną akcję):

|                                                                          | <b>Dwanaście miesięcy<br/>zakończonych 31 grudnia<br/>2008 roku</b> | <b>Trzy miesiące zakończone<br/>31 marca 2008 roku</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem ..... | 3.087                                                               | 257                                                    |
| Dodatkowe korzyści z tytułu podatku odroczonego .....                    | 1.080                                                               | 90                                                     |
| Wsteczna zmiana zysku netto i zakumulowanego wyniku .....                | (2.007)                                                             | (167)                                                  |
| Zmiana podstawowego zysku na jedną akcję .....                           | \$ (0,04)                                                           | \$ (0,01)                                              |
| Zmiana rozwodnionego zysku na jedną akcję .....                          | \$ (0,04)                                                           | \$ (0,01)                                              |

Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem ujęty w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku wyniósł 1,0 milion USD. Umorzenie dotyczące zdyskontowanego zadłużenia wyniosło odpowiednio 4,1 miliona USD i 3,1 miliona USD na dzień 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku. Zwiększenie kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek przed opodatkowaniem wykazanego w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat, który ma być ujmowany do 2013 roku, do terminu zapadalności CSN, przedstawia się jak poniżej (w tysiącach):

|            | <b>Zwiększenie kosztu niepieniężnego<br/>z tytułu odsetek przed opodatkowaniem</b> |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 2009 ..... | 3.921                                                                              |
| 2010 ..... | 4.098                                                                              |
| 2011 ..... | 4.282                                                                              |
| 2012 ..... | 4.285                                                                              |

### 3. PRZEJĘCIA SPÓŁEK

Przejęcia spółek zrealizowane przed 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte zgodnie z SFAS nr 141 „Połączenia spółek” („SFAS 141”). Od dnia 1 stycznia 2009 roku wszystkie połączenia spółek będą ujmowane zgodnie z SFAS nr 141 (zmienionym w 2007) „Połączenia spółek” („SFAS 141R”).

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu Spółka zapłaciła sprzedającemu 5.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny

akcji przez Spółkę. Dnia 15 marca 2009 roku Spółka dokonała również dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8,050,411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz w wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co zapewni zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach tej transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za jedną akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli taka będzie, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1.500.000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03 USD w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

Spółka skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych na dzień 23 maja 2008 roku przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale, a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. W skład grupy Whitehall wchodzi 50/50 *joint-venture* z Moët Hennessy. Ta spółka *joint-venture* jest wykazywana metodą praw własności i jest ujęta w bilansie w pozycji inwestycji z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej. Bieżący okres funkcjonowania spółki *joint-venture* upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Moët Hennessy przysługiwać będzie opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

Zgodnie z wymaganiami SFAS 160 zmianę własności udziałów niepowodującą zmiany kontroli uznaje się za transakcję kapitałową. Możliwe do ujęcia aktywa netto nie ulegną zmianie, a każda różnica między kwotą korekty udziałów niedających prawa kontroli a wartością godziwą zapłaconego wynagrodzenia zostanie ujęta bezpośrednio w kapitale własnym i przypisana udziałom dającym prawo kontroli. W związku z tym ujęliśmy 5-procentowe zwiększenie udziałów własnościowych Grupy Whitehall jako transakcję między kapitałem własnym a dodatkowym kapitałem własnym. W wyniku tej transakcji udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall obniżyły się o 6,7 miliona USD wraz ze spadkiem kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o 1,1 miliona USD, co zostało skompensowane wpływem pieniężnym w kwocie 7,8 miliona USD.

#### 4. ZBYWALNE ZAMIENNE PAPIERY DŁUŻNE

Dnia 9 lipca 2008 roku Spółka sfinalizowała strategiczną inwestycję w Grupie Russian Alcohol („RAG”) i oprócz inwestycji kapitałowej CEDC dokonała zakupu zamiennych papierów dłużnych od Lion/Rally Lux 3 („Lux 3”), spółki z siedzibą w Luksemburgu oraz pośredniej spółki zależnej spółki z Kajmanów („Cayman 2”), służącej za spółkę celową.

Papiery Dłużne mają ten sam priorytet co pozostałe niezabezpieczone zobowiązania Lux 3, odzwierciedlają bezpośrednie i niezabezpieczone zobowiązanie Lux 3 i są strukturalnie podporządkowane zadłużeniu spółek zależnych Lux 3, w tym spółki Pasalba Limited („Pasalba”), spółki prawa cypryjskiego, która dokonała inwestycji. Kapitał Papierów Dłużnych wynosi 103,5 miliona USD, a ich oprocentowanie wynosi 8,3% w skali roku, które to oprocentowanie według uznania Lux 3 zostanie wypłacone w formie niepieniężnej poprzez wydanie Papierów Dłużnych.

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka sprzedała na rzecz Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne plus odsetki naliczone na łączną kwotę 110 milionów USD i wykorzystała wpływ na zakup dodatkowych 100 milionów akcji Cayman 2, co spowodowało zwiększenie pośredniego udziału kapitałowego Spółki w RAG z 41,97% do 52,86%. Więcej informacji zawiera nota 21.

#### 5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

|                                                                    | 31 marca 2009<br>roku | 31 grudnia 2008<br>roku |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji:</b> |                       |                         |
| Znaki towarowe .....                                               | \$ 474.986            | \$ 563.689              |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>474.986</b>        | <b>563.689</b>          |
| <b>Wartości niematerialne i prawne podlegające amortyzacji:</b>    |                       |                         |
| Znaki towarowe .....                                               | \$ 4.656              | \$ 5.568                |
| Relacje z klientami .....                                          | 7.487                 | 7.749                   |
| Minus: umorzenie .....                                             | (5.647)               | (6.501)                 |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>6.496</b>          | <b>6.816</b>            |
| <b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>                       | <b>\$ 481.482</b>     | <b>\$ 570.505</b>       |

Kierownictwo uważa, że znaki handlowe o nieokreślonym czasie przydatności ekonomicznej mają wysoką rozpoznawalność lub są rozpoznawane jako marki będące liderami rynku w swoich segmentach rynkowych z uwagi na długą tradycję, względnie wysoki wolumen sprzedaży oraz ogólną pozycję rynkową w porównaniu z pozostałymi produktami w poszczególnych segmentach rynku. Te znaki handlowe obejmują marki Soplica, Żubrówka, Absolwent, Royal, Parliament oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Biorąc pod uwagę powyższe, a także dane z analiz cykli życia 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.

## 6. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE WYKAZANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Posiadamy następujące inwestycje w podmiotach stowarzyszonych niepodlegających konsolidacji:

|                                 |                                                        |                          | Wartość bilansowa  |                      |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|
| Rodzaj podmiotu stowarzyszonego |                                                        | Efektywny procent głosów | 31 marca 2009 roku | 31 grudnia 2008 roku |
| Moët Hennessy JV .....          | Podmiot stowarzyszony wykazywany metodą praw własności | 25%                      | \$ 54.754          | 77.918               |
| Grupa Russian Alcohol .....     | Podmiot stowarzyszony wykazywany metodą praw własności | 42%                      | 72.490             | 111.325              |
| <b>Razem wartość bilansowa</b>  |                                                        |                          | <b>\$ 127.244</b>  | <b>189.243</b>       |

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 75-procentowy udział gospodarczy w Grupie Whitehall („Przejęcie Whitehall”). Grupa Whitehall jest wiodącym importem win i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz Sprzedającego 843.524 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD każda.

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu Spółka zapłaciła sprzedającemu 5.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Dnia 15 marca 2009 roku Spółka dokonała również dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Więcej informacji można znaleźć w notce 3.

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła przejęcie około 47,5% akcji zwykłych spółki z siedzibą na Kajmanach zwanej dalej Cayman 2 w zamian za około 181,5 miliona USD w gotówce i zakupiła podporządkowane zamiennie papiery dłużne od spółki zależnej Cayman 2 o wartości 103,5 miliona USD. Lion Capital LLP oraz pewne jej podmioty stowarzyszone i inni inwestorzy finansowi są właścicielami pozostałych akcji zwykłych Cayman 2, będącej pośrednim właścicielem około 88,4% akcji Grupy Russian Alcohol znajdujących się w obiegu. Grupa Russian Alcohol, zwana również „RAG”, jest wiodącym producentem wódki w Rosji.

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka i Lion zawarły nową umowę, która ma uregulować zakup całego pozostałego wyemitowanego kapitału Cayman 2 pozostającego w posiadaniu Lion. W związku z tą nową umową 29 kwietnia 2009 roku Spółka nabyła określone udziały kapitałowe w Cayman 2 od Lion w zamian za 13.500.000 USD w gotówce i sprzedała podporządkowane zamiennie papiery dłużne na rzecz Cayman 2, wykorzystując wpływy na zakup dodatkowych akcji Cayman 2. Po tej transakcji pośredni udział kapitałowy Spółki w RAG wzrósł z 42% do około 54%. Spółka jest zobowiązana do dokonania określonych innych płatności gotówkowych na rzecz Lion i do wydania swoich określonych akcji zwykłych na rzecz Lion w 2013 roku w zamian za pozostały kapitał Cayman 2 pozostający w posiadaniu Lion.

Podsumowanie informacji finansowych inwestycji w Grupę Russian Alcohol oraz Moët Hennessy Joint Venture konsolidowane metodą praw własności na dzień 31 marca 2009 roku przedstawiono poniżej:

|                                    | <b>Razem<br/>31 marca 2009 roku</b> |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywa obrotowe                    | 460.221                             |
| Aktywa trwałe .....                | 453.265                             |
| Zobowiązania krótkoterminowe ..... | (240.788)                           |
| Zobowiązania długoterminowe .....  | (424.407)                           |

|                                              | <b>Razem<br/>Trzy miesiące zakończone<br/>31 marca 2009 roku</b> |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży .....           | 87.453                                                           |
| Zysk brutto ze sprzedaży .....               | 45.071                                                           |
| Przychody z kontynuowanej działalności ..... | (43.645)                                                         |
| Zysk netto .....                             | (43.645)                                                         |

## 7. ŁĄCZNE ZYSKI/(STRATY)

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

Na dzień 31 marca 2009 roku nasze waluty funkcjonalne (złoty polski, rubel rosyjski i forint węgierski) wykorzystywane do przeliczania bilansu osłabiły się w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z kursem na 31 grudnia 2008 roku i w związku z tym ujęto łączną stratę. Ponadto zyski lub straty z tytułu przeliczenia długoterminowych, podporządkowanych pożyczek od jednostki dominującej ujmowane są w pozostałym łącznym zysku. Spółka nie rozpoznała efektu odroczonego podatku dochodowego jako części łącznych zysków/(strat), w związku z długoterminowymi transakcjami w ramach grupy ze spółką holdingową, ponieważ w dającej się przewidzieć przyszłości nie oczekuje się spłaty żadnych inwestycji kapitałowych.

## 8. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

|                                                                                                                 | <b>Trzy miesiące zakończone 31<br/>marca</b> |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|
|                                                                                                                 | <b>2009</b>                                  | <b>2008</b>   |
| <b>Podstawowy:</b>                                                                                              |                                              |               |
| Zysk/(strata) netto przypadające wspólnikom CEDC .....                                                          | \$ (87.661)                                  | \$ 18.365     |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych .....                                                                      | 47.916                                       | 40.720        |
| Zysk podstawowy na jedną akcję .....                                                                            | \$ (1,83)                                    | \$ 0,45       |
| <b>Rozwodniony:</b>                                                                                             |                                              |               |
| Zysk/(strata) netto przypadające wspólnikom CEDC .....                                                          | \$ (87.661)                                  | \$ 18.365     |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych .....                                                                      | 47.916                                       | 40.720        |
| Wpływ netto uwzględnienia rozwadniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony<br>metodą akcji własnych ..... | —                                            | 760           |
| <b>Razem</b>                                                                                                    | <b>47.916</b>                                | <b>41.480</b> |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję .....                                                                           | \$ (1,83)                                    | \$ 0,44       |

Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka wyłączyła 81.364 tysiące akcji z powyższej kalkulacji zysku na jedną akcję, ponieważ miałyby one wpływ odwrotny do rozwadniającego w przedstawionym okresie roku 2009.

Przyznane pracownicze opcje na akcje zostały ujęte w powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję, ponieważ w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 i 2008 roku cena realizacji była niższa od średniej ceny rynkowej akcji zwykłych. Ponadto, nie dokonano korekty do w pełni rozwodnionych akcji w związku z Niepodporządkowanymi Zamiennymi Papierami Dłużnymi, ponieważ średnia cena rynkowa była niższa od ceny zamiany w tym okresie.

## 9. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI

### Kredyty bankowe

Na dzień 31 marca 2009 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 11,8 miliona USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka wykorzystwała ok. 67,8 miliona 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 stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku.

Dnia 31 marca 2009 roku Spółka otrzymała od BRE Bank S.A. list intencyjny w sprawie prolongaty udzielonego kredytu bankowego na kwotę 80,5 miliona USD, określający termin spłaty na 31 sierpnia 2010 roku. Na tej podstawie w załączonym skonsolidowanym bilansie kredyt ten został zaklasyfikowany jako długoterminowy.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu do 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.

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 stanie się wymagalny 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri oraz pewne inne spółki zależne Spółki i jest zabezpieczony wszystkimi akcjami Carey Agri, a zostanie później zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych CEDC.

### Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (Senior Secured Notes)

W związku z przejęciami Bolsa i Polmosu Białystok, 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 roku („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 niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; zawierania 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.

Na dzień 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę odpowiednio 4,7 miliona USD oraz 12,0 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 lipca 2009 roku. Na dzień 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych przedstawiane są razem z saldem Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych. Łączne zobowiązanie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych 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, jak przedstawiono w tabeli poniżej.

|                                                                                                   | 31 marca 2009<br>roku | 31 grudnia 2008<br>roku |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne ( <i>Senior Secured Notes</i> ) .....             | \$ 330.678            | \$ 357.934              |
| Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z<br>wyceny rynkowej ..... | (301)                 | (7.124)                 |
| Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających .....                            | (2.084)               | (553)                   |
| Niezamortyzowany koszt emisji .....                                                               | (3.911)               | (5.223)                 |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>\$ 324.382</b>     | <b>\$ 345.034</b>       |

### Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)

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, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Papiery Dłużne”). Odsetki są 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 – ureguje pozostałą część zobowiązania w formie płatności gotówkowej lub emisji akcji, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku przyjęliśmy FSP Nr APB 14-1 „Księgowanie zamiennych instrumentów dłużnych, które po konwersji mogą być rozliczane w gotówce (choćby tylko częściowo)” („FSP APB 1”). FSP APB 14-1 obowiązuje w odniesieniu do naszych Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych o wartości kapitału 310,0 milionów USD i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z FSP emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczanego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania i komponentów kapitałowych instrumentu. FSP APB 14-1 wymaga także zwiększenia uzyskanego zadłużenia zdyskontowanego w przewidywanym okresie istnienia Zamiennych Papierów Dłużnych. Więcej informacji można znaleźć w Nocie 2 – Podstawa prezentacji sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zarachowane odsetki dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w kwocie 2,7 miliona USD zostały przedstawione jako pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne. Na dzień 31 marca 2009 roku zarachowane odsetki zostały przedstawione łącznie z saldem Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w kwocie 0,4 miliona, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 września 2009 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Niepodporządkowanych 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.

|                                                                                                | 31 marca 2009<br>roku | 31 grudnia 2008<br>roku |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne .....                                               | \$ 310.386            | \$ 310.000              |
| Niezamortyzowany koszt emisji.....                                                             | (4.524)               | (4.791)                 |
| Niezamortyzowane dyskonto dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów<br>Dłużnych ..... | (15.622)              | (16.585)                |
| <b>Razem</b>                                                                                   | <b>\$ 290.240</b>     | <b>\$ 288.624</b>       |

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

|                                                                                                            | 31 marca 2009<br>roku | 31 grudnia 2008<br>roku |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia<br>kapitału obrotowego ..... | \$ 50.022             | \$ 109.552              |
| <b>Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym<br/>razem</b>                | <b>50.022</b>         | <b>109.552</b>          |
| Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji .....                               | 67.797                | 81.081                  |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych<br>papierów dłużnych.....        | 324.382               | 345.034                 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów<br>Dłużnych .....            | 290.240               | 305.209                 |
| Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki z wyłączeniem części krótkoterminowej ..                       | 106.592               | 89.429                  |
| <b>Kredyty bankowe i pożyczki razem</b>                                                                    | <b>\$ 839.033</b>     | <b>\$ 930.305</b>       |

|                                                   | 31 marca 2009<br>roku |
|---------------------------------------------------|-----------------------|
| Splaty kapitału przypadające na poszczególne lata |                       |
| 2009 .....                                        | \$ 50.022             |
| 2010 .....                                        | 82.542                |
| 2011 .....                                        | 76.847                |
| 2012 .....                                        | 330.382               |
| 2013 i kolejne lata.....                          | 299.240               |
| <b>Razem</b>                                      | <b>\$ 839.033</b>     |

## 10. ZAPASY

Zapasy są wykazywane według kosztu nabycia (pierwsze weszło, pierwsze wyszło) nieprzekraczającego wartości rynkowej. Składniki kosztów obejmują materiały, robocizną i narzuty i są klasyfikowane w następujący sposób:

|                                         | 31 marca 2009<br>roku | 31 grudnia 2008<br>roku |
|-----------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Surowce oraz materiały pomocnicze ..... | \$ 16.472             | \$ 18.352               |
| Produkcja w toku .....                  | 3.083                 | 1.698                   |
| Wyroby gotowe i towary .....            | 127.600               | 160.254                 |
| <b>Razem</b>                            | <b>\$ 147.155</b>     | <b>\$ 180.304</b>       |

Z uwagi na charakter produktów dostarczanych przez Spółkę wielką wagę przywiązuje się 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 (odpowiednio) oraz wszelkie koszty pozostające w związku z doprowadzeniem zapasów do stanu zdatnego do sprzedaży. Koszty te obejmują koszty importu, 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.

## 11. PODATEK DOCHODOWY

Spółka prowadzi działalność w kilku jurysdykcjach podatkowych, głównie 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 na podstawie swoich dochodów skonsolidowanych, lecz na podstawie rachunku zysków i strat uwzględniającego transakcje dokonywane w Stanach Zjednoczonych.

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 mogące być przedmiotem kontroli podatkowej to rok 2004 w USA, rok 2003 w Polsce i na Węgrzech oraz 2006 rok w Rosji.

## 12. KAPITAŁ WŁASNY

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu Spółka zapłaciła sprzedającemu 7.876.351 USD w gotówce, wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych i dokona określonych przyszłych płatności w gotówce w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę i jako wynagrodzenie za dodatkowy kapitał własny Whitehall, jak omówiono w nocie 3 powyżej.

## 13. SEGMENTY OPERACYJNE

Spółka prowadzi działalność w trzech głównych obszarach geograficznych: w Polsce, Rosji i na Węgrzech. Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe w podziale na wymienione segmenty:

| Segment                                  | Przychody netto segmentu          |            |
|------------------------------------------|-----------------------------------|------------|
|                                          | Trzy miesiące zakończone 31 marca |            |
|                                          | 2009                              | 2008       |
| Polska .....                             | \$ 167.413                        | \$ 297.389 |
| Rosja .....                              | 43.384                            | 7.225      |
| Węgry .....                              | 7.095                             | 9.006      |
| Razem przychody netto ze sprzedaży ..... | \$ 217.892                        | \$ 313.620 |

| Dochód z działalności operacyjnej             |           |    |        |
|-----------------------------------------------|-----------|----|--------|
| Trzy miesiące zakończone 31 marca             |           |    |        |
|                                               | 2009      |    | 2008   |
| Segment                                       |           |    |        |
| Polska.....                                   | \$ 14.903 | \$ | 23.577 |
| Rosja .....                                   | 6.259     |    | 1.657  |
| Węgry .....                                   | 607       |    | 1.404  |
| Narzut Spółki                                 |           |    |        |
| Ogólne narzuty Spółki.....                    | (499)     |    | (404)  |
| Koszt opcji .....                             | (964)     |    | (766)  |
| Razem dochód z działalności operacyjnej ..... | \$ 20.306 | \$ | 25.468 |

| Identyfikowalne aktywa operacyjne  |                    |    |                      |
|------------------------------------|--------------------|----|----------------------|
|                                    | 31 marca 2009 roku |    | 31 grudnia 2008 roku |
| Segment                            |                    |    |                      |
| Polska.....                        | \$ 1.293.779       | \$ | 1.625.471            |
| Rosja .....                        | 634.255            |    | 814.400              |
| Węgry .....                        | 26.066             |    | 37.842               |
| Spółka .....                       | 7.054              |    | 5.973                |
| Razem identyfikowalne aktywa ..... | \$ 1.961.154       | \$ | 2.483.686            |

| Wartość firmy             |                    |    |                      |
|---------------------------|--------------------|----|----------------------|
|                           | 31 marca 2009 roku |    | 31 grudnia 2008 roku |
| Segment                   |                    |    |                      |
| Polska.....               | \$ 392.237         | \$ | 469.094              |
| Rosja .....               | 232.157            |    | 269.109              |
| Węgry .....               | 5.897              |    | 7.053                |
| Spółka .....              | —                  |    | —                    |
| Razem wartość firmy ..... | \$ 630.291         | \$ | 745.256              |

#### 14. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

W okresach trzech miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2009 i 2008 roku w skład przychodów / (kosztów) odsetkowych wchodziły następujące pozycje:

| Trzy miesiące zakończone 31 marca                     |             |     |          |
|-------------------------------------------------------|-------------|-----|----------|
|                                                       | 2009        |     | 2008     |
| Przychody z tytułu odsetek.....                       | \$ 3.393    | \$  | 1.374    |
| Koszty z tytułu odsetek .....                         | (15.133)    |     | (13.159) |
| Przychody (Koszty) netto z tytułu odsetek razem ..... | (\$ 11.740) | (\$ | 11.785)  |



## 15. POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE

W okresach trzech miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2009 i 2008 roku w skład pozostałych przychodów / (kosztów) finansowych wchodziły następujące pozycje:

|                                                                                                                | Trzy miesiące zakończone 31 marca |          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------|
|                                                                                                                | 2009                              | 2008     |
| Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem w walutach obcych .....                                      | \$ (112.955)                      | \$ 8.915 |
| Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem długoterminowych należności z tytułu papierów dłużnych ..... | 17.400                            | —        |
| Odpis z tytułu zabezpieczenia związanego ze spłaconym zadłużeniem.....                                         | —                                 | (305)    |
| Odpis kosztów finansowych związanych ze spłaconym zadłużeniem .....                                            | —                                 | (851)    |
| Pozostałe zyski / (straty).....                                                                                | (665)                             | 1.344    |
| Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem.....                                                        | \$ (96.220)                       | \$ 9.103 |

## 16. INSTRUMENTY FINANSOWE

### *Instrumenty finansowe oraz ich wartość godziwa*

Instrumenty finansowe obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, zobowiązania, kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe. 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 ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania i wycenia je według wartości godziwej.

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

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, wypowiadany lub wykonany; (3) realizacja planowanej transakcji przestała być prawdopodobna 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 stopy procentowej, na mocy której zamieniła stałą 8-procentową stopę procentową w euro na zmienną stopę procentową 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, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka nie była stroną żadnej otwartej transakcji zabezpieczającej.

## 17. 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 między 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 SFAS nr 157 przez Spółkę nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Oceniamy pozycję każdego instrumentu finansowego wycenionego według wartości godziwej w tej hierarchii na podstawie stosowanej przez nas metodologii wyceny. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka nie miała żadnych istotnych aktywów finansowych lub zobowiązań wycenianych według wartości godziwej przy pomocy danych wejściowych poziomu 1, poziomu 2 lub poziomu 3.

### *Zamiana stopy procentowej*

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu stopy procentowej, na mocy której zamieniła stałą 8-procentową stopę procentową w euro na zmienną stopę procentową 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, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka nie była stroną żadnej otwartej transakcji zabezpieczającej.

## 18. OPCJE NA AKCJE I WARRANTY

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

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

Standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach” wymaga ujmowania kosztu wynagrodzenia w skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Ustalenie wartości godziwej przydziału opcji na akcje na dzień ich przydzielenia wymaga osądu, łącznie z oszacowaniem przewidywanego okresu przetrzymywania przez pracowników opcji przed ich wykonaniem, 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 roku oraz podziału akcji dokonanego w maju 2003 roku, maju 2004 roku i czerwcu 2006 roku Plan Motywacyjny przewiduje emisję maksymalnie 1.397.333 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem podziału akcji, rekaptalizacji 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 dwóch 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 roku CEDC, spółka dominująca, zrealizowała stratę netto na działalności operacyjnej, w związku z czym w księgach Spółki nie ujęto dodatkowej korzyści podatkowej wynikającej z wykonania przyznanych opcji ani odnośnych zwiększeń nadwyżki ze sprzedaży powyżej wartości nominalnej akcji (APIC) w wysokości 2,2 miliona 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.

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku:

|                                                            | <i><u>Liczba opcji</u></i> | <i><u>Średnia ważona<br/>cena realizacji</u></i> |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|
| <b><u>Razem opcje</u></b>                                  |                            |                                                  |
| Stan na dzień 1 stycznia 2009 roku .....                   | 1.350.252                  | \$ 28.16                                         |
| Przyznane .....                                            | 132.125                    | \$ 19.79                                         |
| Zrealizowane .....                                         | —                          | \$ —                                             |
| Wygasłe .....                                              | —                          | \$ —                                             |
| Stan na dzień 31 marca 2009 roku .....                     | 1.482.377                  | \$ 27.86                                         |
| Możliwe do zrealizowania na dzień 31 marca 2009 roku ..... | 1.038.225                  | \$ 22.22                                         |

|                                                    | <i>Liczba<br/>ograniczonych<br/>praw do akcji</i> | <i>Średnia ważona<br/>wartość<br/>godziwa na<br/>dzień<br/>przyznania<br/>praw</i> |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <b><u>Nienabyte ograniczone prawa do akcji</u></b> |                                                   |                                                                                    |
| Nienabyte prawa na dzień 1 stycznia 2009 r. ....   | 68.555                                            | \$ 51.42                                                                           |
| Przyznane .....                                    | 13.341                                            | \$ 19.58                                                                           |
| Nabyte .....                                       | —                                                 | \$ —                                                                               |
| Wygasłe.....                                       | (458)                                             | \$ 74.15                                                                           |
| Nienabyte prawa na dzień 31 marca 2009 r. ....     | 81.438                                            | \$ 46.08                                                                           |

W 2009 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13 USD – 60,92 USD. W 2009 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,7 roku. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 31 marca 2009 roku zawierały się w przedziale 1,13 USD – 44,15 USD. Spółka udzieliła również 13.341 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 19,58 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 jednego roku do trzech lat. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 0,97 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,17 miliona USD.

Na dzień 31 marca 2009 roku kwota nierozpoznanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 4,9 miliona USD. W latach 2009–2011 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 22 miesięcy.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 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 domyślnych 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:

|                                                                    | 2009    | 2008         |
|--------------------------------------------------------------------|---------|--------------|
| Wartość godziwa .....                                              | \$ 7,34 | \$ 18,16     |
| Stopa zwrotu z dywidendy .....                                     | 0%      | 0%           |
| Przewidywane wahania .....                                         | 47,3%   | 34,1% -38,5% |
| Średnia ważona wahań .....                                         | 47,3%   | 37,5%        |
| Stopa procentowa wolna od ryzyka.....                              | 0,4%    | 1,5% -3,2%   |
| Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia ..... | 3,2     | 3,2          |

## 19. 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 miliona PLN w ciągu pięciu lat od daty przejęcia. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka zainwestowała 63,4 miliona złotych polskich (około 17,9 miliona 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

Copecresto znajdujących się w jego posiadaniu z zastrzeżeniem, 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 wystąpienia najwcześniejszego zdarzenia z wymienionych: (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 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 byłaby zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregokolwiek 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 pomnożonej przez (y) marżę EBITDA Copecresto za rok bezpośrednio poprzedzający rok wykonania prawa, oraz pomnożone przez (z) liczbę 12, jeśli prawo zostanie wykonane w 2010 roku lub wcześniej, albo liczbę 11, jeśli prawo zostanie wykonane w 2011 roku, albo liczbę 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.

Dnia 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 75-procentowy udział gospodarczy w Grupie Whitehall („Przejęcie 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 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz Sprzedającego 843.524 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD każda.

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu Spółka zapłaciła sprzedającemu 7.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz w wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach tej transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za jedną akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli taka będzie, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1.500.000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03 USD w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

W ramach Przejęcia Whitehall Spółka zawarła porozumienie akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami, na mocy którego 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 któregokolwiek 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 oraz – w każdym przypadku – wartości wszelkich dywidend z uwzględnieniem zmiany wartości pieniądza w czasie wypłaconych przez Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków cena wykonania będzie (A) nie mniejsza niż przyszła równowartość 32,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 89,0 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz – w każdym przypadku – wartości wszelkich dywidend z uwzględnieniem zmiany wartości pieniądza w czasie wypłaconych przez Whitehall.

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję w Lion Capital LLP („Lion Capital”) i określone spółki stowarzyszone Lion (łącznie z Lion Capital określane jako „Lion”) wraz z pewnymi innymi inwestorami. W ramach tej inwestycji Spółka, Lion i inni inwestorzy przejęli cały kapitał własny Grupy Russian Alcohol („RAG”). W związku z tą inwestycją Spółka przejęła

pośredni udział kapitałowy w RAG na poziomie około 42%, a Lion przejęła w zasadzie cały pozostały kapitał własny RAG. Umowa regulująca inwestycję dawała Spółce prawo do przejęcia i dawała Lion prawo do zobowiązania Spółki do przejęcia udziału kapitałowego Lion w RAG („Wcześniejsza Umowa”).

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła z Lion nowe umowy zastępujące Wcześniejszą Umowę, które umożliwią Spółce – poprzez wieloetapowe przejęcie kapitału własnego – nabycie w ciągu następnych pięciu lat (łącznie z 2009 rokiem) całości udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion („Przejęcie”), w tym Umowę Zakupu Papierów Dłużnych i Zapisu na Akcje między Spółką, Carey Agri International – Poland Sp. z o.o. polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i spółką zależną Spółki („Carey Agri”), Lion/Rally Cayman 2 spółką utworzoną na Kajmanach, służącą jako spółka celowa w ramach pierwotnej inwestycji („Cayman 2”), oraz Lion/Rally Cayman 5, spółką utworzoną na Kajmanach, i podmiotem stowarzyszonym Lion („Cayman 5”) („Umowa Zakupu Papierów Dłużnych”).

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13.500.000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne o wartości 110.000.000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) Spółka wyemituje na rzecz Cayman 5 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD na łączną kwotę 17.150.000 USD („Akcje Zwykłe”) pierwszego dnia roboczego po uznaniu oświadczenia rejestracyjnego dotyczącego Akcji Zwykłych za skuteczne przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z Umową o Prawach Rejestracji (jak przedstawiono poniżej); oraz (2) Carey Agri zapłaci na rzecz Cayman 5 kwotę 4,25 miliona USD gotówką dnia 14 sierpnia 2009 roku (która to płatność w gotówce może być w pewnych okolicznościach zastąpiona w całości lub w części emisją 5.000.000 Akcji Zwykłych). W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzyma dodatkowo pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zakupu Papierów Dłużnych jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby, że Cayman 5 i jej spółki stowarzyszone znalazłyby się w posiadaniu 5% lub więcej Akcji Zwykłych w obiegu lub praw głosu Spółki („Próg”), emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do momentu, gdy będzie można dokonać jej bez naruszenia Progu. Poza tym, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby wyemitowanie przez Spółkę łącznie w związku z Przejęciem liczby Akcji Zwykłych przekraczającej 20% Akcji Zwykłych w obiegu („Limit 20%”), Spółka wyemituje taką liczbę Akcji Zwykłych, aby nie naruszyć Limitu 20%, i w ciągu 90 dni od tej emisji przekaże pozostałą kwotę w gotówce, Akcjach Zwykłych lub jednocześnie w gotówce i Akcjach Zwykłych, zgodnie z własną decyzją. Po zrealizowaniu transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 54% kapitału własnego RAG.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka zawarła Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6 spółką z Kajmanów, która będzie posiadać zrestrukturyzowaną inwestycję w RAG („Cayman 6”), a także Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółką komandytową z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), której komandytariuszami są Spółka i Cayman 2 („Cayman 7”). Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Umową Opcji Cayman 4 i Cayman 5 udział Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1.000.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 31 października 2009 roku, (2) 1.575.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 25.330.517 USD i 22.822.679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego 15.000.000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 69.083.229 USD i 62.243.670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego 15.000.000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751.852 Akcji Zwykłych wyemitowanych oraz 70.019.690 USD i 63.087.417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69.083.229 USD i 62.243.670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10.000.000 USD, oraz o 20.000.000 USD, które może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponowała całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7, w ciągu 30 dni po sporządzeniu Umowy Opcji, Spółka udzieli Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warranty na zakup łącznie

1.490.550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warranty na zakup łącznie 300.000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warranty na zakup łącznie 1.803.813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub w formie akcji.

W przypadku niezrealizowania przez Spółkę jakiegokolwiek Opcji Kupna dla Cayman 7, Cayman 4 i Cayman 5 mogą zażądać od Spółki realizacji i wykonania wszystkich niezrealizowanych Opcji Kupna dla Cayman 7. Jeśli Spółka nie zrealizuje i nie wykona Opcji Kupna dla Cayman 7, Cayman 4 i Cayman 5 będą mogły zażądać sprzedaży przez Spółkę poprzez Cayman 7 wszystkich udziałów kapitałowych w RAG będących w posiadaniu Spółki, na rzecz Cayman 4 i Cayman 5. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Cayman 7 z tytułu Umowy Opcji i ustanowiła prawa zabezpieczenia na kapitale RAG na rzecz Lion przed ewentualnym naruszeniem przez Spółkę lub zmianą struktury kontroli nad Spółką.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Opcji jeśli emisja Akcji Zwykłych na podstawie Umowy Opcji będzie powodowała przekroczenie Progu przez Cayman 4, Cayman 5 i ich spółki stowarzyszone, to emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do czasu, gdy ich emisja nie będzie powodowała przekroczenia Progu.

Jeśli Spółka zostanie zmuszona do refinansowania lub spłacenia zadłużenia, jak opisano powyżej, i/lub przejęcia kapitału akcyjnego Copecresto, Whitehall lub spółki zależnej, w której Cayman 2 ma udział większościowy, transakcje te mogą zostać sfinansowane dodatkowym zadłużeniem lub emisją walorów kapitałowych. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować dostępności i warunków tych form finansowania.

## **20. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W styczniu 2005 roku 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 spółki zależne Spółki.

W okresie trzech miesięcy 2009 roku Spółka zawarła transakcje sprzedaży i zakupu z ZAO Urhozay, podmiotem częściowo będącym własnością członka zarządu CEDC – Sergieja Kuprijanowa. Urhozay pełni rolę rozlewni dla Spółki. Cała sprzedaż głównie dotycząca surowców do produkcji dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a łączna wartość sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku wyniosła ok. 7,4 miliona USD. Zakupy wyrobów gotowych od ZAO Urhozay wyniosły ok. 21,8 miliona USD.

W ciągu trzech miesięcy 2009 roku Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność dyrektora zarządzającego Spółki. Sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 i 2008 roku wyniosła ok. 24.600 USD i 28.5000 USD.

Jedna ze spółek zależnych Spółki posiada pożyczkę w euro udzieloną przez Herodius Holdings Limited, spółkę należącą do współwłaściciela Grupy Whitehall. Na dzień 31 marca 2009 roku saldo pożyczki łącznie z odsetkami naliczonymi wynosiło 13,4 miliona USD. Odsetki od pożyczki naliczane są według normalnych stóp rynkowych.

## **21. ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM**

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję w Lion Capital LLP („Lion Capital”) i określone spółki stowarzyszone Lion (łącznie z Lion Capital określane jako „Lion”) wraz z pewnymi innymi inwestorami. W ramach tej inwestycji Spółka, Lion i inni inwestorzy przejęli cały kapitał własny Grupy Russian Alcohol („RAG”). W związku z tą inwestycją Spółka przejęła pośredni udział kapitałowy w RAG na poziomie około 42%, a Lion przejęła w zasadzie cały pozostały kapitał własny RAG. Umowa regulująca inwestycję dawała Spółce prawo do przejęcia i dawała Lion prawo do zobowiązania Spółki do przejęcia udziału kapitałowego Lion w RAG („Wcześniejsza Umowa”).

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła z Lion nowe umowy zastępujące Wcześniejszą Umowę, które umożliwią Spółce – poprzez wieloetapowe przejęcie kapitału własnego – nabycie w ciągu następnych pięciu lat (łącznie z 2009 rokiem) całości udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion („Przejęcie”), w tym Umowę Zakupu Papierów Dłużnych i Zapisu na Akcje między Spółką, Carey Agri International – Poland Sp. z o.o. polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i spółką zależną Spółki („Carey Agri”), Lion/Rally Cayman 2 spółką utworzoną na Kajmanach, służącą jako spółka celowa w ramach pierwotnej inwestycji („Cayman 2”), oraz Lion/Rally Cayman 5, spółką utworzoną na Kajmanach, i podmiotem stowarzyszonym Lion („Cayman 5”) („Umowa Zakupu Papierów Dłużnych”).

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13.500.000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamiennie papiery dłużne o wartości 110.000.000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystwała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) Spółka wyemituje na rzecz Cayman 5 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD na łączną kwotę 17.150.000 USD („Akcje Zwykłe”) pierwszego dnia roboczego po uznaniu oświadczenia rejestracyjnego dotyczącego Akcji Zwykłych za skuteczne przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z Umową o Prawach Rejestracji (jak przedstawiono poniżej);

oraz (2) Carey Agri zapłaci na rzecz Cayman 5 kwotę 4,25 miliona USD gotówką dnia 14 sierpnia 2009 roku (która to płatność w gotówce może być w pewnych okolicznościach zastąpiona w całości lub w części emisją Akcji Zwykłych o wartości 5.000.000 USD). W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzyma dodatkowo pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zakupu Papierów Dłużnych jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby, że Cayman 5 i jej spółki stowarzyszone znalazłyby się w posiadaniu 5% lub więcej Akcji Zwykłych w obiegu lub praw głosu Spółki („Próg”), emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do momentu, gdy będzie można dokonać jej bez naruszenia Progu. Poza tym, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby wyemitowanie przez Spółkę łącznie w związku z Przejęciem liczby Akcji Zwykłych przekraczającej 20% Akcji Zwykłych w obiegu („Limit 20%”), Spółka wyemituje taką liczbę Akcji Zwykłych, aby nie naruszyć Limitu 20%, i w ciągu 90 dni od tej emisji przekaze pozostałą kwotę w gotówce, Akcjach Zwykłych lub jednocześnie w gotówce i Akcjach Zwykłych, zgodnie z własną decyzją. Po zrealizowaniu transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 54% kapitału własnego RAG.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka zawarła Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6 spółką z Kajmanów, która będzie posiadać zrestrukturyzowaną inwestycję w RAG („Cayman 6”), a także Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółką komandytową z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), której komandytariuszami są Spółka i Cayman 2 („Cayman 7”). Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Umową Opcji Cayman 4 i Cayman 5 udzielią Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1.000.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 31 października 2009 roku, (2) 1.575.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 25.330.517 USD i 22.822.679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego 15.000.000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 69.083.229 USD i 62.243.670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego 15.000.000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751.852 Akcji Zwykłych wyemitowanych oraz 70.019.690 USD i 63.087.417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69.083.229 USD i 62.243.670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10.000.000 USD, oraz o 20.000.000 USD, które może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej, oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponowała całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7, w ciągu 30 dni po sporządzeniu Umowy Opcji, Spółka udzieli Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warrant na zakup łącznie 1.490.550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warrant na zakup łącznie 300.000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warrant na zakup łącznie 1.803.813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub w formie akcji.

W przypadku niezrealizowania przez Spółkę jakiegokolwiek Opcji Kupna dla Cayman 7, Cayman 4 i Cayman 5 mogą zażądać od Spółki realizacji i wykonania wszystkich niezrealizowanych Opcji Kupna dla Cayman 7. Jeśli Spółka nie zrealizuje i nie wykona Opcji Kupna dla Cayman 7, Cayman 4 i Cayman 5 będą mogły zażądać sprzedaży przez Spółkę poprzez Cayman 7 wszystkich udziałów kapitałowych w RAG będących w posiadaniu Spółki, na rzecz Cayman 4 i Cayman 5. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Cayman 7 z tytułu Umowy Opcji i ustanowiła prawa zabezpieczenia na kapitale RAG na rzecz Lion przed ewentualnym naruszeniem przez Spółkę lub zmianą struktury kontroli nad Spółką.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Opcji jeśli emisja Akcji Zwykłych na podstawie Umowy Opcji będzie powodowała przekroczenie Progu przez Cayman 4, Cayman 5 i ich spółki stowarzyszone, to emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do czasu, gdy ich emisja nie będzie powodowała przekroczenia Progu.



## Umowa Zarządzania

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka podpisała Umowę Zarządzania i Porozumienie Udziałowców z Cayman 4, Cayman 5, Cayman 6, Cayman 7 i Lion/Rally Cayman 8, spółką utworzoną na Kajmanach, która będzie komplementariuszem Cayman 7, oraz spółką stowarzyszoną Lion („Umowa Zarządzania”). Umowa Zarządzania będzie regulowała sposób zarządzania inwestycjami oraz bieżącą działalnością Cayman 6 oraz w efekcie – sposób zarządzania RAG. Umowa Zarządzania ustanawia prawa i obowiązki Spółki i innych stron w zakresie ich inwestycji kapitałowych w Cayman 6, a także prawa i obowiązki Cayman 6 oraz zasady zarządzania Cayman 6.

Od chwili podpisania Umowy Zarządzania Spółka otrzyma znacząco ulepszone prawa mniejszościowe do zarządzania RAG, w tym do zatwierdzania dywidend, biznesplanów i istotnych umów RAG. Spółka będzie miała prawo do uzyskania dodatkowych praw w zakresie zarządzania, pod warunkiem uzyskania szczególnych zgód antymonopolowych. Po zapłaceniu przez Spółkę wynagrodzenia w łącznej kwocie 230.000.000 USD na rzecz Lion Spółka i Lion będą wspólnie zarządzać RAG zgodnie z modelem joint-venture o strukturze kontroli 50/50. Po zapłaceniu przez Spółkę wynagrodzenia w łącznej kwocie 380.000.000 USD na rzecz Lion Spółka uzyska prawa do samodzielnego zarządzania RAG, a Lion będzie posiadała pewne prawa mniejszościowe. Spółka ma prawo przyspieszyć ten proces poprzez wcześniejsze dokonywanie płatności, do których jest zobowiązana.

Ogólnie, żaden ze wspólników Cayman 6 nie może przenieść posiadanego przez siebie kapitału w RAG ani żadnych innych udziałów prawnych lub udziałów ekonomicznych w inny sposób dla niego korzystnych bez zgody wszystkich stron Umowy Zarządzania.

Spółka obecnie finalizuje wyceny i wyliczenia korekt swojej ceny zakupu związanej z przejęciem Grupy Russian Alcohol, która ma być określona do 30 czerwca 2009 roku.

## **22. OSTATNIO OPUBLIKOWANE STANDARDY RACHUNKOWOŚCI**

9 kwietnia 2009 roku FASB wydała trzy Stanowiska Pracowników (FSP), które mają zapewnić dodatkowe wytyczne odnośnie do zastosowania i uszczegółowić ujawnienia dotyczące wyceny według wartości godziwej i utraty wartości papierów wartościowych. FSP SFAS Nr 157-4 „Określanie wartości godziwej, gdy wolumen i poziom aktywności dla składnika aktywów lub zobowiązania znacznie obniżył się i identyfikacja transakcji nieregularnych” przedstawia wytyczne zapewniające większą spójność wyceny według wartości godziwej z zasadami przedstawionymi w SFAS Nr 157 „Wycena wartości godziwej”. FSP SFAS Nr 107-1 i APB Nr 28-1 „Ujawnienia śródroczne dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych” zwiększają spójność sprawozdawczości finansowej poprzez zwiększenie częstotliwości ujawnień dotyczących wartości godziwej. FSP SFAS Nr 115-2 i SFAS Nr 124-2 „Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa” zawierają dodatkowe wytyczne, które mają zapewnić większą przejrzystość i spójność rachunkowości i prezentacji strat z tytułu utraty wartości papierów wartościowych. Te FSP obowiązują nas w odniesieniu do okresów sprawozdawczych po 30 czerwca 2009 roku. Kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości na ujawnienia.

W grudniu 2008 roku FASB wydała FSP SFAS Nr 132R-1 „Ujawnienia pracodawcy dotyczące planu świadczeń emerytalnych” („FSP SFAS 132R-1”), które istotnie rozszerza ujawnienia wymagane od pracodawców w odniesieniu do aktywów planów emerytalnych. FSP wymaga, aby sponsorzy planów przedstawiali dokładne nowe ujawnienia o aktywach planów świadczeń emerytalnych o określonych aktywach, jak również o koncentracjach powiązanego ryzyka. Poza tym FSP wymaga nowych ujawnień podobnych do wymaganych przez SFAS Nr 157 „Wycena wartości godziwej”, jeśli chodzi o trzypoziomą hierarchię wartości godziwej. Wymagane ujawnienia mają charakter roczny i nie dotyczą śródrocznych sprawozdań finansowych. W związku z tym musimy uwzględnić je w odniesieniu do ujawnień za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku. Oczekujemy, że przyjęcie FSP SFAS 132R-1 spowoduje dodatkowe ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym i kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości.

## **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 między innymi:

- informacje dotyczące potencjalnych lub zakładanych przyszłych wyników działalności operacyjnej, tendencji wyników finansowych oraz biznesplanów, 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, finansowania, wyników i integracji podmiotów przejętych przez Spółkę, w tym potencjalnych przyszłych przejęć podmiotów przez Spółkę;
- informacje na temat wpływu polskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- oświadczenia o lokalnych i globalnych rynkach kredytowych, kursach wymiany walut i sytuacji gospodarczej;
- 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 rodzajów ryzyka, które mogą mieć wpływ na nasze przyszłe wyniki oraz na branżę, w której prowadzimy działalność, w tym również czynniki ryzyka przedstawione w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym Spółki na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, przekazany SEC 2 marca 2009 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, a które powinny być czytane razem ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz notami do tego sprawozdania przedstawionymi w jego innej części.

## Podsumowanie

Jesteśmy największym w Polsce producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz jednym z największych producentów wódki na świecie, przy czym działalność prowadzimy głównie w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. W Polsce produkujemy między innymi marki Absolut, Żubrówka, Bols i Sopot. W Rosji produkujemy i sprzedajemy Wódkę *Parliament* – wiodącą wódkę w sektorze Premium. Dzięki naszej inwestycji w Grupę Russian Alcohol, zwaną RAG, produkujemy i sprzedajemy także *Green Mark* – najlepiej sprzedającą się wódkę i popularną markę w Rosji. Ponadto Spółka wytwarza i dystrybuje *Royal Vodka*, najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech. W chwili obecnej również eksportujemy nasze produkty na wiele rynków na całym świecie.

W 2008 roku spółki z naszej grupy wyprodukowały i sprzedały około 30,1 miliona dziewięciolitrowych kartonów wódki w czterech głównych segmentach: *top premium*, *premium*, popularnym i ekonomicznym (przy czym ponad 85% naszej sprzedaży przypada na segmenty popularny i wysoki).

Od końca 2008 roku i w pierwszym kwartale 2009 roku kontynuowaliśmy działania ukierunkowane na kontrolę kosztów i zarządzanie kapitałem obrotowym, w tym dokonaliśmy ponownej oceny planów inwestycji kapitałowych, kontynuowaliśmy

konsolidację oddziałów dystrybucyjnych w Polsce i redukowaliśmy poziom zatrudnienia zarówno w Polsce, jak i w Rosji. Poza tym od końca roku do marca 2009 roku ceny alkoholi w Rosji i w Polsce wciąż były niskie, a koszty pracy, jak również inne główne składniki kosztów, w tym między innymi koszty benzyny i surowców do produkcji opakowań, w dalszym ciągu spadały.

### ***Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności***

#### ***Wpływ przejęć spółek zależnych zajmujących się produkcją napoi alkoholowych***

W 2009 roku kontynuowaliśmy strategię przejęć w innych krajach niż Polska i Węgry, dokonując inwestycji w produkcję i import napojów alkoholowych w Rosji. W szczególności Spółka wyraziła zgodę na zmianę warunków Umowy Zakupu Akcji, dotyczącej przejęcia udziału kapitałowego w Whitehall, w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Poza tym Spółka i Lion Capital LLP zawarły nową umowę, która ma uregulować zakup całego pozostałego wyemitowanego kapitału Grupy Russian Alcohol pozostającego w posiadaniu Lion.

#### ***Przejęcie spółki Whitehall***

Dnia 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 75-procentowy udział gospodarczy 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 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz Sprzedającego 843.524 akcje zwykłe. Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji, jak opisano w punkcie „Przyszła płynność i zasoby kapitałowe Spółki” poniżej.

Spółka skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych na dzień 23 maja 2008 roku przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale, a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. W skład grupy Whitehall wchodzi 50/50 *joint-venture* z Moët Hennessy. Ta spółka *joint-venture* jest wykazywana metodą praw własności i jest ujęta w bilansie w pozycji inwestycje z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej. Bieżący okres funkcjonowania spółki *joint-venture* upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Moët Hennessy przysługiwać będzie opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

#### ***Inwestycja w Grupę Russian Alcohol***

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję w Lion Capital LLP i określone spółki stowarzyszone Lion wraz z pewnymi innymi inwestorami. W ramach tej inwestycji Spółka, Lion i inni inwestorzy przejęli cały kapitał własny Grupy Russian Alcohol („RAG”). W związku z tą inwestycją Spółka przejęła pośredni udział kapitałowy w RAG na poziomie około 42%, a Lion przejęła w zasadzie cały pozostały kapitał własny RAG. Umowa regulująca inwestycję dawała Spółce prawo do przejęcia i dawała Lion prawo do zobowiązania Spółki do przejęcia udziału kapitałowego Lion w RAG („Wcześniejsza Umowa”). Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka i Lion zawarły nową umowę zastępującą Wcześniejszą Umowę, która umożliwi Spółce – w ramach wieloetapowego zakupu kapitału – przejęcie w ciągu następnych pięciu lat (w tym 2009 roku) całego kapitału RAG pozostającego w posiadaniu Lion, jak opisano w punkcie „Przyszła płynność i zasoby kapitałowe spółki” poniżej.

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

W pierwszym kwartale 2009 roku obserwowano również dalsze poważne zmiany w globalnym środowisku gospodarczym, które rozpoczęły się w 2008 roku i trwają do chwili obecnej, ponieważ globalny kryzys finansowy zaczął wywierać wpływ na Europę Środkową i Wschodnią. W pierwszym kwartale 2009 roku nastąpiła poważna deprecjacja polskiego złotego i rosyjskiego rubla w stosunku do dolara amerykańskiego i euro, co miało istotny wpływ na przeliczenie naszych pozycji walutowych. Poza tym ujęliśmy znaczące niepieniężne straty z przeliczenia pozycji walutowych związane przede wszystkim z naszymi zobowiązaniami wynikającymi z Niepodporządkowanych Niezabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych denominowanych odpowiednio w euro i dolarach amerykańskich.

## Wyniki działalności:

### Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku w porównaniu do trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku

Poniżej przedstawiono podsumowanie wyników operacyjnych Spółki (wyrażonych w tysiącach oprócz kwot na jedną akcję).

|                                                                                                                                        | Trzy miesiące zakończone |                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
|                                                                                                                                        | 31 marca 2009 roku       | 31 marca 2008 roku (po korektach) |
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                                                                                |                          |                                   |
| <b>Przychody brutto ze sprzedaży</b>                                                                                                   | <b>\$ 297.759</b>        | <b>\$ 408.080</b>                 |
| Podatek akcyzowy .....                                                                                                                 | (79.867)                 | (94.460)                          |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>                                                                                                    | <b>217.892</b>           | <b>313.620</b>                    |
| Koszt własny sprzedaży .....                                                                                                           | 156.730                  | 247.404                           |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                                                                        | <b>61.162</b>            | <b>66.216</b>                     |
| Koszty działalności operacyjnej .....                                                                                                  | 40.856                   | 40.748                            |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                                                                 | <b>20.306</b>            | <b>25.468</b>                     |
| Przychody/(koszty) nieoperacyjne                                                                                                       |                          |                                   |
| Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek .....                                                                                        | (11.740)                 | (11.785)                          |
| Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto .....                                                                                     | (96.220)                 | 9.103                             |
| Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej .....                                                                    | (162)                    | 140                               |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, udziałem w wyniku netto jednostek wycenianych metodą praw własności i udziałami mniejszości</b> | <b>(87.816)</b>          | <b>22.926</b>                     |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego .....                                                                       | 17.564                   | (4.308)                           |
| Udział w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych .....                                                                                  | (18.421)                 | —                                 |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                                                                                                             | <b>\$ (88.673)</b>       | <b>\$ 18.618</b>                  |
| Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały mniejszościowe w jednostkach zależnych .....                                        | (111)                    | 253                               |
| Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały mniejszościowe w Grupie Whitehall .....                       | (901)                    | —                                 |
| <b>Zysk/(strata) netto przypadające CEDC</b>                                                                                           | <b>\$ (87.661)</b>       | <b>\$ 18.365</b>                  |
| <b>Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy</b> .....                                                                     | <b>\$ (1,83)</b>         | <b>\$ 0,45</b>                    |
| <b>Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony</b> .....                                                                    | <b>\$ (1,83)</b>         | <b>\$ 0,44</b>                    |

### 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 spadły o około 30,59%, czyli o 95,7 miliona USD, z 313,6 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 217,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Spadek ten został spowodowany przez następujące czynniki:

|                                                                                   |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku ..... | \$ 313.620 |
| Wzrost wynikający z przejęć .....                                                 | 35.508     |
| Redukcja produktów o niskiej marży .....                                          | (17.384)   |
| Spadek sprzedaży z działalności kontynuowanej .....                               | (14.767)   |
| Wpływ kursów wymiany walut .....                                                  | (99.085)   |
| Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku ..... | \$ 217.892 |

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku obejmowały program redukcji sprzedaży SKU o niższej marży, głównie piwa w Polsce, który rozpoczął się pod koniec 2008 roku, jak również niższy spadek zapasów w pierwszym kwartale 2009 roku wynikający z wyższych poziomów zapasów na rynku w Polsce na początku kwartału. Te wyższe poziomy zapasów na rynku na początku kwartału wynikały z dziewięcioprocentowej podwyżki podatku akcyzowego w Polsce z dniem 31 grudnia 2008 roku, która zachęciła klientów do zakupu dodatkowych produktów przed 31 grudnia 2008 roku z niższym podatkiem akcyzowym. Był to główny czynnik wpływający na spadek obecnego wzrostu sprzedaży w ramach działalności gospodarczej. Jak stwierdzono poniżej, redukcja sprzedaży dystrybuowanych produktów o niższej marży przyczyniła się jednak do odnotowanego wzrostu marży zysku brutto i marży zysku operacyjnego wyrażonych jako procent sprzedaży. Poza tym na tendencje sprzedażowe wpłynął termin świąt wielkanocnych, ponieważ święta wielkanocne będące tradycyjnie okresem wyższej sprzedaży w 2008 roku przypadły w pierwszym kwartale, podczas gdy w 2009 roku – w drugim kwartale.

Biorąc pod uwagę średnie kursy walut za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 i 2008 roku, nasze waluty funkcjonalne osłabiły się wobec dolara amerykańskiego o około 33%. Spowodowało to spadek wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 99,1 miliona USD. W wyniku naszych niedawnych przejęć w Rosji wprowadziliśmy podejście segmentowe do naszej działalności w podziale na nasze główne obszary geograficzne działalności: Polskę, Rosję i Węgry.

| Segment                                  | Przychody netto segmentu          |            |
|------------------------------------------|-----------------------------------|------------|
|                                          | Trzy miesiące zakończone 31 marca |            |
|                                          | 2009                              | 2008       |
| Polska .....                             | \$ 167.413                        | \$ 297.389 |
| Rosja .....                              | 43.384                            | 7.225      |
| Węgry .....                              | 7.095                             | 9.006      |
| Razem przychody netto ze sprzedaży ..... | \$ 217.892                        | \$ 313.620 |

Jak wspomniano powyżej, spadek sprzedaży w Polsce wynikał głównie z dewaluacji złotego polskiego wobec dolara amerykańskiego, redukcji sprzedaży w obszarze działalności dystrybucji zewnętrznej o niższej marży, niższej sprzedaży naszych własnych produktów ze względu na wyższe poziomy zapasów na rynku w efekcie podwyżki podatku akcyzowego w Polsce z dniem 31 grudnia 2008 roku oraz z terminu świąt wielkanocnych. Te czynniki zostały częściowo skompensowane wzrostem naszego importu i działalności eksportowej. Redukcja sprzedaży dystrybuowanych produktów o niższej marży, która ma trwać w ciągu roku i wywiera wpływ na sprzedaż na poziomie 10–15 milionów USD kwartalnie, miała jednak pozytywny wpływ na marżę zysku brutto wyrażoną jako procent sprzedaży.

Wzrost sprzedaży w Rosji wynikał głównie z włączenia pełnego kwartału działalności dla podmiotów przejętych w 2008 roku, czyli Parliament w dniu 13 marca 2008 roku i Grupy Whitehall w dniu 23 maja 2008 roku.

Spadek sprzedaży na Węgrzech był spowodowany dewaluacją forinta węgierskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, podczas gdy wartość sprzedaży w walucie lokalnej wzrosła o dwa procent.

### **Zysk brutto ze sprzedaży**

Zysk brutto spadł o 7,6%, czyli o 5,0 milionów USD, do 61,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku z 66,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku, co odzwierciedla spadek sprzedaży spowodowany przedstawionymi powyżej czynnikami w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Marża brutto wzrosła jednak z 21,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 do 28,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Głównym czynnikiem poprawy marży było uwzględnienie nowo przejętych przedsiębiorstw w Rosji: Parliament i Whitehall, które jako producenci i importerzy generują wyższe marże zysku brutto niż polskie przedsiębiorstwa, na które ma większy wpływ niższa marża dystrybucyjna. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku ograniczenia nacisku na dystrybucję produktów stron trzecich o niższej marży, głównie piwa, jak opisano powyżej.

## Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Koszty operacyjne jako procent przychodów ze sprzedaży netto zwiększyły się z 13% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 18,8% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Łączne koszty operacyjne wzrosły o około 0,4%, czyli o 0,2 miliona USD, z 40,7 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 40,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Około 10,3 miliona USD tego wzrostu wynikało głównie z przejścia Grupy Parlament w marcu 2008 roku i Grupy Whitehall w maju 2008 roku. Około 2,9 miliona USD tego wzrostu było związane z podwyżką kosztów naszej obecnej działalności, w tym kosztów związanych z redukcją poziomu zatrudnienia, której dokonano w pierwszym kwartale 2009 roku. Te zwiększenia zostały w pełni skompensowane deprecjacją walut funkcjonalnych wobec dolara amerykańskiego.

|                                                                        |    |          |
|------------------------------------------------------------------------|----|----------|
| Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku ..... | \$ | 40.748   |
| Wzrost wynikający z przejść .....                                      |    | 10.339   |
| Wzrost kosztów z działalności kontynuowanej .....                      |    | 2.870    |
| Wpływ kursów wymiany walut .....                                       |    | (13.101) |
| Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku ..... | \$ | 40.856   |

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych

|                                           | Trzy miesiące zakończone 31 marca |           |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|-----------|
|                                           | 2009                              | 2008      |
|                                           | (w tysiącach USD)                 |           |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu ..... | \$ 33.149                         | \$ 32.808 |
| Marketing .....                           | 5.683                             | 5.822     |
| Amortyzacja .....                         | 2.024                             | 2.118     |
| Koszty operacyjne razem .....             | \$ 40.856                         | \$ 40.748 |

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 0,9%, czyli o 0,3 miliona USD z 32,8 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 33,1 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Około 10,0 milionów USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejść przedstawionych powyżej, a pozostała część tego wzrostu była spowodowana głównie rozwojem naszej działalności, przy czym ten wzrost został w pełni skompensowany deprecjacją polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto wzrosły z 10,5% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 15,2% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 4,8%, czyli o 0,1 miliona USD z 2,1 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 2,0 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku, głównie ze względu na wpływ przeliczenia walut obcych.

## Zysk z działalności operacyjnej

Łączne przychody operacyjne spadły o około 20,4%, czyli o 5,2 miliona USD, z 25,5 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 20,3 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Spadek ten wynikał głównie z dewaluacji naszych głównych walut funkcjonalnych (złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego) w stosunku do dolara amerykańskiego, jak opisano powyżej. Jako procent przychodów ze sprzedaży netto, marża zysku operacyjnego wzrosła jednak z 8,1% do 9,3%, co odzwierciedla wpływ nowo przejętej działalności rosyjskiej, a także redukcji sprzedaży dystrybuowanych produktów stron trzecich o niższej marży. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

|                                               | Zysk z działalności operacyjnej<br>Trzy miesiące zakończone 31<br>marca |           |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
|                                               | 2009                                                                    | 2008      |
| Segment                                       |                                                                         |           |
| Polska .....                                  | \$ 14.903                                                               | \$ 23.577 |
| Rosja .....                                   | 6.259                                                                   | 1.657     |
| Węgry .....                                   | 607                                                                     | 1.404     |
| Narzut Spółki .....                           |                                                                         |           |
| Ogólne narzuty Spółki .....                   | (499)                                                                   | (404)     |
| Koszt opcji .....                             | (964)                                                                   | (766)     |
| Razem dochód z działalności operacyjnej ..... | \$ 20.306                                                               | \$ 25.468 |

Zysk z działalności operacyjnej w Polsce w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto wzrósł z 7,9% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 8,9% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku, co było spowodowane głównie czynnikami wspomnianymi powyżej, głównie wyłączeniem dystrybuowanych produktów o niższej marży z naszej struktury sprzedaży.

Marża zysku operacyjnego w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto w Rosji obniżyła się z 23% za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku do 14% za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku. Ze względu na termin przejęć w Rosji pierwszy kwartał 2008 roku uwzględnia tylko dwa tygodnie działalności Parliament, co nie odzwierciedla normalnego pierwszego kwartału w Rosji. Poza tym sezonowość działalności w Rosji jest dużo większa niż w Polsce, ponieważ generalnie zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał stanowi około 5–8% zysku z działalności operacyjnej za cały rok w Rosji w porównaniu z 15–16% w Polsce. Wynika to z terminów świąt państwowych w Rosji, które powodują znacznie niższą sprzedaż w styczniu. W związku z tym w pierwszym kwartale w Rosji wykazuje się znacznie niższy zysk z działalności operacyjnej w stosunku do przychodów ze sprzedaży w porównaniu z pozostałą częścią roku.

Na Węgrzech odnotowano spadek zysku z działalności operacyjnej w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto z 15,6% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 8,6% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów importu w walucie lokalnej, ponieważ działalność handlowa na Węgrzech dotyczy wyłącznie alkoholi importowanych, których ceny są denominowane głównie w euro. Oczekujemy jednak, że wzrost cen, który obserwowano na koniec pierwszego kwartału 2009 roku, wraz z niedawnym wzmocnieniem forinta węgierskiego ograniczy wpływ wyższych cen importu w walucie lokalnej.

Poza tym narzuty spółki wzrosły w wyniku ogólnego rozwoju działalności.

Koszty opcji zwiększyły się, ponieważ opcje wystawione w 2008 roku, które amortyzuje się w koszty w latach 2008 i 2009, opierały się na wyższej cenie akcji niż w poprzednim roku, ponieważ cena bazowego papieru wartościowego jest jednym z głównych czynników wykorzystywanych dla celów wyceny ceny opcji.

### Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty odsetkowe spadły o około 0,8%, czyli o 0,1 miliona USD, z 11,8 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku do 11,7 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Spadek ten wynikał z połączenia wyższego dochodu odsetkowego z zamiennych papierów dłużnych wyemitowanych przez Grupę Russian Alcohol, niższych bazowych stóp procentowych spowodowanych obniżeniem WIBOR-u i LIBOR-u, skompensowanego zaciągnięciem dodatkowych kredytów na sfinansowanie inwestycji w Grupę Russian Alcohol w lipcu 2008 roku i przyjęciem APB 14-1, co spowodowało dodatkowe niepieniężne koszty odsetek przed opodatkowaniem ujęte w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w kwocie 1,0 miliona USD w porównaniu z kwotą 0,3 miliona USD ujętą retrospektywnie za trzy miesiące zakończone 31 marca 2008 roku.

Spółka ujęła 95,6 miliona USD niezrealizowanych strat kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze finansowanie przejęć denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 8,9 miliona USD zysków za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku.

### Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku wynosiła 20,0%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

## Udział w dochodzie netto

Udział w dochodzie netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w stracie netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności. Ta pozycja obejmuje stratę w kwocie 0,7 miliona USD z inwestycji w MHH J.V. i stratę w kwocie 17,7 miliona USD z inwestycji w Grupę Russian Alcohol. Wyniki Grupy Russian Alcohol i MHH J.V. obejmują straty kursowe związane z aktualizacją wartości kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich i w euro na kwotę 20,7 miliona USD.

## Płynność i zasoby kapitałowe

W przyszłości Spółka będzie wykorzystywać środki pieniężne przede wszystkim na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć. Spodziewamy się finansować te wymagania w przyszłości dzięki przepływowi środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano poniżej, oraz innym umowom, które możemy zawierać od czasu do czasu.

### Metody finansowania

#### *Istniejące linie kredytowe*

Na dzień 31 marca 2009 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 11,8 miliona USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka wykorzystała ok. 67,8 miliona 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 stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku.

Dnia 31 marca 2009 roku Spółka otrzymała od BRE Bank S.A. list intencyjny w sprawie prolongaty udzielonego kredytu bankowego na kwotę 80,5 miliona USD, określający termin spłaty na 31 sierpnia 2010 roku. Na tej podstawie w załączonym skonsolidowanym bilansie kredyt ten został zaklasyfikowany jako długoterminowy.

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.

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 stanie się wymagalny 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri oraz pewne inne spółki zależne Spółki, a jest zabezpieczony wszystkimi akcjami Carey Agri i zostanie później zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych CEDC.

### Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (*Senior Secured Notes*)

W związku z przejęciami Bolsa i Polmosu Białystok, 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 roku („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 niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; zawierania 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.

### Niepodporządkowane Zamiennie Papiery Dłużne (*Convertible Senior Notes*)

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamiennie Papiery Dłużne”). Odsetki są wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamiennie 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 zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych



Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

#### *Emisja Walorów*

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu Spółka wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych, dokonała określonych płatności w gotówce i jest zobowiązana do dokonania innych płatności w gotówce na rzecz sprzedającego w przyszłości, jak opisano w punkcie „Przyszła płynność i zasoby kapitałowe Spółki” poniżej.

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

W analizowanych okresach głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności były przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, kredyty, emisja akcji, oferta Niepodporządkowanych 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 wybrane dane dotyczące skonsolidowanych przepływów środków pieniężnych Spółki we wskazanych okresach.

|                                                                       | Trzy miesiące zakończone<br>31 marca 2009 roku |          | Trzy miesiące zakończone<br>31 marca 2008 roku |           |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------|-----------|
|                                                                       | (w tysiącach USD)                              |          |                                                |           |
| Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej.....    | \$                                             | 1.233    | \$                                             | 49.378    |
| Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej ..... | \$                                             | (28)     | \$                                             | (178.906) |
| Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej.....     | \$                                             | (26.882) | \$                                             | 291.578   |

#### *Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej*

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku wynosiły 1,2 miliona USD w porównaniu do 49,4 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Ta zmiana wynikała głównie ze zmian w kapitale obrotowym. Zmiany w kapitale obrotowym spowodowały wpływ środków pieniężnych w wysokości 5,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do wpływu środków pieniężnych w wysokości 37,2 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Głównymi czynnikami powodującymi wyższe wykorzystanie kapitału obrotowego były terminy płatności z tytułu podatku akcyzowego. W czwartym kwartale 2007 roku sprzedaż zrealizowano na początku kwartału, a powiązanych płatności z tytułu podatku akcyzowego dokonano w tym samym kwartale, podczas gdy sprzedaż w czwartym kwartale 2008 roku nastąpiła później, co spowodowało przesunięcie istotnych kwot płatności z tytułu podatku akcyzowego na 2009 rok. W efekcie podwyżki podatku akcyzowego z dniem 31 grudnia 2009 roku wiele zleceń zrealizowano i wysłano blisko końca roku, ponieważ klienci zwiększali swoje zapasy, korzystając z produktów po niższych cenach. Wpływ różnic czasowych płatności z tytułu podatku akcyzowego wynosił około 45 milionów USD.

#### *Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto*

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku wynosiły 28 tysięcy USD w porównaniu do 178,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Główny wpływ środków pieniężnych z tytułu działalności inwestycyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku obejmował inwestycje kapitałowe na konserwację.

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

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedlają 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 wykorzystane w działalności finansowej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku wynosiły 26,9 miliona USD w porównaniu 291,6 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Główne wypływy środków pieniężnych z działalności finansowej dotyczyły płatności w kwocie 7,9 miliona USD, stanowiącej wynagrodzenie w gotówce za przejęcie Whitehall i spłaty linii kredytowych na finansowanie kapitału obrotowego w kwocie 26,1 miliona USD.

### ***Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach***

W przyszłości Spółka będzie przeznaczać środki pieniężne głównie na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć, w tym zgodnie z istniejącymi ustaleniami opisanymi poniżej. Spodziewamy się sfinansować te wymagania dzięki przepływowi środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano powyżej, oraz innym umowom finansowym, które możemy zawierać od czasu do czasu. Ostatnie poważne zmiany sytuacji płynnościowej rynków powodujące ograniczenie rynków kredytowych i dostępności zadłużenia i kapitału mogły jednak wpłynąć na nasz dostęp do finansowania i powiązane koszty finansowania (przy czym nie możemy przedstawić potwierdzenia odnośnie do dostępności i warunków takiego finansowania), co może mieć istotny i niekorzystny wpływ na naszą zdolność do uzyskania płynności i zarządzania nią, uzyskania dodatkowego kapitału i restrukturyzacji lub refinansowania naszego obecnego zadłużenia.

#### ***Przejęcia – prawa zakupu/sprzedaży***

W dniu 13 marca 2008 roku Spółka przejęła 85% kapitału akcyjnego Copecrest 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, 23 maja 2008 roku spółka zależna Spółki – Polmos Białystok – sfinalizował przejęcie 50% minus jednego głosu oraz 75% udziału ekonomicznego w Grupie Whitehall, wiodącym importerze wyrobów spirytusowych i win premium w Rosji za kwotę 200 milionów USD płatnych w gotówce w momencie finalizacji oraz 843.524 akcji zwykłych Spółki wyemitowanych 21 października 2008 roku, oraz za dodatkową płatność w wysokości 5.876.351 USD w gotówce oraz emisję dodatkowych 2.100.000 akcji zwykłych Spółki dokonanych 24 lutego 2009 roku plus dodatkowa płatność w gotówce w kwocie 2.000.000 USD dokonana 15 marca 2009 roku oraz w zamian za zobowiązanie do dokonania dodatkowej płatności gotówkowej w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz w wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku, oraz potencjalnych dodatkowych płatności gotówkowych w zależności od ceny akcji zwykłych Spółki. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

Poza tym w dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła przejęcie około 47,5% akcji zwykłych spółki z siedzibą na Kajmanach, zwanej dalej Cayman 2, w zamian za około 181,5 miliona USD w gotówce i zakup podporządkowanych zamiennych papierów dłużnych spółki zależnej Cayman 2 o wartości 103,5 miliona USD. Lion Capital LLP oraz pewne jej podmioty stowarzyszone i inni inwestorzy finansowi są właścicielami pozostałych akcji zwykłych Cayman 2, będącej pośrednim właścicielem około 88,4% akcji Grupy Russian Alcohol znajdujących się w obiegu. Grupa Russian Alcohol, zwana również „RAG”, jest wiodącym producentem wódki w Rosji. Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka i Lion zawarły nową umowę, która ma uregulować zakup całego pozostałego wyemitowanego kapitału Cayman 2 pozostającego w posiadaniu Lion. W związku z tą nową umową 29 kwietnia 2009 roku Spółka nabyła określone udziały kapitałowe w Cayman 2 od Lion w zamian za 13.500.000 USD w gotówce i sprzedała podporządkowane zamienne papiery dłużne na rzecz Cayman 2, wykorzystując wpływy na zakup dodatkowych akcji Cayman 2. Po tej transakcji pośredni udział kapitałowy Spółki w RAG wzrósł z 42% do około 54%. Spółka jest zobowiązana do dokonania określonych innych płatności gotówkowych na rzecz Lion i do wydania swoich określonych akcji zwykłych na rzecz Lion w 2013 roku w zamian za pozostały kapitał Cayman 2 pozostający w posiadaniu Lion.

Spółka zawarła porozumienia akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami, odpowiednio, Copecrest i Whitehall, które dotyczą praw zakupu i sprzedaży w odniesieniu do potencjalnego przejęcia przez Spółkę udziałów kapitałowych w tych podmiotach, znajdujących się w posiadaniu ich innych akcjonariuszy. Wykonanie tych praw i przejęcie pozostałych udziałów kapitałowych RAG pozostających w posiadaniu Lion może mieć wpływ na płynność finansową Spółki.

#### ***Przejęcie Copecrest***

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Copecrest 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 z zastrzeżeniem, 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 wystąpienia najwcześniejszego zdarzenia z wymienionych: (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 która z wymienionych sytuacji 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 która z sytuacji 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 byłaby zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z wyżej wymienionych praw, jest równa iloczynowi (x) ułamek, 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*

Dnia 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 75-procentowy udział gospodarczy 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 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz Sprzedającego 843.524 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD każda.

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu Spółka zapłaciła sprzedającemu 5.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2,100,000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę, a następnie 15 marca 2009 roku dokonała dodatkowej płatności w gotówce w kwocie 2,000,000 USD. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz w wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach tej transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za jedną akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli taka będzie, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1.500.000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03 USD w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

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 oraz – w każdym przypadku – wartości pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków cena wykonania będzie (A) nie mniejsza niż przyszła równowartość 32,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 89,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz – w każdym przypadku – wartości pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

#### *Przejęcie Grupy Russian Alcohol*

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję w Lion Capital LLP („Lion Capital”) i określone spółki stowarzyszone Lion (łącznie z Lion Capital określane jako „Lion”) wraz z pewnymi innymi inwestorami. W ramach tej inwestycji Spółka, Lion i inni inwestorzy przejęli cały kapitał własny Grupy Russian Alcohol („RAG”). W związku z tą inwestycją Spółka przejęła pośredni udział kapitałowy w RAG na poziomie około 42%, a Lion przejęła w zasadzie cały pozostały kapitał własny RAG. Umowa regulująca inwestycję dawała Spółce prawo do przejęcia i dawała Lion prawo do zobowiązania Spółki do przejęcia udziału kapitałowego Lion w RAG („Wcześniejsza Umowa”).

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła z Lion nowe umowy zastępujące Wcześniejszą Umowę, które umożliwią Spółce – poprzez wieloetapowe przejęcie kapitału własnego – nabycie w ciągu następnych pięciu lat (łącznie z 2009 rokiem) całości udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion („Przejęcie”), w tym Umowę Zakupu Papierów Dłużnych i Zapisu na Akcje między Spółką, Carey Agri International – Poland Sp. z o.o. polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i spółką zależną Spółki („Carey Agri”), Lion/Rally Cayman 2 spółką utworzoną na Kajmanach, służącą jako spółka celowa w ramach pierwotnej inwestycji („Cayman 2”), oraz Lion/Rally Cayman 5, spółką utworzoną na Kajmanach, i podmiotem stowarzyszonym Lion („Cayman 5”) („Umowa Zakupu Papierów Dłużnych”).

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13.500.000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne o wartości 110.000.000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) Spółka wyemituje na rzecz Cayman 5 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD na łączną kwotę 17.150.000 USD („Akcje Zwykłe”) pierwszego dnia roboczego po uznaniu oświadczenia rejestracyjnego dotyczącego Akcji Zwykłych za skuteczne przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z Umową o Prawach Rejestracji (jak przedstawiono poniżej); oraz (2) Carey Agri zapłaci na rzecz Cayman 5 kwotę 4,25 miliona USD gotówką dnia 14 sierpnia 2009 roku (która to płatność w gotówce może być w pewnych okolicznościach zastąpiona w całości lub w części emisją Akcji Zwykłych o wartości 5.000.000 USD). W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzyma dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zakupu Papierów Dłużnych jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby, że Cayman 5 i jej spółki stowarzyszone znalazłyby się w posiadaniu 5% lub więcej Akcji Zwykłych w obiegu lub praw głosu Spółki („Próg”), emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do momentu, gdy będzie można dokonać jej bez naruszenia Progu. Poza tym, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby wyemitowanie przez Spółkę łącznie w związku z Przejściem liczby Akcji Zwykłych przekraczającej 20% Akcji Zwykłych w obiegu („Limit 20%”), Spółka wyemituje taką liczbę Akcji Zwykłych, aby nie naruszyć Limitu 20%, i w ciągu 90 dni od tej emisji przekaże pozostałą kwotę w gotówce, Akcjach Zwykłych lub jednocześnie w gotówce i Akcjach Zwykłych, zgodnie z własną decyzją. Po zrealizowaniu transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 54% kapitału własnego RAG.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka zawarła Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6 spółką z Kajmanów, która będzie posiadać zrestrukturyzowaną inwestycję w RAG („Cayman 6”), a także Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółką komandytową z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), której komandytariuszami są Spółka i Cayman 2 („Cayman 7”). Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Umową Opcji Cayman 4 i Cayman 5 udzielą Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1.000.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 31 października 2009 roku, (2) 1.575.000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 25.330.517 USD i 22.822.679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego 15.000.000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 69.083.229 USD i 62.243.670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego 15.000.000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751.852 Akcji Zwykłych wyemitowanych oraz 70.019.690 USD i 63.087.417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69.083.229 USD i 62.243.670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10.000.000 USD, oraz o 20.000.000 USD, które może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej, oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponowała całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7, w ciągu 30 dni po sporządzeniu Umowy Opcji, Spółka udzieli Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warrant na zakup łącznie 1.490.550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warrant na zakup łącznie 300.000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warrant na zakup łącznie 1.803.813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub w formie akcji.

W przypadku niezrealizowania przez Spółkę jakiegokolwiek Opcji Kupna dla Cayman 7, Cayman 4 i Cayman 5 mogą zażądać od Spółki realizacji i wykonania wszystkich niezrealizowanych Opcji Kupna dla Cayman 7. Jeśli Spółka nie zrealizuje i nie wykona Opcji Kupna dla Cayman 7, Cayman 4 i Cayman 5 będą mogły zażądać sprzedaży przez Spółkę poprzez Cayman 7 wszystkich udziałów kapitałowych w RAG będących w posiadaniu Spółki, na rzecz Cayman 4 i Cayman 5. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Cayman 7 z tytułu Umowy Opcji i ustanowiła prawa zabezpieczenia na kapitale RAG na rzecz Lion przed ewentualnym naruszeniem przez Spółkę lub zmianą struktury kontroli nad Spółką.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Opcji jeśli emisja Akcji Zwykłych na podstawie Umowy Opcji będzie powodowała przekroczenie Progu przez Cayman 4, Cayman 5 i ich spółki stowarzyszone, to emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do czasu, gdy ich emisja nie będzie powodowała przekroczenia Progu.

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

Przewiduje się, że stopa inflacji w Polsce wyniesie w 2009 roku 3,2% w porównaniu z faktyczną stopą inflacji wynoszącą 4,2% w 2008 roku. W Rosji i na Węgrzech przewidywane stopy inflacji w 2009 roku mają wynieść 13,0% i 3,6% w porównaniu z faktycznymi stopami inflacji wynoszącymi 13,3% i 6,8% w 2008 roku.

W zasadzie całość przepływów środków pieniężnych i majątku Spółki jest denominowana w złotych polskich, rublach rosyjskich i forintach węgierskich. Oznacza to, że Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w zakresie bilansu, jak i rachunku zysków i strat. Wpływ na pozycje 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, rosyjskiego rubla i węgierskich forintów na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe na pierwszej stronie rachunku zysków i strat obejmują wyłącznie zrealizowane zyski lub różnice kursowe z tytułu transakcji niewyrażonych w polskich złotych, rosyjskich rublach czy węgierskich forintach.

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, różnice z przeliczenia wynikające z wahań kursów walut miały wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki działalności, a także wpłynęły na porównywalność wyników za poszczególne okresy finansowe. Na przykład kursy walut funkcjonalnych stosowanych do tworzenia rachunku zysków i strat uległy deprecjacji o około 33% w tym samym okresie w 2008 roku. Faktyczne kursy walut na koniec okresu zastosowane dla celów sporządzenia bilansu uległy deprecjacji o około 20% w porównaniu z 31 grudnia 2008 roku.

Jak stwierdzono powyżej, w ostatnim okresie złoty polski i rubel rosyjski zdeprecjonowały się istotnie wobec dolara amerykańskiego. Od 31 grudnia 2008 roku do 31 marca 2009 roku złoty polski osłabił się o około 20% w stosunku do dolara amerykańskiego, a rubel rosyjski – o około 16% w stosunku do dolara amerykańskiego. Kontynuacja tego trendu wpłynie negatywnie na wyniki naszej działalności operacyjnej ze względu na redukcję przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu tego osłabienia na przeliczenie. Ten efekt można częściowo skompensować podobnym obniżeniem kosztów wyrażonych w dolarach amerykańskich. Z drugiej strony odwrócenie trendu wpłynie pozytywnie na wyniki naszej działalności operacyjnej ze względu na podwyżkę przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu wzmocnienia waluty na przeliczenie.

W wyniku emisji przez Spółkę niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wymagalnych w 2012 roku, z czego papiery dłużne o wartości 245 milionów EUR pozostają w obiegu, jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagały od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut EUR/PLN w stosunku do kursu obowiązującego 31 marca 2009 roku spowoduje zmianę o około 3,3 miliona USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki. W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka wcześniej zawarła pewne umowy zabezpieczające. W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka nie była stroną żadnej otwartej transakcji zabezpieczającej.

Wpływy z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych o wartości 310 milionów USD zostały pożyczone spółkom zależnym, których walutą funkcjonalną jest złoty polski. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut EUR/PLN w stosunku do kursu obowiązującego 31 marca 2009 roku spowoduje zmianę o mniej więcej 3,0 miliony USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonej w walutach funkcjonalnych Spółki w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. Ponieważ wartość złotego polskiego i rubla rosyjskiego spadła w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku, konwersja tych zobowiązań wyrażonych w dolarach amerykańskich i euro przez spółki zależne CEDC, których walutą funkcjonalną jest złoty polski lub rubel rosyjski, wymaga zwiększenia wartości tych zobowiązań w walucie funkcjonalnej. To przeszacowanie ma wpływ na wyniki operacyjne Spółki w wyniku wykazania niezrealizowanych niepieniężnych dodatnich lub ujemnych różnic kursowych w naszych wynikach działalności operacyjnej. W przypadku Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych kwota kapitału jest wymagalna odpowiednio w latach 2012 i 2013, dlatego ostateczne zobowiązanie wyrażone w lokalnej walucie zostanie wykazane jako zrealizowane dodatnie lub ujemne różnice kursowe.

## **Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki**

### **Ogólne**

Opracowane przez nas omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności opierają się na skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które zostało 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.

### **Ujmowanie przychodów**

Przychody Spółki obejmują przychody ze sprzedaży wytwarzanych przez nią marek wyrobów spirytusowych, importowanych win, piw oraz wyrobów spirytusowych i innych napojów alkoholowych wytwarzanych przez osoby trzecie i nabywanych lokalnie w Polsce, a sprzedaż wszystkich tych towarów jest przetwarzana i wykazywana w ten sam sposób. W przypadku wszystkich źródeł swoich przychodów Spółka wykazuje przychody w momencie uzyskania przekonujących dowodów istnienia umowy, dokonania dostawy produktu, uzgodnienia ceny sprzedaży oraz ustalenia możliwości jej wyceny i wyegzekwowania. Generalnie oznacza to, że przychody są wykazywane, gdy tytuł prawny do produktów zostanie przeniesiony na naszych klientów. W szczególności tytuł prawny jest zwykle przenoszony w momencie dostawy lub odbioru towaru w siedzibie klienta, zgodnie ze szczegółowymi warunkami transakcji sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży są wykazywane bez podatku od sprzedaży (VAT) i uwzględniają wszelkie obniżki z tytułu wynagrodzenia przekazanego klientom w ramach różnych programów lojalnościowych, w tym również rabatów cenowych dla pojedynczych transakcji, rabatów ilościowych, cen promocyjnych i premii reklamowych, upustów gotówkowych i rabatów. Przychody netto ze sprzedaży obejmują podatek akcyzowy, z wyjątkiem sprzedaży dokonywanej bezpośrednio przez zakład produkcyjny, w przypadku której przychody ze sprzedaży wykazuje się bez uwzględnienia podatku akcyzowego.

### **Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne**

Po przyjęciu interpretacji SFAS 141 oraz SFAS 142, wartość firmy i pewne wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym czasie przydatności gospodarczej nie podlegają amortyzacji. Ich wartość księgowa jest weryfikowana co roku na wypadek trwałej utraty wartości lub częściej w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. W celu stwierdzenia potencjalnej trwałej utraty wartości stosuje się metody wyceny wartości godziwej, np. metodologię dyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy te są wykonywane na poziomie każdej jednostki sprawozdawczej. W przypadku metody dyskontowanych przepływów pieniężnych Spółka dyskontuje prognozowane wyniki do ich wartości bieżącej. Wykorzystywana stopa dyskonta jest średnią ważoną kosztu kapitału jednostki sprawozdawczej. Amerykańskie zasady rachunkowości wymagają przeprowadzania testów na wypadek trwałej utraty wartości dwuetapowo. Jeśli wyniki pierwszego etapu nie wskazują, że wartości bilansowe wykazywane przez jednostki sprawozdawcze przekraczają ich wartości godziwe, drugi etap nie musi zostać przeprowadzony. Jeśli pierwszy etap wskazuje potencjalną trwałą utratę wartości, spółka jest zobowiązana do przeprowadzenia drugiego etapu testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównania domniemanej wartości godziwej wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością bilansową wartości firmy.

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, konieczne może być ujęcie utraty wartości odpowiednich aktywów. Obliczone wartości godziwe zostały skorygowane tam, gdzie jest to wymagane, w celu odzwierciedlenia wpływu podatkowego na zbycie majątku.

W związku z przejściem 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 przejściem Parliament 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 jej 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.

W celu przeprowadzenia testu na wypadek trwałej utraty wartości w przypadku wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym czasie użyteczności ekonomicznej należy skorzystać z oszacowań. Nasze obliczenia na dzień 31 marca 2009 roku oparliśmy na następujących założeniach:

- Stopy wolne od ryzyka w Polsce, Rosji i na Węgrzech wykorzystane w obliczeniach stopy dyskonta zostały oparte na bieżących stopach rynkowych długoterminowych polskich obligacji skarbowych, długoterminowych rosyjskich obligacji skarbowych oraz długoterminowych węgierskich obligacji skarbowych. Szacując stopy dyskonta wykorzystywane w obliczeniach, uwzględniliśmy bieżące warunki rynkowe w Polsce, Rosji i na Węgrzech oddzielnie. W wyniku naszych założeń i obliczeń określiliśmy stopy dyskonta w wysokości 8,81%, 14,24% oraz 14,56% odpowiednio dla Polski, Rosji i Węgier. 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.
- Przeprowadziliśmy test na wypadek trwałej utraty wartości firmy oddzielnie dla następujących jednostek sprawozdawczych: Produkcja Wódki, Dystrybucja Krajowa, Dystrybucja na Węgrzech, Grupa Parliament i Grupa Whitehall.
- Oszacowaliśmy stopy wzrostu poprzez projekcję przepływów pieniężnych każdej z naszych jednostek sprawozdawczych oddzielnie, na podstawie szczegółowego pięcioletniego planu dotyczącego każdej jednostki sprawozdawczej.

Uwzględniając szacunki stanowiące podstawę naszych obliczeń w obecnych warunkach rynkowych, wierzymy, że do dnia sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie wystąpiła konieczność dokonania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

### **Rachunkowość połączeń jednostek**

Przejmowanie podmiotów jest ważnym elementem strategii Spółki. Przejęcia spółek zrealizowane przed 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte zgodnie z SFAS nr 141 „Połączenia spółek” („SFAS 141”). Od dnia 1 stycznia 2009 roku wszystkie połączenia spółek będą ujmowane zgodnie z SFAS nr 141 (zmienionym w 2007) „Połączenia spółek” („SFAS 141R”).

Przejęcia dokonane w 2008 roku zostały rozliczone metodą nabycia zgodnie ze standardem SFAS 141 „Połączenia jednostek gospodarczych”, a alokacji przejętych aktywów i zobowiązań dokonano 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. Przejęcia realizowane przez Spółkę zwykle powodują ujęcie wartości firmy i innych wartości niematerialnych i prawnych; 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.

Spółka skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale w rozumieniu FIN 46R – Konsolidacja podmiotów o zmiennym udziale, a Spółka została uznana za głównego beneficjenta.

## **Instrumenty pochodne**

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

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

Od zawarcia transakcji Spółka dokumentuje związek między instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczającymi, jak również cel zarządzania ryzykiem. Proces ten obejmuje 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.

## **Zaangażowanie Spółki w podmioty o zmiennej stopie udziału („VIE”) oraz dalsze zaangażowanie w cedowane aktywa finansowe**

Dnia 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 75-procentowy udział gospodarczy w Grupie Whitehall. W zamian za te płatności dodatkowe przekazane sprzedającemu 24 lutego 2009 roku Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki w Grupie Whitehall z 75% do 80%.

### *Transfer aktywów finansowych*

Z wyjątkiem kwoty 7,5 miliona USD oprocentowanej na warunkach rynkowych, pożyczonej w celu sfinansowania kapitału obrotowego Grupy Whitehall, nie miały miejsca żadne transfery aktywów finansowych na rzecz VIE, ponieważ Grupa Whitehall jest jednostką samofinansującą się. Uwzględniając transfer kwoty 7,5 miliona USD, Spółka nie posiada żadnych aktywów finansowych będących przedmiotem transferu, które umożliwiałyby odbiorcy uzyskiwanie środków pieniężnych ani innych korzyści z tych aktywów lub wymagałyby od podmiotu przekazującego udostępnienia środków pieniężnych lub innych aktywów w związku z transfer aktywów finansowych.

### *Podmioty o zmiennej stopie udziału*

CEDC skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych na dzień 23 maja 2008 przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale („VIE”), a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest ujęta w bilansie w pozycji inwestycji z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Moët Hennessy przysługiwać będzie opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

Na podstawie analizy Paragrafu 4 Zarząd CEDC stwierdził, że udział w Puella Enterprises, spółce celowej („SPV”) z siedzibą na Cyprze, której 49,9% praw głosu znajduje się w posiadaniu CEDC, nie spełni żadnych warunków zwolnienia. Dlatego CEDC stwierdziło, że SPV jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień paragrafu 5 i dlatego SPV podlega konsolidacji.

Określając sposób wykazania w przypadku, gdy Grupa Whitehall zostanie uznana za podmiot VIE wymagający konsolidacji przez CEDC, rozważyliśmy warunki określone w paragrafach 5(a), (b) lub (c) FIN 46R.

- *Paragraf 5(a) – Inwestycja kapitałowa obciążona ryzykiem* – stwierdziliśmy, że SPV nie spełnia wymogu VIE określonego w paragrafie 5(a), ponieważ udział zostałby zaklasyfikowany jako kapitał własny zgodnie z amerykańskimi zasadami rachunkowości, a kapitał obciążony ryzykiem jest wystarczający, aby umożliwić podmiotowi sfinansowanie swojej działalności. Żaden udziałowiec nie udostępni istotnego dodatkowego kapitału SPV. SPV będzie wykorzystywane wyłącznie jako spółka holdingowa, a jej ekonomika zależy od całej podległej Grupy Whitehall.
- *Paragraf 5(b) – Kontrolny Udział Finansowy* – obaj udziałowcy, Mark Kaoufmann działający poprzez trust z siedzibą na wyspie Jersey („Trust”) oraz CEDC mogą kierować działaniami i działalnością operacyjną Grupy Whitehall, korzystając z praw członków zarządu oraz prawa do wyboru kadry kierowniczej najwyższego szczebla. Jednakże ostateczne zobowiązanie do zaabsorbowania strat podmiotu lub prawo do otrzymania szczytkowych korzyści przysługuje CEDC w momencie zakończenia okresu opcji sprzedaży/kupna. W przypadku niepowodzenia tego przedsięwzięcia Trust będzie



uprawniony do sprzedaży swoich akcji na rzecz CEDC za z góry ustaloną cenę minimalną zależną od wartości opcji sprzedaży. Dlatego Spółka ponosi ryzyko zaabsorbowania większej części strat w przypadku wyjścia Trustu z inwestycji niż sam Trust. W przeciwnym wypadku pod koniec okresu CEDC będzie przysługiwać opcja kupna i jeśli przedsiębiorstwo zanotuje za wysokie wyniki, kwota płatna na rzecz Trustu z tytułu wykonania opcji kupna zostanie ograniczona do z góry ustalonego górnego limitu. Ponieważ Trust jest ograniczony w swoich strach i przychodach przez warunki opcji sprzedaży/kupna określające dolne i górne limity, to kryterium jest spełnione i powoduje, że Grupę Whitehall należy uznać z VIE.

- *Paragraf 5(c) – Dysproporcjonalne Prawa Głosu* – prawa głosu Trust i CEDC (50,1% i 49,9%) nie są proporcjonalne do ich odpowiednich udziałów ekonomicznych (20% i 80%). W tej konfiguracji wydaje się, że CEDC posiada dysproporcjonalnie mniej praw głosu do przysługujących mu praw ekonomicznych.

Co więcej, niżej przedstawione działania podmiotu są bardziej związane z działalnością CEDC, tym samym istotna część działalności podmiotu jest prowadzona na jego rzecz. Ponieważ CEDC przysuguje dysproporcjonalnie mniej praw, a praktycznie całość działalności Grupy Whitehall jest prowadzona na rzecz CEDC, wskazywałoby to na brak charakterystyki Grupy Whitehall:

- Działalność Grupy Whitehall jest istotnie podobna do charakteru działalności CEDC.
- CEDC przysuguje opcja kupna udziałów innych inwestorów w tym podmiocie.
- Trustowi przysuguje opcja sprzedaży jego udziałów na rzecz CEDC.

Zarówno Trust, jak i CEDC nie mogą przenieść swoich udziałów w SPV na żadną osobę trzecią bez pisemnej zgody drugiej strony. Cesja podlega absolutnie uznaniowej decyzji drugiej strony, z zastrzeżeniem ograniczonej liczby dozwolonych cesji (np. na rzecz podmiotów stowarzyszonych). Wydaje się, że istnieje faktyczna relacja.

Głównym czynnikiem, który należy tutaj rozważyć, jest struktura i przeznaczenie podmiotu o zmiennym udziale. SPV będące w posiadaniu Grupy Whitehall oraz związane z nim porozumienie akcjonariuszy zostały bezsprzecznie ustanowione w celu maksymalizacji zaangażowania finansowego CEDC w działalność Grupy Whitehall i tym samym umożliwienie CEDC przejście pełnej kontroli na jej działalnością w 2013 roku. CEDC posiada największy udział ekonomiczny w wynikach tego podmiotu, zarówno pod względem alokacji zysku (80%), jak i wyceny opcji sprzedaży/kupna na końcu okresu z jasno określonym dolnym i górnym limitem płatności. Struktura opcji sprzedaży/kupna prawie zapewnia, że pod koniec okresu CEDC stanie się wyłącznym właścicielem przedsiębiorstwa. Jeśli wyniki działalności przedsiębiorstwa są równe lub wyższe niż planowane, wynagrodzenie CEDC podlega górnemu limitowi i CEDC może zdecydować się wykonać opcję kupna, natomiast jeśli wyniki są niższe niż planowane, Trust zdecyduje się wykonać opcję sprzedaży i otrzyma gwarantowane wynagrodzenie minimalne.

### **Wyплаты wynikające z posiadania akcji**

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

Wartość godziwa opcji na akcje na dzień udzielenia opcji jest szacowana za pomocą modelu wyceny opcji opartego na drzewie dwumianowym. Koszty z tytułu przyznanych wynagrodzeń wykazujemy przez cały okres przysługiwania opcji. Większość naszych opcji na akcje przysuguje na okres od jednego do trzech lat.

Dalsze informacje na temat wynagrodzenia rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie nr 17 do naszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Ostatnio opublikowane standardy rachunkowości**

9 kwietnia 2009 roku FASB wydała trzy Stanowiska Pracowników (FSP), które mają zapewnić dodatkowe wytyczne odnośnie do zastosowania i uszczegółowić ujawnienia dotyczące wyceny według wartości godziwej i utraty wartości papierów wartościowych. FSP SFAS Nr 157-4 „Określanie wartości godziwej, gdy wolumen i poziom aktywności dla składnika aktywów lub zobowiązania znacznie obniżył się i identyfikacja transakcji nieregularnych” przedstawia wytyczne zapewniające większą spójność wyceny według wartości godziwej z zasadami przedstawionymi w SFAS Nr 157 „Wycena wartości godziwej”. FSP SFAS Nr 107-1 i APB Nr 28-1 „Ujawnienia śródroczne dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych” zwiększają spójność sprawozdawczości finansowej poprzez zwiększenie częstotliwości ujawnień dotyczących wartości godziwej. FSP SFAS Nr 115-2 i SFAS Nr 124-2 „Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa” zawierają dodatkowe wytyczne, które mają zapewnić większą przejrzystość i

spójność rachunkowości i prezentacji strat z tytułu utraty wartości papierów wartościowych. Te FSP obowiązują nas w odniesieniu do okresów sprawozdawczych po 30 czerwca 2009 roku. Kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości na ujawnienia.

W grudniu 2008 roku FASB wydała FSP SFAS Nr 132R-1 „Ujawnienia pracodawcy dotyczące planu świadczeń emerytalnych” („FSP SFAS 132R-1”), które istotnie rozszerza ujawnienia wymagane od pracodawców w odniesieniu do aktywów planów emerytalnych. FSP wymaga, aby sponsorzy planów przedstawiali dokładne nowe ujawnienia o aktywach planów świadczeń emerytalnych o określonych aktywach, jak również o koncentracjach powiązanego ryzyka. Poza tym FSP wymaga nowych ujawnień podobnych do wymaganych przez SFAS Nr 157 „Wycena wartości godziwej”, jeśli chodzi o trzypoziomą hierarchię wartości godziwej. Wymagane ujawnienia mają charakter roczny i nie dotyczą śródrocznych sprawozdań finansowych. W związku z tym musimy uwzględnić je w odniesieniu do ujawnień za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku. Oczekujemy, że przyjęcie FSP SFAS 132R-1 spowoduje dodatkowe ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym i kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości.

### ROZDZIAŁ 3: ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

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

Jeżeli wartość dolara amerykańskiego rośnie względem złotego polskiego, rubla rosyjskiego lub forinta węgierskiego, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazanych w złotych polskich, rublach rosyjskich czy forintach węgierskich będzie niższa. Przeciwnie, jeżeli wartość dolara amerykańskiego zmaleje względem złotego polskiego, rubla rosyjskiego lub forinta węgierskiego, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazana w złotych polskich, rublach rosyjskich czy forintach węgierskich 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.

Jak stwierdzono powyżej, w ostatnim okresie złoty polski i rubel rosyjski zdeprecjonowały się istotnie wobec dolara amerykańskiego. Kontynuacja tego trendu wpłynie negatywnie na wyniki naszej działalności operacyjnej ze względu na redukcję przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu tego osłabienia na przeliczenie. Ten efekt można częściowo skompensować podobnym obniżeniem kosztów wyrażonych w dolarach amerykańskich. Z drugiej strony odwrócenie trendu wpłynie pozytywnie na wyniki naszej działalności operacyjnej ze względu na podwyżkę przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu wzmocnienia waluty na przeliczenie.

Nasze ryzyko walutowe wynika głównie z tego, że niemal wszystkie nasze przychody są denominowane w naszych walutach funkcjonalnych (złoty polski, rubel rosyjski i forint węgierski), podczas gdy niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne są denominowane w euro, a niepodporządkowane zamiennie papiery dłużne – w USD. Zadłużenie w euro zostało przeniesione w formie pożyczki na poziom operacyjnego podmiotu zależnego w Polsce, a tym samym naraża Spółkę na zmiany kursu wymiany euro i USD w stosunku do złotego. Każda zmiana o jeden procent kursu walut EUR/PLN spowoduje zmianę o około 3,3 miliona 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 mniej więcej 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 245,44 miliona EUR oraz emisji Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych w wysokości 310 milionów USD w formie pożyczki udzielonej operacyjnym spółkom zależnym stosujących złoty polski jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do złotego polskiego oraz USD do złotego polskiego będą wymagały 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 wcześniej zawarła pewne umowy zabezpieczające. W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 31 marca 2009 roku Spółka nie była stroną żadnej otwartej transakcji zabezpieczającej.

Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonej w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku deprecjacji tych walut funkcjonalnych. Ponieważ złoty polski i rubel rosyjski straciły na wartości w ostatnich miesiącach, wartość zobowiązań Spółki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych oraz Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych wzrosła, co ma wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki w wyniku wykazania istotnych niepieniężnych niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych.

## 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 wykrycia kwestii związanych z kontrolą oraz przypadków działalności przestępczej, jeśli taka będzie. Co więcej, projekt każdego systemu kontroli częściowo opiera się na pewnych założeniach co do prawdopodobieństwa przyszłych zdarzeń i nie ma żadnych gwarancji, że projekt takiego systemu skutecznie zrealizuje swoje cele we wszystkich potencjalnych warunkach mających miejsce w przyszłości. Te nieodłączne ograniczenia ekonomicznych systemów kontroli powodują, że możliwe jest wystąpienie pewnych nieprawidłowości wynikających z błędów lub działań przestępczych i że mogą one nie zostać wykryte. Dlatego mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji przez Spółkę zostały zaprojektowane tak, aby dawać rozsądną pewność, że te mechanizmy i procedury kontroli będą spełniać swoje cele.

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

## CZĘŚĆ II. POZOSTAŁE INFORMACJE

### ROZDZIAŁ 6. ZAŁĄCZNIKI

#### (a) Załączniki

| Numer załącznika | Opis załącznika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2.1              | Aneks Nr 5 do Umowy Sprzedaży i Zakupu Akcji z dnia 24 lutego 2009 roku zawarty między Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited (działającą jako powiernik The First National Trust), WHL Holdings Limited, Polmos Białystok S.A. a Central European Distribution Corporation (złożony jako Załącznik 2.1 do niniejszego Sprawozdania na Formularzu 8-K przekazany SEC dnia 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 3.1              | Zmienione Świadczenie Założenia Spółki (złożone w SEC jako Załącznik 3.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu K-10 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             | Aneks Nr 1 do Porozumienia Akcjonariuszy z dnia 24 lutego 2009 roku zawarty między Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited (działającą jako powiernik The First National Trust), Polmos Białystok S.A. a Central European Distribution Corporation (złożony jako Załącznik 10.1 do niniejszego Sprawozdania na Formularzu 8-K przekazany SEC dnia 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 10.2             | Aneks do Umowy Limitu Kredytowego z dnia 21 grudnia 2007 roku, datowany 24 lutego 2009 roku, zawarty przez Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Astor Sp. z o.o., Bols Hungary KFT, Bols Sp. z o.o., Botapol Holding B.V., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A. Delikates Sp. z o.o., Fine Wine & Spirit (FWS) Sp. z o.o., Imperial Sp. z o.o. Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex Sp. z o.o., Onufry S.A., Panta Hurt Sp. z o.o., Polnis Dystrybucja Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., PWW Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o., Fortis Bank Polska S.A., Fortis Bank S.A./NV, Oddział w Austrii i Bank Polska Kasa Opieki S.A. (złożony jako Załącznik 10.2 do niniejszego Sprawozdania na Formularzu 8-K przekazany SEC dnia 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.3             | Aneks do Umowy Limitu Kredytowego z dnia 21 grudnia 2007 roku zmienionej 24 lutego 2009 roku, datowany 24 lutego 2009 roku, zawarty przez Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Astor Sp. z o.o., Bols Hungary KFT, Bols Sp. z o.o., Botapol Holding B.V., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A. Delikates Sp. z o.o., Fine Wine & Spirit (FWS) Sp. z o.o., Imperial Sp. z o.o. Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex Sp. z o.o., Onufry S.A., Panta Hurt Sp. z o.o., Polnis Dystrybucja Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., PWW Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o. i Bank Polska Kasa Opieki S.A. (złożony jako Załącznik 10.3 do niniejszego Sprawozdania na Formularzu 8-K przekazany SEC dnia 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).                                   |
| 31.1.*           | Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a–15(e) lub Zasadą 15d–15(e).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 31.2*            | Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a–15(e) lub Zasadą 15d–15(e).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 32.1*            | Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 32.2*            | Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

\* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

## PODPISY

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION  
(Podmiot rejestrujący)

Data: 11 maja 2009 roku

Podpis: /s/ William V. Carey

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

Data: 11 maja 2009 roku

Podpis: /s/ Chris Biedermann

**Chris Biedermann**  
**Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy**

## POŚWIADCZENIA

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

1. Zapoznałem się z niniejszym kwartalnym sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-Q.
2. Według mojej wiedzy, niniejsze sprawozdanie nie zawiera żadnych nieprawdziwych stwierdzeń dotyczących istotnych faktów ani pominięć istotnych faktów niezbędnych, by oświadczenia wydane w świetle okoliczności, w których zostały wydane, nie wprowadzały w błąd w związku z okresem ujętym w niniejszym sprawozdaniu.
3. Według mojej wiedzy, sprawozdanie finansowe oraz pozostałe informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz przepływy środków pieniężnych podmiotu rejestrującego na dzień oraz za okresy przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.
4. Pozostałe osoby poświadczające podmiotu rejestrującego i ja jesteśmy odpowiedzialni za wdrożenie i utrzymywanie mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a–15(e) oraz 15d–15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) oraz kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej (w rozumieniu Zasad 13a–15(f) oraz 15d–15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) podmiotu rejestrującego oraz:
  - a) opracowaliśmy mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji lub zapewniliśmy, aby te mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji zostały opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące podmiotu rejestrującego, w tym również jego spółek zależnych, nie zostały nam przekazane przez innych pracowników tych podmiotów, w szczególności w trakcie sporządzania niniejszego sprawozdania;
  - b) opracowaliśmy system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej lub zapewniliśmy opracowanie tego systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej pod naszym nadzorem w celu zapewnienia rozsądnej pewności co do wiarygodności raportów finansowych oraz zapewnienia sporządzania sprawozdań finansowych dla potrzeb zewnętrznych zgodnie z powszechnie przyjętymi zasadami rachunkowości;
  - c) oceniliśmy efektywność mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji podmiotu rejestrującego i przedstawiliśmy w niniejszym sprawozdaniu nasze wnioski dotyczące efektywności tych mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji według stanu na koniec okresu ujętego w niniejszym raporcie na podstawie tej oceny; oraz
  - d) ujawniliśmy w niniejszym sprawozdaniu wszelkie zmiany w zasadach kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego mające miejsce w trakcie ostatniego kwartału podatkowego podmiotu rejestrującego (czwarty kwartał podatkowy podmiotu rejestrującego w przypadku rocznego sprawozdania), które miały istotny wpływ lub mogą mieć istotny wpływ na kontrolę wewnętrzną sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego.
5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytu 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 maja 2009 roku

Podpis: /s/ William V. Carey

---

William V. Carey  
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny  
(główny pracownik zarządzający)

**POŚWIADCZENIA**

Ja, Chris Biedermann, Wiceprezes 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.
5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytu 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 maja 2009 roku

Podpis:/s/ Chris Biedermann

---

Chris Biedermann  
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy  
(główny pracownik finansowy)



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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 31 marca 2009 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 maja 2009 roku

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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 31 marca 2009 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 maja 2009 roku