
KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ

WASZYNGTON, D.C. 20549

FORMULARZ 8-K

**RAPORT BIEŻĄCY
W TRYBIE UST. 13 LUB UST. 15(d)
USTAWY O GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z 1934 ROKU**

Data raportu (termin najwcześniejszego ze zdarzeń objętych raportem) – 10 lipca 2009 r.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

(Dokładna nazwa zarejestrowanego podmiotu zgodnie z jego statutem)

DELAWARE

(Stan lub inna jednostka organizacyjna
utworzenia)

**Two Bala Plaza, Suite 300
Bala Cynwyd, Pensylwania**

(Adres głównego biura zarządu)

0-24341

(Numer w ewidencji Komisji)

54-18652710

(Numer
identyfikacyjny
pracodawcy IRS)

19004

(Kod pocztowy)

(610) 660-7817

(Numer telefonu zarejestrowanego podmiotu, wraz z numerem kierunkowym)

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

- ☐ [] Pisemne zawiadomienia zgodnie z Przepisem 425 na podstawie Ustawy o papierach wartościowych (17 CFR 230.425)
- ☐ [] Wnioski składane zgodnie z Przepisem 14a-12 na podstawie Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (17 CFR 240.14a-12)
- ☐ [] Zawiadomienia przedwstępne zgodnie z Przepisem 14d-2(b) na podstawie Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (17 CFR 240.14d-2(b))
- ☐ [] Zawiadomienia przedwstępne zgodnie z Przepisem 13e4(c) na podstawie Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (17 CFR 240.13e-4(c))

Punkt 8.01. Inne zdarzenia.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku Central European Distribution Corporation („podmiot zarejestrowany”) przyjął z mocą wsteczną Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej Nr 160 – „Udziały niedające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych” oraz Stanowisko Pracowników FASB Nr APB 14-1. Spowodowało to wprowadzenie pewnych korekt dla wykazanych wcześniej kwot, w tym między innymi zmiany, które miały wpływ na wykazany wcześniej przez Podmiot zarejestrowany zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy oraz zysk na akcję zwykłą. Korekty te opisano szczegółowo w Nocie 1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zawartego w Załączniku 99.4. Podmiot zarejestrowany składa niniejszy Raport Bieżący na Formularzu 8-K, aby dokonać aktualizacji punktów 6, 7, 7A i 8 swojego Raportu Rocznego za rok 2008 na Formularzu 10-K, złożonego w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd dnia 2 marca 2009 roku, wyłącznie w celu odzwierciedlenia retrospektywnych skutków tych korekt. Aktualizacje do Raportu Rocznego podmiotu zarejestrowanego za rok 2008 na Formularzu 10-K przedstawione w załącznikach nie mają na celu modyfikacji lub aktualizacji jakichkolwiek innych informacji przedstawionych w Raporcie Rocznym podmiotu zarejestrowanego za rok 2008 na Formularzu 10-K, z wyjątkiem sytuacji, gdy muszą one odzwierciedlać aktualizacje opisane powyżej, oraz nie aktualizują one ani nie przedstawiają żadnych innych zdarzeń mających wpływ na podmiot zarejestrowany, które wystąpiły po dniu 2 marca 2009 roku. W związku z powyższym aktualizacje do Raportu Rocznego podmiotu zarejestrowanego za rok 2008 na Formularzu 10-K zawarte w załącznikach należy odczytywać wraz z raportami złożonymi przez podmiot zarejestrowany w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd po złożeniu Raportu Rocznego na Formularzu 10-K za rok 2008 podmiotu zarejestrowanego, włączając wszelkie zmiany dokonane w raportach podmiotu.

Punkt 9.01. Sprawozdanie finansowe i załączniki

(d) Załączniki

Numer załącznika	Opis załącznika
23.1	Zgoda niezależnego zarejestrowanego biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.).
99.1	Punkt 6. Wybrane dane finansowe na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007, 2006, 2005 i 2004 roku.
99.2	Punkt 7. Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez Zarząd.
99.3	Punkt 7A. Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego.
99.4	Punkt 8. Sprawozdanie finansowe i informacje dodatkowe.

PODPISY

Zgodnie z wymogami Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 r. (ang. Securities Exchange Act of 1934), Central European Distribution Corporation poleciła należycie umocowanemu sygnatariuszowi podpisanie niniejszego raportu w swoim imieniu.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

Przez: /s/ Chris Biedermann
Imię i nazwisko: Chris Biedermann
Stanowisko: Wiceprezes i Dyrektor Finansowy

Data: 10 lipca 2009 r.

SPIS ZAŁĄCZNIKÓW

Numer załącznika	Nazwa załącznika
23.1	Zgoda niezależnego zarejestrowanego biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.).
99.1	Punkt 6. Wybrane dane finansowe na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007, 2006, 2005 i 2004 roku.
99.2	Punkt 7. Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez Zarząd.
99.3	Punkt 7A. Informacje ilościowe i jakościowe na temat ryzyka rynkowego.
99.4	Punkt 8. Sprawozdanie finansowe i informacje dodatkowe.

ZGODA NIEZALEŻNEGO ZAREJESTROWANEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Niniejszym wyrażamy zgodę na włączenie przez odniesienie do Oświadczeń Rejestracyjnych na Formularzu S-8 (Nr 333 – 146375) i Formularzu S-3 (Nr 333 – 129073, 333 – 138809 oraz 333-149487) spółki Central European Distribution Corporation naszego raportu z dnia 2 marca 2009 roku, z wyjątkiem naszej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w zakresie, w jakim dotyczy ona skutków zmian w ujmowaniu pewnych zamiennych instrumentów dłużnych oraz ujmowaniu udziałów niedających prawa kontroli, dla których obowiązuje data 10 lipca 2009 roku, dotyczącego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i efektywności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, przedstawionego w niniejszym Formularzu 8-K.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Warszawa, Polska
10 lipca 2009 r.

Rozdział 6. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat:

	Rok zakończony 31 grudnia				
	2004	2005	2006	2007	2008
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$580.744	\$749.415	\$944.108	\$1.189.822	\$1.647.004
Koszt własny sprzedaży.....	506.413	627.368	745.721	941.060	1.224.899
Zysk brutto ze sprzedaży	74.331	122.047	198.387	248.762	422.105
Koszty działalności operacyjnej	45.946	70.404	106.805	130.677	223.373
Zysk z działalności operacyjnej.....	28.385	51.643	91.582	118.085	198.732
Przychody / (koszty) nieoperacyjne					
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(2.115)	(15.828)	(31.750)	(35.829)	(53.447)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto	(19)	(7.678)	17.212	13.594	(132.936)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej.....	193	(262)	1.119	(1.770)	410
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, udziałem w wyniku netto jednostek wycenianych metodą praw własności i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych.....	26.444	27.875	78.163	94.080	12.759
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(4.614)	(5.346)	(13.986)	(15.910)	(11.872)
Udział w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych.....	—	—	—	—	(9.002)
Zysk/(strata) netto	\$21.830	\$22.529	\$64.177	\$78.170	(\$8.115)
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	—	2.261	8.727	1.068	3.680
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	—	—	—	—	6.803
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC.....	\$21.830	\$20.268	\$55.450	\$77.102	(\$18.598)
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0,89	\$0,72	\$1,55	\$1,93	(\$0,42)
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0,87	\$0,70	\$1,53	\$1,91	(\$0,42)
Średnia liczba akcji zwykłych na koniec roku	24.462	28.344	35.799	39.871	44.088

Wybrane pozycje z bilansu na koniec każdego okresu:

	2004	2005	2006	2007	2008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	\$10.491	\$60.745	\$159.362	\$87.867	\$107.601
Kapitał obrotowy	50.910	85.950	182.268	170.913	205.712
Aktywa razem	291.704	1.084.472	1.326.033	1.782.168	2.483.686
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia i leasingu					
kapitałowego pomniejszone o część bieżącą	4.013	369.039	394.564	469.958	806.362
Kapitały własne CEDC razem.....	120.316	374.942	520.973	815.436	956.629

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

Poniższa analiza powinna być interpretowana wraz ze Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym oraz notami do tego sprawozdania przedstawionymi w innej części niniejszego sprawozdania.

Oświadczenie działania w dobrej wierze zgodnie z Ustawą o reformie rozstrzygania sporów dotyczących prywatnych papierów wartościowych z 1995 roku w zakresie oświadczeń dotyczących przyszłych zdarzeń.

Niniejsze sprawozdanie zawiera oświadczenia dotyczące przyszłych zdarzeń, które prezentują nasze bieżące oczekiwania i prognozy w zakresie przyszłych zdarzeń. Identyfikacja oświadczeń dotyczących przyszłych zdarzeń jest możliwa na podstawie stwierdzeń dotyczących przyszłych zdarzeń, w tym również słów "wierzy", "szacuje", "przewiduje", "oczekuje", "zamierza", "może", "będzie" lub "powinien", lub każdorazowo na podstawie tych słów w trybie przeczącym lub w innych odmianach, lub na podstawie porównywalnej terminologii, lecz brak tych słów niekoniecznie oznacza, że dane oświadczenie nie dotyczy przyszłych zdarzeń. Oświadczenia dotyczące przyszłych zdarzeń obejmują wszelkie kwestie, które nie mają charakteru faktów historycznych. Oświadczenia te pojawiają się w kilku miejscach w niniejszym sprawozdaniu i obejmują również:

- informacje dotyczące potencjalnych lub zakładanych przyszłych wyników operacyjnych, trendów wyników finansowych i biznesplanów, w tym również wzrostu zysków i przychodów, płynności, potencjalnych klientów, strategii oraz branży, w której Spółka i jej podmioty stowarzyszone prowadzą działalność oraz integracji przejętych podmiotów i wpływu tych przejęć na Spółkę;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów operacyjnych Spółki oraz przewidywanych elementów przychodów Spółki;
- oświadczenia na temat integracji podmiotów przejętych przez Spółkę;
- informacje na temat wpływu polskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- oświadczenia na temat lokalnych i globalnych rynków kredytowych, kursów walut i warunków ekonomicznych;
- inne oświadczenia na temat planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki; oraz
- inne oświadczenia niebędące faktami historycznymi.

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

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

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

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

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

Podsumowanie

Uważamy, że rok podatkowy 2008 Spółki należy podzielić na dwie połowy. W pierwszej połowie roku Spółka zrealizowała cele określone na ten rok, czyli wejście na rynek wódek i wyrobów spirytusowych w Rosji. Rozpoczęliśmy wejście na rosyjski rynek wyrobów spirytusowych strategicznym przejęciem Grupy Parliament w marcu 2008 roku oraz przejęciem udziałów w Grupie Whitehall w maju 2008 roku oraz w Grupie Russian Alcohol w lipcu 2008 roku. Te przejęcia rozszerzyły nasz zasięg geograficzny na Rosję, czyniąc z nas wiodącego producenta wódki w Rosji i w Polsce.

Jesteśmy teraz największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży produktów spirytusowych w Europie Środkowej i Wschodniej i prowadzimy naszą główną działalność gospodarczą w Polsce, na Węgrzech i od 2008 roku również w Rosji. W 2008 roku spółki należące do naszej grupy wyprodukowały i sprzedały około 30,1 milionów dziewięciolitrowych kartonów wódki w 2007 roku w czterech głównych segmentach wódki, głównie w Polsce, Rosji i na Węgrzech, co czyni z nas największego producenta wódki w regionie pod względem wartości i objętości.

W Polsce, notowaliśmy korzystne warunki gospodarcze w pierwszej połowie 2008 roku, gdyż ceny spirytusu w dalszym ciągu spadały, marki importowane przez nas na zasadzie wyłączności zwiększały swój udział w rynku i w dalszym ciągu przewidywano wzrost rynku napojów alkoholowych. Nasza marka Bols zanotowała 12% wzrost w stosunku do wyników zanotowanych w 2007 roku a nasza marka Sopolica zanotowała 14% wzrost w stosunku do wyników zanotowanych w 2007 roku, gdy polski rynek wódek zanotował ok. 6% wzrost. W Rosji sfinalizowaliśmy pierwsze przejęcie w marcu nabywając najlepiej sprzedającą się markę premium – Parliament. W maju przejęliśmy 75% udział ekonomiczny w wiodącym importerze win i wyrobów spirytusowych premium – Whitehall. Natomiast w czerwcu przejęliśmy 42% udział w Grupie Russian Alcohol, która oferuje najlepiej sprzedającą się wódkę w Rosji – Green Mark – oraz najlepiej sprzedającą się markę wódek premium – Zhuravli.

W drugiej połowie roku podatkowego 2008 nastąpiły jednak istotne zmiany globalnych warunków ekonomicznych, które utrzymują się do tej pory odkąd światowy kryzys finansowy dotknął Europę Środkową i Wschodnią. W ostatnich miesiącach 2008 roku i na początku 2009 roku miała miejsce istotna deprecjacja polskiego złotego i rosyjskiego rubla w stosunku do dolara amerykańskiego i euro, które mają istotny wpływ na konwersję walut. Ponadto, wykazaliśmy istotne niepieniężne ujemne różnice kursowe głównie wynikające z naszych zobowiązań z tytułu Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych oraz Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych denominowanych odpowiednio w euro i dolarach amerykańskich.

Skutki tych szerszych negatywnych tendencji ekonomicznych zostały częściowo skompensowane przez poprawę innych aspektów naszej działalności w drugiej połowie 2008 roku i w dalszym ciągu ulegają poprawie w 2009 roku. Ceny spirytusu w dalszym ciągu są korzystne. W Rosji ceny spirytusu spadły o około 20% od grudnia 2008 roku do stycznia 2009 roku a w Polsce ceny spirytusu w dalszym ciągu spadają. Koszty siły roboczej w dalszym ciągu spadają, tak jak inne podstawowe składniki kosztów, w tym również koszty paliw i materiałów opakowaniowych.

Podjęliśmy pewne działania w celu zmniejszenia wszelkich potencjalnych negatywnych skutków globalnego kryzysu gospodarczego, w tym również dokonaliśmy weryfikacji naszych planów wydatków inwestycyjnych, konsolidujemy działy dystrybucyjne w Polsce i rozpoczynamy redukcję zatrudnienia zarówno w Polsce jak i w Rosji. Ponadto, jak przedstawiono poniżej, byliśmy w stanie renegocjować z polskimi bankami nasze zadłużenie krótkoterminowe na kwotę 240milionów USD, które stanowi większą część naszego zadłużenia krótkoterminowego. Generalnie, w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku byliśmy w stanie uzyskać wyższą marżę brutto niż planowaliśmy – 25% oraz wyższą marżę operacyjną w wysokości 12% za cały rok, pomimo trudności w drugiej połowie roku.

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

Wpływ przejęć podmiotów zajmujących się produkcją napojów alkoholowych

W 2008 roku rozszerzyliśmy naszą strategię przejęć na kraje inne niż Polska i Węgry dokonując inwestycji w produkcję i import napojów alkoholowych w Rosji przejmując dwie wiodące gorzelnie oferujące wiodące marki premium i popularne w Rosji – Parliament i Grupę Russian Alcohol oraz wiodącego importera – Grupę Whitehall. Przejęcie i integracja tych przedsiębiorstw z naszą działalnością miały istotny wpływ na nasze wyniki operacyjne.

Przejęcie spółki Parliament

11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły Umowę Kupna-

Sprzedaży Udziałów oraz pewne inne umowy z White Horse Intervest Limited, spółką z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, oraz pewnymi podmiotami stowarzyszonymi spółki White Horse, dotyczącą przejęcia od White Horse 85% kapitału zakładowego Copecrest Enterprises Limited, spółki z siedzibą na Cyprze. W związku z tym przejęciem, Spółka zapłaciła wynagrodzenie około 180 milionów USD w gotówce oraz w postaci 2,2 milionów akcji zwykłych. 2 maja 2008 roku Spółka przekazała pozostałe 250.000 akcji w ramach wynagrodzenia rozliczanego w akcjach. Wynagrodzenie pieniężne w wysokości 15 milionów USD zostało odroczone do momentu sfinalizowania pewnych transakcji reorganizacyjnych, co powinno mieć miejsce w nadchodzących 3-9 miesiącach.

Przejęcie spółki Whitehall

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% udziału 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.

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. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8.303.630€ 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma 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 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 akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, 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€ do 1.500.000€ w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ 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 przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem O Zmiennym Udziale a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest wykazywana w bilansie w pozycji inwestycji z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej w bilansie. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Grupie Whitehall będzie przysługiwać opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

Inwestycja w Grupę Russian Alcohol

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła strategiczną inwestycję w Grupę Russian Alcohol i (1) zapłaciła 181,5 milionów USD za około 47,5% akcji zwykłych nowo utworzonej spółki na Kajmanach (dalej zwana „Cayco”), w wyniku której Spółka pośrednio przejęła cały kapitał własny Grupy Russian Alcohol oraz (2) dokonała zakupu podporządkowanych wymiennych papierów dłużnych o wartości 103,5 milionów USD wyemitowanych przez spółkę zależną Cayco i podlegających zamianie na akcje Cayco. Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy zawartym w związku z tą strategiczną inwestycją, Spółka jest uprawniona do zakupu a Cayco jest uprawniona do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji spółki zależnej Cayco znajdujących się w posiadaniu Cayco, co w obu przypadkach zapewniłoby Spółce pośrednią kontrolę nad Grupą Russian Alcohol. Spółka wykazuje swoją inwestycję w Grupę Russian Alcohol metodą praw własności, dlatego inwestycja ta ma wpływ wyłącznie na zyski kapitałowe z podmiotów stowarzyszonych w rachunku zysków i strat.

Prowadzimy rozmowy z Lion Capital na temat restrukturyzacji bieżącej umowy dotyczącej wykupu pozostałego 58% udziału w Grupie Russian Alcohol, największym wytwórcy wyrobów spirytusowych w Rosji. Pomimo że rozmowy nie zostały jeszcze sfinalizowane, wymagają dalszych analiz prawnych, rachunkowych i

podatkowych oraz akceptacji zarządu, generalnie doszliśmy do porozumienia z Lion Capital co do głównych celów komercyjnych. Przewidujemy, że umowa będzie określać stałą cenę za pozostały 58% udział w Grupie Russian Alcohol (w tym również konwersję odsetek w wysokości 103,5 milionów USD od naszych papierów dłużnych) przy wycenie w większym stopniu odzwierciedlającej bieżące warunki rynkowe oraz dodatni wynik działalności. Nasze płatności zostaną rozłożone na okres 5 lat kończący się w 2013 roku, przy mniejszych płatnościach w 2009 i 2013 roku i równych ratach w latach 2010 do 2012, i możemy wyrazić zgodę na ustanowienie pewnych zabezpieczeń na rzecz Lion. Nie przejmujemy kontroli nad Grupą Russian Alcohol do 2011 roku, jednakże otrzymamy zdecydowanie szersze prawa mniejszościowe. Powinniśmy sfinansować transakcję w okresie 5 lat w formie pieniężnej, zadłużenia i kapitału. Nie możemy udzielić żadnych informacji czy i na jakich warunkach możemy zawrzeć umowę dotyczącą restrukturyzacji naszych zobowiązań w zakresie Grupy Russian Alcohol.

W roku 2008 oraz w roku bieżącym aktywnie integrowaliśmy spółki produkcyjne w ramach naszej grupy kapitałowej. Przejęcie i integracja tych przedsiębiorstw z naszą działalnością miały istotny wpływ na nasze wyniki operacyjne. Jak przedstawiono poniżej, przejęcia tych spółek zwiększyły naszą sprzedaż netto, koszty własne sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej oraz zyski kapitałowe z podmiotów stowarzyszonych. Ponadto, emisja Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych o łącznej wartości 310 milionów USD zwiększyła nasze koszty finansowe.

Wpływ wahań kursów i stóp procentowych

Większość przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i majątku Spółki jest denominowana w polskich złotych, rosyjskich rublach i węgierskich forintach. Oznacza to, że Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w zakresie bilansu, jak i rachunku zysków i strat. Wpływ na pozycję kapitału obrotowego został przedstawiony w rachunku przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na rachunek zysków i strat wynika ze zmian średniego kursu użytego do przeliczenia rachunku zysków i strat z polskich złotych, rosyjskiego rubla i węgierskich forintów na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako dodatnie lub ujemne różnice kursowe na pierwszej stronie rachunku zysków i strat obejmują wyłącznie zrealizowane dodatnie lub ujemne różnice kursowe z tytułu transakcji niewyrażonych w polskich złotych, rosyjskich rublach czy węgierskich forintach.

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest głównie amerykański dolar, skutki wahań kursowych miały istotny wpływ na sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki i miały wpływ na porównywalność naszych wyników z poszczególnych okresów obrachunkowych. Przykładowo średni kurs złotego do dolara wykorzystany w naszym rachunku zysków i strat wzrósł o około 13%. Faktyczny kurs złotego do dolara na koniec roku wykorzystany w naszym bilansie zmalał o około 22%.

Jednakże, jak wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Od września 2008 roku do lutego 2009 roku polski złoty stracił około 50% wartości wobec dolara amerykańskiego a rosyjski rubel stracił na wartości ok. 45% w stosunku do dolara amerykańskiego. Jeśli ta tendencja będzie się utrzymywać, może to mieć negatywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na spadek przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu deprecjacji na konwersję walut. Może to zostać częściowo skompensowane podobnym spadkiem kosztów wyrażonym w dolarach amerykańskich. Jeśli jednak ta tendencja zostanie odwrócona, może to mieć pozytywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na wzrost przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu aprecjacji na konwersję walut.

W wyniku emisji przez Spółkę Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku o wartości 325 milionów EUR, z czego papiery dłużne o wartości 245 milionów EUR pozostają w obiegu, jesteśmy narażeni na wahania kursu walut do euro. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Zmiana w kursie wymiany euro do złotego o jeden procent w stosunku do kursu obowiązującego w dniu 31 grudnia 2008 r. mogłaby spowodować niezrealizowane różnice kursowe przed opodatkowaniem w wysokości około 3,5 milionów USD w skali roku. W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania. Umowa swapu zamienia stałą 8% stopę kuponową opartą na euro na zmienną stopę kuponową opartą na euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża.

Podobnie jesteśmy narażeni na wahania kursów walut z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w wysokości 310 milionów USD, z których przychody zostały przekazane spółkom zależnym, których walutą funkcjonalną jest polski złoty. Wahania kursu USD do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych

zamiennych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jedno procent kursu walut USD/PLN spowoduje zmianę o około 3,0 milionów 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 Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zamiennych Niepodporządkowanych 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 polskiego złotego i rosyjskiego rubla spadła w ostatnich miesiącach, konwersja tych zobowiązań wyrażonych w dolarach amerykańskich i euro przez spółki zależne CEDC, których walutą funkcjonalną jest polski złoty lub rosyjski rubel, 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 Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zamiennych Niepodporządkowanych 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.

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych	
	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		
Przychody brutto ze sprzedaży	\$ 2,136,570	\$ 1,483,344
Podatek akcyzowy.....	(489,566)	(293,522)
Przychody netto ze sprzedaży	1,647,004	1,189,822
Koszt własny sprzedaży	1,224,899	941,060
Zysk brutto ze sprzedaży	422,105	248,762
Koszty działalności operacyjnej.....	223,373	130,677
Zysk z działalności operacyjnej	198,732	118,085
Przychody/(koszty) nieoperacyjne		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek.....	(53,447)	(35,829)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto.....	(132,936)	13,594
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej.....	410	(1,770)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, udziałem w wyniku netto jednostek wycenianych metodą praw własności i udziałami niedającymi prawa kontroli w spółkach zależnych	12,759	94,080
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(11,872)	(15,910)
Udział w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych.....	(9,002)	—
Zysk/(strata) netto	(\$ 8,115)	\$ 78,170
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	3,680	1,068
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	6,803	—
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	(\$ 18,598)	\$ 77,102
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0.42)	\$ 1.93
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 0.42)	\$ 1.91

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produkcji oraz podatek od towarów i usług (VAT). Przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się o około 38,4%, czyli o 457,2 milionów USD z 1.189,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 do 1.647,0 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Sprzedaż netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.....	\$1.189.822
Wzrost wynikający z przejęć	346.826
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej.....	43.321
Obniżenie podatku akcyzowego	(97.089)
Wpływ różnic kursowych	164.124
Przychody netto ze sprzedaży za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008	\$1.647.004

roku

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku obejmowały wzrost sprzedaży naszych podstawowych marek wódki, przy 12% wzroście zanotowanym przez odpowiednio nasz flagowy produkt *Wódka Bols* i 14% wzroście zanotowanym przez *Soplicę* pod względem objętości w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2007 roku. Na nasz wzrost sprzedaży również miały wpływ nasze dążenia do obniżenia udziału SKU o niższej marży, głównie piwa jak również na obniżeniu odpowiednich kosztów sprzedaży i dystrybucji tych produktów. Planujemy kontynuować te zmiany w 2009 roku.

Według stanu na styczeń 2008 roku produkty wytwarzane przez Polmos Białystok i Bols dla pewnych kluczowych klientów zostały przeniesione z naszych spółek dystrybucyjnych do producenta Polmos Białystok i Bols w celu obniżenia kosztów dystrybucji. W momencie wykazania sprzedaży bezpośrednio od producenta podatek akcyzowy jest eliminowany z przychodów netto ze sprzedaży a jeśli sprzedaż jest dokonywana przez spółkę dystrybucyjną przychody ze sprzedaży są wykazywane w kwocie brutto obejmującej podatek akcyzowy. Dlatego przeniesienie umów sprzedaży z dystrybutora na producenta zmniejsza wykazywaną kwotę przychodów ze sprzedaży netto poprzez wyeliminowanie podatku akcyzowego i również zwiększa nasz zysk brutto jako procent przychodów sprzedaży. Wpływ tego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku wyniósł 97,1 milionów USD.

Według średnich kursów walut za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 i 2007 roku aprecjacja polskiego złotego wyniosła 13%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 164,1 milionów USD. Jednakże, jak wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Ze względu na deprecjację polskiego złotego i rosyjskiego rubla wartość sprzedaży wyrażona w dolarach amerykańskich zmaleje.

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. Wzrost sprzedaży wynikający z przejęć w wysokości 346,8 milionów USD obejmował 297,9 milionów USD sprzedaży wygenerowanej przez nowo przejęte rosyjskie przedsiębiorstwa Parliament i Whitehall, co widać w naszym rosyjskim segmencie przedstawionym w poniższej tabeli.

Segment	Przychody netto segmentu	
	Dwanaście miesięcy	
	zakończonych	
	31 grudnia	
	2008	2007
Polska	\$1.305.629	\$1.152.601
Rosja.....	\$297.892	—
Węgry	\$43.483	\$37.221
Razem przychody netto ze sprzedaży.....	\$1.647.004	\$1.189.822

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 173,3 milionów USD do 422,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 248,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku odzwierciedlając wzrost sprzedaży spowodowany czynnikami wspomnianymi powyżej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Marża brutto wzrosła z 20,9% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 do 25,6% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Czynniki mające wpływ na nasze marże obejmują poprawę struktury sprzedaży, niższe koszty spirytusu, wpływ podatku akcyzowego przedstawiony powyżej oraz konsolidację spółki Parliament i Whitehall poczynając odpowiednio od pierwszego i drugiego kwartału 2008 roku. Parliament i Whitehall, które jako producent i importer, prowadzą działalność przy wyższych marżach brutto niż polskie przedsiębiorstwa, na które mają wpływ niskie marże dystrybucyjne. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku niższych cen spirytusu w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku oraz wzrostu sprzedaży marek importowanych na zasadzie wyłączności.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne wzrosły o około 70,9%, czyli 92,7 milionów USD ze 130,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 do 223,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Około 31,4 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Parliament w marcu 2008 roku, ok. 24,9 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Grupy Whitehall, ok. 5,5 miliona USD tego wzrostu wynikało z

przejęcia PHS zakończonego we wrześniu 2007 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych, jak przedstawiono poniżej.

Koszty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.....	\$130.677
Wzrost wynikający z przejęć.....	61.797
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej	10.322
Wpływ różnic kursowych.....	20.577
Koszty operacyjne za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku.....	\$223.373

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2008	2007
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	\$168.584	\$106.401
Marketing	43.954	16.937
Amortyzacja	10.835	7.339
Koszty operacyjne razem	\$223.373	\$130.677

Koszty te wzrosły o około 58,5%, czyli o 62,2 milionów USD z 106,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 168,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Około 47,1 milionów USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejęć przedstawionych powyżej a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie z rozwoju naszej działalności oraz z aprecjacji polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. Jednakże, jak wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Ze względu na deprecjację polskiego złotego i rosyjskiego rubla koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyrażone w dolarach amerykańskich zmalały. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży wzrosły z 8,9% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 do 10,2% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 47,9%, czyli o 3,5 miliona USD z 7,3 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 do 10,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z rozwoju działalności oraz z przejęcia Parlament i Whitehall.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej wzrósł o około 68,2%, czyli o 80,6 milionów USD z 118,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 do 198,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Przychody operacyjne w stosunku do przychodów ze sprzedaży wzrosły z 9,9% w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 do 12,1% w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten głównie wynikał z czynników przedstawionych powyżej w pozycji „Przychody ze sprzedaży netto”. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Dochód z działalności operacyjnej Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2008	2007
Polska	\$124.920	\$116.862
Rosja.....	73.374	—
Węgry	7.641	7.491
Koszty operacyjne		
Ogólne koszty operacyjne Spółki.....	(3.353)	(4.398)
Koszt opcji	(3.850)	(1.870)
Razem zysk z działalności operacyjnej	\$198.732	\$118.085

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiła 93,0%, co głównie wynikało z połączenia ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w jurysdykcjach, w których prowadzimy naszą działalność, oraz z aktualizacji wyceny naszych aktywów z tytułu

odroczonego podatku dochodowego. Spółka utworzyła dodatkowe niepieniężne rezerwy na straty podatkowe z lat ubiegłych w spółce zależnej Carey Agri. Ze względu na poziom ujemnych różnic kursowych zanotowanych w 2008 roku i przedstawionych powyżej, zarząd stwierdził brak możliwości wykorzystania części strat podatkowych z ubiegłego okresu w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka utworzyła rezerwy w wysokości ok. 7 milionów USD, lub 50% dostępnych strat podatkowych z lat ubiegłych w spółce zależnej Carey Agri. Z dniem 1 stycznia 2009 roku ustawowa stawka podatkowa w Rosji została obniżona z 24% do 20%.

Udziały niedające prawa kontroli i zysk netto z tytułu inwestycji w podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności

Udziały niedające prawa kontroli za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku dotyczą 25% udziału mniejszościowego w Grupie Whitehall oraz 15% udziału w Parliament.

Kapitał w zysku netto za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w zysku netto z jej inwestycji wykazywanych metodą praw własności. Obejmuje to 8,5 milionów USD dochodu z inwestycji w MHWH J.V. oraz 17,5 milionów USD straty na inwestycji w Grupie Russian Alcohol. Wyniki Grupy Russian Alcohol obejmują niepieniężne ujemne różnice kursowe dotyczące aktualizacji wyceny instrumentów dłużnych denominowanych w dolarach amerykańskich.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o około 49,2% czyli o 17,6 milionów USD z 35,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 do 53,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten wynikał z zaciągnięcia dodatkowych kredytów w celu zakupu akcji Grupy Russian Alcohol zakończonej w lipcu 2008 roku, emisji naszych Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w celu sfinansowania przejęcia Parliament i Whitehall oraz wzrostu stóp procentowych w 2008 roku w stosunku do 2007 roku.

Spółka wykazała 131,0 milionów USD niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze Zabezpieczone Niepodporządkowane i Zamiennie Niepodporządkowane Papiery Dłużne, ponieważ te pożyczki zostały przekazane dalej podmiotom stosującym polski złoty jako swoją walutę funkcjonalną, w porównaniu do 23,9 milionów USD dodatnich różnic kursowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku.

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

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych	
	31 grudnia 2007 roku	31 grudnia 2006 roku
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		
Przychody brutto ze sprzedaży	\$ 1,483,344	\$ 1,193,248
Podatek akcyzowy.....	(293,522)	(249,140)
Przychody netto ze sprzedaży	1,189,822	944,108
Koszt własny sprzedaży	941,060	745,721
Zysk brutto ze sprzedaży	248,762	198,387
Koszty działalności operacyjnej.....	130,677	106,805
Zysk z działalności operacyjnej	118,085	91,582
Przychody/(koszty) nieoperacyjne		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek.....	(35,829)	(31,750)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto.....	13,594	17,212
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej.....	(1,770)	1,119
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, udziałem w wyniku netto jednostek wycenianych metodą praw własności i udziałami niedającymi prawa kontroli w spółkach zależnych	94,080	78,163
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(15,910)	(13,986)
Udział w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych.....	—	—
Zysk/(strata) netto	\$ 78,170	\$ 64,177
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	1,068	8,727
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	—	—
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 77,102	\$ 55,450
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 1.93	\$ 1.55
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 1.91	\$ 1.53

Przychody netto ze sprzedaży

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

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

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku obejmowały wzrost sprzedaży naszych podstawowych marek wódki, przy

19% wzroście zanotowanym przez nasz flagowy produkt *Bols Vodka* pod względem wolumenu oraz 22% pod względem wolumenu w przypadku *Soplicy* w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Oprócz wzrostu sprzedaży naszych własnych marek, wzrosła również sprzedaż importowanych marek oraz marek osób trzecich częściowo dzięki nowym umowom, w tym również dzięki umowie dystrybucyjnej zawartej z Orlen – największą siecią stacji benzynowych w Polsce oraz dzięki wzrostowi udziału w rynku kosztem udziału innym dystrybutorów w Polsce. Sprzedaż marek importowanych przez nas na zasadzie wyłączności wzrosła o 46% pod względem wartości w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku.

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

Zysk brutto ze sprzedaży

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

Koszty operacyjne

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

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

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

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

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

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

Zysk z działalności operacyjnej

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

Przychody i koszty nieoperacyjne

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

W celu zredukowania całkowitego kosztu zadłużenia Spółki, w 2007 roku Spółka zakończyła wykup części niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych. W związku z tym wykupem Spółka poniosła jednorazowy koszt z tytułu wcześniejszej spłaty zadłużenia w wysokości około 6,9 milionów USD wynikający z 8% premii z tytułu wcześniejszego wykupu papierów oraz 4,9 milionów USD odpisu kosztów finansowych oraz zabezpieczeń związanych ze spłaconym zadłużeniem. Szczegółowe informacje na temat tych kosztów można znaleźć w Nocie nr 14 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto, Spółka wykazała 23,9 milionów USD dodatnich różnic kursowych z tytułu Papierów Dłużnych wynikających ze zmian kursów walut.

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

Podatek dochodowy

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

Oświadczenie odnośnie płynności i zasobów kapitałowych

W analizowanych okresach głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności były przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, kredyty, emisja akcji, oferta Zamiennych Papierów Dłużnych oraz wpływy z realizowanych opcji na akcje. Środki pieniężne były przeznaczane przede wszystkim na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz finansowanie przejęć. W tabeli poniżej przedstawiono dane dotyczące skonsolidowanych przepływów środków pieniężnych we wskazanych okresach.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku
	(w tysiącach USD)		
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	72.196	23.084	71.691
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.....	(667.928)	(159.122)	(41.922)
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	646.210	56.923	60.786

Przepływy pieniężne w roku podatkowym 2008

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z

działalności operacyjnej i odsetek. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiły 72,2 milionów USD w porównaniu do 23,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Główne przyczyny tej zmiany to ogólny rozwój działalności oraz poprawa zarządzania kapitałem obrotowym. Zmiany w kapitale obrotowym spowodowały wypływ środków pieniężnych w wysokości 64,0 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do wypływu środków pieniężnych w wysokości 72,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Te zmiany kapitału obrotowego obejmują również istotne wykorzystanie przepływów pieniężnych z podmiotów Parlament przejętych w Rosji, które były nowoutworzonymi podmiotami prawnymi niedysponującymi żadnymi należnościami, zapasami ani zobowiązaniami w dniu przejścia. Dlatego ok. 27 milionów USD zainwestowano w działalność tych podmiotów w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w celu stworzenia znormalizowanej bazy kapitału obrotowego. Po ponownym dodaniu funduszy przekazanych Grupie Parlament w wysokości 27 milionów USD, nasz skorygowany przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniósłby 99,2 milionów USD. Ponadto, spółka przejęła 75% udział ekonomiczny w Grupie Whitehall w maju 2008 roku. Co więcej, pierwszy kwartał roku jest zwykle okresem uzyskiwania najwyższych przepływów pieniężnych a ostatni kwartał zwykle jest okresem największego wykorzystania przepływów pieniężnych. Dlatego też w 2008 roku Spółka zanotowała wyższe wykorzystanie środków pieniężnych w czwartym kwartale w związku z przejściami w Rosji, lecz nie wyższy przepływ środków pieniężnych w pierwszym kwartale.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejścia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiły 667,9 milionów USD w porównaniu do 159,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Główne wypływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku to wynagrodzenie i koszty związane z przejściem Parlament, Whitehall i Grupy Russian Alcohol oraz zakup podporządkowanych wymiennych papierów dłużnych w związku z inwestycją w Grupę Russian Alcohol o wartości 103,5 miliona USD.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedla środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz przepływ środków pieniężnych z tytułu inwestycji kapitałowych w spółki nienotowane na giełdzie papierów wartościowych i realizacji opcji. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiły 646,2 milionów USD w porównaniu do 56,9 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Głównym źródłem środków pieniężnych z działalności finansowej była oferta Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki w wysokości 310 milionów USD w celu sfinansowania przejścia Parlament i Whitehall, co spowodowało uzyskanie 304,4 milionów USD netto oraz przychody ze oferty akcji zwykłych o wartości 233,8 milionów USD, które zostały wykorzystane w celu sfinansowania inwestycji w Grupę Russian Alcohol, zakończonej w lipcu 2008 roku.

Przepływy pieniężne w roku podatkowym 2007

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

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

którymi wymagana jest płatność gotówkowa lub przedstawienie gwarancji bankowej. Dlatego wpływ środków pieniężnych z tytułu należności handlowych wyniósł 7,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku w porównaniu do 38,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku wynosiły 159,1 milionów USD w porównaniu do 41,9 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Główne pozycje wydatków w 2007 roku obejmowały wykup kolejnych akcji Polmos Białystok za kwotę 132,8 milionów USD oraz inwestycje w nowe jednostki rektyfikacyjne w wysokości 16 milionów USD. Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmuje również przyływ środków pieniężnych netto w wysokości 5,0 milionów USD z tytułu ostatecznej korekty ceny zakupu akcji w ramach przejęcia Botapol zakończonego w 2005 roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

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

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

Metody finansowania

Kredyty bankowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 13,0 milionów USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykorzystwała ok. 81,1 milionów USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu w Polsce. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki. Zadłużenie z tytułu umowy linii kredytowej stanie się wymagalne 31 marca 2009 roku, jednakże 24 lutego 2009 roku podpisano nową umowę kredytową, o praktycznie identycznych warunkach co istniejący kredyt, która przedłuży okres spłaty kredytu do 24 lutego 2011 roku. Spółka uzyskała również pewne zobowiązanie banku do przedłużenia kredytu krótkoterminowego na finansowanie kapitału obrotowego w wysokości ok. 32,4 milionów USD wymagalnego 31 marca 2009 roku do 31 marca 2010 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parliament i Whitehall oraz ogólnych potrzeb Spółki w zakresie kapitału obrotowego. Umowa obejmuje pięcioletni kredyt amortyzowany w wysokości 30 milionów USD oraz roczny kredyt krótkoterminowy podlegający przedłużeniu na kolejne roczne okresy w wysokości 20 milionów USD.

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 i zostanie dalej 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 r. Spółka dokonała emisji Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 roku. Odsetki są płatne co 6 miesięcy, 25 stycznia i 25 lipca. Zabezpieczone Niepodporządkowane 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; dokonywania pewnych transakcji z jednostkami powiązanymi; sprzedaży aktywów lub konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emitowania lub sprzedaży akcji niektórych jednostek zależnych oraz prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku Spółka dokonała wykupu swoich znajdujących się w obiegu Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych o wartości 14,6 milionów EUR.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 12,0 milionów USD oraz 15,8 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 stycznia 2009 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, oraz korekty do poziomu wartości godziwej, wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Oprocentowanie jest 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 Copecresto Enterprises Limited oraz Whitehall. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 2,7 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 marca 2009 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Oferty walorów

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

23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% 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.

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. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności

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

W przyszłości będziemy przeznaczać środki pieniężne głównie na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć, w tym również zgodnie z uzgodnieniami przedstawionymi 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. Jednakże niedawne istotne zmiany w rynkowych warunkach płynności powodujące zawężenie rynku kredytowego oraz zmniejszenie dostępności kredytów i kapitału mogą mieć wpływ na nasz dostęp do finansowania oraz na nasze koszty finansowania (nie jesteśmy w stanie zagwarantować, czy takie finansowanie zostanie nam udzielone i na jakich warunkach), które mogą mieć istotny i negatywny wpływ na naszą zdolność uzyskania i zarządzania płynnością, pozyskania dodatkowego kapitału oraz restrukturyzowania lub refinansowania jakiegokolwiek istniejącego zadłużenia.

Przejęcia – prawa zakupu/sprzedaży

W dniu 13 marca 2008 roku Spółka przejęła 85% kapitału akcyjnego Copecresto Enterprises Limited, producenta i dystrybutora napojów w Rosji za kwotę 180.335.257 USD płatnych w gotówce oraz 2.238.806 akcji zwykłych Spółki. Ponadto, 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 oraz w zamian za zobowiązanie do dokonania dodatkowej płatności gotówkowej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku oraz 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 otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła przejęcie około 47,5% akcji zwykłych spółki z siedzibą na Kajmanach zwanej dalej Cayco w zamian za około 181,5 milionów USD w gotówce i zakup podporządkowanych zamiennych papierów dłużnych spółki zależnej Cayco o wartości 103,5 milionów USD. Lion Capital LLP oraz pewne jej podmioty stowarzyszone oraz inni inwestorzy finansowi są właścicielami pozostałych akcji zwykłych Cayco, będącej pośrednim właścicielem około 88,4% akcji Grupy Russian Alcohol znajdujących się w obiegu. Grupa Russian Alcohol, dalej zwana „RAG”, jest wiodącym producentem wódki w Rosji. Spółka zawarła porozumienie akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami odpowiednio Copecresto, Whitehall i RAG dotyczące praw kupna i sprzedaży w związku z potencjalnym przejęciem przez Spółkę udziałów w podmiotach będących własnością pozostałych akcjonariuszy. Wykonanie tych praw może mieć wpływ na płynność finansową Spółki.

Przejęcie Copecresto

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

wartość kapitału akcyjnego Copecresto będąca przedmiotem wykonywanego prawa jest mniejsza niż 1% całkowitego kapitału akcyjnego Copecresto.

Spółka może wykonać przysługujące jej prawo od dnia 13 marca 2015 roku i prawo do wygaśnię w przypadku (1) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (2) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez drugiego akcjonariusza jego praw w zakresie wszystkich znajdujących się w jego posiadaniu akcji Copecresto lub (3) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecresto, w zależności od tego nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może wykonać przysługujące mu prawo od dnia 13 marca 2011 roku i prawo to wygaśnię 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 może zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z wyżej wymienionych praw, jest równa iloczynowi (x) ułamka, którego licznikiem jest łączna liczba akcji Copecresto będąca przedmiotem wykonanego prawa a mianownikiem jest całkowita liczba akcji Copecresto znajdujących się w obiegu, oraz (y) marży EBITDA Copecresto za rok bezpośrednio poprzedzający rok wykonania prawa oraz (z) liczby 12, jeśli prawo zostanie wykonane w 2010 roku lub wcześniej albo liczby 11, jeśli prawo zostanie wykonane w 2011 roku albo liczby 10, jeśli prawo zostanie wykonane w 2012 roku lub później pod warunkiem, że w żadnym przypadku iloczyn (y) i (z) nie będzie niższy niż 300.000.000 USD.

Przejęcie Whitehall

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% udziału 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.

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. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma 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 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 akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, 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\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tę płatność, 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 42,7 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła

równowartość 99,7 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz w każdym przypadku, wartości pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

Przejęcie Grupy Russian Alcohol

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

Spółka może wykonać przysługujące jej prawo w trakcie dwóch okresów 45 dni, pierwszy rozpoczynający się w późniejszym z dwóch terminów (1) daty zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Operacyjnej za 2009 rok przez Cayco Sub oraz (2) daty dokonania wszystkich płatności związanych z wykupem w ramach przejęcia RAG („Okres 2010”) a drugi rozpoczynający się w terminie zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Operacyjnej za 2010 roku przez Cayco Sub („Okres 2011”). Termin przysługiwania tego prawa Spółce może zostać przedłużony po upływie Okresu 2011 w pewnych ograniczonych okolicznościach na okres rozpoczynający się w dniu zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Operacyjnej za 2011 rok przez Cayco Sub („Okres 2012”). Jeśli Spółka wykona przysługujące jej prawo, Cayco będzie zobowiązana wykonać swoje prawa przymusowe wynikające z porozumienia akcjonariuszy dotyczącego Cayco Sub w celu przeniesienia na Spółkę, na tych samych warunkach, pozostałego kapitału akcyjnego Cayco Sub nieznajdującego się w posiadaniu Cayco. Prawo Cayco podlega wykonaniu w Okresie 2010 oraz w Okresie 2011 i wygaśnie jeden dzień po zakończeniu Okresu 2011 i zostanie przedłużone, jeśli prawo przysługujące Spółce zostanie przedłużone na Okres 2012.

Cena, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z tych praw będzie równa skorygowanej wartości kapitału Grupy Russian Alcohol określonej na podstawie marży EBITDA pomnożonej przez iloczyn udziału procentowego Cayco oraz liczby 14,05; 13,14 albo 12,80 w zależności od terminu wykonania prawa, minus zadłużenie Grupy Russian Alcohol plus pewne korekty z tytułu środków pieniężnych i kapitału obrotowego. Jednakże, cena w przypadku prawa Spółki podlega dolnemu limitowi równemu wartości wyrażonej w euro (przy użyciu przelicznika 1,57) zainwestowanej w Cayco przez drugą stronę pomnożonej przez 2,05 w 2010 roku lub przez 2,20 w 2009 roku i przeliczonej z powrotem na dolary amerykańskie według kursu spot, w zależności od terminu wykonania prawa (w obu przypadkach bez uwzględnienia wszelkich dywidend i faktycznie otrzymanych wypłat). Grupa Russian Alcohol posiada ok. 200 milionów USD zadłużenia netto, które po wykonaniu wyżej wspomnianych praw Spółki lub Cayco, byłoby dalej obsługiwane zgodnie z jego warunkami lub byłoby refinansowane lub zostałoby spłacone zgodnie z warunkami naszego pozostałego zadłużenia. Zarząd Spółki szacuje, że kwota, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić wahałaby się pomiędzy 350 milionów USD a 650 milionów USD (płatnych w połowie 2010 roku), w przypadku wykonania wyżej wspomnianych praw. Szacunki te opierają się na obecnie dostępnych informacjach oraz bieżących przewidywaniach zarządu co do przyszłych zdarzeń lub przyszłych wynik finansowych Grupy Russian Alcohol na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Te szacunki, prognozy i poglądy są obciążone ryzykiem i niepewnością, co może spowodować, że faktyczne wyniki odbiegają od szacunków, prognoz i poglądów zarządu, z uwzględnieniem wahań wartości dolara amerykańskiego do rubla oraz do euro, oraz ryzykiem i niepewnością przedstawionym w dokumentach przekazanych przez Spółkę amerykańskiej komisji giełd i papierów wartościowych.

Prowadzimy rozmowy z Lion Capital na temat restrukturyzacji bieżącej umowy dotyczącej wykupu pozostałego 58% udziału w Grupie Russian Alcohol, największym wytwórcy wyrobów spirytusowych w Rosji. Pomimo że rozmowy nie zostały jeszcze sfinalizowane, wymagają dalszych analiz prawnych, rachunkowych i podatkowych oraz akceptacji zarządu, generalnie doszliśmy do porozumienia z Lion Capital co do głównych celów komercyjnych. Przewidujemy, że umowa będzie określać stałą cenę za pozostały 58% udział w Grupie Russian Alcohol (w tym również konwersję odsetek w wysokości 103,5 milionów USD od naszych papierów dłużnych) przy wycenie w większym stopniu odzwierciedlającej bieżące warunki rynkowe oraz dodatni wynik działalności. Nasze płatności zostaną rozłożone na okres 5 lat kończący się w 2013 roku, przy mniejszych płatnościach w 2009 i 2013 roku i równych ratach w latach 2010 do 2012, i możemy wyrazić zgodę na ustanowienie pewnych zabezpieczeń na rzecz Lion. Nie przejmujemy kontroli nad Grupą Russian Alcohol do 2011 roku, jednakże otrzymamy zdecydowanie szersze prawa mniejszościowe. Powinniśmy sfinansować transakcję w okresie 5 lat w formie pieniężnej, zadłużenia i kapitału. Nie możemy udzielić żadnych informacji czy i na jakich warunkach możemy zawrzeć umowę dotyczącą restrukturyzacji naszych zobowiązań w zakresie Grupy Russian Alcohol.

Jeśli Spółka zostanie zmuszona do refinansowania lub spłacenia tego zadłużenia lub przejęcia kapitału akcyjnego Copecresto, Whitehall lub Cayco Sub, transakcje te mogą zostać sfinansowane dodatkowym zadłużeniem lub emisją walorów. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować dostępności i warunków tych form finansowania.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne netto na środki trwałe w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku wynosiły odpowiednio 15,6 milionów USD, 23,1 milionów USD oraz 9,7 milionów USD. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w urządzenia produkcyjne i środki transportu. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w linie rektyfikacyjne w wysokości ok. 16 milionów USD, flotę transportową, systemy informatyczne oraz remonty zakładów. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje we flotę transportową, systemy informatyczne oraz remonty zakładów.

Szacujemy, że łączne wydatki inwestycyjne związane z pracami remontowymi w naszych obecnych i przejętych przedsiębiorstwach w latach 2009, 2010 i 2011 wyniosą od 8,0 do 12,0 milionów USD rocznie. Przewidujemy dokonanie inwestycji w urządzenia informatyczne, samochody ciężarowe oraz w unowocześnienie zakładów produkcyjnych. W wyniku przejęcia spółki Polmos Białystok, Spółka jest zobowiązana zapewnić, że Polmos Białystok zainwestuje co najmniej 77,5 miliona PLN (około 26,2 milionów USD według kursu walut na koniec roku) w okresie pięciu lat od finalizacji przejęcia. Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka zrealizowała 80% tego zobowiązania inwestycyjnego.

Znaczna część przyszłych wydatków inwestycyjnych ma charakter uznaniowy i możemy je skorygować w dowolnym okresie, odpowiednio do naszych potrzeb. Obecnie zamierzamy finansować wszystkie nasze wydatki inwestycyjne przy pomocy środków pieniężnych uzyskiwanych z naszej działalności operacyjnej.

Zobowiązania umowne

Poniższa tabela zawiera podsumowanie naszych zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2008 roku:

	Razem	Termin wymagalności płatności			
		Poniżej 1	1-3 lat	3-5 lat	Ponad 5 lat
		roku	(niezbadane) (w tysiącach USD)		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia ...	\$826.482	\$—	\$155.510	\$670.972	\$—
Odsetki od zadłużenia długoterminowego	164.896	45.218	86.858	32.820	—
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zadłużenia ..	109.552	109.552	—	—	—
Odroczone płatności związane z przejęciami	42.819	41.087	1.732	—	—
Leasing operacyjny	18.784	4.631	8.438	5.715	—
Leasing finansowy	4.579	2.385	2.194	—	—
Umowy z dostawcami	8.636	3.499	4.683	454	—
Razem	\$1.175.748	\$206.372	\$259.415	\$709.961	\$—

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Faktyczna stopa inflacji w Polsce w 2008 roku wyniosła 4,2% w porównaniu do 2,5% stopy inflacji w 2007 roku.

Większość przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i majątku Spółki jest denominowana w polskich złotych, rosyjskich rublach i węgierskich forintach. Oznacza to, że Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w zakresie bilansu, jak i rachunku zysków i strat. Wpływ na pozycję kapitału obrotowego został przedstawiony w rachunku przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na rachunek zysków i strat wynika ze zmian średniego kursu użytego do przeliczenia rachunku zysków i strat z polskich złotych, rosyjskiego rubla i węgierskich forintów na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako dodatnie lub ujemne różnice kursowe na pierwszej stronie rachunku zysków i strat obejmują wyłącznie zrealizowane dodatnie lub ujemne różnice kursowe z tytułu transakcji niewyrażonych w polskich złotych, rosyjskich rublach czy węgierskich forintach.

Średni kurs złotego do dolara wykorzystany w naszym rachunku zysków i strat wzrósł o około 13%. Faktyczny kurs polskiego złotego do dolara amerykańskiego na koniec roku wykorzystany w naszym bilansie zmalał o około 22% w porównaniu do 31 grudnia 2007 roku.

Jednakże, jak wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Od września 2008 roku do lutego 2009 roku polski złoty stracił około 50% wartości wobec dolara amerykańskiego a rosyjski rubel stracił na wartości ok. 45% w stosunku do dolara amerykańskiego. Jeśli ta tendencja będzie się utrzymywać, może to mieć negatywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na spadek przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu

deprecjacji na konwersję walut. Może to zostać częściowo skompensowane podobnym spadkiem kosztów wyrażonym w dolarach amerykańskich. Jeśli jednak ta tendencja zostanie odwrócona, może to mieć pozytywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na wzrost przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu aprecjacji na konwersję walut.

W wyniku emisji przez Spółkę zabezpieczonych niepodporządkowanych 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 wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jedno procent kursu walut EUR/PLN spowoduje zmianę o około 3,5 milionów USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki. W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania. Umowa swapu zamienia stałą 8% stopę kuponową opartą na euro na zmienną stopę kuponową opartą na euro (IRS) opartą na sześciomiesięcznej stopie EURIBOR plus marża.

Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych w wysokości 310 milionów USD zostały przekazane spółkom zależnym, których walutą funkcjonalną jest polski złoty. Wahania kursu USD do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jedno procent kursu walut USD/PLN spowoduje zmianę o około 3,0 miliony USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zamiennych Niepodporządkowanych 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 polskiego złotego i rosyjskiego rubla spadła w ostatnich miesiącach, konwersja tych zobowiązań wyrażonych w dolarach amerykańskich i euro przez spółki zależne CEDC, których walutą funkcjonalną jest polski złoty lub rosyjski rubel, 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 Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zamiennych Niepodporządkowanych 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 zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Przygotowanie sprawozdań finansowych wymaga od nas dokonania szacunków i ocen, które mają wpływ na wykazane wartości przychodów netto ze sprzedaży, kosztów, aktywów i zobowiązań. Nasze szacunki opieramy na doświadczeniu z poprzednich okresów oraz różnych założeniach, które uważamy za słuszne w danych okolicznościach. Faktyczne wyniki mogą różnić się od tych szacunków przy innych założeniach i warunkach.

Ujmowanie przychodów

Przychody Spółki obejmują przychody ze sprzedaży wytwarzanych przez nią marek wyrobów spirytusowych, importowanych win, piw oraz wyrobów spirytusowych oraz innych napojów alkoholowych wytwarzanych przez osoby trzecie i nabywanych lokalnie w Polsce, a sprzedaż wszystkich tych towarów jest przetwarzana i wykazywana w ten 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, z godnie 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 części w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. Metody wyceny wartości godziwej, np. metodologia dyskontowanych przepływów pieniężnych, są stosowane w celu stwierdzenia potencjalnej trwałej utraty wartości. 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 księgowe 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 przeprowadzić drugi etap testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównać domniemaną wartość godziwą wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością księgową 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, może okazać się konieczne ujęcie utraty wartości odpowiednich aktywów. Obliczone wartości godziwe zostały skorygowane tam, gdzie to dotyczy, w celu odzwierciedlenia wpływu podatkowego na zbycie majątku.

W związku z 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 ich okres użytkowania jest nieokreślony. To prawo do znaku towarowego nie będzie amortyzowane, jednak co najmniej raz w roku dokonujemy jego oszacowania pod kątem utraty wartości.

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. Oparliśmy nasze obliczenia na dzień 31 grudnia 2008 roku 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 żadne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości nie były konieczne do dnia sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego.

Rachunkowość połączeń jednostek

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

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

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 beneficjanta.

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 („VIEs”) oraz dalsze zaangażowanie w cedowane aktywa finansowe.

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% udział gospodarczy w Grupie Whitehall.

Transfer aktywów finansowych.

Za wyjątkiem kwoty 7,5 milionów 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 milionów 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.

Podmiot 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 beneficjanta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest wykazywana w bilansie w pozycji inwestycji z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej w bilansie. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Grupie Whitehall będzie

przysługiwać 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 szczątkowych 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 przypadku 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 (25% i 75%). 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 przysługuje 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 przysługuje opcja kupna udziałów innych inwestorów w tym podmiocie;
- Trustowi przysługuje 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 przejęcie pełnej kontroli na jej działalnością w 2012 roku. CEDC posiada największy udział ekonomiczny w wynikach tego podmiotu, zarówno pod względem alokacji zysku (75%) 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 r. Spółka przyjęła standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Standard SFAS nr 123(R) zmienia standard SFAS nr 123 „Rachunkowość wynagrodzeń rozliczanych w akcjach” i zastępuje Opinię APB nr 25 „Rachunkowość akcji przyznawanych pracownikom”. Standard SFAS nr 123(R) został uzupełniony Biuletynem Księgowym dla Pracowników amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych SEC („SAB”) nr 107 „Płatności rozliczane w akcjach”. SAB nr 107 wyraża poglądy pracowników SEC dotyczące interakcji między standardem SFAS nr 123(R) a pewnymi zasadami i przepisami SEC dotyczącymi między innymi uzgodnień dotyczących płatności rozliczanych w akcjach.

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

Dalsze informacje na temat wynagrodzenie rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie nr 14 do naszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ostatnio opublikowane standardy rachunkowości

W celu zapoznania się z ostatnio opublikowanymi standardami rachunkowości oraz z ich wpływem jaki będą one miały na nasze wyniki, proszę odnieść się do Noty 1 w naszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rozdział 7A. Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego

Nasza działalność jest prowadzona głównie w Polsce i Rosji, dlatego naszą walutą funkcjonalną jest polski złoty, węgierski forint i rosyjski rubel, a walutą sprawozdawczości jest dolar amerykański. Nasze instrumenty finansowe obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, zobowiązania, zapasy, kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe. Wszystkie aktywa pieniężne reprezentowane przez te instrumenty finansowe znajdują się w Polsce. W związku z tym na nasze wyniki mają wpływ zmiany kursów walut powiązane ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich.

Jeżeli wartość dolara amerykańskiego rośnie względem polskiego złotego, rosyjskiego rubla lub węgierskiego forinta, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazana w polskich złotych, rosyjskich rublach czy węgierskich forintach będzie niższa. Przeciwnie, jeżeli wartość dolara amerykańskiego zmaleje względem polskiego złotego, rosyjskiego rubla lub węgierskiego forinta, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazana w polskich złotych, rosyjskich rublach czy węgierskich forintach 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 wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Jeśli ta tendencja będzie się utrzymywać, może to mieć negatywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na spadek przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu deprecjacji na konwersję walut. Może to zostać częściowo skompensowane podobnym spadkiem kosztów wyrażonym w dolarach amerykańskich. Jeśli jednak ta tendencja zostanie odwrócona, może to mieć pozytywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na wzrost przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu aprecjacji na konwersję walut.

Nasze ryzyko walutowe wynika głównie z faktu, że niemal wszystkie nasze przychody są denominowane w złotych, a zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne są denominowane w euro a nasze niepodporządkowane zamienne papiery dłużne – w USD. Zadłużenie w euro zostało przeniesione w formie pożyczki na poziom operacyjnego podmiotu zależnego w Polsce, a tym samym naraża nas na zmiany kursu wymiany euro i USD w stosunku do złotego. Każda zmiana o jedno procent kursu walut EUR/PLN spowoduje zmianę o około 3,5 milionów USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki. Każda zmiana o jedno procent kursu walut USD/PLN spowoduje zmianę o około 3,0 miliony USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

W wyniku przeniesienia przychodów z pozostałych w obiegu Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych o wartości 245,44 milionów EUR oraz emisji Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w wysokości 310 milionów USD w formie pożyczki udzielonej operacyjnym spółkom zależnym jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego oraz USD do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki.

W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania, zabezpieczającą zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne o wartości 245,4 milionów EUR. Umowa swapu zamienia stałą 8% stopę kuponową opartą na euro na zmienną stopę kuponową opartą na euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Wszelkie zmiany stopy EURIBOR spowodują zmianę kosztów odsetkowych. Każda zmiana stopy EURIBOR o punkt bazowy spowoduje zwiększenie lub zmniejszenie rocznych kosztów odsetkowych o 24.544 EUR.

W styczniu 2009 roku pozostała część zabezpieczenia IRS związanego z Zabezpieczonymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i spisana przy rozliczeniu pieniężnym netto w wysokości ok. 1,9 miliona USD.

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

Rozdział 8. SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE UZUPEŁNIAJĄCE**Indeks skonsolidowanego sprawozdania finansowego:**

Raport niezależnego zarejestrowanego biegłego rewidenta	32
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku	34
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku	35
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku	36
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku	37
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	38

Raport niezależnego zarejestrowanego biegłego rewidenta

Dla Zarządu i Akcjonariuszy Central European Distribution Corporation

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane bilanse i związane z nimi skonsolidowane rachunki zysków i strat, skonsolidowane zestawienia zmian w kapitale własnym i skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają rzetelnie sytuację finansową Central European Distribution Corporation i jej spółek zależnych na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku oraz wyniki ich działalności gospodarczej i przepływy pieniężne dla każdego z trzech lat składających się na okres zakończony 31 grudnia 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Ponadto, naszym zdaniem, Spółka utrzymywała, we wszystkich istotnych aspektach, efektywną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową na dzień 31 grudnia 2008 r. w oparciu o kryteria ustanowione w dokumencie Kontrola Wewnętrzna – Zintegrowana Struktura Ramowa wydanym przez Komitet Organizacji sponsorujących Komisję Treadway (COSO). Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie tego sprawozdania finansowego, utrzymanie efektywnej kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową oraz za swoją ocenę skuteczności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, zawartą w Sprawozdaniu Zarządu na temat Kontroli Wewnętrznej nad Sprawozdawczością Finansową (nieprzedstawionym w niniejszym dokumencie) znajdującym się w Punkcie 9A Raportu Rocznego Spółki za rok 2008 na Formularzu 10-K. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym i kontroli wewnętrznej Spółki nad sprawozdawczością finansową na podstawie naszych zintegrowanych badań (tj. zintegrowanych badań przeprowadzonych w latach 2008 i 2007). Badania przeprowadziliśmy zgodnie ze standardami Rady ds. Nadzoru Rachunkowości Spółek Akcyjnych Stanów Zjednoczonych (ang. Public Company Accounting Oversight Board (United States)). Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia naszych badań w sposób umożliwiający uzyskanie wystarczającej pewności, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości i że utrzymano efektywną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową we wszystkich istotnych aspektach. Nasze badania obejmowały między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym, ocenę stosowanych zasad rachunkowości oraz istotnych oszacowań dokonywanych przez Zarząd, a także ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Badanie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową obejmowało między innymi zrozumienie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, ocenę ryzyka istnienia istotnych słabości oraz sprawdzenie i ocenę struktury i efektywności operacyjnej kontroli wewnętrznej na podstawie ocenianego ryzyka. Nasze badania obejmowały również przeprowadzenie wszelkich innych procedur, które naszym zdaniem były niezbędne w danych okolicznościach. Uważamy, że badania te stanowiły wystarczającą podstawę dla wyrażenia naszych opinii.

Zgodnie z opisem zawartym w Nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka zmieniła sposób ujmowania udziałów niedających prawa kontroli oraz sposób ujmowania zamiennych instrumentów dłużnych z dniem 1 stycznia 2009 roku.

Kontrola wewnętrzna Spółki nad sprawozdawczością finansową to proces stworzony w celu uzyskania wystarczającej pewności dotyczącej rzetelności sprawozdawczości finansowej i sporządzania sprawozdań finansowych dla celów zewnętrznych zgodnie z powszechnie obowiązującymi zasadami rachunkowości. Kontrola wewnętrzna Spółki nad sprawozdawczością finansową obejmuje politykę i procedury, które (i) dotyczą przechowywania dokumentów, które z wystarczającą szczegółowością, dokładnie i wiernie przedstawiają transakcje i zbycie majątku Spółki; (ii) dają wystarczającą pewność, iż 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 jedynie zgodnie z zakresem upoważnień zarządu i kierownictwa Spółki; oraz (iii) dają wystarczającą pewność w zakresie zapobiegania lub szybkiego wykrywania nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia majątku Spółki mogącego mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Ze względu na swoje nieodłączne ograniczenia, kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową może nie zapobiec nieprawidłowościom lub ich nie wykryć. Ponadto prognozowane oceny efektywności mechanizmów kontroli w przyszłych okresach są narażone na ryzyko, iż mechanizmy kontroli mogą stać się nieodpowiednie z powodu zmiany warunków bądź ryzyko pogorszenia stopnia zgodności z politykami lub procedurami.

Zgodnie z opisem zawartym w Sprawozdaniu Zarządu na temat Kontroli Wewnętrznej nad Sprawozdawczością Finansową (nieprzedstawionym w niniejszym dokumencie) znajdującym się w Punkcie 9A Raportu Rocznego Spółki za rok 2008 na Formularzu 10-K, Zarząd wyłączył Grupę Parliament i Grupę Whitehall ze swojej oceny kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową na dzień 31 grudnia 2008 roku, ponieważ spółki te zostały przejęte przez Spółkę w ramach połączenia jednostek gospodarczych poprzez nabycie w ciągu roku zakończonego 31 grudnia 2008 r. Grupa Parliament jest podmiotem zależnym Spółki kontrolowanym dzięki posiadaniu przez nią większościowego pakietu akcji z prawem głosu, którego łączne aktywa i łączne przychody stanowią odpowiednio 9,10% oraz 7,88% przedmiotowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008.

Jeżeli chodzi o Grupę Whitehall, Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczego. Łączne aktywa i łączne przychody Grupy Whitehall stanowią odpowiednio 9,07% oraz 10,21% przedmiotowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Warszawa, Polska

2 marca 2009, z wyjątkiem naszej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w zakresie, w jakim dotyczy ona skutków zmian przyjęcia z mocą wsteczną Standardu Rachunkowości Finansowej Nr 160 – „Udziały niedające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych” oraz Stanowiska Pracowników FASB nr APB 14-1 „Księgowanie zamiennych instrumentów dłużnych, które po konwersji mogą być rozliczane w gotówce (choćby tylko częściowo)”, dla których obowiązuje data 10 lipca 2009 roku.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

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

	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 107.601	\$ 87.867
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach odpowiednio 22.155 USD i 29.277 USD	430.683	316.277
Zapasy	180.304	141.272
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	22.894	16.536
Odroczony podatek dochodowy	24.386	5.141
Aktywa obrotowe razem	765.868	567.093
Wartości niematerialne i prawne netto	570.505	545.697
Wartość firmy netto	745.256	577.282
Środki trwałe netto	92.221	79.979
Odroczony podatek dochodowy	12.886	11.407
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wyceniane metodą praw własności	189.243	—
Pożyczki podporządkowane na rzecz podmiotów stowarzyszonych	107.707	—
Pozostałe aktywa	—	710
	1.717.818	1.215.075
Aktywa razem	\$ 2.483.686	\$ 1.782.168
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 234.948	\$ 172.340
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	109.552	42.785
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7.227	5.408
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	125.774	101.929
Pozostałe zobowiązania	80.270	71.959
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2.385	1.759
Zobowiązania krótkoterminowe razem	560.156	396.180
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	170.510	122.952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2.194	2.708
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	633.658	344.298
Odroczony podatek dochodowy	112.291	100.113
Zobowiązania długoterminowe razem	918.653	570.071
Kapitały udziałowców mniejszościowych podlegające wykupowi dotyczące Grupy Whitehall	33.642	—
Kapitały własne		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80.000.000; wyemitowana liczba akcji na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku, odpowiednio, 47.344.874 i 40.566.096)	473	406
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	816.490	429.554
Wynik lat ubiegłych	186.588	205.186
Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty	(46.772)	180.440
Minus akcje własne według kosztu (246.037 akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku, odpowiednio)	(150)	(150)
Kapitały własne CEDC razem	956.629	815.436
Kapitały udziałowców mniejszościowych	14.606	481
Zobowiązania i kapitały własne razem	\$ 2.483.686	\$ 1.782.168

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Przychody brutto ze sprzedaży	\$2.136.570	\$1.483.344	\$1.193.248
Podatek akcyzowy	(489.566)	(293.522)	(249.140)
Przychody netto ze sprzedaży	1.647.004	1.189.822	944.108
Koszt własny sprzedaży	1.224.899	941.060	745.721
Zysk brutto ze sprzedaży	422.105	248.762	198.387
Koszty działalności operacyjnej	223.373	130.677	106.805
Zysk z działalności operacyjnej	198.732	118.085	91.582
Przychody/(koszty) nieoperacyjne			
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(53.447)	(35.829)	(31.750)
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto	(132.936)	13.594	17.212
Zyski/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	410	(1.770)	1.119
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, udziałem w wyniku netto jednostek wycenianych metodą praw własności i udziałami mniejszości	12.759	94.080	78.163
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(11.872)	(15.910)	(13.986)
Udział w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych	(9.002)	—	—
Zysk/(strata) netto	(\$8.115)	\$78.170	\$64.177
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	3.680	1.068	8.727
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	6.803	—	—
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	(\$18.598)	\$77.102	\$55.450
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$0,42)	\$1,93	\$1,55
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$0,42)	\$1,91	\$1,53

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	Akcje zwykłe		Akcje własne		Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zakumulowany wynik	Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty	Udziały niedające prawa kontroli	Razem
	Liczba akcji	Wartość	Liczba akcji	Wartość					
Stan na dzień 31 grudnia 2005 roku	<u>23.885</u>	<u>\$239</u>	<u>164</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$296.574</u>	<u>\$72.634</u>	<u>\$5.645</u>	<u>\$15.137</u>	<u>\$390.079</u>
Zysk netto za 2006 rok	—	—	—	—	—	55.450	—	8.727	55.450
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—	—	—	—	12.022	(2.469)	9.553
Łączny zysk za 2006 rok	—	—	—	—	—	55.450	12.022	6.258	73.730
Wynagrodzenie umowne	2	—	—	—	57	—	—	—	57
Efekt podziału akcji z 12 czerwca 2006 roku	11.977	120	82	—	(120)	—	—	—	—
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	2.550	26	—	—	71.571	—	—	—	71.597
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	274	2	—	—	6.729	—	—	—	6.731
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	4	—	—	—	161	—	—	—	161
Pozostałe	—	—	—	—	13	—	—	—	13
Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku	<u>38.692</u>	<u>\$387</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$374.985</u>	<u>\$128.084</u>	<u>\$17.667</u>	<u>\$21.395</u>	<u>\$542.368</u>
Zysk netto za 2007 rok	—	—	—	—	—	77.102	—	1.068	78.170
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—	—	—	—	162.773	(21.982)	140.791
Łączny zysk za 2007 rok	—	—	—	—	—	77.102	162.773	(20.914)	218.961
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	1.554	16	—	—	42.338	—	—	—	42.354
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	272	3	—	—	5.538	—	—	—	5.541
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	48	0	—	—	1.693	—	—	—	1.693
Korekta ceny zakupu spółki Botapol	—	—	—	—	5.000	—	—	—	5.000
Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku	<u>40.566</u>	<u>\$406</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$429.554</u>	<u>\$205.186</u>	<u>\$180.440</u>	<u>\$481</u>	<u>\$815.917</u>
Zysk netto za 2008 rok	—	—	—	—	—	(16.591)	—	3.680	(12.911)
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—	—	—	—	(227.212)	10.445	(216.767)
Łączny zysk za 2008 rok	—	—	—	—	—	(16.591)	(227.212)	14.125	(229.678)
Przyjęcie standardu APB 14-1	—	—	—	—	12.787	(2.007)	—	—	10.780
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	3.576	36	—	—	233.809	—	—	—	233.845
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	121	1	—	—	5.739	—	—	—	5.740
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	3.082	30	—	—	134.601	—	—	—	134.631
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	<u>47.345</u>	<u>\$473</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$816.490</u>	<u>\$186.588</u>	<u>(\$46.772)</u>	<u>\$14.606</u>	<u>\$971.235</u>

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2008	2007	2006
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto	(\$8.115)	\$78.170	\$64.177
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:			
Amortyzacja	14.786	9.968	8.739
Odroczony podatek dochodowy	(19.282)	9.957	2.205
Wycena zabezpieczenia	—	—	(13.118)
Niezrealizowane (dodatnie) / ujemne różnice kursowe	133.528	(23.940)	(3.274)
Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	1.156	11.864	—
Rezerwa na realizację opcji pracowniczych	3.850	1.866	1.908
Przychody kapitałowe ze podmiotów stowarzyszonych	9.002	—	—
Wpływ przyjęcia standardu APB 14-1	2.007	—	—
Pozostałe pozycje niepieniężne	(693)	7.308	1.079
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:			
Zmiana stanu należności	(121.589)	(38.812)	(7.554)
Zapasy	(41.712)	(21.986)	(3.165)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	17.100	5.865	(2.026)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62.459	(880)	8.123
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań	19.699	(16.272)	14.597
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	72.196	23.084	71.691
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Inwestycje w majątek trwały	(22.572)	(25.787)	(11.713)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	6.943	2.670	2.045
Inwestycje w znaki handlowe	—	—	(1.210)
Nabycie aktywów finansowych	(103.500)	—	—
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	—	—	4.784
Korekta ceny zakupu spółki Botapol	—	5.000	—
Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(548.799)	(141.005)	(35.828)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(667.928)	(159.122)	(41.922)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	120.586	13.225	15.379
Wykorzystane kwoty długoterminowych kredytów bankowych	43.192	122.508	—
Spłata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	(31.935)	(30.153)	(21.526)
Spłaty kredytów długoterminowych	—	8	(3)
Wpływy netto z wyemitowanych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych ..	(26.996)	(95.440)	—
Płatności z tytułu umów zabezpieczających	—	—	(7.323)
Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1.216	445	(2.232)
Wpływy netto z emisji akcji w ofercie publicznej	233.845	42.354	71.719
Wpływy netto z wyemitowanych zamiennych niepodporządkowanych papierów dłużnych	304.403	—	—
Zrealizowane opcje	1.899	3.976	4.772
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	646.210	56.923	60.786
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	(30.744)	7.620	8.062
Zmiana stanu środków pieniężnych	19.734	(71.495)	98.617
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	87.867	159.362	60.745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$107.601	\$87.867	\$159.362
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi			
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w jednostki zależne	\$134.631	\$1.693	\$161
Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych			
Odsetki zapłacone	\$55.426	\$40.136	\$37.256
Podatek dochodowy zapłacony	\$33.919	\$21.362	\$11.980

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

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

1. Organizacja i ważniejsze zasady rachunkowości

Organizacja i opis działalności

Central European Distribution Corporation ("CEDC"), spółka prawa stanu Delaware oraz jej spółki zależne (dalej łącznie zwane "my", "nas", "nasze" lub "Spółka") prowadzi głównie działalność w branży napojów alkoholowych. Spółka jest największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży produktów spirytusowych w Europie Środkowej. Spółka jest największym w Polsce producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz producentem takich marek, jak: Absolut, Żubrówka, Bols i Soplita. Spółka obecnie eksportuje swoje produkty do wielu krajów na całym świecie. Ponadto, Spółka wytwarza i dystrybuuje Royal Vodka, najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech. Spółka jest wiodącym dystrybutorem i importerem produktów spirytusowych, win i piw w Polsce i na Węgrzech. W marcu 2008 roku Spółka kontynuowała swoje plany ekspansji w regionie przejmując 85% udział w spółce Copecrest Enterprises Limited będącej właścicielem wiodącej marki wódki w Rosji – Parliament Vodka. W maju 2008 roku Spółka przejęła również 75% udział gospodarczy w grupie kapitałowej Whitehall w Rosji będącej jednym z wiodących importerów win i produktów spirytusowych premium w Rosji. W lipcu 2008 roku Spółka sfinalizowała strategiczną inwestycję w Grupę Russian Alcohol („Russian Alcohol”) co zapewniło Spółce faktyczny pośredni udział około 42% w Russian Alcohol.

Ważniejsze zasady rachunkowości

Ważniejsze zasady i metody rachunkowości Spółki przedstawiają się następująco:

Podstawa prezentacji sprawozdań finansowych

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

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne sprawozdania finansowe w swoich lokalnych walutach. W sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych wprowadzono korekty w celu doprowadzenia tych sprawozdań do zgodności z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP).

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

Stosowanie oszacowań księgowych

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe są przedstawione w dolarach amerykańskich.

Środki trwałe

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

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

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

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

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

Wartość firmy

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 utraty wartości lub części w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. Metody wyceny wartości godziwej, np. metodologia dyskontowanych przepływów pieniężnych, są stosowane w celu stwierdzenia potencjalnej utraty wartości. 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 księgowe 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 przeprowadzić drugi etap testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównać domniemaną wartość godziwą wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością księgową wartości firmy.

Zaangażowanie Spółki w podmioty o zmiennej stopie udziału („VIEs”) oraz dalsze zaangażowanie w cedowane aktywa finansowe.

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% udziału gospodarczy w Grupie Whitehall („Przejęcie Whitehall”).

Cesja aktywów finansowych.

Za wyjątkiem kwoty 7,5 milionów USD pożyczonej przy oprocentowaniu na warunkach w celu sfinansowania kapitału obrotowego Grupie Whitehall, nie miały miejsca żadne transfery aktywów finansowych na rzecz VIE, ponieważ Grupa Whitehall jest jednostką samofinansującą się. Uwzględniając transfer kwoty 7,5 milionów 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 transferem aktywów finansowych.

Podmiot 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 beneficjanta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest wykazywana w bilansie w pozycji inwestycje z udziałem

mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej w bilansie. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Grupie Whitehall będzie przysługiwać 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 szczątkowych 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 przypadku pod koniec okresu CEDC będzie przysługiwać opcja kupna i jeśli przedsięwzięcie zanotuje za wysokie wyniki, kwota płatna na rzecz Trustu z tytułu wykonania opcji kupna zostanie ograniczona do z góry ustalonego 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 (25% i 75%). 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 przysępuje 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 przysępuje opcja kupna udziałów innych inwestorów w tym podmiocie;
- Trustowi przysępuje 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 przejęcie pełnej kontroli na jej działalnością w 2012 roku. CEDC posiada największy udział ekonomiczny w wynikach tego podmiotu, zarówno pod względem alokacji zysku (75%) 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.

Alokacja ceny zakupu udziałów

Przejęcia jednostek rozliczamy metodą nabycia zgodnie ze standardem SFAS 141 „Połączenia jednostek gospodarczych” i dokonujemy alokacji przejętych aktywów i zobowiązań na podstawie ich oszacowanej wartości godziwej na dzień przejęcia. Ustalanie wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań, a także ich okresów użyteczności, wymaga od kierownictwa dokonywania oszacowań.

Wartości niematerialne z wyłączeniem wartości firmy

Wartości niematerialne obejmują przede wszystkim zakupione znaki towarowe dotyczące uznanych marek i w związku z tym uznaje się, że mają nieokreślony okres użyteczności. Zgodnie ze standardem SFAS 142, wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie amortyzuje się, lecz analizuje nie rzadziej niż raz w roku pod kątem utraty wartości. Inne wartości niematerialne i prawne to między innymi umowy z klientami wycenione w związku z przejęciami jednostek. Amortyzuje się je przez przewidywany okres użyteczności wynoszący 8 lat.

Inwestycje kapitałowe

Jeśli Spółka nie jest zobowiązana do konsolidowania swoich inwestycji w innej spółce, Spółka stosuje metodę praw własności, jeśli jest w stanie wywrzeć istotny wpływ na taką inną spółkę. W ramach metody praw własności, inwestycje są wykazywane według kosztu nabycia plus lub minus udział Spółki we wzroście lub spadku wartości aktywów netto przedmiotu inwestycji na dzień nabycia oraz pewne inne korekty. Udział Spółki w dochodzie lub stracie netto przedmiotu inwestycji jest uwzględniany w kapitale własnym w pozycji przychody spółek wykazywanych metodą praw własności w skonsolidowanym zestawieniu operacji Spółki. Dywidenda otrzymana od przedmiotu inwestycji obniża wartość księgową inwestycji. Inwestycje kapitałowe są poddawane testom na wypadek trwałej utraty wartości co roku lub w przypadku zdarzeń lub zmian w okolicznościach wskazujących, że wartość księgową inwestycji może być niemożliwa do uzyskania.

Trwała utrata wartości aktywów trwałych

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

Ujmowanie przychodów

Przychody Spółki obejmują przychody ze sprzedaży wytwarzanych przez nią marek wyrobów spirytusowych, importowanych win, piw oraz wyrobów spirytusowych oraz innych napojów alkoholowych wytwarzanych przez osoby trzecie i nabywanych lokalnie w Polsce, a sprzedaż wszystkich tych towarów jest przetwarzana i wykazywana w ten 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.

Rozwodnienie przychodów

W ramach zwykłych warunków handlowych uzgodnionych z klientami Spółka udziela dodatkowych upustów i rabatów od standardowego cennika dla wszystkich sprzedawanych produktów. Te obniżki przychodów są udokumentowane w naszych umowach z klientami i zwykle są związane z rocznymi lub kwartalnymi progami zakupów oraz warunkami płatności. Te rabaty są podzielone na upusty fakturowane i niefakturowane. Fakturowane upusty są wykazywane na fakturze sprzedaży i odliczane od zafakturowanej

wartości sprzedaży brutto. Niefakturowane upusty są obliczane na podstawie analizy wykonywanej przez zarząd i tworzone są na nie rezerwy w tym samym okresie co powiązane przychody ze sprzedaży są wykazywane. Upusty lub opłaty będące przedmiotem warunków umów są amortyzowane przez cały okres obowiązywania umowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazała 109,9 milionów USD niefakturowanych rabatów jako obniżenie wartości sprzedaży netto.

Pewne przychody ze sprzedaży zawierają rezerwy związane z akceptacją produktów przez klienta, któremu udzielono prawa do ich zwrotu na podstawie subiektywnych kryteriów lub określonych kryteriów obiektywnych. Jeśli jest to stosowne odpowiednie rezerwy są tworzone na zwrot produktu, na podstawie danych historycznych oraz informacji o wyczerpaniu produktów otrzymywanych od naszych większych klientów. Polityka Spółki obejmuje ściśle monitorowanie poziomów zapasów naszych kluczowych klientów zajmujących się dystrybucją, aby zapobiec gromadzeniu nadmiernych zapasów na rynku, które spowodowałyby zwrot produktów w przyszłości. W przeszłości zwroty produktów od klientów wynosiły średnio 1% przychodów ze sprzedaży netto.”

Koszty wysyłki i przeładunku

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

Należności

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

Zapasy

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

	31 grudnia	
	2008	2007
Surowce oraz materiały pomocnicze.....	\$18.352	\$19.051
Produkcja w toku.....	1.698	2.479
Wyroby gotowe i towary.....	160.254	119.742
Razem.....	\$180.304	\$141.272

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

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

Środki pieniężne

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

Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

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

Rezerwy na świadczenia emerytalne

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

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

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

Pracownicze świadczenia kapitałowe

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

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

Standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach” wymaga ujmowania kosztu wynagrodzenia w skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Ustalenie wartości godziwej przydziału opcji na akcje na dzień ich przydzielenia wymaga osądu, łącznie z oszacowaniem przewidywanego okresu przetrzymywania przez pracowników opcji przed ich wykonaniem, odnośnej zmienności i oczekiwanych dywidend. Osądu wymaga również oszacowanie wartości przyznanych pracowniczych opcji na akcje, które zostaną utracone przed okresem, w którym można je będzie realizować. Jeśli faktyczna wielkość będzie się zasadniczo różnić od tych szacunków, może to mieć zasadniczy wpływ na koszt płatności rozliczanych w akcjach. Przed przyjęciem standardu SFAS nr 123(R), Spółka stosowała Opinię Rady ds. Zasad Rachunkowości („APB”) nr 25 i odnośne interpretacje dla wykazania swoich planów płatności regulowanych akcjami. Wszystkie pracownicze opcje na akcje zostały przyznane według lub powyżej ceny rynkowej na dzień przyznania. Zgodnie z tym w poprzednich okresach nie ujęto żadnego kosztu wynagrodzeń dotyczących przyznanych opcji na akcje.

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

Cena realizacji opcji na akcje przyznawanych w ramach Planu Motywacyjnego nie może być niższa od ich godziwej ceny rynkowej, lecz niekiedy może przekraczać cenę zamknięcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Spółka wykorzystuje cenę opcji na akcje opartą na cenie zamknięcia akcji zwykłych z dnia poprzedzającego dzień przyznania opcji, jeżeli cena ta nie odbiega istotnie od ceny otwarcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Opcje na akcje można zrealizować w ciągu 10 lat od daty przyznania, o ile dana umowa opcji na akcje nie stanowi inaczej. Płatność za akcje musi zostać dokonana w formie pieniężnej. Spółka musi otrzymać zapłatę za akcje przed ich emisją. Dyrektorzy i kierownictwo średniego szczebla nabywają prawo do opcji przyznawanych w ramach umowy o pracę po upływie 2 lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane pozostałym pracownikom w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach. Plan Motywacyjny został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu

akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku i zastąpił Akcyjny Plan Motywacyjny z 1997 roku („Stary Akcyjny Plan Motywacyjny”), który wygasł w listopadzie 2007 roku. Akcyjny Plan Motywacyjny przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki Akcyjnego Planu Motywacyjnego są w znacznej części podobne do warunków Starego Akcyjnego Planu Motywacyjnego.

Przed dniem 1 stycznia 2006 r. CEDC, spółka dominująca, zrealizowała stratę netto na działalności operacyjnej, w związku z czym nie ujęto w księgach Spółki dodatkowej korzyści podatkowej wynikającej z wykonania przyznaných opcji ani odnośnych zwiększeń nadwyżki ze sprzedaży powyżej wartości nominalnej akcji (APIC) w wysokości 2,2 milionów USD. Nie należy wykazywać dodatkowych korzyści podatkowych i uznawać APIC wysokością tych dodatkowych korzyści do chwili zmniejszenia przez to odliczenie kwoty płatnego podatku dochodowego na tej podstawie, że nie wystąpiły oszczędności podatkowe. Spółka ujmie ewentualne korzyści podatkowe z chwilą ich realizacji.

Szczegółowe informacje na temat nagród w formie akcji, w tym informacje pro forma wymagane zgodnie ze standardem SFAS nr 123 za okresy poprzedzające rok podatkowy 2006 podano w Nocie nr 13.

Pochodne instrumenty finansowe

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

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

Łączne zyski i straty

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

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

Sprawozdawczość branża temat segmentów

Spółka prowadzi działalność głównie w jednym segmencie branżowym, tzn. w produkcji i sprzedaży napojów alkoholowych. W wyniku rozpoczęcia działalności przez Spółkę w nowych regionach geograficznych, tzn. w Rosji, Spółka wprowadziła segmentację działalności w zależności od obszaru geograficznego.

Zysk netto na jedną akcję zwykłą

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

(nota 18).

Ostatnio opublikowane standardy rachunkowości

Z dniem 1 stycznia 2009 roku przyjęliśmy następujące standardy, które narzucają na nas obowiązek wstecznego przekształcenia wcześniej opublikowanych skonsolidowanych skróconych sprawozdań finansowych. W związku z tym pewne kwoty wykazane za wcześniejsze okresy w niezbadanych skonsolidowanych skróconych 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 rachunkowości i sprawozdawczości udziałów mniejszościowych (określanych jako udziały niedające prawa kontroli) w spółce zależnej oraz wyłączenia spółki zależnej z konsolidacji. Przyjęliśmy także ostatnie zmiany do 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 są nadal ujmowane w sekcji dodatkowej (pomiędzy zobowiązaniami a kapitałami własnymi) w załączonym skonsolidowanym bilansie ze względu na możliwość umorzenia tych papierów wartościowych.

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

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

- 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 mln 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 mln USD w dacie wyemitowania CSN) i komponentów kapitałowych (19,7 mln 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 mln USD, przy czym kwota ta stanowi różnicę między wpływami z emisji papierów dłużnych a wartością godziwą zobowiązania po odliczeniu podatków odroczonech w wysokości 6,9 mln 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.

Poniższe tabele przedstawiają zmiany w naszym zysku netto i bilansie dla okresów przedstawionych w niniejszym dokumencie wynikające z przyjęcia przez nas FSP APB 14-1 i SFAS 160.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku
Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem	3.087
Dodatkowe korzyści z tytułu podatku odroczonego	1.080
Wsteczna zmiana zysku netto i zakumulowanego wyniku	(2.007)
Zmiana podstawowego zysku na jedną akcję..... \$	(0,04)
Zmiana rozwodnionego zysku na jedną akcję..... \$	(0,04)

Pozycja bilansu	31 grudnia 2008 r. wykazane wcześniej	Korekty dotyczące FSP APB 14-1	Korekty dotyczące SFAS 160	31 grudnia 2008 r., po korektach
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	650 243 \$	(16 585 \$)	—\$	633 658 \$
Odroczony podatek dochodowy	106 486	5 805	—	112 291
Udziały mniejszości	48 248	—	(48 248)	—
Kapitały udziałowców mniejszościowych podlegające wykupowi dotyczące Grupy Whitehall	—	—	33 642	33 642
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	803 703	12 787	—	816 490
Wynik lat ubiegłych	188 595	(2 007)	—	186 588
Kapitały udziałowców mniejszościowych w spółkach zależnych	—	—	14 606	14 606

Pozycja bilansu	31 grudnia 2007 r. Wykazane wcześniej	Korekty dotyczące FSP APB 14-1	Korekty dotyczące SFAS 160	31 grudnia 2007 r., po korektach
Udziały mniejszości	481 \$	— \$	(481 \$)	— \$
Kapitały udziałowców mniejszościowych podlegające wykupowi dotyczące Grupy Whitehall	—	—	—	—
Kapitały udziałowców mniejszościowych w spółkach zależnych	—	—	481	481

W grudniu 2007 roku FASB wydała standard SFAS nr 141-R „Połączenia spółek”. Ten standard prospektywnie dotyczy połączeń spółek w przypadku, których data przejęcia wypada w lub po pierwszym dniu pierwszego roku sprawozdawczego przypadającym w lub po dniu 15 grudnia 2008 roku, czyli w przypadku Spółki dotyczy połączeń spółek dokonanych w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Celem tego standardu jest poprawienie istotności, wierności i porównywalności zawieranych przez podmiot w swoich sprawozdaniach finansowych dotyczących połączeń spółek i ich konsekwencji.

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

2. Przejęcia

11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły Umowę Kupna-Sprzedaży Udziałów oraz pewne inne umowy z White Horse Intervest Limited, spółką z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, oraz pewnymi podmiotami stowarzyszonymi spółki White Horse, dotyczącą przejęcia od White Horse 85% kapitału zakładowego Copecrest Enterprises Limited, spółki z siedzibą na Cyprze („Przejęcie Parlament”). W związku z tym przejęciem, Spółka zapłaciła wynagrodzenie około 180 milionów USD w gotówce oraz w postaci 2,2 milionów akcji zwykłych. 2 maja 2008 roku Spółka przekazała pozostałe 250.000 akcji w ramach wynagrodzenia rozliczanego w akcjach. Wynagrodzenie pieniężne w wysokości 15 milionów USD zostało odroczone do momentu sfinalizowania pewnych transakcji reorganizacyjnych, co powinno mieć miejsce w nadchodzących 3-9 miesiącach.

23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna-Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału 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. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8 050 411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8 303 630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma 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 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 akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03USD 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\$ 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 przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem O Zmiennym Udziale a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest wykazywana w bilansie w pozycji inwestycji z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej w bilansie. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Grupie Whitehall będzie przysługiwać opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła strategiczną inwestycję w Grupę Russian Alcohol i (1) zapłaciła 181,5 milionów USD za około 47,5% akcji zwykłych nowo utworzonej spółki na Kajmanach (dalej zwana „Cayco”), w wyniku której Spółka pośrednio przejęła cały kapitał własny Grupy Russian Alcohol („Przejęcie”) oraz (2) dokonała zakupu podporządkowanych wymiennych papierów dłużnych („Papiery Dłużne”) o wartości 103,5 milionów USD wyemitowanych przez spółkę zależną Cayco i podlegających zamianie na akcje Cayco. Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy zawartym w związku z tą strategiczną inwestycją, Spółka jest uprawniona do zakupu a Cayco jest uprawniona do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji spółki zależnej Cayco („Cayco Sub”) znajdujących się w posiadaniu Cayco, co w obu przypadkach zapewniłoby Spółce pośrednią kontrolę nad Grupą Russian Alcohol.

Spółka może wykonać przysługujące jej prawo w trakcie dwóch okresów 45 dni, pierwszy rozpoczynający się w późniejszym z dwóch terminów (1) daty zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Operacyjnej za 2009 rok przez Cayco Sub oraz (2) daty dokonania wszystkich płatności związanych z wykupem w ramach Przejęcia („Okres 2010”) a drugi rozpoczynający się w terminie

zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Operacyjnej za 2010 roku przez Cayco Sub („Okres 2011”). Termin przysługiwania tego prawa Spółce może zostać przedłużony po upływie Okresu 2011 w pewnych ograniczonych okolicznościach na okres rozpoczynający się w dniu zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Operacyjnej za 2011 rok przez Cayco Sub („Okres 2012”). Jeśli Spółka wykona przysługujące jej prawo, Cayco będzie zobowiązana wykonać swoje prawa przymusowe wynikające z porozumienia akcjonariuszy dotyczącego Cayco Sub w celu przeniesienia na Spółkę, na tych samych warunkach, pozostałego kapitału akcyjnego Cayco Sub nieznajdującego się w posiadaniu Cayco. Prawo Cayco podlega wykonaniu w Okresie 2010 oraz w Okresie 2011 i wygaśnie jeden dzień po zakończeniu Okresu 2011 i zostanie przedłużone, jeśli prawo przysługujące Spółce zostanie przedłużone na Okres 2012.

Cena, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z tych praw będzie równa skorygowanej wartości kapitału Grupy Russian Alcohol określonej na podstawie marży EBITDA pomnożonej przez iloczyn udziału procentowego Cayco oraz liczby 14,05; 13,14 albo 12,80 w zależności od terminu wykonania prawa, minus zadłużenie Grupy Russian Alcohol plus pewne korekty z tytułu środków pieniężnych i kapitału obrotowego. Jednakże, cena w przypadku prawa Spółki podlega dolnemu limitowi równemu wartości wyrażonej w euro (przy użyciu przelicznika 1,57) zainwestowanej w Cayco przez drugą stronę pomnożonej przez 2,05 w 2010 roku lub przez 2,20 w 2009 roku i przeliczonej z powrotem na dolary amerykańskie według kursu spot, w zależności od terminu wykonania prawa (w obu przypadkach bez uwzględnienia wszelkich dywidend i faktycznie otrzymanych wypłat). Grupa Russian Alcohol posiada ok. 200 milionów USD zadłużenia netto, które po wykonaniu wyżej wspomnianych praw Spółki lub Cayco, byłoby dalej obsługiwane zgodnie z jego warunkami lub byłoby refinansowane lub zostałoby spłacone zgodnie z warunkami pozostałego zadłużenia Spółki. Zarząd Spółki obecnie szacuje, że kwota, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić wahałaby się pomiędzy 350 milionów USD a 650 milionów USD (płatnych w połowie 2010 roku), w przypadku wykonania wyżej wspomnianych praw. Szacunki te opierają się na obecnie dostępnych informacjach oraz bieżących przewidywaniach zarządu co do przyszłych zdarzeń lub przyszłych wynik finansowych Grupy Russian Alcohol na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Te szacunki, prognozy i poglądy są obciążone ryzykiem i niepewnością, co może spowodować, że faktyczne wyniki odbiegają od szacunków, prognoz i poglądów zarządu, z uwzględnieniem wahań wartości dolara amerykańskiego do rubla oraz do euro, oraz ryzykiem i niepewnością przedstawionym w dokumentach przekazanych przez Spółkę amerykańskiej komisji giełd i papierów wartościowych.

Prowadzimy rozmowy z Lion Capital na temat restrukturyzacji bieżącej umowy dotyczącej wykupu pozostałego 58% udziału w Grupie Russian Alcohol, największym wytwórcy wyrobów spirytusowych w Rosji. Pomimo że rozmowy nie zostały jeszcze sfinalizowane, wymagają dalszych analiz prawnych, rachunkowych i podatkowych oraz akceptacji zarządu, generalnie doszliśmy do porozumienia z Lion Capital co do głównych celów komercyjnych. Przewidujemy, że umowa będzie określać stałą cenę za pozostały 58% udział w Grupie Russian Alcohol (w tym również konwersję odsetek w wysokości 103,5 milionów USD od naszych papierów dłużnych) przy wycenie w większym stopniu odzwierciedlającej bieżące warunki rynkowe oraz dodatni wynik działalności. Nasze płatności zostaną rozłożone na okres 5 lat kończący się w 2013 roku, przy mniejszych płatnościach w 2009 i 2013 roku i równych ratach w latach 2010 do 2012, i możemy wyrazić zgodę na ustanowienie pewnych zabezpieczeń na rzecz Lion. Nie przejmujemy kontroli nad Grupą Russian Alcohol do 2011 roku, jednakże otrzymamy zdecydowanie szersze prawa mniejszościowe. Powinniśmy sfinansować transakcję w okresie 5 lat w formie pieniężnej, zadłużenia i kapitału. Nie możemy udzielić żadnych informacji czy i na jakich warunkach możemy zawrzeć umowę dotyczącą restrukturyzacji naszych zobowiązań w zakresie Grupy Russian Alcohol.

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

	Grupa Parliament	Grupa Whitehall	Razem przejęcia
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.862	3.240	6.102
Zmiana stanu należności	3.441	21.107	24.548
Zapasy	1.602	27.905	29.507
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.329	1.932	3.261
Pozostałe aktywa obrotowe	6.043	17.633	23.676
Wyposażenie	18.821	2.054	20.875
Wartości niematerialne i prawne w tym również znaki towarowe	144.835	6.150	150.985
Inwestycje	—	69.400	69.400
Aktywa razem	\$178.933	\$149.421	\$328.354
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.587	19.370	23.957
Kredyty bankowe i pożyczki	44	18.818	18.862
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4.380	7.955	12.335
Odroczony podatek dochodowy	28.966	1.230	30.196
Zobowiązania razem	\$37.977	\$47.373	\$85.350
Udziały niedające prawa kontroli	5.550	24.838	30.388
Identyfikowalne aktywa i zobowiązania netto	135.406	77.210	212.616
Wartość firmy wynikająca z przejęcia	134.859	198.391	333.250
Zapłata uiszczona w formie pieniężnej	168.735	202.218	370.953
Zapłata uiszczona w formie akcji	86.530	48.099	134.629
Odroczona zapłata	15.000	25.284	40.284
Środki pieniężne (przejęte)	\$2.862	\$3.240	\$6.102
Wydatki pieniężne netto	\$165.873	\$198.978	\$364.851

Wartość firmy wynikająca z przejęć Parliament i Whitehall wynika z zapewnienia Spółce bezpośredniej platformy rozwoju w Rosji. Spółka obecnie kończy proces wyceny oraz korekty ceny zakupu Whitehall, które powinny zostać sfinalizowane do 31 marca 2009 roku. Główne obszary dalszej analizy obejmują finalizację wycen środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. Sama alokacja ceny zakupu będzie podlegać dalszym korektom.

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

Spółka obecnie kończy proces wyceny oraz kalkulacji ceny zakupu związany z przejęciem Grupy Russian Alcohol, który powinien zostać zakończony do 31 marca 2009 roku.

3. Zbywalne Zamienne Papiery Dłużne

9 lipca 2008 roku Spółka sfinalizowała strategiczną inwestycję w Grupie Russian Alcohol („Russian Alcohol”) i oprócz inwestycji kapitałowej, CEDC dokonała zakupu wymiennych papierów dłużnych u Lion/Rally Lux 3 („Lion Lux”), spółki z siedzibą w Luksemburgu oraz pośredniej spółki zależnej spółki Cayman Islands Company („Cayco”) służącej za wehikuł inwestycyjny.

Papiery Dłużne mają ten sam priorytet co pozostałe niezabezpieczone zobowiązania Lion Lux, odzwierciedlają bezpośrednio i niezabezpieczone zobowiązanie Lion Lux i strukturalnie są podporządkowane zadłużeniu spółek zależnych Lion Lux, w tym również spółki Pasaiba Limited („Pasaiba”), spółki cypryjskiego prawa, która dokonała inwestycji. Kapitał Papierów Dłużnych jest równy 103,5 milionów USD i Papiery Dłużne są oprocentowane 8,3% w skali roku, które to oprocentowanie według uznania Lion Lux, zostanie wypłacone w formie niematerialnej wraz z dodatkowymi Papierami Dłużnymi.

Lion Lux jest zobowiązana wykupić Papiery Dłużne według kwoty kapitału wraz z wszelkimi narosłymi i niezapłaconymi odsetkami w dniu przypadającym dziesięć lat i sześć miesięcy po sfinalizowaniu

inwestycji („Termin Wymagalności”). W przypadku zmiany podmiotu kontrolującego Cayco lub jej większościowej spółki zależnej („Cayco Sub”) i niewykonania Prawa Wymiany (zgodnie z poniższą definicją), Spółka będzie uprawniona do zażądania od Lion Lux wykupu wszelkich Papierów Dłużnych, do których wspomniane Prawo Wymiany nie zostało wykonane za cenę równą kwocie kapitału plus narosłych i niezapłaconych odsetek od tej kwoty. Co więcej, Lion Lux będzie uprawnione do wykupienia wszelkich Papierów Dłużnych w każdym momencie po wygaśnięciu prawa Spółki do wykupu wszelkich akcji Cayco Sub znajdujących się w posiadaniu Cayco („Opcja Kupna”) na podstawie Porozumienia Akcjonariuszy określającego warunki inwestycji, z zastrzeżeniem Prawa Wymiany.

Każdy posiadacz Papierów Dłużnych jest uprawniony do zażądania od Cayco wykupu swoich Papierów Dłużnych w zamian za emisję przez Cayco dodatkowych akcji Cayco („Prawo Wymiany”). Posiadacze Papierów Dłużnych mogą wykonać Prawo Wymiany tylko raz w pewnych okresach 45 dni w roku 2010 („Okres 2010”), 2011 („Okres 2011”) oraz w przypadku przedłużenia Opcji Kupna do 2012 roku zgodnie z jej warunkami – 2012 („Okres 2012”) pod warunkiem, że w przypadku wykonania Opcji Kupna lub prawa Cayco do zażądania od Spółki wykupu wszystkich akcji Cayco Sub znajdujących się w posiadaniu Cayco („Opcja Sprzedaży”) w którymkolwiek z tych okresów, posiadacze będą zobowiązani do wykonania Prawa Wymiany w terminie 10 dni roboczych od daty otrzymania powiadomienia o wykonaniu Opcji Kupna lub Opcji Sprzedaży. Prawo Wymiany może również zostać wykonane w przypadku pierwszej oferty publicznej. Prawo Wymiany wygaśnie jeden dzień po upływie Okresu 2012.

Liczba dodatkowych akcji Cayco, które zostaną wyemitowane w związku z jakimkolwiek wykonaniem Prawa Wymiany zostanie obliczone jako funkcja między innymi liczby akcji Cayco znajdujących się w obiegu, liczby akcji Cayco Sub znajdujących się w obiegu w danym momencie, liczby akcji Cayco Sub znajdujących się w posiadaniu Cayco, kwoty kapitału oraz narosłych odsetek wynikających z Papierów Dłużnych na podstawie których Prawo Wymiany zostało wykonane oraz wartości kapitału własnego spółki Pasalba oraz jej spółek zależnych wynikającej z (1) w przypadku wykonania Prawa Wymiany w Okresie 2010 – marży EBITDA spółki Pasalba i jej spółek zależnych za 2009 rok pomnożonej przez 13,0; (2) w przypadku wykonania Prawa Wymiany w Okresie 2011 – marży EBITDA spółki Pasalba i jej spółek zależnych za 2010 rok pomnożonej przez 12,5 lub (3) w przypadku wykonania Prawa Wymiany w Okresie 2012 – marży EBITDA spółki Pasalba i jej spółek zależnych za 2011 rok pomnożonej przez 12,0 oraz w każdym z tych przypadków z zastrzeżeniem dalszych korekt uwzględniających zadłużenie, środki pieniężne i kapitał obrotowy. Maksymalny procentowy udział nowo wyemitowanych akcji Cayco w kapitale akcyjnym Cayco z uwzględnieniem spółek zależnych po ich emisji będzie równy procentowemu udziałowi akcji Cayco (ok. 19%, 21% i 23% odpowiednio w Okresie 2010, Okresie 2011 i Okresie 2012) („Akcje Hipotetyczne”), które te Hipotetyczne Akcje by odzwierciedlały w dniu wymiany, jeśli odpowiedni akcjonariusz nie subskrybował Papieru Dłużnego, lecz subskrybowałby Hipotetyczne Akcje w dniu podpisania Instrumentu Wymiennej Papieru Dłużnego.

Lion Lux nie może wypłacić dywidendy ani dokonać innych wypłat na rzecz swoich akcjonariuszy bez zgody posiadaczy Papierów Dłużnych reprezentujących dwie trzecie wartości nominalnej Papierów Dłużnych pozostających w obiegu, innych niż wypłaty związane z wykupem papierów dłużnych wyemitowanych przez podmiot dominujący Lion Lux na rzecz podmiotów sprzedających RAG. Ponadto, posiadaczom Papierów Dłużnych reprezentującym dwie trzecie wartości nominalnej Papierów Dłużnych pozostających w obiegu przysługuje pewne prawo udzielenia zgody w pewnych kwestiach, w tym również (i) w zakresie zaciągnięcia jakiegokolwiek zadłużenia przez Lion Lux nadzrędnego do Papierów Dłużnych lub zabezpieczonego, oraz (ii) w zakresie wszelkich przejęć dokonywanych przez Cayco lub jakąkolwiek spółkę zależną Cayco w zamian za wynagrodzenie przekraczające 50 milionów USD. Posiadacze Papierów Dłużnych mogą przenieść Papiery Dłużne na dowolną osobę, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków oraz prawa odmowy udzielonego podmiotowi stowarzyszonemu Lion.

Prowadzimy rozmowy z Lion Capital na temat restrukturyzacji bieżącej umowy dotyczącej wykupu pozostałego 58% udziału w Grupie Russian Alcohol, największym wytwórcy wyrobów spirytusowych w Rosji. Pomimo że rozmowy nie zostały jeszcze sfinalizowane, wymagają dalszych analiz prawnych, rachunkowych i podatkowych oraz akceptacji zarządu, generalnie doszliśmy do porozumienia z Lion Capital co do głównych celów komercyjnych. Przewidujemy, że umowa będzie określać stałą cenę za pozostały 58% udział w Grupie Russian Alcohol (w tym również konwersję odsetek w wysokości 103,5 milionów USD od naszych papierów dłużnych) przy wycenie w większym stopniu odzwierciedlającej bieżące warunki rynkowe oraz dodatni wynik działalności. Nasze płatności zostaną rozłożone na okres 5 lat kończący się w 2013 roku, przy mniejszych płatnościach w 2009 i 2013 roku i równych ratach w latach 2010 do 2012, i możemy wyrazić zgodę na ustanowienie pewnych zabezpieczeń na rzecz Lion. Nie przejmujemy kontroli nad Grupą Russian Alcohol do 2011 roku, jednakże otrzymamy zdecydowanie szersze prawa mniejszościowe. Powinniśmy sfinansować transakcję w okresie 5 lat w formie pieniężnej, zadłużenia i kapitału. Nie możemy udzielić żadnych informacji czy i na jakich warunkach możemy zawrzeć umowę dotyczącą restrukturyzacji naszych zobowiązań w zakresie

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Należności z tytułu dostaw i usług netto – z wyłączeniem VAT	\$375.606	\$283.241	\$204.040
VAT (podatek od towarów i usług).....	77.232	62.313	44.889
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	\$452.838	\$345.554	\$248.929
Odpisy aktualizujące wartość należności			
Saldo na początek roku obrotowego.....	\$29.277	\$24.354	\$22.851
Wpływ zmian kursów walut na saldo początkowe.....	(5.143)	4.696	2.754
Odpisy aktualizujące wartość należności ujęte w rachunku zysków i strat.....	(748)	(249)	999
Należności spisane w ciężar odpisów pomniejszone o należności odzyskane ..	(1.814)	476	(2.378)
Zmiana salda odpisów w wyniku przejścia jednostek zależnych.....	583	—	128
Saldo na koniec roku obrotowego	\$22.155	\$29.277	\$24.354
Należności z tytułu dostaw i usług netto	\$430.683	\$316.277	\$224.575

5. Środki trwałe

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

	31 grudnia	
	2008	2007
Grunty i budynki	\$43.992	\$35.443
Wyposażenie	59.119	56.780
Środki transportu	18.782	20.985
Środki transportu używane na podstawie umów leasingowych	7.421	7.200
Sprzęt i oprogramowanie komputerowe.....	20.447	16.817
Razem wartość księgowa brutto	149.761	137.225
Minus – łączna amortyzacja	(57.540)	(57.246)
Razem	\$92.221	\$79.979

6. Wartość firmy

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

	31 grudnia	
	2008	2007
Saldo na dzień 1 stycznia	\$577.282	\$398.005
Wpływ różnic kursowych.....	(165.276)	131.630
Dodatkowe korekty ceny nabycia	—	—
Przejęcie w ramach połączenia podmiotów gospodarczych.....	333.250	47.647
Saldo na dzień 31 grudnia.....	\$745.256	\$577.282

7. Wartości niematerialne, z wyłączeniem wartości firmy

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	31 grudnia	
	2008	2007
Wartości niematerialne niepodlegające amortyzacji		
Znaki towarowe	\$563.689	\$543.123
Razem	563.689	543.123
Wartości niematerialne podlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	\$5.568	\$6.754
Relacje z klientami	7.749	1.913
Minus: umorzenie	(6.501)	(6.093)
Razem	6.816	2.574
Wartości niematerialne razem	\$570.505	\$545.697

Kierownictwo uważa, że znaki handlowe o nieokreślonym czasie przydatności ekonomicznej mają wysoką rozpoznawalność lub są rozpoznawane jako marki będące liderami rynku w swoich segmentach rynkowych z uwagi na długą tradycję, względnie wysoki wolumen sprzedaży oraz ogólną pozycję rynkową w porównaniu z pozostałymi produktami w poszczególnych segmentach rynku. Te znaki handlowe obejmują marki Soplica, Żubrówka, Absolut, Royal, Parlament oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Biorąc pod uwagę powyższe, a także dane pochodzące z analiz cykli życiowych wódek, badań rynkowych, trendów w zakresie konkurencji i trendów środowiskowych, kierownictwo zakłada, że marki te będą przynosiły wpływy pieniężne przez czas nieokreślony, a zatem ich okresy ekonomicznej użyteczności są nieokreślone. Zgodnie ze standardem SFAS 142, wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie amortyzuje się, lecz analizuje nie rzadziej niż raz w roku pod kątem utraty wartości.

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

2009	\$1.343
2010	1.343
2011	1.274
2012	1.180
2013 i kolejne lata	1.676
Razem	\$6.816

8. Inwestycje w podmioty stowarzyszone wykazane metodą praw własności

Posiadamy następujące inwestycje w nieskonsolidowanych podmiotach stowarzyszonych:

	Rodzaj podmiotu stowarzyszonego	Efektywny procent głosów	Wartość księgowa	
			31 grudnia	
			2008	2007
Moët Hennessy JV	Podmiot stowarzyszony wykazywany metodą praw własności	37%	\$77.918	\$—
Grupa Russian Alcohol	Podmiot stowarzyszony wykazywany metodą praw własności	42%	111.325	—
	Razem wartość księgowa		\$189.243	\$—

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% udziału gospodarczego 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.

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. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8 050 411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8 303 630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma 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 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 akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, 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\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tę płatność, 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 przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem O Zmiennym Udziale a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest wykazywana w bilansie w pozycji inwestycji z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej w bilansie. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Grupie Whitehall będzie przysługiwać opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła przejście około 47,5% akcji zwykłych spółki z siedzibą na Kajmanach zwanej dalej Cayco w zamian za około 181,5 milionów USD w gotówce i zakup podporządkowanych zamiennych papierów dłużnych spółki zależnej Cayco o wartości 103,5 milionów USD. Lion Capital LLP oraz pewne jej podmioty stowarzyszone oraz inni inwestorzy finansowi są właścicielami pozostałych akcji zwykłych Cayco, będącej pośrednim właścicielem około 88,4% akcji Grupy Russian Alcohol znajdujących się w obiegu. Grupa Russian Alcohol, dalej zwana „RAG”, jest wiodącym producentem wódki w Rosji.

Podsumowanie informacji finansowych inwestycji w Grupę Russian Alcohol oraz spółkę joint-venture z Moët Hennessy konsolidowane metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiono poniżej:

	Razem 31 grudnia 2008
Aktywa obrotowe	587.031
Aktywów trwałe	483.567
Zobowiązania krótkoterminowe	(299.111)
Zobowiązania długoterminowe	(430.516)
	Razem Rok zakończony 31 grudnia 2008
Przychody netto ze sprzedaży	659.686
Zysk brutto ze sprzedaży	200.475
Przychody z kontynuowanej działalności	(24.740)
Zysk netto	(24.740)

9. Łączne zyski/(straty)

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

zysków/(strat) zawartej w ramach kapitału własnego.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kurs złotego wykorzystywany do przeliczania bilansu był niższy o około 21,3% od kursu wykorzystywanego na 31 grudnia 2007 roku, w związku z czym wynik został ujęty w łącznych stratach. Ponadto zyski lub straty z tytułu przeliczenia długoterminowych, podporządkowanych pożyczek od jednostki dominującej ujmowane są w pozostałym łącznym zysku/(stracie). Spółka nie rozpoznała efektu odroczonego podatku dochodowego, jako części łącznych zysków/(strat), ponieważ w dającej się przewidzieć przyszłości nie oczekuje się spłaty żadnych inwestycji kapitałowych.

10. Zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)

Główne rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują:

	31 grudnia	
	2008	2007
Operacyjne rozliczenia międzyokresowe bierne	\$69.391	\$28.672
Wycena zabezpieczenia.....	6.736	27.520
Zarachowane odsetki.....	4.143	15.767
Razem.....	\$80.270	\$71.959

Wycena zabezpieczeń obejmuje bieżącą wycenę rynkową otwartych transakcji zabezpieczających wartość godziwą tak jak to zostało przedstawione bardziej szczegółowo w Nocie nr 16. Naliczone odsetki stanowią głównie odsetki z tytułu Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych oraz Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na dzień 31 grudnia 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku narosłe odsetki związane z Zabezpieczonymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi zostały wykazane wraz z saldem Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych. W styczniu 2009 roku pozostała część zabezpieczenia IRS związanego z Zabezpieczonymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i spisana przy rozliczeniu pieniężnym netto w wysokości ok. 1,9 miliona USD.

11. Kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty bankowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 13,0 milionów USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykorzystwała ok. 81,1 milionów USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu w Polsce. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki. Zadłużenie z tytułu umowy linii kredytowej stanie się wymagalne 31 marca 2009 roku, jednakże 24 lutego 2009 roku podpisano nową umowę kredytową, o praktycznie identycznych warunkach co istniejący kredyt, która przedłuży okres spłaty kredytu do 24 lutego 2011 roku. Spółka uzyskała również pewne zobowiązanie banku do przedłużenia kredytu krótkoterminowego na finansowanie kapitału obrotowego w wysokości ok. 28,9 milionów USD wymagalnego 31 marca 2009 roku do 31 marca 2010 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parliament i Whitehall oraz ogólnych potrzeb Spółki w zakresie kapitału obrotowego. Umowa obejmuje pięcioletni kredyt amortyzowany w wysokości 30 milionów USD oraz roczny kredyt krótkoterminowy podlegający przedłużeniu na kolejne roczne okresy w wysokości 20 milionów USD.

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 i zostanie dalej 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 r. Spółka dokonała emisji niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 r. („Papiery Dłużne”). Odsetki są płatne co 6 miesięcy, 25 stycznia i 25 lipca. Papiery Dłużne są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki. Umowa, której podlegają nasze papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z

postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; dokonywania pewnych transakcji z jednostkami powiązanymi; sprzedaży aktywów lub konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emitowania lub sprzedaży akcji niektórych jednostek zależnych oraz prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku Spółka dokonała wykupu swoich znajdujących się w obiegu Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych o wartości 14,6 milionów €.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 12,0 milionów USD oraz 15,8 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 stycznia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku narosłe odsetki związane z Zabezpieczonymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi zostały wykazane wraz z saldem Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych. Łączne zobowiązanie z tytułu Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, oraz korekty do poziomu wartości godziwej, wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z tabelą poniżej:

	31 grudnia	
	2008	2007
Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)		
.....	\$357.934	\$381.689
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej.....	(7.124)	(28.204)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających.....	(553)	(858)
Niezamortyzowany koszt emisji.....	(5.223)	(8.329)
Razem.....	\$345.034	\$344.298

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku („Zamienne Papiery Dłużne”), oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Oprocentowanie jest wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w pewnych okolicznościach na gotówkę oraz, jeśli dotyczy, na nasze akcje zwykle 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 zwykle 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.

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 Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 2,7 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 marca 2009 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

18. Zysk na jedną akcję

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Podstawowy:			
Zysk netto.....	(\$18.598)	\$77.102	\$55.450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych.....	44.088	39.871	35.799
Podstawowy zysk na jedną akcję	(\$0.42)	\$1.93	\$1.55
Rozwodniony:			
Zysk netto.....	(\$18.598)	\$77.102	\$55.450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych.....	44.088	39.871	35.799
Wpływ netto uwzględnienia rozwadniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych.....	—	540	338
Razem	44.088	40.411	36.137
Rozwodniony zysk na jedną akcję	(\$0.42)	\$1.91	\$1.53

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wyłączyła 657 tysięcy akcji z powyższej kalkulacji zysku na jedną akcję, ponieważ, miałyby one wpływ odwrotny do rozwadniającego w roku 2008.

Przyznane pracownicze opcje na akcje zostały ujęte w powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję, ponieważ w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 i 2007 roku cena realizacji była niższa od średniej ceny rynkowej akcji zwykłych. Ponadto, nie dokonano korekty do w pełni rozwodnionych akcji w związku z Zamiennymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi, ponieważ średnia cena rynkowa była niższa od ceny zamiany w tym okresie.

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

Aby instrument pochodny kwalifikował się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie ze standardem SFAS 133, należy formalnie udokumentować relację zabezpieczającą w momencie rozpoczęcia przez nią funkcjonowania, w tym celu zarządzania ryzykiem, strategię zabezpieczającą, pozycję zabezpieczaną, konkretne ryzyko będące przedmiotem zabezpieczenia, instrument pochodny, sposób oceny efektywności oraz pomiaru nieefektywności. Instrument pochodny musi być wysoce efektywny w kompensowaniu, zależnie od okoliczności, zmian wartości godziwej albo przepływów pieniężnych zabezpieczanego ryzyka.

Efektywność ocenia się retrospektywnie i prospektywnie przy użyciu miar ilościowych. Po ustaleniu, że instrument pochodny nie jest lub przestał być wysoce efektywny jako zabezpieczenie, Spółka prospektywnie zaprzestaje stosować wobec niego rachunkowość zabezpieczeń. Dzieje się tak w momencie, gdy (1) instrument pochodny przestał być wysoce efektywny w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej; (2) instrument pochodny wygasł, został zbyty, wypowiedziany lub wykonany; (3) przestało być prawdopodobne, że wystąpi planowana transakcja lub (4) kierownictwo ustaliło, że uznawanie instrumentu

pochodnego za instrument zabezpieczający nie jest już właściwe.

Zabezpieczenia wartości godziwej to zabezpieczenia kompensujące ryzyko zmian wartości godziwej ujętych aktywów, zobowiązań i wiążących przyszłych zobowiązań. Spółka wykazuje zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych uznanych za zabezpieczenia wartości godziwej i uważanych za efektywne w rachunku zysków i strat, kompensując je z odpowiadającymi im zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanych.

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze SFAS 133 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej ("long-haul"). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określana jest wartość godziwa zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku spółka wykazała przychód netto w wysokości 64,026 USD. We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła drugą umowę zabezpieczenia, na mocy której zastąpiła zmienną stopę kuponową w euro zmienną stopą kuponową w polskich złotych (CIRS). Jednakże ze względu na dalsze umacnianie się polskiej gospodarki i waluty Spółka zamknęła tę umowę swapu. Zabezpieczenie nie kwalifikuje się do zastosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, dlatego zmiany wartości godziwej były wykazywane w wynikach operacyjnych.

W lutym 2007 roku i grudniu 2006 roku część zabezpieczenia IRS została zamknięta i zawarto nową umowę zabezpieczenia. Wycena rynkowa zamkniętych zabezpieczeń została wtedy wstrzymana i wartość zabezpieczeń jest amortyzowana przez pozostały okres użyteczności ekonomicznej zabezpieczanej pozycji. Realizacja umowy zabezpieczenia w grudniu 2006 dotyczyła części niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wykupionych w styczniu 2007 roku. W konsekwencji wykupu dokonano odpisu tej kwoty w styczniu 2007 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazywała niezamortyzowany składnik aktywów w wysokości 0,6 miliona USD jako korektę wyceny papierów dłużnych.

W marcu 2008 roku część zabezpieczenia IRS związanego z wykupionymi Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi zostało zamknięte i odpisane, a nowe zabezpieczenie zostało utworzone w stosunku jeden do jednego dla pozostałych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych znajdujących się w obiegu.

W styczniu 2009 roku pozostała część zabezpieczenia IRS związanego z Zabezpieczonymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i spisana przy rozliczeniu pieniężnym netto w wysokości ok. 1,9 miliona USD.

20. Wycena wartości godziwej

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

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

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

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

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

Oceniamy pozycję każdego instrumentu finansowego wycenionego według wartości godziwej w tej hierarchii na podstawie stosowanej przez nas metodologii wyceny. Na dzień 30 września 2008 roku Spółka nie miała żadnych istotnych składników finansowych lub zobowiązań wycenianych według wartości godziwej przy pomocy danych wejściowych poziomu 1 lub poziomu 3 a jedyne instrumenty wyceniane przez nas przy pomocy danych wejściowych poziomu 2 to umowy przewalutowania przedstawione poniżej:

Zamiana stopy kuponowej

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze SFAS 133 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej ("long-haul"). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określana jest wartość godziwa zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa tych instrument na dzień 31 grudnia 2008 roku stanowiła zobowiązanie o wartości 7,1 milionów USD, co stanowi spadek o 21,1 milionów USD z 28,2 milionów USD zobowiązania na dzień 31 grudnia 2007 roku i zostało wykorzystane jako zysk w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności operacyjnej. Ten zysk jednakże został skompensowany przez aktualizację wyceny Niepodporządkowanych papierów dłużnych do wartości godziwej.

21. Segmenty operacyjne

W wyniku rozpoczęcia działalności przez Spółkę w nowych regionach geograficznych, tzn. w Rosji, Spółka zmieniła swoją wewnętrzną zarządcą sprawozdawczą finansową i wprowadziła segmentację działalności w zależności od obszaru geograficznego. Spółka prowadzi działalność w trzech głównych obszarach geograficznych: w Polsce, Rosji i na Węgrzech. Segmenty działalności odzwierciedlają sposób zarządzania działalnością operacyjną Spółki, sposób oceny wyników działalności operacyjnej przez kierownictwo wyższego szczebla Spółki oraz jej wewnętrzną strukturę sprawozdawczą finansową. Szczegółowy opis rodzajów produktów i usług będących źródłem przychodów dla każdej jednostki sprawozdawczej można znaleźć w dziale Działalność operacyjna według krajów w Części I.

Spółka ocenia wyniki na podstawie dochodu z działalności operacyjnej poszczególnych jednostek biznesowych. Zasady rachunkowości danego segmentu są takie same co zasady rachunkowości Spółki przedstawione w Podsumowaniu istotnych zasad rachunkowości w Nocie nr 1 i uwzględniają niedawno wydane interpretacje przedstawione w Nocie nr 1. Transakcje pomiędzy segmentami głównie obejmują sprzedaż produktów i są one wykazywane według kosztu nabycia plus odpowiednia marża.

Spółka prowadzi działalność operacyjną głównie w Polsce, Rosji i na Węgrzech. Przychody przypisane do krajów w zależności siedziby spółki dokonującej sprzedaży.

Segment	Przychody netto segmentu		
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31		
	grudnia		
	2008	2007	2006
Polska	\$1.305.629	\$1.152.601	\$926.292
Rosja.....	\$297.892	—	—
Węgry	\$43.483	\$37.221	\$17.816
Razem przychody netto ze sprzedaży.....	\$1.647.004	\$1.189.822	\$944.108

Dochód z działalności operacyjnej Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia			
	2008	2007	2006
Segment			
Polska	\$124.920	\$116.862	\$91.980
Rosja.....	73.374	—	—
Węgry	7.641	7.491	4.190
Koszty operacyjne Spółki			
Ogólne koszty operacyjne Spółki.....	(3.353)	(4.398)	(2.631)
Koszt opcji	(3.850)	(1.870)	(1.957)
Razem dochód z działalności operacyjnej.....	\$198.732	\$118.085	\$91.582

Udział w dochodzie netto z inwestycji wykazywanych metodą praw własności Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia			
	2008	2007	2006
Segment			
Polska	\$—	\$—	\$-
Rosja.....	(9.002)	—	—
Węgry	—	—	—
Razem udział w dochodzie netto z inwestycji wykazywanych metodą praw własności	(\$9.002)	\$—	\$—

Amortyzacja Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia			
	2008	2007	2006
Segment			
Polska	\$7.890	\$6.739	\$6.029
Rosja.....	2.287	—	—
Węgry	644	591	272
Ogólne koszty operacyjne Spółki.....	14	8	5
Razem amortyzacja	\$10.835	\$7.339	\$6.306

Podatek dochodowy Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia			
	2008	2007	2006
Segment			
Polska	(\$1.254)	\$14.111	\$11.617
Rosja.....	15.678	—	—
Węgry	1.328	1.092	448
Ogólne koszty Spółki	(3.880)	707	1.921
Razem podatek dochodowy.....	\$11.872	\$15.910	\$13.986

Identyfikowalne aktywa operacyjne 31 grudnia		
	2008	2007
Segment		
Polska	\$1.625.471	\$1.735.620
Rosja.....	814.400	—
Węgry	37.842	39.320
Spółka.....	5.973	7.228
Razem identyfikowalne aktywa	\$2.483.686	\$1.782.168

	Wartość firmy	
	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Segment		
Polska	\$469.094	\$568.726
Rosja	269.109	—
Węgry	7.053	8.556
Spółka	—	—
Razem wartość firmy	\$745.256	\$577.283

22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W styczniu 2005 r. Spółka zawarła umowę najmu dotyczącą obiektu położonego w północnej Polsce, który w 33% stanowi własność Dyrektora ds. Operacyjnych. Miesięczna kwota czynszu płatnego przez Spółkę wynosi ok. 16.300 USD i dotyczy obiektu, który ma być wykorzystywany przez dwie jednostki zależne Spółki.

W okresie dwunastu miesięcy 2008 roku, Spółka zawarła transakcje sprzedaży i zakupu z ZAO Urhozay, podmiotem częściowo będącym własnością członka zarządu CEDC – p. Sergieja Kupriyanova. 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 dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku wyniosła ok. 44,3 miliony USD. Zakupy gotowych produktów od ZAO Urhozay wyniosły ok. 120,7 milionów USD.

W 2008 r. Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność dyrektora zarządzającego Spółki. Sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 i 2007 roku wyniosła odpowiednio ok. 73 000 USD i 129 000 USD.

23. Zdarzenia mające miejsce po dniu bilansowym

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% udziału 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.

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. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8 050 411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8 303 630€ 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma 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 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 akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, 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\$ 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.

Ponadto, w związku z podpisaniem aneksu do Umowy Zakupu Akcji, strony zawarły aneks do Porozumienia Akcjonariuszy dotyczącego bieżącego zarządzania Whitehall, na mocy którego to aneksu cena

wykonania prawa Spółki do zobowiązania sprzedającego do sprzedania oraz prawa sprzedającego do zobowiązania Spółki do nabycia wszystkich akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu sprzedającego została podwyższona o wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

Również 24 lutego 2009 roku Spółka podpisała nową umowę kredytową dotyczącą refinansowania zadłużenia krótkoterminowego w wysokości 240 000 000 PLN w zasadzie na tych samych warunkach co warunki dotychczasowego kredytu. Nowa umowa kredytowa stanowi, że z zastrzeżeniem pewnych zwyczajowych warunków, Fortis Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank S.A./NV, Austriacki Oddział dokonają cesji swoich praw i obowiązków jako kredytodawców z tytułu istniejącego kredytu na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. Nowy kredyt będzie oprocentowany według pierwotnej marży procentowej doliczanej do 2% stopy WIBOR, co stanowi wzrost o 80 punktów bazowych w stosunku do istniejącego kredytu i termin wymagalności zostanie przesunięty z 31 marca 2009 roku do 24 lutego 2011 roku. Spółka jest zobowiązana spłacić 60 000 000 PLN 24 sierpnia 2010 roku oraz 180 000 000 PLN 24 lutego 2011 roku.

W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. W styczniu 2009 roku pozostała część zabezpieczenia IRS związanego z Zabezpieczonymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i spisana przy rozliczeniu pieniężnym netto w wysokości ok. 1,9 miliona USD.

Prowadzimy rozmowy z Lion Capital na temat restrukturyzacji bieżącej umowy dotyczącej wykupu pozostałego 58% udziału w Grupie Russian Alcohol, największym wytwórcy wyrobów spirytusowych w Rosji. Pomimo że rozmowy nie zostały jeszcze sfinalizowane, wymagają dalszych analiz prawnych, rachunkowych i podatkowych oraz akceptacji zarządu, generalnie doszliśmy do porozumienia z Lion Capital co do głównych celów komercyjnych. Przewidujemy, że umowa będzie określać stałą cenę za pozostały 58% udział w Grupie Russian Alcohol (w tym również konwersję odsetek w wysokości 103,5 milionów USD od naszych papierów dłużnych) przy wycenie w większym stopniu odzwierciedlającej bieżące warunki rynkowe oraz dodatni wynik działalności. Nasze płatności zostaną rozłożone na okres 5 lat kończący się w 2013 roku, przy mniejszych płatnościach w 2009 i 2013 roku i równych ratach w latach 2010 do 2012, i możemy wyrazić zgodę na ustanowienie pewnych zabezpieczeń na rzecz Lion. Nie przejmujemy kontroli nad Grupą Russian Alcohol do 2011 roku, jednakże otrzymamy zdecydowanie szersze prawa mniejszościowe. Powinniśmy sfinansować transakcję w okresie 5 lat w formie pieniężnej, zadłużenia i kapitału. Nie możemy udzielić żadnych informacji czy i na jakich warunkach możemy zawrzeć umowę dotyczącą restrukturyzacji naszych zobowiązań w zakresie Grupy Russian Alcohol.

24. Kwartałne informacje finansowe (niezbadane)

Przychody Spółki ze sprzedaży netto podlegają zazwyczaj sezonowym zmianom. Średnio ponad 39% dochodu z działalności operacyjnej Spółka uzyskuje w czwartym kwartale 2009 roku. Poniższa tabela przedstawia zmienność przychodów ze sprzedaży i znaczenie sezonowości dla rachunku zysków i strat. Bardziej szczegółowe informacje można znaleźć w Rozdziale 6. Wybrane dane finansowe.

	Pierwszy kwartał		Drugi kwartał		Trzeci kwartał		Czwarty kwartał	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$313.620	\$228.214	\$421.302	\$268.635	\$452.441	\$299.599	\$459.641	\$393.374
Sezonowość %	19,0%	19,2%	25,6%	22,6%	27,4%	25,1%	27,9%	33,1%
Zysk brutto ze sprzedaży ..	66.216	46.317	103.738	55.554	115.832	61.707	136.319	85.184
Sezonowość %	15,7%	18,6%	24,6%	22,3%	27,4%	24,8%	32,3%	34,2%
Zysk z działalności operacyjnej.....	25.468	18.915	42.843	25.149	52.840	28.410	77.581	45.611
Sezonowość %	12,8%	16,0%	21,6%	21,3%	26,6%	24,1%	39,0%	38,6%
Zysk / (strata) netto	\$18.365	(\$5.176)	\$46.201	\$19.971	\$48	\$17.020	(\$83.211)	\$45.287
Podstawowy zysk netto na jedną akcję zwykłą.....	\$0,45	(\$0,13)	\$1,09	\$0,50	\$0,00	\$0,42	(\$1,78)	\$1,13
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą.....	\$0,44	(\$0,13)	\$1,07	\$0,49	\$0,00	\$0,42	(\$1,78)	\$1,11

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku Spółka wyłączyła 211 tysięcy akcji z powyższej kalkulacji zysku na jedną akcję, ponieważ, miałyby one wpływ odwrotny do rozważanego w czwartym kwartale 2008 roku.

Wskaźnik sezonowości to procent całorocznej sprzedaży, zysku brutto, dochodu z działalności operacyjnego przypadający na dany kwartał.

25. Dane terytorialne

Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży i aktywów trwałych w trzech latach zakończonych 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku przedstawiała się w sposób następujący:

(w tysiącach)	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Przychody netto ze sprzedaży - odbiorcy zewnętrzni (a):			
USA.....	\$7.260	\$7.086	\$463
Zagranica			
Polska.....	1.281.738	1.139.431	920.461
Rosja.....	297.510	—	—
Węgry.....	43.482	37.221	17.816
Pozostałe.....	17.014	6.084	5.368
Zagranica razem.....	1.639.744	1.182.736	943.645
Razem.....	\$1.647.004	\$1.189.822	\$944.108
Aktywa trwałe (b):			
USA.....	\$51	\$9	\$18
Zagranica			
Polska.....	706.659	636.696	424.983
Rosja.....	247.214	—	—
Węgry.....	1.288	1.088	1.789
Zagranica razem.....	955.161	637.784	426.772
Konsolidowane aktywa trwałe razem.....	\$955.212	\$637.793	\$426.790

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

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