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

FORMULARZ 10-Q

(ZAZNACZ JEDNO POLE)

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

ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2009 ROKU

LUB

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

ZA OKRES PRZEJŚCIOWY OD .

DOKUMENT KOMISJI NR 0-24341

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

(DOKŁADNA NAZWA ZGODNIE Z ZAPISAMI STATUTU PODMIOTU SKŁADAJĄCEGO RAPORT)

Delaware
(Stan lub inne miejsce utworzenia
lub zawiązania)

54-1865271
(Podatkowy nr identyfikacyjny pracodawcy I.R.S.)

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

19004
(Kod pocztowy)

(610) 660-7817
(NUMER TELEFONU PODMIOTU ZAREJESTROWANEGO Z NUMEREM KIERUNKOWYM)

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

Czy podmiot zarejestrowany złożył elektronicznie i ogłosił na swojej stronie internetowej, jeśli taka jest, w okresie ostatnich 12 miesięcy (lub w krótszym okresie, za który zarejestrowany podmiot był zobowiązany opublikować takie pliki) Interaktywny Plik z Danymi, którego złożenie i publikacja są wymagane zgodnie z Regulą 405 Rozporządzenia S-T.

Tak ☐ Nie ☐

Czy zarejestrowany podmiot jest dużym podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym, podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym lub podmiotem składającym sprawozdania w trybie zwykłym albo mniejszym podmiotem składającym sprawozdania. Patrz definicje „dużego podmiotu składającego sprawozdania w trybie przyspieszonym”, „podmiotu składającego sprawozdania w trybie przyspieszonym” i „mniejszego podmiotu składającego sprawozdania” zawarta w Zasadzie 12b-2 Ustawy o obrocie papierami wartościowymi (proszę zaznaczyć właściwe pole):

Duży podmiot zobowiązany do
wcześniejszego składania raportów ☒

Podmiot zobowiązany do
wcześniejszego składania raportów ☐

Podmiot niezobowiązany do
wcześniejszego składania raportów

☐ (Proszę nie zaznaczać dla mniejszego
podmiotu składającego sprawozdania.)

Mniejszy podmiot składający
sprawozdania

☐

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

Liczba akcji każdej klasy akcji zwykłych emitenta znajdujących się w obiegu na dzień 6 listopada 2009 roku:
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 58 211 236

INDEKS

	<u>STRONA</u>
CZĘŚĆ I	INFORMACJE FINANSOWE
Rozdział 1	Sprawozdanie finansowe
	Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 30 września 2009 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku
	1
	Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat (niezbadany) za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2009 roku oraz 30 września 2008 roku
	2
	Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym (niezbadane) według stanu na dzień 30 września 2009 roku oraz na dzień 30 grudnia 2008
	3
	Skonsolidowany skrócony rachunek przepływów pieniężnych (niezbadany) za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 września 2009 roku oraz 30 września 2008 roku
	4
	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (niezbadane)
	5-22
Rozdział 2	Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd
	22
Rozdział 3	Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego
	36
Rozdział 4	Mechanizmy i procedury kontroli
	37
CZĘŚĆ II	POZOSTAŁE INFORMACJE
Rozdział 2	Niezarejestrowana sprzedaż kapitałowych papierów wartościowych i wykorzystanie wpływów
	38
Rozdział 6	Załączniki
	38
Podpisy	39

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)

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

	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku (po korektach)
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 255 535	\$ 107 601
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach odpowiednio 52 597 USD i 22 156 USD	408 948	430 683
Zapasy	215 754	180 304
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	69 916	22 894
Odroczony podatek dochodowy	30 361	24 386
Aktywa obrotowe razem	980 514	765 868
Wartości niematerialne i prawne netto	772 327	570 505
Wartość firmy netto	1 709 591	745 256
Środki trwałe netto	219 558	92 221
Odroczony podatek dochodowy	48 897	12 886
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	63 164	189 243
Pożyczki podporządkowane na rzecz podmiotów stowarzyszonych	—	107 707
Razem aktywa trwałe	2 813 537	1 717 818
Aktywa razem	<u>\$ 3 794 051</u>	<u>\$ 2 483 686</u>
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 191 621	\$ 234 948
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	161 350	109 552
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 302	7 227
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	130 237	125 774
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	94 080	80 270
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 802	2 385
Wynagrodzenie odroczone	118 594	—
Zobowiązania krótkoterminowe razem	702 986	560 156
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	364 573	170 510
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 659	2 194
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	649 973	633 658
Długoterminowe wynagrodzenie odroczone	359 043	—
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	3 183	5 806
Odroczony podatek dochodowy	209 589	106 485
Zobowiązania długoterminowe razem	1 588 020	918 653
Podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	22 705	33 642
Kapitał własny		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80 000 000; wyemitowana liczba akcji na dzień 30 września 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, odpowiednio, 58 211 236 i 47 344 874)	582	473
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	985 780	816 490
Zakumulowany wynik	359 799	186 588
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty)	112 070	(46 772)
Minus akcje własne według kosztu (246 037 akcji według stanu na dzień 30 września 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku)	(150)	(150)
Kapitały własne razem	1 458 081	956 629
Udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	22 259	14 606
Kapitały własne razem	<u>1 480 340</u>	<u>971 235</u>
Pasywa razem	<u>\$ 3 794 051</u>	<u>\$ 2 483 686</u>

<u>30 września</u> <u>2009 roku</u>	<u>31 grudnia</u> <u>2008 roku</u> <u>(po korektach)</u>
--	--

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach
(z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję)

	Trzy miesiące zakończone		Dziewięć miesięcy zakończonych	
	30 września 2009 roku	30 września 2008 roku (po korektach)	30 września 2009 roku	30 września 2008 roku (po korektach)
Sprzedaż	\$ 577 287	\$ 586 038	\$ 1 407 475	\$ 1 536 964
Podatek akcyzowy	(187 188)	(133 597)	(437 379)	(349 601)
Przychody netto ze sprzedaży	390 099	452 441	970 096	1 187 363
Koszt własny sprzedaży	260 269	336 609	659 408	901 577
Zysk brutto ze sprzedaży	129 830	115 832	310 688	285 786
Koszty operacyjne	80 040	62 992	198 664	164 635
Zysk z działalności operacyjnej przed korektami do wartości godziwej	49 790	52 840	112 024	121 151
Aktualizacja wynagrodzenia warunkowego	(15 000)	—	(15 000)	—
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	—	—	225 605	—
Odpis z tytułu utraty wartości	—	—	(20 309)	—
Zysk z działalności operacyjnej	34 790	52 840	302 320	121 151
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto				
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(17 379)	(16 550)	(51 516)	(42 822)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	58 112	(34 730)	25 181	6 373
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonech	(16 192)	—	(27 423)	—
Pozostałe (koszty) działalności nieoperacyjnej netto	(319)	(423)	(8 961)	(565)
Zysk przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi prawa kontroli w spółkach zależnych	59 012	1 137	239 601	84 137
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(11 584)	68	(46 359)	(16 691)
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	956	1 087	(17 013)	1 989
Zysk netto	\$ 48 384	\$ 2 292	\$ 176 229	\$ 69 435
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	47	657	2 185	2 486
Minus: Zysk netto przypadający na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	1 191	2 361	833	3 276

	Trzy miesiące zakończone		Dziewięć miesięcy zakończonych	
	30 września 2009 roku	30 września 2008 roku (po korektach)	30 września 2009 roku	30 września 2008 roku (po korektach)
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 47 146	(\$ 726)	\$ 173 211	\$ 63 673
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 0,85	(\$ 0,02)	\$ 3,41	\$ 1,48
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 0,80	(\$ 0,02)	\$ 3,19	\$ 1,45

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM (NIEZBADANE)
Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach
(z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję)

	Akcje zwykłe				Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zakumulowany wynik	Skumulowane pozostałe łączne zyski	Udziały niedające kontroli w spółkach zależnych	Razem
	Akcje zwykłe		Akcje własne						
	Liczba akcji	Wartość	Liczba akcji	Wartość					
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku (wykazany w sprawozdaniu)	47 345	\$ 473	246	(\$ 150)	\$ 803 703	\$ 188 595	(\$ 46 772)	\$ 14 606	\$ 960 455
Przyjęcie ASC 470-20	—	—	—	—	12 787	(2007)	—	—	10 780
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku (po korektach)	47 345	\$ 473	246	(\$ 150)	\$ 816 490	\$ 186 588	(\$ 46 772)	\$ 14 606	\$ 971 235
Zysk/(strata) netto za 2009 rok.....	—	—	—	—	—	173 211	—	2 185	175 396
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	—	—	—	—	—	—	158 842	(3 618)	155 224
Łączny zysk za 2009 rok	—	—	—	—	—	173 211	158 842	(1 433)	330 620
Akcje zwykłe wyemitowane w plasowaniu publicznym.....	7 685	77	—	—	177 902	—	—	—	177 979
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	61	1	—	—	3 678	—	—	—	3 679
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	3 120	31	—	—	51 165	—	—	—	51 196
Przejęcie Russian Alcohol Group.....	—	—	—	—	—	—	—	50 000	50 000
Zakup akcji Russian Alcohol Group od wspólników nieposiadających prawa kontroli	—	—	—	—	—	—	—	(30 000)	(30 000)
Zakup akcji Grupy Whitehall od wspólników nieposiadających prawa kontroli	—	—	—	—	(20 195)	—	—	—	(20 195)
Ubruttowanie znaków towarowych Parliament.	—	—	—	—	—	—	—	15 993	15 993
Zakup akcji Grupy Parliament od wspólników nieposiadających prawa kontroli	—	—	—	—	(43 260)	—	—	(26 907)	(70 167)
Stan na 30 września 2009 roku.....	58 211	\$ 582	246	(\$ 150)	\$ 985 780	\$ 359 799	\$ 112 070	\$ 22 259	\$ 1 480 340

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku (po korektach)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto.....	\$ 176 229	\$ 69 435
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	10 233	11 586
Odroczony podatek dochodowy	(34 673)	(6 051)
Niezrealizowane (zyski)/straty kursowe.....	(30 021)	(1 212)
Koszt spłaty zadłużenia.....	—	1 156
Wydatki na opcje.....	2 862	2 798
Aktualizacja wyceny zabezpieczenia	9 160	—
Dochód z udziału w spółkach stowarzyszonych	17 013	(1 989)
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu po odliczeniu utraty wartości.....	(153 778)	—
Pozostałe pozycje niepieniężne	6 121	(1 290)
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Należności.....	163 863	45 352
Zapasy	3 903	(24 784)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	9 929	10 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(73 810)	(20 113)
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań.....	(12 365)	(39 146)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	94 666	46 664
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w majątek trwały	(8 155)	(15 717)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego.....	3 186	7 628
Zakup aktywów finansowych.....	—	(103 500)
Przejęcie spółek zależnych, pomniejszone o przejęte środki trwałe.....	(40 764)	(547 575)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(45 733)	(659 164)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	26 134	95 219
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	—	43 192
Spłata kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym i innych	(93 643)	(31 935)
Spłata zadłużenia długoterminowego	(601)	—
Płatności z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych	—	(20 197)
Spłata zobowiązań na rzecz byłych wspólników.....	(28 814)	—
Zamknięcie zabezpieczenia	(1 940)	—
Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 015)	1 408
Emisja akcji w ramach plasowania publicznego	179 579	233 845
Transakcje z posiadaczami udziałów	(7 876)	—
Wpływy netto z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych	—	304 403
Zrealizowane opcje	817	1 293
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej.....	72 641	627 228
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	26 360	(12 855)
Zmiana stanu środków pieniężnych	147 934	1 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	107 601	87 867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu.....	\$ 255 535	\$ 89 740
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w spółki zależne	\$ 51 196	\$ 86 532
Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych		
Odsetki zapłacone	\$ 64 158	\$ 40 161
Podatek dochodowy zapłacony	\$ 17 092	\$ 13 354

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (NIEZBADANE)
Kwoty w tabelach zostały podane w tysiącach, z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję

1. ORGANIZACJA I OPIS DZIAŁALNOŚCI

Central European Distribution Corporation („CEDC”), spółka prawa stanu Delaware oraz jej spółki zależne (dalej łącznie zwane „my”, „nas”, „nasze” lub „Spółka”) prowadzą głównie działalność w branży napojów alkoholowych. Spółka jest największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży produktów spirytusowych w Europie Środkowej. Spółka jest również największym w Polsce i Rosji producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz producentem takich marek, jak między innymi: Absolwent, Żubrówka, Bols, Parliament, Green Mark i Soplica. Ponadto Spółka wytwarza i dystrybuuje Royal Vodka, najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech. Poza sprzedażą i dystrybucją własnych marek alkoholi, Spółka jest wiodącym dystrybutorem i importerem produktów spirytusowych, win i piw w Polsce, a także wiodącym wyłącznym importerem win i produktów spirytusowych w Polsce, Rosji i na Węgrzech.

2. PODSTAWA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne obowiązkowe sprawozdania finansowe w swoich walutach lokalnych. W sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych wprowadzono korekty w celu doprowadzenia ich do zgodności z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) dotyczącymi śródrocznych informacji finansowych, a także z instrukcją do Formularza 10-Q oraz przepisami Artykułu 10 Rozporządzenia S-X, w związku z czym sprawozdania te nie zawierają wszystkich informacji i danych wymaganych zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi w Stanach Zjednoczonych w zakresie kompletnych sprawozdań finansowych. Według zarządu uwzględniono wszelkie korekty (obejmujące zwykłe powtarzające się korekty) uznane za niezbędne w celu wiernego przedstawienia sytuacji finansowej Spółki, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za okresy śródroczne. Wyniki działalności za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2009 roku nie muszą odzwierciedlać wyników prognozowanych na koniec roku tj. 31 grudnia 2009 roku.

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

Niepoddane badaniu śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być analizowane w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i not do tego sprawozdania zawartych w naszym rocznym sprawozdaniu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku sporządzonym na formularzu 10-K, skorygowanym wstecznie raportem bieżącym na Formularzu 8-K złożonym 10 lipca 2009 roku, tak aby odzwierciedlić przyjęcie przez nas standardów rachunkowości w odniesieniu do zamiennych instrumentów dłużnych i udziałów niedających prawa kontroli zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku zmieniliśmy sposób prezentacji podatku od sprzedaży i podatku akcyzowego w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat w odniesieniu do Russian Alcohol Group („RAG”). W drugim kwartale 2009 roku, gdy wyniki RAG były konsolidowane po raz pierwszy, sprzedaż przedstawiono bez podatku akcyzowego. Aby zapewnić spójne podejście w całej Grupie CEDC, poczynając od trzeciego kwartału, sprzedaż i podatek akcyzowy w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat przedstawiane są oddzielnie. Ta zmiana prezentacji zastosowana została retrospektywnie. W związku z tym skonsolidowane wartości sprzedaży i podatku akcyzowego za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku są wyższe o 81,3 miliona USD, podczas gdy wartości sprzedaży netto nie uległy zmianie.

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

- Przyjęliśmy postanowienia *Kodyfikacji Standardów Rachunkowości („ASC”) Temat 810-10, „Konsolidacja”*, które określają i uzupełniają standardy sprawozdawczości udziałów mniejszościowych (które ponownie określa się jako udziały niedające prawa kontroli) w spółce zależnej oraz wyłączenia spółki zależnej z konsolidacji. W efekcie przyjęcia tego standardu kwoty wykazane wcześniej jako udziały mniejszościowe w innych spółkach w naszym bilansie są obecnie przedstawiane jako udziały niedające prawa kontroli w innych spółkach w kapitałach własnych. Udziały mniejszościowe

w Grupie Whitehall wciąż są ujmowane w sekcji dodatkowej (pomiędzy zobowiązaniami a kapitałami własnymi) w załączonym skonsolidowanym bilansie, ze względu na możliwość umorzenia tych papierów wartościowych.

W efekcie przyjęcia ASC Temat 810-10, na dzień 31 grudnia 2008 roku udziały niedające prawa kontroli w Parliament i Polmos Białystok w kwocie 14,6 miliona USD byłyby wykazywane jako część kapitałów własnych, a kwota 33,6 miliona USD dotycząca Grupy Whitehall byłaby wykazywana w sekcji dodatkowej.

ASC Temat 810-10 obowiązuje perspektywnie z wyjątkiem wymagań dotyczących prezentacji i ujawnień, które stosuje się retrospektywnie.

Poniżej przedstawiono zmiany podlegających umorzeniu udziałów niedających prawa kontroli za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku:

Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	\$33 642
Zysk netto za 2009 rok	833
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	(1 948)
Aktualizacja wartości JV na RUR jako walutę funkcjonalną	(3 094)
Zakup akcji od wspólników bez prawa kontroli	(6 728)
Stan na 30 września 2009 roku	\$22 705

- Przyjęliśmy postanowienia ASC Temat 470-20, „Zadłużenie z opcją konwersji i innymi opcjami”, które obowiązuje w odniesieniu do naszych 3% niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych (*Convertible Senior Notes* – „CSN”) o łącznej wartości kapitału 310,0 milionów USD, i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z ASC Temat 470-20, emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczanego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania (290,3 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) i komponentów kapitałowych (19,7 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) instrumentu. Komponent dłużny ujęto w wartości bieżącej jego przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 4,5%, co odpowiada naszej stopie kredytowej na dzień emisji CSN w zamian za podobny instrument dłużny bez opcji konwersji. Komponent kapitałowy, ujęty jako kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, wyniósł 12,8 miliona USD, przy czym kwota ta stanowi różnicę pomiędzy wpływami z emisji papierów dłużnych a wartością godziwą zobowiązania po odliczeniu podatków odroczonej w wysokości 6,9 miliona USD w dacie emisji CSN.

ASC Temat 470-20 również wymaga zwiększenia uzyskanego zadłużenia zdyskontowanego w przewidywanym okresie istnienia CSN, czyli od 7 marca 2008 roku do 15 marca 2013 roku. Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat został retrospektywnie zmodyfikowany w porównaniu z wykazanymi wcześniej kwotami, w następujący sposób (w tysiącach, z wyjątkiem danych na jedną akcję):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku
Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem	3 580	2 133
Dodatkowe korzyści z tytułu podatku odroczonego	1 253	747
Wsteczna zmiana zysku netto i zakumulowanego wyniku ..	(2 327)	(1 386)
Zmiana podstawowego zysku na jedną akcję	(\$ 0,05)	(\$ 0,03)
Zmiana rozwodnionego zysku na jedną akcję	(\$ 0,05)	(\$ 0,03)

Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem ujęty w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat za trzy miesiące zakończone i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku wyniósł odpowiednio 2,1 miliona USD i 3,6 miliona USD. Umorzenie dotyczące zdyskontowanego zadłużenia wyniosło odpowiednio 6,0 milionów USD i 3.1 miliona USD odpowiednio na dzień 30 września 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku. Zwiększenie przed opodatkowaniem kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek wykazanego w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat, które ma być ujmowane do 2013 roku, do terminu zapadalności CSN, przedstawia się jak poniżej (w tysiącach):

	Zwiększenie przed opodatkowaniem kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek
2009	3 921
2010	4 098
2011	4 282
2012	4 285

Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Komunikat FASB Nr 168 „*Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB™ i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości*” oznaczone jako ASC Temat 105 – „*Ogólnie Przyjęte Zasady Rachunkowości*”. ASC Temat 105 wskazuje Kodyfikację Standardów Rachunkowości FASB (*FASB Accounting Standards Codification™*) (Kodyfikacja lub ASC) jako wyłączne źródło obowiązujących amerykańskich ogólnie przyjętych zasad rachunkowości („GAAP”) uznanych przez FASB, stosowanych przez podmioty z sektora pozarządowego. Zasady i interpretacje amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) wydawane zgodnie z upoważnieniem wynikającym z federalnych przepisów o papierach wartościowych są również źródłami obowiązujących GAAP dla spółek zarejestrowanych przez SEC. Kodyfikacja zastępuje wszystkie istniejące standardy rachunkowości i sprawozdawczości obowiązujące spółki niezarejestrowane przez SEC. Wszystkie inne przepisy nie dotyczące wyjątków od obowiązujących przepisów wynikających z warunków istniejących przed ich wprowadzeniem niewydane przez SEC, które nie zostaną ujęte w Kodyfikacji, staną się nieobowiązujące.

Po wydaniu Kodyfikacji Rada nie będzie wydawać nowych standardów w formie Komunikatów, Stanowisk Pracowników FASB oraz Streszczeń Zespołu ds. Pojawiających się Problemów. Zamiast nich wydawane będą Aktualizacje Standardów Rachunkowości (*Accounting Standards Updates*), których zadaniem będzie aktualizacja Kodyfikacji, zapewnienie informacji podstawowych o wytycznych oraz podstawie wprowadzenia zmian do Kodyfikacji.

Kodyfikacja FASB nie ma na celu zmiany GAAP, ale zmieni ona sposób organizacji i prezentacji wytycznych. W efekcie zmiany te będą miały istotny wpływ na sposób odwołania przez spółki do GAAP w sprawozdaniach finansowych oraz zasadach rachunkowości dotyczących sprawozdań finansowych wydawanych za okresy przejściowe i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. CEDC zastosowało Kodyfikację w niniejszym sprawozdaniu kwartalnym, przedstawiając odniesienia do tematów Kodyfikacji wraz z odniesieniami do obowiązujących standardów.

3. PRZEJĘCIA SPÓŁEK

Przejęcia spółek zrealizowane przed 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte zgodnie z SFAS nr 141 „Połączenia spółek”. Od dnia 1 stycznia 2009 roku wszystkie połączenia spółek będą ujmowane zgodnie z FAS nr 141, oznaczonym jako ASC Temat 805 „*Połączenia spółek*”.

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Dnia 15 marca 2009 roku Spółka dokonała również dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD. Pierwszą część odroczonej płatności już wymaganych na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji, wynoszącą 8 050 411 EUR, rozliczono 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR została zapłacona 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

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

Zgodnie z wymaganiami ASC Temat 810-10 „*Konsolidacja*” zmianę własności udziałów niepowodującą zmiany kontroli uznaje się za transakcję kapitałową. Identyfikowalne aktywa netto nie ulegną zmianie, a każda różnica pomiędzy kwotą korekty udziałów niedających prawa kontroli a wartością godziwą zapłaconego wynagrodzenia zostanie ujęta bezpośrednio w kapitale własnym i przypisana udziałom dającym prawo kontroli. W związku z tym ujęliśmy 5% zwiększenie udziałów własnościowych Grupy Whitehall jako transakcję pomiędzy kapitałem własnym a dodatkowym kapitałem własnym. W wyniku tej transakcji udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall obniżyły się o 6,7 miliona USD wraz ze spadkiem kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o 1,1 miliona USD, co zostało skompensowane wpływem pieniężnym w kwocie 7,8 miliona USD.

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

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła z Lion nowe umowy („Nowe Umowy”) zastępujące Wcześniejszą Umowę, które umożliwią Spółce – poprzez wieloetapowe przejęcie kapitału własnego – nabycie w ciągu następnych pięciu lat (łącznie z 2009 rokiem) całości udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion („Przejęcie”), w tym Umowę Zakupu Papierów Dłużnych i Zapisu na Akcje pomiędzy Spółką, Carey Agri International – Poland Sp. z o.o. polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i spółką zależną Spółki („Carey Agri”), Lion/Rally Cayman 2 spółką utworzoną na Kajmanach, służącą jako wehikuł przejęcia w ramach pierwotnej inwestycji („Cayman 2”) oraz Lion/Rally Cayman 5 spółką utworzoną na Kajmanach i podmiotem stowarzyszonym Lion („Cayman 5”) („Umowa Zakupu Papierów Dłużnych”). Na podstawie tej umowy Spółka uznała RAG za podmiot o zmiennym udziale ze Spółką będącą głównym beneficjentem. W wyniku tej zmiany, od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka zaczęła konsolidować RAG i ujęła udział niedający prawa kontroli wynoszący 9,4% stanowiący kapitał własny nieznajdujący się w posiadaniu Spółki lub Lion Capital.

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13 500 000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne o wartości 110 639 000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) dnia 2 września 2009 roku Spółka wyemitowała na rzecz Cayman 5 540 873 akcje zwykłe Spółki o wartości nominalnej 0,01 USD („Akcje Zwykłe”) oraz (2) dnia 14 sierpnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 4,25 miliona USD w gotówce. W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzymała dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka zawarła Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6 spółką z Kajmanów, która będzie posiadać zrestrukturyzowaną inwestycję w RAG („Cayman 6”), a także Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółką komandytową z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), której komandytariuszami są Spółka i Cayman 2 („Cayman 7”). Umowa Opcji została zastąpiona Nową Umową Opcji na, w zasadzie, takich samych warunkach.

Nowa Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Nową Umową Opcji, Cayman 4 i Cayman 5 udzielił Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji, Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG oraz dokonała i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1 000 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych i 6 000 000 USD płatnych w gotówce dnia 30 października 2009 roku, (2) 1 575 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 39 330 517 USD i 22 822 679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego do 14 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 65 708 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751 852 Akcje Zwykłe wyemitowane oraz 66 644 690 USD i 63 087 417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10 000 000 USD, oraz o do 20 000 000 USD, które mogą, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej, oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponować całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7 udzielone Cayman 7 Spółka udzieliła Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warrant na zakup łącznie 1 490 550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warrant na zakup łącznie 300 000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warrant na zakup łącznie 1 803 813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania

wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub na podstawie netto akcji.

Na datę nabycia, 24 kwietnia 2009 roku, CEDC ujął jako zobowiązanie wszystkie przyszłe płatności należne zgodnie z Umową Opcji w wartości godziwej. Łączna wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego na dzień 24 kwietnia 2009 roku wynosiła 447,2 miliona USD i została określona z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 14,5%. Wartość bieżąca zobowiązania podlega amortyzacji przez okres, w którym zobowiązanie pozostaje nierozliczone, do momentu rozliczenia ostatniej części zobowiązania w maju 2013 roku, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmuje się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres od 24 kwietnia 2009 roku do 30 września 2009 roku wyniósł 27,4 miliona USD.

Dnia 29 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Lion umowę, zgodnie z którą Cayman 7 nabyła dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG w wyniku nabycia przez Cayman 6 udziałów kapitałowych w RAG od określonych Inwestorów Mniejszościowych („Inwestorzy Mniejszościowi Dokonujący Sprzedaży”). Spółka nabyła ten udział kapitałowy poprzez zapis na dodatkowe udziały w spółce komandytowej Cayman 7, w której posiada 100-procentowy udział ekonomiczny, a której komplementariuszem jest spółka stowarzyszona Lion, zgodnie ze Zobowiązaniem Inwestycyjnym z dnia 29 lipca 2009 roku podpisanym między Spółką, Cayman 6 i Cayman 7. Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Opcji i Zobowiązania Inwestycyjnego, Cayman 7 dokonała dalszej inwestycji w Cayman 6, w wyniku czego Cayman 6 przejęła udział kapitałowy w RAG od Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży zgodnie z Umową Sprzedaży i Zakupu z dnia 29 lipca 2009 roku zawartą pomiędzy Cayman 6, Euro Energy Overseas Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Altek Consulting Inc., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Genora Consulting Inc., spółką z Republiki Seszeli, Lidstel Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Pasalba Limited, spółką utworzoną zgodnie z prawem Cypru oraz Lion/Rally Lux 1, spółką utworzoną w Luksemburgu. Udziały kapitałowe w Cayman 6 zakupione przez Cayman 7 będą podlegać takiemu samemu zabezpieczeniu, jak pozostałe udziały Cayman 7 w Cayman 6. Dnia 3 sierpnia 2009 roku strony Zobowiązania Inwestycyjnego oraz Umowy Sprzedaży i Zakupu zrealizowały to przejęcie w zamian za 30 000 000 USD w gotówce sfinansowane przez Spółkę, co było związane z przejęciem 6% udziału w RAG znajdującego się w posiadaniu Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży. Po zrealizowaniu tego przejęcia i transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 58% kapitału własnego RAG.

Poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka konsoliduje wszystkie zyski i straty Cayman 2 z wyjątkiem udziału nienależącego do Spółki ani Lion Capital, który początkowo wynosił 9,4%, a w wyniku zakupu 6% udziału opisanego w akapicie powyżej zmniejszył się do 3,4%. Spółka ujmuje 3,4% udział niedający kontroli w kapitale własnym w skonsolidowanym bilansie CEDC.

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

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

Umowa Zarządzania

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

Od podpisania Umowy Zarządzania, Spółka ma znacząco ulepszone prawa mniejszościowe do zarządzania RAG, w tym do zatwierdzania dywidend, biznesplanów i istotnych umów RAG. Spółka będzie miała prawo do uzyskania dodatkowych praw w zakresie zarządzania, pod warunkiem uzyskania szczególnych zgód antymonopolowych. Po zapłaceniu przez Spółkę wynagrodzenia w łącznej kwocie 230 000 000 USD na rzecz Lion, Spółka i Lion będą wspólnie zarządzać RAG zgodnie z modelem joint-venture o strukturze kontroli 50/50. Po zapłaceniu przez Spółkę wynagrodzenia w łącznej kwocie 380 000 000 USD na rzecz Lion, Spółka uzyska prawa do samodzielnego zarządzania RAG, a Lion będzie posiadała pewne prawa mniejszościowe. Spółka ma prawo przyspieszyć ten proces poprzez wcześniejsze dokonywanie płatności, do których jest zobowiązana, przy czym wszelkie takie dokonywane wcześniej płatności są obniżane o 8% współczynnik dyskonta w skali roku.

Wartość godziwa aktywów netto nabytych w związku z Przejęciem Russian Alcohol Group w 2009 roku, w dacie przejęcia przedstawia się następująco:

	Russian Alcohol Group
AKTYWA	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	154 276
Należności	147 196
Zapasy	40 902
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 184
Podatki	14
Pozostałe aktywa bieżące	52 296
Urządzenia	105 238
Wartości niematerialne i prawne, w tym Znaki Towarowe	175 334
Inwestycje	25
Aktywa razem	\$ 706 465
ZOBOWIĄZANIA	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 895
Kredyty krótkoterminowe	44 368
Podatek odroczonego	42 556
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	91 416
Zadłużenie długoterminowe	386 907
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	50 000
Razem zobowiązania	\$ 658 142
Identyfikowalne aktywa i zobowiązania	48 323
Wartość firmy z przejęcia	865 352
Zapłacone wynagrodzenie, rozliczone w gotówce	13 500
Zapłacone wynagrodzenie, rozliczone w Papierach Dłużnych	110 639
Wartość godziwa udziału posiadanego wcześniej	292 289
Wynagrodzenie odroczone	447 247
Udział niedający kontroli	50 000
Środki pieniężne (przejęte)	\$ 154 276
Wpływy pieniężne netto	(\$ 140 776)

Wartość firmy wynikłą z przejęcia Russian Alcohol Group można przypisać rozszerzeniu naszej platformy handlowej i dystrybucyjnej w Rosji, które Spółka uzyska z tego przejęcia, a także przewidywanemu efektowi synergicznemu związanemu z konsolidacją naszej działalności w Rosji.

Spółka ujęła rezerwę na wynagrodzenie warunkowe, które wynika z ram transakcji związanych z przejęciem kontroli nad Russian Alcohol Group. Wartość godziwa tego wynagrodzenia warunkowego ujęta w dacie przejęcia wynosiła 50 milionów USD. Wynagrodzenie to zostało rozliczone w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku poprzez dokonanie przez Spółkę płatności w kwocie 65 milionów USD, która obejmowała dodatkowe płatności z tytułu procentu w zysku (*earn-out*) w wysokości 15 milionów USD.

W wyniku przejęcia Russian Alcohol Group Spółka ujęła jednorazowy zysk z aktualizacji wyceny udziału posiadanego wcześniej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku. Wartość godziwa tego zysku wynosi 225,6 miliona USD.

W drugim kwartale 2009 roku Russian Alcohol Group dokonała płatności związanych z karami podatkowymi poprzedzającymi przejęcie, wynoszących 28,8 miliona USD. Koszty te podlegają zwrotowi przez sprzedających i zostały skompensowane z uzyskanymi od nich pożyczkami.

W tabeli poniżej przedstawiono niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej Spółki za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2009 roku i 2008 roku. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej przedstawiają wpływ przejęć dokonanych przez Spółkę, tak jakby dokonano ich 1 stycznia 2009 roku i 2008 roku. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej przedstawiono po uwzględnieniu określonych korekt z tytułu umorzenia, amortyzacji odroczonego kosztów finansowania, kosztów z tytułu odsetek od finansowania przejęcia, a także powiązanego wpływu podatku dochodowego. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej opierają się na dostępnych obecnie informacjach i określonych założeniach, które zdaniem Spółki są zasadne w istniejących okolicznościach. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej nie mają na celu przedstawienia wyniku działalności operacyjnej, jaki Spółka osiągnęłaby, gdyby powyższa transakcja faktycznie nastąpiła w takiej dacie lub na początku wskazanego okresu, ani nie odzwierciedlają sytuacji finansowej Spółki lub wyniku jej działalności operacyjnej w żadnej przyszłej dacie ani za żaden przyszły okres.

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$ 390 099	\$ 707 780	\$ 1 050 886	\$ 1 680 644
Zysk netto	\$ 47 146	(\$ 14 696)	\$ 106 496	\$ 251 652
Dane dotyczące zysku netto w przeliczeniu na jedną akcję				
Zysk podstawowy na jedną akcję zwykłą.....	\$ 0,85	(\$ 0,32)	\$ 2,10	\$ 5,83
Zysk rozwodniony na jedną akcję zwykłą.....	\$ 0,80	(\$ 0,32)	\$ 1,96	\$ 5,73

Dnia 11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły z White Horse Intervest Limited, spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych („Sprzedający”) Umowę Sprzedaży Akcji („Pierwotna SPA”), regulującą nabycie przez Spółkę 85% kapitału udziałowego Copecresto Enterprises Limited, spółki cypryjskiej, od Sprzedającego. 22 września 2009 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły ze Sprzedającym (i) aneks do Pierwotnej SPA („Aneks”) oraz (ii) Umowę Sprzedaży i Zakupu Akcji („SPA Mniejszościowa”).

Zgodnie z postanowieniami Aneksu, określone zobowiązania wynikające z Pierwotnej SPA, które mają być zrealizowane po zamknięciu, dotyczące płatności za określone aktywa, zostały sfinalizowane, aby ułatwić zamknięcie transakcji przewidzianych w pierwotnej SPA, w związku z zakończeniem nabycia przez Spółkę Copecresto, jak przewidziano w SPA Mniejszościowej. Zgodnie z Aneksem Spółka jest zobowiązana do zapłacenia Sprzedającemu pozostałej kwoty wynagrodzenia za odpowiednie aktywa w kwocie około 16,9 miliona USD. Z tej kwoty 30 października 2009 roku Spółka zapłaciła 9,9 miliona USD, a pozostała część ma być rozliczona w listopadzie 2009 roku.

Zgodnie z postanowieniami SPA Mniejszościowej, w momencie jej zawarcia w dniu 22 września 2009 roku Spółka – poprzez swój podmiot stowarzyszony – nabyła pozostałe 15% kapitału zakładowego Copecresto od Sprzedającego za łączne wynagrodzenie gotówkowe w kwocie 70 167 734 USD. Poza tym 25 września 2009 roku, w związku z zawarciem SPA Mniejszościowej, wypowiedziano Porozumienie Wspólników z dnia 13 marca 2008 roku zawarte pomiędzy Spółką, podmiotem stowarzyszonym Spółki, Sprzedającym i Copecresto. Mniejszościowa SPA zawiera oświadczenia, gwarancje i postanowienia zwyczajowe dla transakcji tego rodzaju.

Zgodnie z wymaganiami ASC Temat 810-10 „Konsolidacja” zmianę własności udziałów niepowodującą zmiany kontroli uznaje się za transakcję kapitałową. Identyfikowalne aktywa netto nie ulegną zmianie, a każda różnica pomiędzy kwotą korekty udziałów niedających prawa kontroli a wartością godziwą zapłaconego wynagrodzenia zostanie ujęta bezpośrednio w kapitale własnym i przypisana udziałom dającym prawo kontroli. W związku z tym ujęliśmy 15% zwiększenie udziałów własnościowych w Copecresto jako transakcję pomiędzy kapitałem własnym a dodatkowym kapitałem własnym. W wyniku tej transakcji udziały niedające prawa kontroli w Copecresto obniżyły się o 26,9 miliona USD wraz ze spadkiem dodatkowych wpłat na poczet kapitału o 43,3 miliona USD, co zostało skompensowane wpływem pieniężnym w kwocie 70,2 miliona USD.

4. ZBYWALNE ZAMIENNE PAPIERY DŁUŻNE

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

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

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka sprzedała na rzecz Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne plus odsetki naliczone na łączną kwotę 110,6 miliona USD i wykorzystała wpływ na zakup dodatkowych 100 milionów akcji Cayman 2, co spowodowało zwiększenie pośredniego udziału kapitałowego Spółki w RAG z 41,97% do 52,86%. Więcej informacji zawiera nota 20.

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	\$ 790 395	\$ 563 689
Odpisy z tytułu utraty wartości	(\$ 22 979)	—
Razem	767 416	563 689
Wartości niematerialne i prawne podlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	5 702	5 568
Relacje z klientami	7 788	7 749
Minus: umorzenie	(8 579)	(6 501)
Razem	4 911	6 816
Wartości niematerialne i prawne razem	\$ 772 327	\$ 570 505

Kierownictwo uważa, że znaki handlowe o nieokreślonym czasie przydatności ekonomicznej mają wysoką rozpoznawalność lub są rozpoznawane jako marki będące liderami rynku w swoich segmentach rynkowych z uwagi na długą tradycję, względnie wysoki wolumen sprzedaży oraz ogólną pozycję rynkową w porównaniu z pozostałymi produktami w poszczególnych segmentach rynku. Te znaki handlowe obejmują marki Soplica, Żubrówka, Absolwent, Royal, Parliament, Green Mark, Zhuravli oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Biorąc pod uwagę powyższe, a także dane z analiz cykli życia wódek, badań rynkowych, trendów w zakresie konkurencji i trendów środowiskowych, kierownictwo zakłada, że marki te będą przynosiły wpływy pieniężne przez czas nieokreślony, a zatem ich okresy ekonomicznej użyteczności są nieokreślone.

Zgodnie ze standardem z ASC Temat 350-30 „Ogólne Wartości Niematerialne i Prawne z wyłączeniem Wartości Firmy”, wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie amortyzuje się, lecz analizuje nie rzadziej niż raz w roku pod kątem utraty wartości. Ze względu na obecne warunki rynkowe, a także niższe niż oczekiwano wolumeny sprzedaży podjęliśmy jednak decyzję o poddaniu tych znaków towarowych pod kątem utraty wartości.

Biorąc pod uwagę nasze zmienione perspektywy, wartość godziwa niektórych znaków towarowych określona z zastosowaniem szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych jest niezgodna z wartością ujętą, co wynika z wpływu globalnego spowolnienia gospodarczego na wydatki konsumentów. W związku z tym nasze wyniki za drugi kwartał 2009 roku obejmują odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD dotyczący znaków towarowych. Zastosowaliśmy takie same założenia i metodologię, jak przedstawiono w części Kluczowe szacunki księgowe i subiektywne oceny związane z zastosowaniem zasad rachunkowości w Omówieniu i analizie dokonanych przez zarząd. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku nie ujęto innych odpisów z tytułu utraty wartości.

6. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE WYKAZANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Posiadamy następujące inwestycje w podmiotach stowarzyszonych niepodlegających konsolidacji:

		Wartość bilansowa	
		30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Moët Hennessy JV	Podmiot stowarzyszony		
	wykazywany metodą praw		
	własności	\$ 63 164	\$ 77 918
Russian Alcohol Group	Podmiot stowarzyszony		
	podlegający konsolidacji		
	metodą pełną*	—	111 325
Razem wartość bilansowa .		\$ 63 164	\$ 189 243

* Jak wskazano w Nocie 3, od drugiego kwartału 2009 roku Spółka zaczęła konsolidować Russian Alcohol Group jako połączenie spółek. W poprzednich okresach RAG ujmowano w kapitale własnym metodą praw własności.

Spółka posiada efektywny udział uprawniający do głosowania na poziomie 25% w Moët Hennessy JV i nie posiada udziału uprawniającego do głosowania w Russian Alcohol Group.

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.

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Dnia 15 marca 2009 roku Spółka dokonała również dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Więcej informacji można znaleźć w nodzie 3.

Podsumowanie informacji finansowych dotyczących inwestycji w Moët Hennessy Joint Venture konsolidowanej metodą praw własności na dzień 30 września 2009 roku przedstawiono w tabeli poniżej. Wyniki za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku także zawierają wyniki Russian Alcohol Group konsolidowane metodą praw własności do 24 kwietnia 2009 roku.

	Razem 30 września 2009 roku	
Aktywa obrotowe	\$	49 891
Aktywa trwałe		427
Zobowiązania krótkoterminowe		30 069
Zobowiązania długoterminowe		—

	Razem Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku	Razem Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 16 195	\$ 111 159
Zysk brutto ze sprzedaży	6 051	54 656
Przychody z kontynuowanej działalności	3 175	(36 770)
Zysk netto	1 911	(40 828)

7. ŁĄCZNE ZYSKI/(STRATY)

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

Na dzień 30 września 2009 roku nasze waluty funkcjonalne (złoty polski, rubel rosyjski i forint węgierski) wykorzystywane do przeliczania bilansu wzmocniły się w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z kursem na 31 grudnia 2008 roku i w związku z tym ujęto łączny zysk. Ponadto zyski lub straty z tytułu przeliczenia długoterminowych, podporządkowanych pożyczek od jednostki dominującej ujmowane są w pozostałym łącznym zysku. Spółka nie rozpoznała efektu odroczonego podatku dochodowego, jako części łącznych zysków/(strat), w związku z długoterminowymi transakcjami w ramach grupy ze spółką holdingową, ponieważ w dającej się przewidzieć przyszłości nie oczekuje się spłaty żadnych inwestycji kapitałowych.

8. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Podstawowy				
Zysk netto przypadający wspólnikom CEDC.....	\$ 47 146	(\$ 726)	\$ 173 211	\$ 63 673
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 159	46 205	50 789	43 154
Zysk podstawowy na jedną akcję	\$ 0,85	(\$ 0,02)	\$ 3,41	\$ 1,48
Rozwodniony:				
Zysk netto przypadający wspólnikom CEDC.....	\$ 47 146	(\$ 726)	\$ 173 211	\$ 63 673
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	55 159	46 205	50 789	43 154
Wpływ netto uwzględnienia rozładniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	341	—	171	784
Wpływ netto uwzględnienia rozładniających akcji, które mają być wydane Lion.....	3 327	—	3 327	—
Razem	58 827	46 205	54 287	43 938
Rozwodniony zysk na jedną akcję.....	\$ 0,80	(\$ 0,02)	\$ 3,19	\$ 1,45

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku Spółka wyłączyła 785 tysięcy akcji z powyższej kalkulacji zysku na jedną akcję, ponieważ, miałyby one wpływ odwrotny do rozładniającego w przedstawionym okresie roku 2008.

Przyznane pracownicze opcje na akcje zostały ujęte w powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję, ponieważ w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 i 2009 roku cena realizacji była niższa od średniej ceny rynkowej akcji zwykłych. Ponadto nie dokonano korekty do w pełni rozwodnionych akcji w związku z Niepodporządkowanymi Zamiennymi Papierami Dłużnymi, ponieważ średnia cena rynkowa była niższa od ceny zamiany w tym okresie.

W powyższych wyliczeniach rozwodnionego zysku na jedną akcję uwzględniono ponad trzy miliony akcji zwykłych Spółki, które mają być wydane Lion Capital w przyszłości w związku z przejęciem przez CEDC pozostałego udziału Lion Capital w RAG. Te akcje nie zostały jeszcze wyemitowane.

9. KREDYTY

Kredyty bankowe

Dnia 10 lipca 2008 roku spółka wchodząca w skład Russian Alcohol Group zawarła Umowę kredytową dotyczącą kredytu konsorcjalnego zorganizowanego przez Goldman Sachs International, Bank Austria Creditanstalt AG, ING Bank N.V. Oddział w Londynie i Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, dotyczącą kredytu terminowego na kwotę 315 milionów USD. Na dzień 30 września 2009 roku niespłacona kwota w ramach tego kredytu wynosiła 256 milionów USD, z czego 35 milionów zapada 1 lipca 2013 roku, 181 milionów – 1 lipca 2014 roku, a pozostałe 70 milionów – 1 lipca 2015 roku. Kredyt terminowy gwarantowany jest przez Pasaiba i Latchey Ltd., a także pewne inne spółki z Russian Alcohol Group i jest zabezpieczony na wszystkich akcjach w kapitale akcyjnym Russian Alcohol Group.

Na dzień 30 września 2009 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 45,7 miliona USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 30 września 2009 roku Spółka wykorzystwała ok. 83,0 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 wekslami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki, a także 33,95% kapitału akcyjnego Polmos Białystok S.A. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parlament i Whitehall oraz ogólnych potrzeb Spółki w zakresie kapitału obrotowego. Umowa obejmuje pięcioletni kredyt amortyzowany w wysokości 30 milionów USD oraz roczny kredyt krótkoterminowy podlegający przedłużeniu na kolejne roczne okresy w wysokości 20 milionów USD. W drugim kwartale 2009 roku ten kredyt został przeliczony na złote polskie. Termin zapadalności kredytu długoterminowego przedłużono do maja 2013 roku, a kredytu krótkoterminowego – do maja 2010 roku. Kredyt został zagwarantowany przez

Spółkę, Bols Sp. z o.o, 100% spółkę zależną Spółki („Bols”) i pewne inne spółki zależne Spółki, a także zabezpieczony na całym kapitale udziałowym Bols i 60% kapitału akcyjnego Copecresto.

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., dotyczącą kredytu na kwotę 40 milionów USD. Na dzień 30 września 2009 roku w ramach tego kredytu do spłacenia pozostało 33,3 miliona USD. Kredyt ten stanie się wymagalny 30 lipca 2009 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri oraz pewne inne spółki zależne Spółki i jest zabezpieczony wszystkimi akcjami Carey Agri i zostanie później zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych CEDC.

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne (Senior Secured Notes)

W związku z przejęciami Bols i Polmosu Białystok, 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 roku („Papiery Dłużne”). Odsetki są płatne co 6 miesięcy, 25 stycznia i 25 lipca. Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki. Umowa, której podlegają nasze niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; zawierania pewnych transakcji z jednostkami stowarzyszonymi; sprzedaży aktywów lub konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emitowania lub sprzedaży akcji niektórych jednostek zależnych oraz prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

Na dzień 30 września 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 5,2 miliona USD oraz 12,0 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 stycznia 2010 roku. Na dzień 30 września 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych przedstawiane są razem z saldem Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych. Łączne zobowiązanie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych prezentowane jest po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, oraz korekty do poziomu wartości godziwej, wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń, jak przedstawiono w tabeli poniżej.

	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne (<i>Senior Secured Notes</i>)	\$ 363 794	\$ 357 934
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	(319)	(7 124)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających	(2 165)	(553)
Niezamortyzowany koszt emisji	(4 121)	(5 223)
Razem	\$ 357 189	\$ 345 034

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Odsetki są wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Niepodporządkowane 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 – dostarczy 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.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku przyjęliśmy postanowienia ASC Temat 470-20, „Zadłużenie z opcją konwersji i innymi opcjami”, które obowiązuje w odniesieniu do naszych niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych o wartości kapitału 310,0 milionów USD, i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z ASC Temat 470-20 emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczanego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania

i komponentów kapitałowych instrumentu. ASC Temat 470-20, „Zadłużenie z opcją konwersji i innymi opcjami” wymaga także zwiększenia uzyskanego zadłużenia zdyskontowanego w przewidywanym okresie istnienia Zamiennych Papierów Dłużnych. Więcej informacji można znaleźć w notce 2 – Podstawa prezentacji sprawozdania finansowego. Dnia 10 lipca 2009 roku złożyliśmy raport bieżący na Formularzu 8-K, aby odzwierciedlić retrospektywny wpływ tej korekty na nasze sprawozdanie finansowe, omówienie i analizę dokonane przez zarząd, a także inne ujawnienia zawarte w naszym raporcie rocznym na Formularzu 10-K za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2008 roku złożony 2 marca 2009 roku z późniejszymi poprawkami.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zarachowane odsetki dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w kwocie 2,7 miliona USD zostały przedstawione jako pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne. Na dzień 30 września 2009 roku zarachowane odsetki zostały przedstawione łącznie z saldem Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w kwocie 0,4 miliona, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 marca 2010 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych prezentowane jest po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej.

	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$ 310 385	\$ 310 000
Niezamortyzowany koszt emisji	(3 973)	(4 791)
Zdyskontowane zadłużenie dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	(13 628)	(16 585)
Razem	\$ 292 784	\$ 288 624

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

	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$ 140 589	\$ 109 552
Krótkoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	20 761	—
Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym razem	161 350	109 552
Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	62 284	81 081
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	357 189	345 034
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	292 784	288 624
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki z wyłączeniem części krótkoterminowej	302 289	89 429
Kredyty bankowe i pożyczki razem	\$ 1 175 896	\$ 913 720

	30 września 2009 roku
Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2009	\$ 30 647
2010	159 093
2011	106 326
2012	383 732
2013 i kolejne lata	496 098

	30 września 2009 roku
Razem	\$ 1 175 896

10. ZAPASY

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

	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Surowce oraz materiały pomocnicze	\$ 36 374	\$ 18 352
Produkcja w toku	1 453	1 698
Wyroby gotowe i towary	177 927	160 254
Razem	\$ 215 754	\$ 180 304

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

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

11. PODATEK DOCHODOWY

Spółka prowadzi działalność w kilku jurysdykcjach podatkowych, głównie w: w Stanach Zjednoczonych, Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Wszystkie jednostki zależne składają samodzielnie swoje deklaracje podatkowe i rozliczają aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku. Spółka nie składa deklaracji podatkowych w stanie Delaware na podstawie swoich dochodów skonsolidowanych, lecz na podstawie rachunku zysków i strat uwzględniającego transakcje dokonywane w Stanach Zjednoczonych.

Spółka składa deklaracje podatku dochodowego w USA, Polsce, na Węgrzech, w Rosji, oraz w różnych innych krajach na całym świecie, w których prowadzi działalność. Główne jurysdykcje podatkowe oraz ich najwcześniejsze lata podatkowe obecnie podlegające kontroli podatkowej to rok 2004 w USA, rok 2003 w Polsce i na Węgrzech oraz 2006 rok w Rosji.

12. KAPITAŁ WŁASNY

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 7 876 351 USD w gotówce, wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych i dokona określonych przyszłych płatności w gotówce w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę i jako wynagrodzenie za dodatkowy kapitał własny Whitehall, jak omówiono w nocy 3 powyżej.

Dnia 20 lipca 2009 roku Spółka – w związku z ofertą i sprzedażą („Oferta”) 8 350 000 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,01 USD za jedną akcję („Akcja Zwykła”), z czego Spółka wyemitowała i sprzedała 6 850 000 Akcji Zwykłych, a 1 500 000 Akcji Zwykłych sprzedał Mark Kaoufman („Akcjonariusz Sprzedający”) – zawarła Umowę w sprawie Emisji („Umowa w sprawie Emisji”) z Akcjonariuszem Sprzedającym i Jefferies & Company, Inc. oraz UniCredit CAIB Securities UK Ltd., jako przedstawicielami różnych gwarantów wymienionych w tej Umowie („Gwaranci”). Umowa w sprawie Emisji zawiera zwyczajowe oświadczenia, gwarancje i poręczenia Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, zwykłe warunki zamykające, prawa do zabezpieczenia, zobowiązania stron i warunki dotyczące wypowiedzenia. Zgodnie z Umową w sprawie Emisji Spółka udzieliła Gwarantom 25-dniowej opcji na przydział dodatkowy umożliwiającej zakup do 835 000 dodatkowych Akcji Zwykłych

od Spółki po takiej samej cenie, jak w ofercie publicznej, zgodnie z Oświadczeniem rejestracyjnym na Formularzu S-3 i powiązaniem prospektem złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Dnia 22 lipca 2009 roku Gwaranci zawiadomili Spółkę o pełnym wykonaniu opcji na przydział dodatkowy. Spółka zrealizowała Ofertę 24 lipca 2009 roku i uzyskała wpływy netto z Oferty, w tym przydziału dodatkowego, na poziomie 179,6 miliona USD po odliczeniu kosztów gwarantowania, dyskonta i oferty poniesionych przez Spółkę.

Dnia 2 września 2009 roku Spółka przekazała Komisji Papierów Wartościowych i Giełd uzupełnienie prospektu zgodnie z Oświadczeniem rejestracyjnym na Formularzu S-3, rejestrując dla celów odsprzedaży przez Lion/Rally Cayman 5, spółkę utworzoną na Kajmanach, 540 873 Akcje Zwykłe wyemitowane na rzecz Cayman 5 w tej samej dacie w związku z nabyciem Russian Alcohol Group (dodatkowe informacje zawiera Nota 3). Spółka nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży.

Dnia 15 września 2009 roku Spółka wyemitowała 479 499 Akcji Zwykłych na rzecz Cirey Holdings, w związku z nabyciem Russian Alcohol Group. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży.

13. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Segment	Przychody netto segmentu			
	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Polska	\$ 232 558	\$ 356 065	\$ 616 262	\$ 1 003 189
Rosja	149 180	84 948	330 418	154 521
Węgry	8 361	11 428	23 416	29 653
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 390 099	\$ 452 441	\$ 970 096	\$ 1 187 363

Segment	Zysk z działalności operacyjnej			
	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Polska	\$ 4 012	\$ 32 601	\$ 244 503	\$ 86 266
Rosja	31 725	20 540	60 055	36 489
Węgry	1 683	2 362	3 519	5 172
Narzut Spółki				
Ogólne narzuty Spółki	(1 692)	(1 543)	(2 896)	(3 978)
Koszt opcji	(938)	(1 120)	(2 861)	(2 798)
Razem zysk z działalności operacyjnej	\$ 34 790	\$ 52 840	\$ 302 320	\$ 121 151

Segment	Identyfikowalne aktywa operacyjne	
	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Polska	\$ 1 385 884	\$ 1 625 471
Rosja	2 358 026	814 400
Węgry	26 579	37 842
Spółka	23 562	5 973
Razem identyfikowalne aktywa operacyjne	\$ 3 794 051	\$ 2 483 686

	Wartość firmy	
	30 września 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Segment		
Polska.....	\$ 480 456	\$ 469 094
Rosja	1 221 911	269 109
Węgry	7 224	7 053
Spółka	—	—
Razem wartość firmy	\$ 1 709 591	\$ 745 256

14. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2009 i 2008 roku w skład przychodów / kosztów odsetkowych wchodziły następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Przychody z tytułu odsetek.....	\$ 2 205	\$ 3 243	\$ 9 016	\$ 6 871
Koszty z tytułu odsetek	(19 584)	(19 793)	(60 532)	(49 693)
Przychody (Koszty) netto z tytułu odsetek razem	(\$ 17 379)	(\$ 16 550)	(\$ 51 516)	(\$ 42 822)

15. POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE

W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2009 i 2008 roku w skład pozostałych przychodów / kosztów finansowych wchodziły następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem w walutach obcych	\$ 57 801	(\$ 49 190)	\$ 15 658	(\$ 9 232)
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem długoterminowych należności z tytułu papierów dłużnych....	—	13 006	9 276	13 006
Odpis z tytułu zabezpieczenia związanego ze spłaconym zadłużeniem.....	—	—	—	(305)
Odpis kosztów finansowych związanych ze spłaconym zadłużeniem.....	—	—	—	(851)
Pozostałe zyski / (straty).....	311	1 454	247	3 755
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem.....	\$ 58 112	(\$ 34 730)	\$ 25 181	\$ 6 373

16. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty finansowe oraz ich wartość godziwa

Instrumenty finansowe obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, zobowiązania, kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe. Aktywa pieniężne reprezentowane przez te instrumenty finansowe znajdują się głównie w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. W związku z tym ponosimy ryzyko walutowe w związku ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich.

Dla celów oszacowania wartości godziwej każdej klasy instrumentów finansowych, dla której oszacowanie tej wartości jest możliwe, zastosowano następujące metody i założenia:

- *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* – Ze względu na krótki termin zapadalności tych instrumentów wartość bilansowa jest zbliżona do wartości godziwej.
- *Krótkoterminowe papiery wartościowe* – Obejmują one opcje walutowe chroniące przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów terminowych denominowanych w dolarach amerykańskich w latach 2009 i 2010. Na koniec kwartału w skonsolidowanym rachunku zysków i strat jako zysk lub stratę ujmuje się zmianę wartości godziwej opcji, wynikającą z wyceny w wartości rynkowej.
- *Inwestycje w spółkach stowarzyszonych ujmowane metodą praw własności* – Wartość godziwa inwestycji w joint venture z Môtet Hennessy oparta na niezależnej wycenie sporządzonej w momencie przejęcia.
- *Kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe* – Wartość godziwą zadłużenia Spółki szacuje się na podstawie notowanych cen rynkowych tych samych lub podobnych emisji lub na podstawie bieżących stawek oferowanych Spółce dla zadłużenia o takim samym okresie pozostałym do terminu zapadalności.

Szacowane wartości godziwe instrumentów Spółki przedstawiają się jak poniżej:

	30 września 2009 roku	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	\$ 255 535	\$ 255 535
Zabezpieczenia ujęte w rozliczeniach międzyokresowych czynnych i innych aktywach obrotowych.....	485	485
Zabezpieczenia ujęte w innych zobowiązaniach naliczonych.....	(2 267)	(2 267)
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	63 164	63 164
Kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym i zadłużenie długoterminowe	1 175 896	1 175 896

Pochodne instrumenty finansowe

Spółka jest narażona na zmiany rynkowe kursów walut, które mogą wpływać na jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową. Zgodnie z ASC Temat 815 „*Instrumenty pochodne i działalność zabezpieczająca*”, Spółka ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania i wycenia je według wartości godziwej.

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

Aby instrument pochodny kwalifikował się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z ASC Temat 815, 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) realizacja planowanej transakcji przestała być prawdopodobna lub (4) kierownictwo ustaliło, że uznawanie instrumentu pochodnego za instrument zabezpieczający nie jest już właściwe.

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

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu 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 z ASC Temat 815 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej („long-haul”). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD.

Na dzień 30 września 2009 roku spółka zależna Spółki the Russian Alcohol Group była stroną następujących transakcji zabezpieczających:

- Zabezpieczenia kursu wymiany dolara amerykańskiego do rubla rosyjskiego mającego zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich. Wartość godziwa na datę przejścia była równa łącznej premii wynoszącej 7,4 miliona USD, a wartość godziwa na 30 września 2009 roku wynosiła 0,5 miliona USD.
- Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej mającego zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 września 2009 wynosiła (2,3) miliona USD.

Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujemowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat na podstawie wyceny w wartości rynkowej.

17. WYCENA WARTOŚCI GODZIWEJ

Spółka wdrożyła ASC Temat 820 „Wycena i Ujawnianie Wartości Godziwej”, 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. ASC Temat 820 określa trypoziomową 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 aktywnością rynkową 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 ASC Temat 820 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 2009 roku Spółka nie miała żadnych istotnych aktywów finansowych lub zobowiązań wycenianych według wartości godziwej za pomocą danych wejściowych poziomu 1 lub poziomu 3, a instrumenty wyceniane z zastosowaniem danych wejściowych poziomu 2 wymieniono poniżej:

Na dzień 30 września 2009 roku spółka zależna Spółki Russian Alcohol Group była stroną następujących transakcji zabezpieczających:

- Zabezpieczenia kursu wymiany dolara amerykańskiego do rubla rosyjskiego mającego zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich. Wartość godziwa na datę przejścia była równa łącznej premii wynoszącej 7,4 miliona USD, a wartość godziwa na 30 września 2009 roku wynosiła 0,5 miliona USD.
- Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej mającego zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 września 2009 wynosiła (2,3) miliona USD.

Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujmowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat na podstawie wyceny w wartości rynkowej.

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 ASC Temat 815 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej („long-haul”). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD.

18. OPCJE NA AKCJE I WARRANTY

Spółka przyjęła ASC Temat 718 „Wynagrodzenie – Wynagrodzenie w Akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje.

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.

ASC Temat 718 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 ASC Temat 718 Spółka stosowała Opinię Rady ds. Zasad Rachunkowości („APB”) nr 25 i odnośne interpretacje dla wykazania swoich planów płatności regulowanych akcjami. Wszystkie pracownicze opcje na akcje zostały przyznane według lub powyżej ceny rynkowej na dzień przyznania. Zgodnie z tym w poprzednich okresach nie ujęto żadnego kosztu wynagrodzeń dotyczących przyznanych opcji na akcje.

Oferowany przez Spółkę Akcyjny Plan Motywacyjny 2007 („Plan Motywacyjny”) przewiduje przyznawanie opcji na akcje, praw ze wzrostu wartości akcji, akcji warunkowych oraz warunkowych jednostek kapitałowych członkom rady dyrektorów, członkom kierownictwa i innym pracownikom („pracownikom”) oraz zewnętrznym usługodawcom Spółki. W wyniku uchwały zgromadzenia akcjonariuszy podjętej w kwietniu 2003 roku oraz podziału akcji dokonanego w maju 2003 roku, maju 2004 roku i czerwcu 2006 roku, Plan Motywacyjny przewiduje emisję maksymalnie 1 397 333 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem korekty zapobiegającej rozwodnieniu w przypadku podziału akcji, rekaptalizacji i innych tego rodzaju transakcji). Planem Motywacyjnym administruje Komisja ds. Wynagrodzeń przy radzie dyrektorów Spółki.

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

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

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

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okres dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2009 roku:

Razem opcje	Liczba opcji	Średnia ważona cena realizacji
Stan na dzień 1 stycznia 2009 roku	1 350 252	\$ 28,16
Przyznane	132 125	\$ 19,79
Zrealizowane	—	\$ —
Wygasłe	—	\$ —
Stan na dzień 31 marca 2009 roku	1 482 377	\$ 27,86
Możliwe do zrealizowania na dzień 31 marca 2009 roku	1 038 225	\$ 22,22
Stan na dzień 31 marca 2009 roku	1 482 377	\$ 27,86
Przyznane	68 500	\$ 20,24
Zrealizowane	(20 250)	\$ 13,65
Wygasłe	(9 500)	\$ 60,92
Stan na dzień 30 czerwca 2009 roku	1 521 127	\$ 27,50
Możliwe do zrealizowania na dzień 30 czerwca 2009 roku	1 089 550	\$ 22,87
Stan na dzień 30 czerwca 2009 roku	1 521 127	\$ 27,50
Przyznane	—	\$ —
Zrealizowane	(38 000)	\$ 14,23
Wygasłe	—	\$ —
Stan na dzień 30 września 2009 roku	1 483 127	\$ 27,84
Możliwe do zrealizowania na dzień 30 września 2009 roku	1 053 125	\$ 23,18
Nienabyte ograniczone prawa do akcji	Liczba ograniczonych praw do akcji	Średnia ważona wartość godziwa na dzień przyznania praw
Nienabyte prawa na dzień 1 stycznia 2009 roku	68 555	\$ 51,42
Przyznane	13 341	\$ 19,58
Nabyte	—	\$ —
Wygasłe	(458)	\$ 74,15
Nienabyte prawa na dzień 31 marca 2009 roku	81 438	\$ 46,08
Nienabyte prawa na dzień 31 marca 2009 roku	81 438	\$ 46,08
Przyznane	1 743	\$ 19,69
Nabyte	(2 740)	\$ 34,51
Wygasłe	(3 229)	\$ 46,71
Nienabyte prawa na dzień 30 czerwca 2009 roku	77 212	\$ 45,87

Nienabyte ograniczone prawa do akcji	Liczba ograniczonych praw do akcji	Średnia ważona wartość godziwa na dzień przyznania praw
Nienabyte prawa na dzień 30 czerwca 2009 roku	77 212	\$ 45,87
Przyznane	7 640	\$ 27,64
Nabyte	—	\$ —
Wygasłe.....	(3 118)	\$ 54,80
Nienabyte prawa na dzień 30 września 2009 roku	81 734	\$ 43,82

W 2009 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13–60,92 USD. W 2009 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,5 roku. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 30 września 2009 roku zawierały się w przedziale 1,13–44,15 USD. Spółka udzieliła również 7640 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 27,64 USD.

Spółka udzieliła pracownikom opcji na akcje w ramach programów wynagrodzeń rozliczanych w akcjach. Opcje na akcje są udzielane według bieżącej ceny rynkowej z określonym okresem karencji od jednego roku do trzech lat. Na dzień 30 września 2009 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 2,86 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,5 miliona USD.

Na dzień 30 września 2009 roku kwota niewykananego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 4,7 miliona USD. W latach 2009–2012 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 26 miesięcy.

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku koszt wynagrodzenia związanego ze wszystkimi opcjami został obliczony na podstawie wartości godziwej każdej udzielonej opcji przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego. Spółka nigdy nie wypłacała dywidend pieniężnych i obecnie nie planuje wypłacania dywidend pieniężnych, dlatego przyjęła 0-procentową stopę zwrotu z dywidendy. Przewidywane wahania wynikają ze średniej domyślnych i faktycznych wahań prognozowanych w pozostałym okresie obowiązywania opcji. Przewidywany okres obowiązywania opcji na akcje jest szacowany na podstawie danych historycznych dotyczących wykonania opcji na akcje, rezygnacji z opcji po okresie karencji oraz innych czynników umożliwiających oszacowanie przewidywanego terminu wykonania udzielonych opcji na akcje. Stopa procentowa wolna od ryzyka została zaczerpnięta z krzywej rentowności papierów wartościowych amerykańskiego Skarbu Państwa obowiązującej w dniu emisji opcji na akcje dotyczących instrumentów o podobnym okresie co przewidywany okres obowiązywania opcji. Ponadto Spółka stosuje przewidywaną stopę rezygnacji do amortyzacji kosztów wynagrodzenia wynikającego z opcji. Szacowane stopy rezygnacji są głównie oparte na doświadczeniach w zakresie rotacji pracowników. Wraz z upływem okresu karencji poszczególnych opcji, koszt wynagrodzeń opartych na akcjach jest korygowany w celu wykazania faktycznych rezygnacji. Poniższe średnie ważne wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej:

	2009 rok	2008 rok
Wartość godziwa	\$ 8,07	\$ 18,16
Stopa zwrotu z dywidendy	0%	0%
Przewidywane wahania	47,3–80,4%	34,1–38,5%
Średnia ważona wahań	57,6%	37,5%
Stopa procentowa wolna od ryzyka.....	0,4%	1,5–3,2%
Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia	3,2	3,2

19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Spółka bywa niekiedy stroną spraw sądowych i pojawiają się wobec niej roszczenia z tytułu spraw występujących w normalnym toku działalności gospodarczej. Zdaniem kierownictwa, rozstrzygnięcia tych spraw nie będą miały istotnego negatywnego wpływu na działalność Spółki.

Zgodnie z umową zakupu akcji dotyczącą przejęcia Polmos Białystok w październiku 2005 roku, Spółka jest obowiązana zagwarantować dokonanie przez Polmos Białystok inwestycji na kwotę co najmniej 77,5 miliona PLN w ciągu pięciu lat od daty przejęcia. Na dzień 30 września 2009 roku Spółka zainwestowała 68,3 miliona złotych polskich (około 23,6 miliona USD) w Polmos Białystok.

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

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 7 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Pierwszą część odroczonych płatności już wymaganych na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji, wynoszącą 8 050 411 EUR, rozliczono 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR została zapłacona 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

W ramach Przejęcia Whitehall, Spółka zawarła porozumienie akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami, na mocy którego Spółka jest uprawniona do zakupu, a drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w każdej chwili, z zastrzeżeniem zgody osób trzecich w pewnych okolicznościach. Łączna cena, którą Spółka może być zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregoś z tych praw, będzie zawierać się w przedziale określonym na podstawie marży EBIT Whitehall oraz marży EBIT pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrotowych bezpośrednio poprzedzających rok wykonania prawa oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) niemniejsza niż przyszła równowartość 32,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 89,0 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz w każdym przypadku uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

20. WYNAGRODZENIE ODROCZONE

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

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła z Lion nowe umowy („Nowe Umowy”) zastępujące Wcześniejszą Umowę, które umożliwią Spółce – poprzez wieloetapowe przejęcie kapitału własnego – nabycie w ciągu następnych pięciu lat (łącznie z 2009 rokiem) całości udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion („Przejęcie”), w tym Umowę Zakupu Papierów Dłużnych i Zapisu na Akcje pomiędzy Spółką, Carey Agri International – Poland Sp. z o.o. polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i spółką zależną Spółki („Carey Agri”), Lion/Rally Cayman 2 spółką utworzoną na Kajmanach, służącą jako wehikuł przejęcia w ramach pierwotnej inwestycji („Cayman 2”) oraz Lion/Rally Cayman 5 spółką utworzoną na Kajmanach i podmiotem stowarzyszonym Lion („Cayman 5”) („Umowa Zakupu Papierów Dłużnych”). Na podstawie tej umowy Spółka uznała RAG za podmiot o zmiennym udziale ze Spółką będącą głównym beneficjentem. W wyniku tej zmiany, od drugiego kwartału 2009 roku Spółka zaczęła konsolidować RAG i ujęła udział niedający prawa kontroli wynoszący 9,4% stanowiący kapitał własny nieznajdujący się w posiadaniu Spółki lub Lion Capital.

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13 500 000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne o wartości 110 639 000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) dnia 2 września 2009 roku Spółka wyemitowała na rzecz Cayman 5 540 873 akcje zwykłe Spółki o wartości nominalnej 0,01 USD („Akcje Zwykłe”) oraz (2) dnia 14 sierpnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 4,25 miliona USD w gotówce. W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzymała dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka zawarła Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6 spółką z Kajmanów, która będzie posiadać zrestrukturyzowaną inwestycję w RAG („Cayman 6”), a także Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółką komandytową z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), której komandytariuszami są Spółka i Cayman 2 („Cayman 7”). Dnia 2 października 2009 roku Umowa Opcji została zastąpiona Nową Umową Opcji.

Nowa Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Nową Umową Opcji, Cayman 4 i Cayman 5 udzieliły Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w

RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji, Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG oraz dokonała i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1 000 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych i 6 000 000 USD płatnych w gotówce dnia 30 października 2009 roku, (2) 1 575 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 39 330 517 USD i 22 822 679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego do 14 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 65 708 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751 852 Akcje Zwykłe wyemitowane oraz 66 644 690 USD i 63 087 417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10 000 000 USD, oraz o do 20 000 000 USD, które mogą, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej, oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponować całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7 udzielone Cayman 7 Spółka udzieliła Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warrant na zakup łącznie 1 490 550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warrant na zakup łącznie 300 000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warrant na zakup łącznie 1 803 813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów może być regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub na podstawie netto akcji.

Na datę nabycia, 24 kwietnia 2009 roku CEDC ujął jako zobowiązanie wszystkie przyszłe płatności należne zgodnie z Umową Opcji w wartości godziwej. Łączna wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego na dzień 24 kwietnia 2009 roku wynosiła 447,2 miliona USD i została określona z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 14,5%. Wartość bieżąca zobowiązania podlega amortyzacji przez okres, w którym zobowiązanie pozostaje nierozliczone, do momentu rozliczenia ostatniej części zobowiązania w maju 2013 roku, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmuje się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres od 24 kwietnia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wyniósł 27,4 miliona USD.

Dnia 29 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Lion umowę, zgodnie z którą Cayman 7 nabyła dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG w wyniku nabycia przez Cayman 6 udziałów kapitałowych w RAG od określonych Inwestorów Mniejszościowych („Inwestorzy Mniejszościowi Dokonujący Sprzedaży”). Spółka nabyła ten udział kapitałowy poprzez zapis na dodatkowe udziały w spółce komandytowej Cayman 7, w której posiada 100-procentowy udział ekonomiczny, a której komplementariuszem jest spółka stowarzyszona Lion, zgodnie ze Zobowiązaniem Inwestycyjnym („Zobowiązanie Inwestycyjne”) z dnia 29 lipca 2009 roku podpisanym pomiędzy Spółką, Cayman 6 i Cayman 7. Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy i Zobowiązania Inwestycyjnego, Cayman 7 dokonała dalszej inwestycji w Cayman 6, w wyniku czego Cayman 6 przejęła udział kapitałowy w RAG od Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży zgodnie z Umową Sprzedaży i Zakupu („Umowa Sprzedaży i Zakupu”) z dnia 29 lipca 2009 roku zawartą między Cayman 6, Euro Energy Overseas Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Altek Consulting Inc., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Genora Consulting Inc., spółką z Republiki Szeseli, Lidstel Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Pasalba Limited, spółką utworzoną zgodnie z prawem Cypru oraz Lion/Rally Lux 1, spółką utworzoną w Luksemburgu. Udziały kapitałowe w Cayman 6 zakupione przez Cayman 7 będą podlegać takiemu samemu zabezpieczeniu, jak pozostałe udziały Cayman 7 w Cayman 6. Dnia 3 sierpnia 2009 roku strony Zobowiązania Inwestycyjnego oraz Umowy Sprzedaży i Zakupu zrealizowały Przejęcie w zamian za 30 000 000 USD w gotówce sfinansowane przez Spółkę, co było związane z przejęciem 6% udziału w RAG znajdującego się w posiadaniu inwestorów mniejszościowych dokonujących sprzedaży. Po zrealizowaniu tego przejęcia udziałów mniejszościowych i transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 58% kapitału własnego RAG.

Poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka konsoliduje wszystkie zyski i straty Cayman 2 z wyjątkiem udziału nienależącego do Spółki ani Lion Capital, który początkowo wynosił 9,4%, a w wyniku zakupu 6% udziału opisanego w akapicie powyżej zmniejszył się do 3,4%. Spółka ujmuje 3,4% udział niedający kontroli w kapitale własnym w skonsolidowanym bilansie CEDC..

W przypadku niezrealizowania przez Spółkę jakiegokolwiek Opcji Kupna dla Cayman 7 Cayman 4 i Cayman 5 mogą zażądać od Spółki realizacji i wykonania wszystkich niezrealizowanych Opcji Kupna dla Cayman 7. Jeśli Spółka nie zrealizuje i nie wykona Opcji Kupna dla Cayman 7, Cayman 4 i Cayman 5 będą mogły zażądać sprzedaży przez Spółkę poprzez Cayman 7 wszystkich udziałów kapitałowych w RAG będących w posiadaniu Spółki, na rzecz Cayman 4 i Cayman 5. Spółka

zagwarantowała wszystkie zobowiązania Cayman 7 z tytułu Umowy Opcji i ustanowiła prawa zabezpieczenia na kapitale RAG na rzecz Lion przed ewentualnym naruszeniem przez Spółkę lub zmianą struktury kontroli nad Spółką.

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

Spółka oczekuje, że sfinansuje całość lub część swoich zobowiązań wynikających z opisanych powyżej umów z dodatkowych źródeł zadłużenia lub finansowania kapitałowego. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować dostępności i warunków tych form finansowania.

21. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

W okresie dziewięciu miesięcy 2009 roku, Spółka zawarła transakcje sprzedaży i zakupu z ZAO Urozhay, podmiotem częściowo będącym własnością członka zarządu CEDC – Sergieja Kupriyanova. Urhozay odgrywa rolę rozlewni dla Spółki. Cała sprzedaż dotyczyła głównie surowców dla celów produkcji i została zrealizowana na normalnych warunkach handlowych. Łączna sprzedaż za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku wyniosła około 7,1 miliona USD. Zakupy wyrobów gotowych od ZAO Urhozay wyniosły ok. 19,0 miliona USD.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2009 roku Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność dyrektora zarządzającego Spółki. Cała sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 i 2008 roku wyniosła ok. 74 300 USD i 56 100 USD.

Jedna ze spółek zależnych Spółki posiada pożyczkę w Euro udzieloną przez Herodius Holdings Limited, spółkę należącą do współwłaściciela Grupy Whitehall. Na dzień 30 września 2009 roku saldo pożyczki łącznie z odsetkami naliczonymi wynosiło 2,0 miliona USD. Odsetki od pożyczki naliczane są według normalnych stóp rynkowych.

Jak dokładnie opisano w Nocie 3, 22 września 2009 roku Spółka przejęła pozostałe 15% kapitału akcyjnego Copecresto Enterprises Limited, które nie były jeszcze w jej posiadaniu. Pan Sergey Kupriyanov, członek Rady Dyrektorów Spółki, posiada pośredni mniejszościowy udział w Copecresto i w efekcie przysługuje mu około 22-proc. udział w szacowanej kwocie łącznego wynagrodzenia wynoszącej 70 167 734 USD za pozostałe 15% i kwocie około 16,9 miliona USD, która ma być zapłacona przez Spółkę w związku z zakończeniem początkowego nabycia 85% kapitału akcyjnego Copecresto (z czego 9,9 miliona zapłacono 30 października 2009, a pozostała kwota ma być zapłacona w listopadzie 2009 roku). Warunki dotyczące ceny w odniesieniu do tych transakcji określono w czasie negocjacji między stronami, prowadzonych na zasadach rynkowych.

22. ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM

Spółka dokonała oceny zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym do 9 listopada 2009 roku, czyli daty wydania sprawozdania finansowego.

Dnia 30 października 2009 roku Spółka zawarła aneks do Nowej Umowy Opcji z Cayman 4, Cayman 5 i Cayman 7. Strony Nowej Umowy Opcji uzgodniły jej zmiany w odniesieniu do wymienionych poniżej spraw, obowiązujące od 30 października 2009 roku.

W związku z wykonaniem jednej z Opcji Kupna Cayman 7, zamiast emisji Akcji Zwykłych Spółki o wartości 1 000 000 USD na rzecz Cayman 4 i Cayman 5 dnia 30 października 2009 roku, strony uzgodniły, że Spółka przekaze kwotę 31 860 000 USD w gotówce do 15 stycznia 2010 roku (z zastrzeżeniem, że jeśli Cayman 7 nie dokona tej płatności do 15 stycznia 2010 roku, Spółka zamiast tego wyemituje Akcje Zwykłe o wartości 32 510 000 USD na rzecz Cayman 4 i Cayman 5 dnia 10 lutego 2010 roku).

23. OPUBLIKOWANE OSTATNIO STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

W sierpniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Aktualizację Standardów Rachunkowości FASB Nr 2009-05 „Wycena i Ujawnianie Wartości Godziwej” („ASU 2009-05”), która obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy pośrednie i roczne kończące się po sierpniu 2009 roku. ASU 2009-05 zmienia Kodyfikację Standardów Rachunkowości FASB („FASB ASC”) Temat 820-100 („FASB ASC 820-10”). Aktualizacja objaśnia techniki wyceny wartości godziwej, których zastosowania wymaga się od podmiotu sporządzającego sprawozdanie, jeśli cena notowana na aktywnym rynku dla identycznego zobowiązania jest niedostępna. Aktualizacja ta nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 168 „Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości – zastępujące Komunikat FASB Nr 162” („SFAS Nr 168”), który obowiązuje w odniesieniu do

sprawozdań finansowych wydawanych za okresy pośrednie i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. SFAS Nr 168 skodyfikowano jako ASC Temat 105-10 („FASB ASC 105-10”). FASB ASC 105-10 wskazuje źródła zasad rachunkowości i ramy wyboru zasad stosowanych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych podmiotów niepublicznych, przedstawianych zgodnie z US GAAP (hierarchia GAAP). Standard ten nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku FASB wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej Nr 167 „Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)” („SFAS 167”). SFAS 167 dotyczy FIN 46(R) i zmienia sposób ustalenia przez spółkę tego, czy podmiot powinien podlegać konsolidacji, jeśli taki podmiot posiada niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych praw). Ustalenie, czy spółka ma obowiązek konsolidacji podmiotu, opiera się, między innymi, na przeznaczeniu i strukturze podmiotu, a także zdolności spółki do kierowania działalnością podmiotu, która w największym stopniu wpływa na wyniki gospodarcze podmiotu. SFAS 167 podtrzymuje zakres FIN 46(R), ale dodaje podmioty poprzednio uznane za kwalifikujące się podmioty specjalnego przeznaczenia, lub QSPE, ponieważ SFAS 166 wyeliminował koncepcję tych podmiotów. SFAS 167 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu rozpoczynającego się po 15 listopada 2009 roku. Spółka ocenia potencjalny wpływ przyjęcia SFAS 167 na jej skonsolidowaną sytuację finansową lub wyniki działalności.

W maju 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała SFAS Nr 165 „Zdarzenia mające Miejsce po Dniu Bilansowym” („SFAS Nr 165”), skodyfikowany w FASB ASC Temat 855-10, który określa standardy rachunkowości i ujawnień dla zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, ale przed wydaniem lub udostępnieniem do wydania sprawozdania finansowego. Zawiera on definicję sprawozdania finansowego dostępnego do wydania, wymagając ujawnienia daty, do której podmiot ocenił zdarzenia przypadające po dacie bilansu, a także przedstawienia podstaw tej daty, bez względu na to, czy jest to data wydania sprawozdania finansowego, czy data, w której sprawozdanie finansowe było dostępne do wydania. FAS 165 obowiązuje od naszego drugiego kwartału 2009 roku i nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała Stanowisko Pracowników FASB („FSP”) Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2, „Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa” („FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2”), skodyfikowane w FASB ASC Temat 320-10. FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2 przedstawiają wytyczne dotyczące ustaleń, czy posiadacz inwestycji w dłużne papiery wartościowe, w przypadku których zmiany wartości godziwej nie są regularnie ujmowane w zyskach, powinien ująć stratę w rachunku zysków i strat w momencie utraty wartości przez inwestycję. FSP wyjaśnia także prezentację i ujawnienia utraty wartości innej niż przejściowa dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wytyczne wchodzi w życie w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych kończących się po 15 czerwca 2009 roku. Przyjęcie FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała FSP Nr SFAS 107-1 i Opinię Rady ds. Standardów Rachunkowości („APB”) Nr APB 28-1, „Ujawnienia Śródroczne dotyczące Wartości Godziwej Instrumentów Finansowych” („FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1”). FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1, skodyfikowane w FASB ASC Temat 825-10-50, wymagają ujawnień dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych za pośrednie okresy sprawozdawcze spółek notowanych na giełdzie oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym. Spółka przyjęła FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1 poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. FSP nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała FSP Nr SFAS 157-4, „Określanie wartości godziwej, gdy wolumen i poziom aktywności dla składnika aktywów lub zobowiązania znacznie obniżył się, i identyfikacja transakcji nieregularnych” („FSP Nr SFAS 157-4”). FSP Nr SFAS 157-4, skodyfikowane w FASB ASC Temat 820-10-35-51 i 820-10-50-2, przedstawia dodatkowe wytyczne dotyczące szacowania wartości godziwej i podkreśla, że nawet jeśli odnotowano znaczny spadek wolumenu i poziomu aktywności dla danego składnika aktywów lub zobowiązania i bez względu na zastosowaną technikę wyceny, cel wyceny w wartości godziwej pozostanie taki sam. Spółka przyjęła FSP Nr SFAS 157-4, poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. FSP nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W grudniu 2008 roku FASB wydała FSP Nr SFAS 132R-1 „Ujawnienia pracodawcy dotyczące planu świadczeń emerytalnych” („FSP SFAS 132R-1”), skodyfikowane w FASB ASC Temat 715-20-50. FSP Nr SFAS 132(R)-1 wymaga rozszerzonych ujawnień o aktywach planu Spółki o określonych świadczeniach emerytalnych i innych planów poemerytalnych, co ma umożliwić użytkownikom sprawozdań finansowych lepsze zrozumienie 1) sposobu podejmowania decyzji o alokacji inwestycji; 2) głównych kategorii aktywów planu; 3) danych wejściowych i technik wyceny stosowanych do pomiaru wartości godziwej aktywów planu; 4) wpływu pomiarów wartości godziwej z zastosowaniem istotnych, wyłączonych z obserwacji danych dotyczących zmian aktywów planu w okresie; oraz 5) istotnej koncentracji ryzyka w ramach planu. Wymagane ujawnienia mają charakter roczny i nie dotyczą śródrocznych sprawozdań finansowych. W związku z tym musimy uwzględnić je w odniesieniu do ujawnień za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku. Oczekujemy, że przyjęcie FSP SFAS 132R-1 spowoduje dodatkowe ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym i kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości.

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

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

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

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

- informacje dotyczące potencjalnych lub zakładanych przyszłych wyników działalności operacyjnej, tendencji wyników finansowych oraz biznesplanów, w tym również informacje dotyczące wzrostu dochodu oraz wzrostu przychodów, płynności, planów, strategii oraz branży, w której Spółka i jej spółki zależne prowadzą działalność;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów operacyjnych Spółki oraz przewidywanych elementów przychodów Spółki;
- oświadczenia na temat wchłonięcia, finansowania, wyników i integracji podmiotów przejętych przez Spółkę, w tym potencjalnych przyszłych przejęć podmiotów przez Spółkę;
- informacje na temat wpływu polskich i/lub rosyjskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- oświadczenia o lokalnych i globalnych rynkach kredytowych, kursach wymiany walut i sytuacji gospodarczej;
- inne oświadczenia na temat planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki; oraz
- inne oświadczenia niebędące faktami historycznymi.

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

Prosimy 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 czynników ryzyka przedstawionych w Raporcie Bieżącym Spółki na Formularzu 8-K, przekazanym SEC 13 lipca 2009 roku. W świetle tego ryzyka, niepewności i założeń, przyszłe zdarzenia przedstawione w niniejszym sprawozdaniu mogą całkowicie różnić się od przedstawionych zdarzeń lub w ogóle nie wystąpić.

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

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

Informacje ogólne

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

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

Od końca 2008 roku i w 2009 roku utrzymaliśmy działania ukierunkowane na kontrolę kosztów i zarządzanie kapitałem obrotowym, w tym dokonaliśmy ponownej oceny planów inwestycji kapitałowych, kontynuowaliśmy konsolidację oddziałów dystrybucyjnych w Polsce i redukowaliśmy poziom zatrudnienia zarówno w Polsce, jak i w Rosji. Poza tym od końca roku do września 2009 roku ceny alkoholi w Rosji i w Polsce wciąż były niskie, a koszty pracy, jak również inne główne składniki kosztów, w tym między innymi koszty benzyny i surowców do produkcji opakowań, w dalszym ciągu spadały.

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

Wpływ przejęć spółek zależnych

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

Przejęcie spółki Whitehall

Dnia 23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% 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. Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji, jak opisano w punkcie „Przyszła płynność i zasoby kapitałowe spółki” poniżej. W rezultacie udział ekonomiczny Spółki w Grupie Whitehall wzrósł z 75% do 80%.

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

Inwestycja w Russian Alcohol Group

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

Na podstawie tej umowy Spółka uznała RAG za podmiot o zmiennym udziale ze Spółką będącą głównym beneficjentem. W wyniku tej zmiany, od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka zaczęła konsolidować RAG i ujęła udział niedający prawa kontroli wynoszący 9,4% stanowiący kapitał własny nieznajdujący się w posiadaniu Spółki lub Lion Capital. Z perspektywy księgowej Spółka ujęła przejęcie udziałów kapitałowych w RAG należących do Lion, tak jakby to przejęcie miało miejsce 24 kwietnia 2009 roku. W tej dacie

CEDC ujął jako zobowiązanie wszystkie przyszłe płatności należne wynikające z tej umowy w wartości godziwej. Łączna wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego na dzień 24 kwietnia 2009 roku wynosiła 447,2 miliona USD i została określona z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 14,5%. Wartość bieżąca zobowiązania podlega amortyzacji przez okres kończący się w dacie dokonania ostatniej płatności, przewidywanej obecnie na 2013 roku, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmuje się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres od 24 kwietnia 2009 roku do 30 września 2009 roku wyniósł 27,4 miliona USD.

Dnia 29 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Lion umowę, zgodnie z którą Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółka komandytowa z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), w której Spółka posiada 100-procentowy udział ekonomiczny i której jest komandytariuszem, nabyła dodatkowy 6-procentowy pośredni udział kapitałowy w RAG od określonych inwestorów mniejszościowych RAG w zamian za 30 000 000 USD w gotówce, sfinansowane przez Spółkę. Po zrealizowaniu tego nabycia Spółka posiada około 58% kapitału własnego RAG.

Poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka konsoliduje wszystkie zyski i straty Cayman 2 z wyjątkiem udziału nienależącego do Spółki ani Lion Capital, który początkowo wynosił 9,4%, a w wyniku zakupu 6% udziału od określonych inwestorów mniejszościowych, opisanego w akapicie powyżej, zmniejszył się do 3,4%. Spółka ujmuje 3,4-proc. udział niedający kontroli w kapitale własnym w skonsolidowanym bilansie CEDC.

Konsolidacja Russian Alcohol Group obejmuje konsolidację przychodów i kosztów działalności, co wpływa na sprzedaż, marżę zysku brutto, koszty działalności operacyjnej, zysk z działalności operacyjnej i koszty finansowe, jak dokładniej omówiono poniżej. Poza tym amortyzację odroczonego obciążenia z tytułu przejęcia uwzględnia się w pozostałych kosztach niezwiązanych z działalnością operacyjną, a zysk netto przypadający na niedające kontroli udziały w spółkach zależnych odzwierciedla proporcjonalny udział zysku netto należny Spółce lub Lion Capital, który obecnie wynosi 9,4%.

Wpływ wahań kursów i stóp procentowych

W pierwszym kwartale 2009 roku nastąpiła poważna deprecjacja polskiego złotego i rosyjskiego rubla w stosunku do dolara amerykańskiego i euro, ale w drugim i trzecim kwartale sytuacja na rynkach wschodzących zaczęła poprawiać się i obie waluty zaczęły umacniać się w stosunku do dolara amerykańskiego, co miało istotny wpływ na przeliczenie naszych pozycji walutowych w każdym kwartale sprawozdawczym. Poza tym ujęliśmy znaczącą niepieniężną stratę z przeliczenia pozycji walutowych w pierwszym kwartale, a także znaczący niepieniężny zysk z przeliczenia pozycji walutowych w drugim i trzecim kwartale, w obu przypadkach związane przede wszystkim z naszymi zobowiązaniami wynikającymi z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych denominowanych odpowiednio w euro i dolarach amerykańskich.

Podstawa prezentacji sprawozdań finansowych

Przyjęliśmy postanowienia ASC Temat 470-20, „Zadłużenie z opcją konwersji i innymi opcjami”, które obowiązuje w odniesieniu do naszych 3% niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych (*Convertible Senior Notes – „CSN”*) o łącznej wartości kapitału 310,0 milionów USD, i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z ASC Temat 470-20 emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczanego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania (290,3 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) i komponentów kapitałowych (19,7 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) instrumentu. Komponent dłużny ujęto w wartości bieżącej jego przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 4,5%, co odpowiada naszej stopie kredytowej na dzień emisji CSN w zamian za podobny instrument dłużny bez opcji konwersji. Komponent kapitałowy, ujęty jako kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, wyniósł 12,8 miliona USD, przy czym kwota ta stanowi różnicę pomiędzy wpływami z emisji CSN a wartością godziwą zobowiązania po odliczeniu podatków odroczonego w wysokości 6,9 miliona USD w dacie emisji CSN.

ASC Temat 470-20 wymaga również zwiększenia uzyskanego zadłużenia zdyskontowanego w przewidywanym okresie istnienia CSN, czyli od 7 marca 2008 roku do 15 marca 2013 roku. Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat został retrospektywnie zmodyfikowany w porównaniu z wykazanymi wcześniej kwotami, w następujący sposób (w tysiącach, z wyjątkiem danych na jedną akcję):

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku
Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem	3 580	2 133
Dodatkowe korzyści z tytułu podatku odroczonego	1 253	747
Wsteczna zmiana zysku netto i zakumulowanego wyniku ...	(2 327)	(1 386)
Zmiana podstawowego zysku na jedną akcję..... (\$	0,05)	(\$ 0,03

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku
Zmiana rozwodnionego zysku na jedną akcję.....	(\$ 0,05)	(\$ 0,03)

Wyniki działalności:

Trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 30 września 2008 roku

Poniżej przedstawiono podsumowanie wyników operacyjnych Spółki (wyrażonych w tysiącach oprócz kwot na jedną akcję). Kwoty za trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku skorygowano w stosunku do kwot ujawnionych poprzednio, jak opisano powyżej.

	Trzy miesiące zakończone	
	30 września 2009 roku	30 września 2008 roku (po korektach)
Sprzedaż	\$ 577 287	\$ 586 038
Podatek akcyzowy	(187 188)	(133 597)
Przychody netto ze sprzedaży	390 099	452 441
Koszt własny sprzedaży	260 269	336 609
Zysk brutto ze sprzedaży	129 830	115 832
Koszty operacyjne	80 040	62 992
Zysk z działalności operacyjnej przed korektami do wartości godziwej	49 790	52 840
Aktualizacja wynagrodzenia warunkowego	(15 000)	—
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	—	—
Odpis z tytułu utraty wartości	—	—
Zysk z działalności operacyjnej	34 790	52 840
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(17 379)	(16 550)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	58 112	(34 730)
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonych	(16 192)	—
Pozostałe (koszty) działalności nieoperacyjnej netto	(319)	(423)
Zysk przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi prawa kontroli w spółkach zależnych	59 012	1 137
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(11 584)	68
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	956	1 087
Zysk netto	\$ 48 384	\$ 2 292
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	47	657
Minus: Zysk netto przypadający na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	1 191	2 361
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 47 146	(\$ 726)
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 0,85	(\$ 0,02)

	Trzy miesiące zakończone	
	30 września 2009 roku	30 września 2008 roku (po korektach)
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 0,80	(\$ 0,02)

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych i importowanych na zasadzie wyłączności oraz podatek od towarów i usług (VAT). Łączne przychody netto ze sprzedaży spadły o mniej więcej 13,8%, czyli o 62,3 miliona USD, z 452,4 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 390,1 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Spadek ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku	\$452 441
Wzrost wynikający z przejęć	97 406
Redukcja produktów o niskiej marży i wpływ podatku akcyzowego	(23 534)
Spadek sprzedaży z bieżącej działalności	(20 795)
Wpływ kursów wymiany walut	(115 419)
Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku	\$390 099

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2009 roku obejmowały program redukcji sprzedaży hurtowej SKU o niższej marży, głównie piwa (którego wolumeny sprzedaży w lecie są wyższe w porównaniu z innymi kwartałami), w Polsce, który rozpoczął się pod koniec 2008 roku, przy czym jego wpływ wyniósł 23,5 miliona USD, łącznie z obniżką podatku akcyzowego o 1,6 miliona USD, za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku. Od stycznia 2009 roku sprzedaż produktów wytwarzanych w Polmos Białystok i Bols na rzecz określonych głównych klientów przesunięto z naszych spółek dystrybucyjnych do wytwórców, Polmos Białystok i Bols, tak aby ograniczyć koszty dystrybucji. W razie wykazywania sprzedaży bezpośrednio przez producenta, od przychodów ze sprzedaży netto odlicza się podatek akcyzowy, a gdy sprzedaż prowadzona jest przez spółkę dystrybucyjną, przychody ze sprzedaży ujmują się w kwocie brutto z podatkiem akcyzowym. W związku z tym, przeniesienie umów handlowych od dystrybutorów do producentów zmniejsza wykazywaną kwotę przychodów ze sprzedaży netto poprzez eliminację podatku akcyzowego, a także zwiększa zysk brutto jako procent przychodów ze sprzedaży. W Polsce i Rosji wzrost sprzedaży z działalności bieżącej był nieco niższy, co odzwierciedla niekorzystną sytuację środowiska konsumenckiego związaną z globalnym kryzysem gospodarczym.

Wzrost sprzedaży netto na skutek przejęć wynika z uwzględnienia sprzedaży generowanej przez Russian Alcohol Group, którą Spółka zaczęła konsolidować, począwszy od drugiego kwartału 2009 roku.

Biorąc pod uwagę średnie kursy wymiany za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2009 i 2008 roku, nasze waluty funkcjonalne osłabiły się wobec dolara amerykańskiego o mniej więcej 26%. Spowodowało to spadek wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 115,4 miliona USD. Poniżej przedstawiono podział naszej działalności według segmentów, reprezentujących nasze główne obszary geograficzne działalności: Polskę, Rosję i Węgry.

Segment	Przychody ze sprzedaży netto segmentu Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2009 roku	2008 roku
Polska.....	\$ 232 558	\$ 356 065
Rosja	149 180	84 948
Węgry.....	8 361	11 428
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 390 099	\$ 452 441

Jak wspomniano powyżej, spadek sprzedaży w Polsce wynikał głównie z dewaluacji złotego polskiego wobec dolara amerykańskiego i redukcji sprzedaży z dystrybucji zewnętrznej o niższej marży. Te czynniki zostały częściowo skompensowane wzrostem naszego importu i działalności eksportowej.

Wzrost sprzedaży w Rosji wynikał głównie z konsolidacji sprzedaży Russian Alcohol Group, jak przedstawiono powyżej.

Spadek sprzedaży na Węgrzech był spowodowany głównie dewaluacją forinta węgierskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, a także osłabieniem środowiska konsumenckiego w związku z globalnym i regionalnym kryzysem gospodarczym.

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto wzrósł o mniej więcej 12,1%, czyli o 14,0 milionów USD, do 129,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku ze 115,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku, co odzwierciedla wzrost procentowej marży zysku brutto za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku. Marża brutto wzrosła z 25,6% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 33,3% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Głównym czynnikiem poprawy marży było uwzględnienie wyników Russian Alcohol Group, która jako producent generuje wyższe marże zysku brutto niż polskie przedsiębiorstwa dystrybucyjne, na które ma większy wpływ niższa marża dystrybucyjna. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku ograniczenia nacisku na dystrybucję produktów stron trzecich o niższej marży, głównie piwa, jak opisano powyżej, a także niższych kosztów surowców, w tym nieprzetworzonego spirytusu, jak również wzrostu naszej działalności importowej/eksportowej.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Koszty operacyjne jako procent przychodów ze sprzedaży netto zwiększyły się z 13,9% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 20,5% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Łączne koszty operacyjne wzrosły o mniej więcej 27,0%, czyli o 17,0 milionów USD, z 63,0 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 80,0 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Około 33,8 miliona USD tego wzrostu wynikało głównie z konsolidacji Russian Alcohol Group. Baza kosztów naszej działalności kontynuowanej obniżyła się o 0,7 miliona USD ze względu na różne działania ograniczające koszty podjęte w ciągu ostatnich dziewięciu miesięcy.

Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku	\$62 992
Wzrost wynikający z przejęć.....	33 784
Spadek spowodowany ograniczeniem działalności bieżącej	(667)
Wpływ kursów wymiany walut.....	<u>(16 069)</u>
Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku	\$80 040

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych

	Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2009 roku	2008 roku
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A).....	\$66 134	\$48 927
Marketing	10 985	10 732
Amortyzacja	<u>2 921</u>	<u>3 333</u>
Koszty operacyjne razem	\$80 040	\$62 992

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o mniej więcej 35,2%, czyli o 48,95 miliona USD, z 48,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 66,1 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Około 29,3 miliona USD tego wzrostu wynikało z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, przy czym wzrost ten został w części skompensowany dewaluacją złotego polskiego i oszczędnością kosztów..

Amortyzacja obniżyła się o mniej więcej 12,1%, czyli o 0,4 miliona USD, z 3,3 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 2,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku, ze względu na wpływ przeliczenia walut obcych.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej obniżył się o mniej więcej 34,1%, czyli o 18,0 milionów USD, z 52,8 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 34,8 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Ten spadek wynikał głównie z płatności gotówkowej w kwocie 15,0 milionów USD dokonanej po zamknięciu na rzecz pierwotnego sprzedającego Russian Alcohol Group, która została rozliczona w trzecim kwartale 2009 roku, a także z dewaluacji polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. Ponieważ płatności w kwocie 15,0 milionów USD dokonano po dacie zamknięcia przejęcia, wynagrodzenie uznawane jest za koszt w rachunku zysków i strat. Poza tym, wyłączając opisaną powyżej płatność w kwocie 15,0 milionów USD jako procent przychodów ze sprzedaży netto, marża zysku operacyjnego wzrosła z 11,7% do 12,8%, co odzwierciedla wpływ większego udziału naszych marek własnych w łącznych przychodach ze sprzedaży, w tym w Rosji, a także redukcję sprzedaży dystrybuowanych produktów stron trzecich o niższej marży, jak również wymienione powyżej oszczędności kosztów. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Zysk z działalności operacyjnej Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2009 roku	2008 roku
Polska.....	\$ 4 012	\$ 32 601
Rosja	31 725	20 540
Węgry	1 683	2 362
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(1 692)	(1 543)
Koszt opcji	(938)	(1 120)
Razem zysk z działalności operacyjnej.....	\$ 34 790	\$ 52 840

Zysk z działalności operacyjnej w Polsce, po wyłączeniu płatności w kwocie 15,0 milionów USD opisanej powyżej, jako procent przychodów ze sprzedaży netto spadł do 8,2% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku z 9,2% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku. Spadek ten był spowodowany niższą sprzedażą w ramach naszej działalności dystrybucyjnej za pośrednictwem infrastruktury o kosztach stałych.

Marża zysku operacyjnego w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto w Rosji obniżyła się z 24,2% za trzy miesiące zakończone 30 września 2008 roku do 21,3% za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku, co było związane głównie z Russian Alcohol Group podlegającą konsolidacji po raz pierwszy w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, która ze względu na charakter swoich produktów stosuje niższe marże zysku operacyjnego niż nasze pozostałe działalności w Rosji (Parliament i Grupa Whitehall). Około 7% sprzedaży Russian Alcohol Group wynika ze sprzedaży produktów alkoholowych gotowych do spożycia o niższej marży, a główna marka Russian Alcohol Group, czyli Green Mark, jest sprzedawana w cenach popularnych w porównaniu z Parliament, która jest marką sub-premium o wyższej cenie.

Marża zysku operacyjnego na Węgrzech jako procent przychodów ze sprzedaży netto nie uległa zmianie i utrzymała się na poziomie 20,7% za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku w porównaniu z 20,1% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku.

Na spadek naszego zysku operacyjnego we wszystkich segmentach wpłynęła także dewaluacja naszych walut funkcjonalnych wobec dolara amerykańskiego.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o mniej więcej 4,8%, czyli o 0,8 miliona USD, z 16,6 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 17,4 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Wzrost ten był spowodowany konsolidacją kosztów finansowych Russian Alcohol Group oraz dodatkowym zadłużeniem zaciągniętym przez Spółkę dla celów finansowania inwestycji w Russian Alcohol Group w lipcu 2008 roku.

Spółka ujęła 58,1 miliona USD niezrealizowanych zysków kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 34,7 miliona USD strat za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2008 roku.

Wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego związanego z przejęciem Russian Alcohol Group podlega amortyzacji przez okres kończący się w dacie dokonania ostatniej płatności, przewidywanej obecnie na 2013 rok, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmują się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2009 roku wyniósł 16,2 miliona USD.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2009 roku wynosiła 19,6%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

Udział w dochodzie netto

Udział w dochodzie netto za trzy miesiące zakończone 30 września 2009 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w zysku netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku w porównaniu z dziewięcioma miesiącami zakończonymi 2008 roku

Poniżej przedstawiono podsumowanie wyników operacyjnych Spółki (wyrażonych w tysiącach oprócz kwot na jedną akcję). Kwoty za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku skorygowano w stosunku do kwot ujawnionych poprzednio, jak opisano powyżej.

	Dziewięć miesięcy zakończonych	
	30 września 2009 roku	30 września 2008 roku (po korektach)
Sprzedaż	\$ 1 407 475	\$ 1 536 964
Podatek akcyzowy	(437 379)	(349 601)
Przychody netto ze sprzedaży	970 096	1 187 363
Koszt własny sprzedaży	659 408	901 577
Zysk brutto ze sprzedaży	310 688	285 786
Koszty operacyjne	198 664	164 635
Zysk z działalności operacyjnej przed korektami do wartości godziwej	112 024	121 152
Aktualizacja wynagrodzenia warunkowego	(15 000)	—
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	225 605	—
Odpis z tytułu utraty wartości	(20 309)	—
Zysk z działalności operacyjnej	302 320	121 151
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(51 516)	(42 822)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	25 181	6 373
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonych	(27 423)	—
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(8 961)	(565)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	239 601	84 137
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(46 359)	(16 691)
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	(17 013)	1 989
Zysk/(strata) netto	\$ 176 229	\$ 69 435
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające kontroli w spółkach zależnych	2 185	2 486
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające kontroli w Grupie Whitehall	833	3 276
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 173 211	\$ 63 673
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 3,41	\$ 1,48
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 3,19	\$ 1,45
Przychody netto ze sprzedaży		

Łączne przychody netto ze sprzedaży spadły o mniej więcej 18,3%, czyli o 217,3 miliona USD, z 1 187,4 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 970,1 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Spadek ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Przychody ze sprzedaży netto za dziewięć miesięcy zakończonych	
30 września 2008 roku	\$1 187 363
Wzrost wynikający z przejęć	229 710
Redukcja produktów o niskiej marży i wpływ podatku akcyzowego	(62 312)
Spadek sprzedaży z działalności bieżącej	(29 726)
Wpływ kursów wymiany walut	(354 939)
Przychody ze sprzedaży netto za dziewięć miesięcy zakończonych	
30 września 2009 roku	\$970 096

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 roku obejmowały program redukcji sprzedaży SKU o niższej marży, głównie piwa, w Polsce, który rozpoczął się pod koniec 2008 roku, jak również niższy spadek zapasów w pierwszym kwartale 2009 roku wynikający z wyższych poziomów zapasów na rynku w Polsce na początku kwartału. Te wyższe poziomy zapasów na rynku na początku roku, które wpłynęły głównie na pierwszy kwartał 2009 roku, wynikały z dziewięcioprocentowej podwyżki podatku akcyzowego w Polsce z dniem 31 grudnia 2008 roku, która zachęciła klientów do zakupu dodatkowych produktów przed 31 grudnia 2008 roku z niższym podatkiem akcyzowym. Był to główny czynnik wpływający na spadek obecnego wzrostu sprzedaży w ramach bieżącej działalności gospodarczej. Poza tym od stycznia 2009 roku sprzedaż produktów wytwarzanych w Polmos Białystok i Bols na rzecz określonych głównych klientów przesunięto z naszych spółek dystrybucyjnych do wytwórców, Polmos Białystok i Bols, tak aby ograniczyć koszty dystrybucji. W razie wykazywania sprzedaży bezpośrednio przez producenta, od przychodów ze sprzedaży netto odlicza się podatek akcyzowy, a gdy sprzedaż prowadzona jest przez spółkę dystrybucyjną, przychody ze sprzedaży ujmują się w kwocie brutto z podatkiem akcyzowym. W związku z tym, przeniesienie umów handlowych od dystrybutorów do producentów zmniejsza wykazywaną kwotę przychodów ze sprzedaży netto poprzez eliminację podatku akcyzowego, a także zwiększa zysk brutto jako procent przychodów ze sprzedaży. Były to główne czynniki wpływające na spadek sprzedaży w ramach naszej bieżącej działalności gospodarczej o mniej więcej 3%. Jak stwierdzono poniżej, redukcja sprzedaży dystrybuowanych produktów o niższej marży przyczyniła się jednak do odnotowanego wzrostu marży zysku brutto i marży zysku operacyjnego wyrażonych jako procent sprzedaży. Biorąc pod uwagę średnie kursy walut za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 i 2008 roku, nasze waluty funkcjonalne osłabiły się wobec dolara amerykańskiego o mniej więcej 43%. Spowodowało to spadek wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 354,9 miliona USD. Spadek ten został częściowo skompensowany konsolidacją sprzedaży netto Russian Alcohol Group, jak przedstawiono powyżej.

Poniżej przedstawiono podział naszej działalności według segmentów, reprezentujących nasze główne obszary geograficzne działalności: Polskę, Rosję i Węgry.

Segment	Przychody ze sprzedaży netto segmentu Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku
Polska	\$ 616 262	\$ 1 003 189
Rosja	330 418	154 521
Węgry	23 416	29 653
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 970 096	\$ 1 187 363

Jak wspomniano powyżej, spadek sprzedaży w Polsce wynikał głównie z dewaluacji złotego polskiego wobec dolara amerykańskiego, która spowodowała obniżenie przychodów ze sprzedaży o 301,4 miliona USD, redukcji sprzedaży z dystrybucji zewnętrznej o niższej marży o 62,3 miliona USD oraz niższej wysprzedaży naszych własnych produktów ze względu na wyższe poziomy zapasów na rynku w pierwszym kwartale 2009 roku w efekcie podwyżki podatku akcyzowego w Polsce z dniem 31 grudnia 2008 roku, która była główną przyczyną pozostałej części spadku. Te czynniki zostały częściowo skompensowane wzrostem naszego importu i działalności eksportowej.

Wzrost sprzedaży w Rosji wynikał głównie z włączenia pełnego kwartału działalności dla podmiotów przejętych w 2008 roku, czyli Parliament w dniu 13 marca 2008 roku i Grupy Whitehall w dniu 23 maja 2008 roku, a także z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group w drugim kwartale 2009 roku.

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

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto wzrósł o mniej więcej 8,7%, czyli o 24,9 miliona USD, do 310,7 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku z 285,8 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku, co odzwierciedla wzrost procentowej marży zysku brutto za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku. Marża brutto wzrosła z 24,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 32,0% przychodów netto ze sprzedaży w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Głównym czynnikiem poprawy marży było uwzględnienie nowo przejętych przedsiębiorstw w Rosji: Parliament i Whitehall, a także konsolidacja wyników Russian Alcohol Group. Podmioty te jako producenci i importerzy generują wyższe marże zysku brutto niż polskie przedsiębiorstwa dystrybucyjne, na które ma większy wpływ niższa marża dystrybucyjna. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku ograniczenia nacisku na dystrybucję produktów stron trzecich o niższej marży, głównie piwa, jak opisano powyżej, a także niższych kosztów surowców, w tym nieprzetworzonego spirytusu, jak również wzrostu naszej działalności importowej/eksportowej.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne jako procent przychodów ze sprzedaży netto zwiększyły się z 13,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 20,5% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Łączne koszty operacyjne wzrosły o mniej więcej 20,7%, czyli o 34,1 miliona USD, ze 164,5 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 198,7 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Około 84,2 miliona USD tego wzrostu wynikało głównie z przejścia Grupy Parliament w marcu 2008 roku i Grupy Whitehall w maju 2008 roku, a także z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group w lipcu 2008 roku. Około 0,6 miliona USD tego wzrostu było związane z podwyżką kosztów naszej obecnej działalności, w tym kosztów związanych z redukcją poziomu zatrudnienia, której dokonano w pierwszym kwartale 2009 roku. Te zwiększenia zostały częściowo skompensowane deprecjacją walut funkcjonalnych wobec dolara amerykańskiego.

Koszty operacyjne za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku	\$164 635
Wzrost wynikający z przejęć.....	84 213
Wzrost wynikający ze wzrostu działalności bieżącej	573
Wpływ kursów wymiany walut.....	(50 757)
Koszty operacyjne za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku	\$198 664

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A).....	\$163 918	\$126 792
Marketing	26 905	29 395
Amortyzacja	7 841	8 448
Koszty operacyjne razem	\$198 664	\$164 635

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o mniej więcej 29,3%, czyli o 37,1 miliona USD, ze 126,8 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 163,9 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Około 69,5 miliona USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejęć przedstawionych powyżej i konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, a pozostała część tego wzrostu była spowodowana głównie rozwojem naszej działalności, przy czym ten wzrost został w pełni skompensowany deprecjacją polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Amortyzacja obniżyła się o mniej więcej 7,1%, czyli o 0,6 miliona USD, z 8,4 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 7,8 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku, ze względu na wpływ przeliczenia walut obcych.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej wzrósł o mniej więcej 149,4%, czyli o 181,1 miliona USD, ze 121,2 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 302,3 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy

zakończonym 30 września 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, w związku z którym Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku w kwocie 225,6 miliona w zysku z działalności operacyjnej, na podstawie aktualizacji wyceny posiadanych wcześniej udziałów kapitałowych w RAG do wartości godziwej, co zostało częściowo skompensowane odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD, płatności gotówkowej w kwocie 15,0 milionów USD dokonanej po zamknięciu na rzecz pierwotnego sprzedającego Russian Alcohol Group, która została rozliczona w trzecim kwartale 2009 roku, i wpływu dewaluacji naszych głównych walut funkcjonalnych (złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego) w stosunku do dolara amerykańskiego, jak opisano powyżej. Jako procent przychodów ze sprzedaży netto, marża zysku operacyjnego z wyłączeniem korekt do wartości godziwej wzrosła jednak z 10,2% do 11,5%, co odzwierciedla wpływ nowo przejętej działalności rosyjskiej, konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, a także redukcji sprzedaży dystrybuowanych produktów stron trzecich o niższej marży i wzrostu naszej działalności importowej/eksportowej. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Zysk z działalności operacyjnej Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2009 roku	2008 roku
Polska.....	\$ 244 503	\$ 86 266
Rosja	60 055	36 489
Węgry	3 519	5 172
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(2 896)	(3 978)
Koszt opcji	(2 861)	(2 798)
Razem zysk z działalności operacyjnej.....	\$ 302 320	\$ 121 151

Zysk z działalności operacyjnej w Polsce, po wyłączeniu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD, zysku z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu w kwocie 225,6 miliona USD i płatności w kwocie 15,0 milionów USD opisanej powyżej, jako procent przychodów ze sprzedaży netto spadł do 8,8% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku z 8,6% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku. Spadek ten był spowodowany wymienionymi powyżej czynnikami, czyli ograniczeniem dystrybuowanych produktów o niższej marży w naszej strukturze sprzedaży.

Marża zysku operacyjnego w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto obniżyła się z zwiększyła się z 23,6% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 18,2% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Ze względu na terminy przejęć w Rosji, pierwszy kwartał 2008 roku uwzględnia tylko dwa tygodnie działalności Parliament, co nie odzwierciedla normalnego pierwszego kwartału w Rosji. Poza tym sezonowość działalności w Rosji jest dużo większa niż w Polsce, ponieważ generalnie zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał stanowi około 5–8% zysku z działalności operacyjnej za cały rok w Rosji w porównaniu z 15–16% w Polsce. W związku z tym w pierwszym kwartale w Rosji wykazuje się znacznie niższy zysk z działalności operacyjnej w stosunku do przychodów ze sprzedaży w porównaniu z pozostałą częścią roku. Poza tym Russian Alcohol Group, podlegająca konsolidacji po raz pierwszy w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, ze względu na charakter swoich produktów stosuje niższe marże zysku operacyjnego niż nasze pozostałe działalności w Rosji (Parliament i Grupa Whitehall). Około 9% sprzedaży Russian Alcohol Group wynika ze sprzedaży produktów alkoholowych gotowych do spożycia o niższej marży, a główna marka Russian Alcohol Group, czyli Green Mark, jest sprzedawana w cenach popularnych w porównaniu z Parliament, która jest marką sub-premium o wyższej cenie.

Na Węgrzech odnotowano spadek zysku z działalności operacyjnej jako procentu przychodów ze sprzedaży netto z 17,4% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 15,0% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów importu w walucie lokalnej w pierwszym kwartale 2009 roku, ponieważ działalność handlowa na Węgrzech dotyczy wyłącznie alkoholi importowanych, których ceny są denominowane głównie w euro. Oczekujemy jednak, że wzrost cen, który obserwowano na koniec drugiego kwartału 2009 roku, wraz z niedawnym wzmocnieniem forinta węgierskiego ograniczy wpływ wyższych cen importu w walucie lokalnej.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o mniej więcej 20,3%, czyli o 8,7 miliona USD, z 42,8 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku do 51,5 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku. Wzrost ten był spowodowany konsolidacją wyników finansowych Russian Alcohol Group poczynając od drugiego kwartału 2009 roku oraz dodatkowym zadłużeniem zaciągniętym przez Spółkę dla celów finansowania inwestycji w Russian Alcohol Group w lipcu 2008 roku.

Spółka ujęła 25,2 miliona USD niezrealizowanych zysków kursowych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2009 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze finansowanie przejęć denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 6,4 miliona USD zysków za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2008 roku.

Wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego związanego z przejęciem Russian Alcohol Group podlega amortyzacji przez okres kończący się w dacie dokonania ostatniej płatności, przewidywanej obecnie na 2013 rok, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmują się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 roku wyniósł 27,4 miliona USD.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 roku wyniosła 19,3%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

Udział w dochodzie netto

Udział w dochodzie netto za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w stracie netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności. Obejmuje on stratę w kwocie 17,7 miliona USD z inwestycji w Russian Alcohol Group za pierwszy kwartał 2009 roku, wynikającą głównie z dewaluacji rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, przy czym ta inwestycja została skonsolidowana metodą praw własności, skompensowaną częściowo zyskiem w kwocie 0,7 miliona USD z inwestycji w MHW J.V. za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku.

Płynność i zasoby kapitałowe

W przyszłości Spółka będzie przeznaczać środki pieniężne głównie na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć, w tym zgodnie z istniejącymi ustaleniami opisanymi w punkcie „Przyszła płynność i zasoby kapitałowe Spółki”. Spodziewamy się finansować te wymagania w przyszłości dzięki przepływowi środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano poniżej, oraz innym umowom, które możemy zawierać od czasu do czasu.

Metody finansowania

Istniejące linie kredytowe

Dnia 10 lipca 2008 roku spółka wchodząca w skład Russian Alcohol Group zawarła Umowę kredytową dotyczącą kredytu konsorcjalnego zorganizowanego przez Goldman Sachs International, Bank Austria Creditanstalt AG, ING Bank N.V. Oddział w Londynie i Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, dotyczącą kredytu terminowego na kwotę 315 milionów USD. 35 milionów USD terminowego zapada 1 lipca 2013 roku, 195 milionów USD – 1 lipca 2014 roku, a pozostałe 70 milionów USD – 1 lipca 2015 roku. Kredyt terminowy gwarantowany jest przez Pasaiba i Latchey Ltd., a także pewne inne spółki z Russian Alcohol Group i jest zabezpieczony na wszystkich akcjach w kapitale akcyjnym Russian Alcohol Group.

Na dzień 30 września 2009 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 45,7 miliona USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 30 września 2009 roku Spółka wykorzystała ok. 83,0 miliona USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu w Polsce. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki, a także 33,95% kapitału akcyjnego Polmos Białystok S.A. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej stanie się wymagalne 24 lutego 2009 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parliament i Whitehall oraz ogólnych potrzeb Spółki w zakresie kapitału obrotowego. Umowa obejmuje pięcioletni kredyt amortyzowany w wysokości 30 milionów USD oraz roczny kredyt krótkoterminowy podlegający przedłużeniu na kolejne roczne okresy w wysokości 20 milionów USD. W drugim kwartale 2009 roku ten kredyt został przeliczony na złote polskie. Termin zapadalności kredytu długoterminowego przedłużono do maja 2013 roku, a kredytu krótkoterminowego – do maja 2010 roku. Kredyt został zagwarantowany przez Spółkę, Bols Sp. z o.o., 100% spółkę zależną Spółki („Bols”) i pewne inne spółki zależne Spółki, a także zabezpieczony na całym kapitale udziałowym Bols i 60% kapitału akcyjnego Copecesto.

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., dotyczącą kredytu terminowego na kwotę 40 milionów USD, z czego kwota niespłacona na 30 września 2009 roku wyniosła 33,3 miliona 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 później zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych CEDC.

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne (Senior Secured Notes)

W związku z przejęciami Bols i Polmosu Białystok, 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 roku („Papiery Dłużne”), z czego około 245 milionów EUR pozostaje do zapłaty. Odsetki są płatne co sześć miesięcy, 25 stycznia i 25 lipca. Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki. Umowa, której podlegają nasze niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; zawierania pewnych transakcji z jednostkami stowarzyszonymi; sprzedaży aktywów lub konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emitowania lub sprzedaży akcji niektórych jednostek zależnych oraz prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Odsetki są wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Niepodporządkowane 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 – dostarczy środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

Emisja Walorów

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych, dokonała określonych płatności w gotówce i jest zobowiązana do dokonania innych płatności w gotówce na rzecz sprzedającego w przyszłości, jak opisano w punkcie „Przyszła płynność i zasoby kapitałowe Spółki” poniżej.

W dniu 24 lipca 2009 roku Spółka zrealizowała ofertę i sprzedała 8 350 000 akcji zwykłych Spółki, z czego 6 850 000 akcji zostało wyemitowanych i sprzedanych przez Spółkę, a 1 500 000 akcji zwykłych zostało sprzedanych przez Marka Kaoufmana. W ramach oferty Spółka udzieliła gwarantom 25-dniowej opcji na przydział dodatkowy umożliwiającej zakup do 835 000 dodatkowych akcji zwykłych od Spółki po takiej samej cenie, jak w ofercie publicznej, zgodnie z Oświadczeniem rejestracyjnym na Formularzu S-3 i powiązaniem prospektem złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a gwaranci zrealizowali tę opcję w całości. Spółka uzyskała wpływy z Oferty, w tym przydziału dodatkowego, na poziomie 179,6 miliona USD po odliczeniu kosztów gwarantowania, dyskonta i oferty poniesionych przez Spółkę.

Dnia 2 września 2009 roku Spółka przekazała Komisji Papierów Wartościowych i Giełd uzupełnienie prospektu zgodnie z Oświadczeniem rejestracyjnym na Formularzu S-3, rejestrując dla celów odsprzedaży przez Lion/Rally Cayman 5, spółkę utworzoną na Kajmanach, 540 873 Akcje Zwykłe wyemitowane na rzecz Cayman 5 w tej samej dacie w związku z nabyciem Russian Alcohol Group. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży.

Dnia 15 września 2009 roku Spółka wyemitowała 479 499 Akcji Zwykłych na rzecz Cirey Holdings, w związku z nabyciem Russian Alcohol Group. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży.

Oświadczenie dotyczące płynności i zasobów kapitałowych

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku
	(w tysiącach USD)	
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	\$ 94 666	\$ 46 664
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	\$ (45 733)	\$ (659 164)
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	\$ 72 641	\$ 627 228

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 roku wynosiły 94,7 miliona USD w porównaniu do 46,7 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku. Zmiany w kapitale obrotowym obejmowały wpływy środków pieniężnych w kwocie 91,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku w porównaniu z wpływami środków pieniężnych w kwocie 27,8 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku. Podstawowym czynnikiem generującym te wpływy było usprawnienie procesu windykacji należności.

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. Wpływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 roku wynosiły 45,7 miliona USD w porównaniu do 659,2 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku. Wpływy środków pieniężnych netto wynikają przede wszystkim z płatności na nabycie pozostałego 15% udziału w Parliament za 70,0 milionów USD, nabycie dodatkowego 6% udziału w Russian Alcohol Group od określonych inwestorów mniejszościowych za 30,0 milionów USD, zaspokojenie określonych zobowiązań z tytułu procentu w zysku (*earn-out*) wobec pierwotnych sprzedających Russian Alcohol Group wynoszących łącznie 54,3 miliona USD i rozliczenie zobowiązań wobec sprzedających Whitehall zgodnie z umową nabycia akcji w kwocie 31,3 miliona USD, z których wszystkie zostały częściowo skompensowane wpływem wynikłym z jednorazowej konsolidacji salda otwarcia środków pieniężnych Russian Alcohol Group w kwocie 140,8 miliona USD.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedlają środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz wpływ środków pieniężnych z tytułu inwestycji kapitałowych w spółki nienotowane na giełdzie papierów wartościowych i realizacji opcji. Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2009 roku wynosiły 72,6 miliona USD w porównaniu do 627,2 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku. W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku zostały one wykorzystane głównie na spłatę kredytów bankowych, a także kar podatkowych poprzedzających przejęcie Russian Alcohol Group w kwocie 28,7 miliona USD, która ma być zwrócona przez sprzedających i została skompensowana z uzyskanymi od sprzedających pożyczkami.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

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

Przejęcia – prawa zakupu/sprzedaży

Dnia 23 maja 2008 roku spółka zależna Spółki – Polmos Białystok – sfinalizowała 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 akcje zwykłe Spółki wyemitowane 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 dnia 24 lutego 2009 roku plus dodatkowa płatność w gotówce w kwocie 2 000 000 USD dokonana 15 marca 2009 roku,

w kwocie 8 050 411 EUR dokonana 4 sierpnia 2009 roku oraz w kwocie 8 303 630 EUR dokonana 15 września 2009 roku, oraz potencjalne dodatkowe płatności gotówkowe w zależności od ceny akcji zwykłych Spółki w przyszłości. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowych 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

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

Przejęcie Whitehall

Dnia 23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udział gospodarczy w Grupie Whitehall. Grupa Whitehall jest wiodącym importerem win i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz Sprzedającego 843 524 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD każda.

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę, a następnie, 15 marca 2009 roku dokonała dodatkowej płatności w gotówce w kwocie 2 000 000 USD. Pierwszą część odroczonych płatności już wymaganych na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji, wynoszącą 8 050 411 EUR, rozliczono 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR została zapłacona 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowych 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

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

Przejęcie Grupy Russian Alcohol

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

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

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13 500 000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne o wartości 110 639 000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) dnia

2 września 2009 roku Spółka wyemitowała na rzecz Cayman 5 540 873 akcje zwykłe Spółki o wartości nominalnej 0,01 USD („Akcje Zwykłe”) oraz (2) dnia 14 sierpnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 4,25 miliona USD w gotówce. W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzymała dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka zawarła Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6 spółką z Kajmanów, która będzie posiadać zrestrukturyzowaną inwestycję w RAG („Cayman 6”), a także Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółką komandytową z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), której komandytariuszami są Spółka i Cayman 2 („Cayman 7”). Umowa Opcji została zastąpiona Nową Umową Opcji na, w zasadzie, takich samych warunkach.

Nowa Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Nową Umową Opcji, zmienioną później 30 października 2009 roku, Cayman 4 i Cayman 5 udzielił Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji, Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG i dokonał oraz dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 6 000 000 USD płatnych w gotówce dnia 30 października 2009 roku oraz 31 860 000 USD płatnych w gotówce przed 15 stycznia 2010 roku (z zastrzeżeniem, że jeżeli Cayman 7 nie dokona tej płatności przed 15 stycznia 2010 roku, Spółka zamiast tego wyemituje 32 510 000 Akcji Zwykłych na rzecz Cayman 4 i Cayman 5 dnia 10 lutego 2010 roku), (2) 1 575 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 39 330 517 USD i 22 822 679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego do 14 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 65 708 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751 852 Akcje Zwykłe wyemitowane oraz 66 644 690 USD i 63 087 417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10 000 000 USD, oraz o do 20 000 000 USD, które mogą, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej, oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponować całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7 udzielone Cayman 7 Spółka udzieliła Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warrant na zakup łącznie 1 490 550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warrant na zakup łącznie 300 000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warrant na zakup łącznie 1 803 813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub na podstawie netto akcji.

Dnia 29 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Lion umowę, zgodnie z którą Cayman 7 nabyła dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG w wyniku nabycia przez Cayman 6 udziałów kapitałowych w RAG od określonych Inwestorów Mniejszościowych („Inwestorzy Mniejszościowi Dokonujący Sprzedaży”). Spółka nabyła ten udział kapitałowy poprzez zapis na dodatkowe udziały w spółce komandytowej Cayman 7, w której posiada 100% udział ekonomiczny, a której komplementariuszem jest spółka stowarzyszona Lion, zgodnie ze Zobowiązaniem Inwestycyjnym z dnia 29 lipca 2009 roku podpisanym pomiędzy Spółką, Cayman 6 i Cayman 7. Zgodnie z postanowieniami Nowej Umowy Opcji i Zobowiązania Inwestycyjnego, Cayman 7 dokonała dalszej inwestycji w Cayman 6, w wyniku czego Cayman 6 przejęła udział kapitałowy w RAG od Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży zgodnie z Umową Sprzedaży i Zakupu z dnia 29 lipca 2009 roku zawartą pomiędzy Cayman 6, Euro Energy Overseas Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Altek Consulting Inc., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Genora Consulting Inc., spółką z Republiki Seszeli, Lidstel Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Pasalba Limited, spółką utworzoną zgodnie z prawem Cypru oraz Lion/Rally Lux 1, spółką utworzoną w Luksemburgu. Udziały kapitałowe w Cayman 6 zakupione przez Cayman 7 będą podlegać takiemu samemu zabezpieczeniu, jak pozostałe udziały Cayman 7 w Cayman 6. Dnia 3 sierpnia 2009 roku strony Zobowiązania Inwestycyjnego oraz Umowy Sprzedaży i Zakupu zrealizowały to przejęcie w zamian za 30 000 000 USD w gotówce sfinansowane przez Spółkę, co było związane z przejęciem 6% udziału w RAG znajdującego się w posiadaniu Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży. Po zrealizowaniu tego przejęcia i transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 58% kapitału własnego RAG.

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

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

Lion i jej spółki stowarzyszone posiadają obecnie kontrolę nad RAG wynikającą z praw głosu. Przez okres sprawowania tej kontroli RAG nie może wypłacać żadnych dywidend ani dokonywać wypłat z tytułu nierozliczonego kapitału własnego bez zgody CEDC. Po zapłaceniu przez Spółkę wynagrodzenia w łącznej kwocie 230 milionów USD na rzecz Lion i jej spółek stowarzyszonych w związku z Przejęciem, Spółka i Lion będą wspólnie zarządzać RAG zgodnie z modelem joint-venture o strukturze kontroli 50/50. W tym okresie RAG nie może wypłacać żadnych dywidend ani dokonywać wypłat z tytułu nierozliczonego kapitału własnego bez zgody zarówno CEDC, jak i Lion. Po zapłaceniu przez Spółkę wynagrodzenia w łącznej kwocie 380 milionów USD na rzecz Lion i jej spółek stowarzyszonych w związku z Przejęciem, Spółka uzyska wyłączną kontrolę zarządczą na RAG. Od tego momentu, tak długo, jak Lion pozostanie inwestorem mniejszościowym w RAG, Spółka może wypłacać dywidendy i dokonywać wypłat z tytułu nierozliczonego kapitału własnego za przekazaniem Lion pisemnego zawiadomienia z wyprzedzeniem 30 dni, z zastrzeżeniem wszelkich obowiązujących ograniczeń prawno-umownych i określonych ograniczeń warunków finansowych. Wartość dywidend wypłaconych przez RAG, zarówno Spółce, jak i Lion, zostanie zapisana jako rozliczenie międzyokresowe bierne zobowiązań płatniczych Spółki związanych z Przejęciem, przy czym wszelkie takie dokonywane wcześniej płatności są obniżane o 8% współczynnik dyskonta w skali roku.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

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

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

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, różnice z przeliczenia wynikające z wahań kursów walut miały wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki działalności, a także wpłynęły na porównywalność wyników za poszczególne okresy finansowe. Kurs walut funkcjonalnych stosowanych do tworzenia rachunku zysków i strat uległ deprecjacji o mniej więcej 43% w tym samym okresie w 2008 roku. Faktyczne kursy walut na koniec okresu zastosowane dla celów sporządzenia bilansu uległy aprecjacji o mniej więcej 2% w porównaniu z 31 grudnia 2008 roku.

Złoty polski i rubel rosyjski zdeprecjonowały się odpowiednio o mniej więcej 20% i 16% w stosunku do dolara amerykańskiego w pierwszym kwartale 2009 roku. W drugim kwartale trend ten odwrócił się i złoty polski oraz rubel rosyjski zyskały na wartości odpowiednio o mniej więcej 10% i 9% w stosunku do dolara amerykańskiego. W trzecim kwartale trend ten utrzymał się i złoty polski oraz rubel rosyjski dalej zyskały na wartości odpowiednio o mniej więcej 9% i 3% w stosunku do dolara amerykańskiego. Ogólnie rzecz biorąc, od 31 grudnia 2008 roku do 30 września 2009 roku złoty polski wzmocnił się o mniej więcej 2% w stosunku do dolara amerykańskiego, a rubel rosyjski osłabił się o mniej więcej 2% w stosunku do dolara amerykańskiego. Jeśli złoty polski i rubel rosyjski nadal będą zyskiwać na wartości w stosunku do dolara amerykańskiego, wpłynie to pozytywnie na wyniki naszej działalności operacyjnej ze względu na podwyżkę przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu wzmocnienia waluty na przeliczenie. Może to zostać częściowo skompensowane przez podobny wzrost w kosztach w dolarach amerykańskich. I odwrotnie, gdyby ten trend odwrócił się, spadek dochodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu osłabienia waluty na przeliczenie może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki z działalności operacyjnej.

W wyniku emisji przez Spółkę niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wymagalnych w 2012 roku, z czego papiery dłużne o wartości 245 milionów EUR pozostają w obiegu, jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z

niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut EUR/PLN w stosunku do kursu obowiązującego 30 września 2009 roku spowoduje zmianę o mniej więcej 3,6 miliona USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków lub strat brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki. W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka wcześniej zawarła pewne umowy zabezpieczające. W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 30 września 2009 roku spółka zależna Spółki Russian Alcohol Group była stroną dwóch transakcji zabezpieczających. Pierwszą z nich było zabezpieczenie kursu wymiany mające zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów Russian Alcohol Group denominowanych w dolarach amerykańskich. W dacie przejęcia zabezpieczenie miało wartość godziwą równą łącznej premii w kwocie 7,4 miliona USD, a jego wartość godziwa na 30 września 2009 roku wyniosła 0,5 miliona USD. Drugie zabezpieczenie to zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej mające zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa tego zabezpieczenia oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 września 2009 wynosiła (2,3) miliona USD. Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujmowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat na podstawie wyceny w wartości rynkowej.

Wpływy z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych o wartości 310 milionów USD zostały pożyczone spółkom zależnym, których walutą funkcjonalną jest złoty polski. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut USD/PLN w stosunku do kursu obowiązującego 30 września 2009 roku spowoduje zmianę o mniej więcej 2,9 miliona USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i strat brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażony w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. Ponieważ wartość złotego polskiego i rubla rosyjskiego wzrosła w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku, konwersja tych zobowiązań wyrażonych w dolarach amerykańskich i euro przez spółki zależne CEDC, których walutą funkcjonalną jest złoty polski lub rubel rosyjski, wymaga zmniejszenia wartości tych zobowiązań w walucie funkcjonalnej. To przeszacowanie ma wpływ na wyniki operacyjne Spółki w wyniku wykazania niezrealizowanych niepieniężnych dodatnich lub ujemnych różnic kursowych w naszych wynikach działalności operacyjnej. W przypadku Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych kwota kapitału jest wymagalna odpowiednio w latach 2012 i 2013, dlatego ostateczne zobowiązanie wyrażone w lokalnej walucie zostanie wykazane jako zrealizowane dodatnie lub ujemne różnice kursowe.

Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki

Informacje ogólne

Opracowane przez nas omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności opierają się na skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Przygotowanie sprawozdań finansowych wymaga od nas dokonania szacunków i ocen, które mają wpływ na wykazane wartości przychodów netto ze sprzedaży, kosztów, aktywów i zobowiązań. Nasze szacunki opieramy na doświadczeniu z poprzednich okresów oraz różnych założeniach, które uważamy za słuszne w danych okolicznościach. Faktyczne wyniki mogą różnić się od tych szacunków przy innych założeniach i warunkach.

Ujmowanie przychodów

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

Przychody ze sprzedaży są wykazywane bez podatku od sprzedaży (VAT) i uwzględniają wszelkie obniżki z tytułu wynagrodzenia przekazanego klientom w ramach różnych programów lojalnościowych, w tym również rabaty cenowe dla pojedynczych transakcji, rabaty ilościowe, ceny promocyjne i premie reklamowe, upusty gotówkowe i rabaty gotówkowe. 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 ASC Temat 805 oraz ASC Temat 350, wartość firmy i pewne wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym czasie przydatności gospodarczej nie podlegają amortyzacji. Ich wartość księgowa jest weryfikowana co roku na wypadek trwałej utraty wartości lub częściej w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. W celu stwierdzenia potencjalnej trwałej utraty wartości stosuje się metody wyceny wartości godziwej, np. metodologię dyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy te są wykonywane na poziomie każdej jednostki sprawozdawczej. W przypadku metody dyskontowanych przepływów pieniężnych Spółka dyskontuje prognozowane wyniki do ich wartości bieżącej. Wykorzystywana stopa dyskonta jest średnią ważoną kosztu kapitału jednostki sprawozdawczej. Amerykańskie zasady rachunkowości wymagają przeprowadzania testów na wypadek trwałej utraty wartości dwuetapowo. Jeśli wyniki pierwszego etapu nie wskazują, że wartości bilansowe wykazywane przez jednostki sprawozdawcze przekraczają ich wartości godziwe, drugi etap nie musi zostać przeprowadzony. Jeśli pierwszy etap wskazuje potencjalną trwałą utratę wartości, spółka jest zobowiązana przeprowadzić drugi etap testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównać domniemaną wartość godziwą wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością bilansową wartości firmy.

Wartości niematerialne są amortyzowane w okresie ich użytkowania. Dokonując oszacowania wartości godziwej, musimy przyjąć założenia i projekcje dotyczące takich pozycji, jak przyszłe przepływy pieniężne, przyszłe przychody, przyszłe zyski i inne czynniki. Założenia stosowane w ocenie wartości godziwej są zasadniczo zgodne z wynikami historycznymi każdej jednostki sprawozdawczej i są również zgodne z projekcjami i założeniami stosowanymi w obecnych planach operacyjnych. Takie założenia podlegają zmianie na skutek zmian warunków gospodarczych i konkurencji. Jeżeli takie szacunki lub związane z nimi założenia zmieniają się w przyszłości, konieczne może być ujęcie utraty wartości odpowiednich aktywów. Obliczone wartości godziwe zostały skorygowane tam, gdzie jest to wymagane, w celu odzwierciedlenia wpływu podatkowego na zbycie majątku.

W związku z przejściami Bols, Polmos Białystok, Parliament i Russian Alcohol Group 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 drugim kwartale 2009 roku odnotowaliśmy odpis z tytułu utraty wartości w kwocie \$20,3 miliona USD, który obejmował utratę wartości bilansowej naszych znaków towarowych.

Zgodnie z wymaganiami ASC Temat 350, przeprowadziliśmy testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych niepodlegających amortyzacji na dzień 30 czerwca 2009 roku pomiędzy testami wymaganymi rocznymi, ponieważ jesteśmy przekonani, że zaistniałe zdarzenia i zmiany okoliczności z dużym prawdopodobieństwem spowodują obniżenie wartości godziwej naszych znaków towarowych i wartości firmy poniżej ich wartości bilansowych.

Dla celów testów naszych znaków towarowych i wartości firmy pod kątem utraty wartości na dzień 30 czerwca 2009 roku zastosowaliśmy podejście dochodowe z zastosowaniem takich samych założeń, jakie ujawniono w naszym raporcie rocznym na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku z wyjątkiem następujących korekt:

- stopa dyskonta dla Polski została skorygowana z 8,8% na 8,5%;
- stopa dyskonta dla Rosji została skorygowana z 14,2% na 10,2%.

Przeprowadziliśmy test pod kątem utraty wartości w odniesieniu do 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 przy obecnych trendach i w obecnych warunkach rynkowych, wierzymy, że do dnia sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie wystąpiła konieczność dokonania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Rachunkowość połączeń jednostek

Przejmowanie podmiotów jest ważnym elementem strategii Spółki. Przejęcia spółek zrealizowane przed 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte zgodnie z SFAS nr 141 „Połączenia jednostek gospodarczych” („SFAS 141”). Od dnia 1 stycznia 2009 roku wszystkie połączenia spółek będą ujmowane zgodnie z ASC Temat 805 „Połączenia jednostek gospodarczych”.

Przejęcia dokonane w 2008 roku zostały rozliczone metodą nabycia zgodnie ze standardem SFAS 141 „Połączenia jednostek gospodarczych”, a alokacji przejętych aktywów i zobowiązań dokonano na podstawie ich oszacowanej wartości godziwej na dzień przejęcia. Ustalanie wartości godziwej przejmowanych aktywów i zobowiązań, a także ich okresów użyteczności, wymaga od kierownictwa dokonywania oszacowań. Przejęcia realizowane przez Spółkę zwykle powodują ujęcie wartości firmy i innych wartości niematerialnych i prawnych; wartość i przewidywany okres użytkowania takich aktywów może mieć wpływ na wartość odpisu amortyzacyjnego w przyszłych okresach z tytułu wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, może także pojawić się konieczność wykazania ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości.

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

Spółka skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale w rozumieniu ASC Temat 810 „Konsolidacja”, 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 ASC Temat 815 „Instrumenty pochodne i działalność zabezpieczająca” Spółka ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania w bilansie i wycenia je według wartości godziwej.

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

Od zawarcia transakcji Spółka dokumentuje związek między instrumentami zabezpieczającymi a pozycjami zabezpieczającymi, jak również cel zarządzania ryzykiem. Proces ten obejmuje powiązanie wszystkich instrumentów pochodnych z określonymi wiążącymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami. Od momentu przeprowadzenia transakcji Spółka regularnie dokumentuje również swoją ocenę tego, czy instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce efektywne w zakresie kompensowania zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych dotyczących pozycji zabezpieczanych.

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

Grupa Whitehall

Dnia 23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczego w Grupie Whitehall. W zamian za te płatności dodatkowe przekazane sprzedającemu 24 lutego 2009 roku Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki w Grupie Whitehall z 75% do 80%.

Transfer aktywów finansowych

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

Podmioty o zmiennej stopie udziału

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

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. W związku z tym CEDC stwierdziło, że SPV jest podmiotem o zmiennym udziale i dlatego SPV podlega konsolidacji.

Określając sposób wykazania, w przypadku, gdy Grupa Whitehall zostanie uznana za podmiot VIE wymagający konsolidacji przez CEDC, rozważyliśmy właściwe warunki ASC Temat 810.

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

Co więcej, niżej przedstawione działania podmiotu są bardziej związane z działalnością CEDC, tym samym istotna część działalności podmiotu jest prowadzona na jego rzecz. Ponieważ CEDC przysługiwać 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 przysługiwać opcja kupna udziałów innych inwestorów w tym podmiocie.
- Trustowi przysługiwać 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 bezspornie ustanowione w celu maksymalizacji zaangażowania finansowego CEDC w działalność Grupy Whitehall i tym samym umożliwienie CEDC przejście pełnej kontroli na jej działalnością w 2013 roku. CEDC posiada największy udział ekonomiczny w wynikach tego podmiotu, zarówno pod względem alokacji zysku (80%), jak i wyceny opcji sprzedaży/kupna na końcu okresu z jasno określonym dolnym i górnym limitem płatności. Struktura opcji sprzedaży/kupna prawie zapewnia, że pod koniec okresu CEDC stanie się wyłącznym właścicielem przedsiębiorstwa. Jeśli wyniki działalności przedsiębiorstwa są równe lub wyższe niż planowane, wynagrodzenie CEDC podlega górnemu limitowi i CEDC może zdecydować się wykonać opcję kupna natomiast jeśli wyniki są niższe niż planowane Trust zdecyduje się wykonać opcję sprzedaży i otrzyma gwarantowane wynagrodzenie minimalne.

Russian Alcohol Group

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka i Lion zawarły nowe umowy zastępujące Wcześniejszą Umowę, które umożliwią Spółce – w ramach wieloetapowego zakupu kapitału – przejście w ciągu następnych pięciu lat (w tym 2009 roku) całego kapitału RAG pozostającego w posiadaniu Lion („Przejęcie”), w tym Umowę Zakupu Papierów Dłużonych i Umowę Zapisu na Akcje pomiędzy Spółką, Carey Agri, Cayman 2 i Cayman 5. Więcej informacji o całej strukturze tego przejścia przedstawiono w nocie 3 do załączonego sprawozdania finansowego.

Na najniższym poziomie istniejącej struktury, wszystkie spółki Russian Alcohol Group do poziomu Lion/Rally Lux1 podlegają konsolidacji, ze względu na to, że są 100% spółkami zależnymi. W związku z tym dokonaliśmy oceny i uznaliśmy Cayman 7 za podmiot o zmiennej stopie udziału dla CEDC w tej strukturze.

Transfer aktywów finansowych

Nie dokonano żadnych transferów aktywów finansowych na rzecz VIE, ponieważ Russian Alcohol Group jest podmiotem samofinansującym. Spółka nie posiada żadnych aktywów finansowych będących przedmiotem transferu, które umożliwiłyby podmiotowi przekazującemu uzyskiwanie środków pieniężnych ani innych korzyści z tych aktywów lub wymagałyby od podmiotu przekazującego udostępnienia środków pieniężnych lub innych aktywów w związku z transfer aktywów finansowych.

Podmioty o zmiennej stopie udziału

Cayman 7 to spółka, w której Cayman 2 i CEDC są wyłącznymi komandytariuszami, a spółka stowarzyszona Lion jest komplementariuszem. CEDC posiada 100% udział ekonomiczny w Cayman 7, ale Lion zachowuje kontrolę nad Cayman 7 za pośrednictwem prawa własności Cayman 2 do jednej akcji z prawem głosu z prawami ekonomicznymi *de minimis* („Złota Akcja”), ale z prawem głosu zapewniającym kontrolę nad Cayman 7. Ponieważ Cayman 7 ma prawo do wezwania do wniesienia kapitału przez CEDC w celu rozliczenia zobowiązań w ramach Umowy Opcji, CEDC dokonał oceny, czy Cayman 7 jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień ASC Temat 810.

Zarząd CEDC stwierdził, że udział bezpośredni w Cayman 7, a także udział pośredni poprzez Carey Agri i Cayman 2 nie spełniają żadnych warunków zwolnienia. W związku z tym CEDC stwierdziło, że Cayman 7 jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień ASC Temat 810 i dlatego podlega konsolidacji.

Określając sposób ujęcia księgowego, w przypadku, gdy Cayman 7 i faktycznie, cała Russian Alcohol Group, zostaną uznane za podmiot VIE wymagający konsolidacji przez CEDC, rozważyliśmy warunki określone w paragrafach 5(a), (b) lub (c) ASC Temat 810.

- *Inwestycja kapitałowa obciążona ryzykiem* – stwierdziliśmy, że ponieważ wkład wniesiony przez Cayman 2 był jedynym wymagającym znacznej inwestycji, należy uznać, że Cayman 2 posiada kapitał własny obciążony ryzykiem. Poza tym, ponieważ Cayman 7 nie jest w stanie finansować swojej działalności bez środków otrzymanych od CEDC, jesteśmy przekonani, że Cayman 7 spełniałaby wymóg VIE określony w paragrafie 5(a).
- *Kontrolny Udział Finansowy* – CEDC stwierdziła, że inwestycja kapitałowa obciążona ryzykiem nie spełnia wymagań, ponieważ wszystkie dywidendy z działalności przekazywane są CEDC, przy czym CEDC nie ma inwestycji kapitałowej narażonej na ryzyko. Dywidendy te następnie redukują zobowiązania płatnicze CEDC wobec Lion (jeśli dywidendy wypłacone na rzecz CEDC przez RAG przekraczają cenę wykonania opcji kupna, Lion musi zwrócić nadwyżkę, ponieważ zobowiązania wynikające z opcji kupna CEDC zostaną spełnione). Lion nie ma jednak prawa do bezpośredniego otrzymania od Cayman 7 dywidend, ponieważ CEDC ma 100% udział ekonomiczny, a Lion posiada kontrolę nad prawami głosu. W związku z tym naszym zdaniem Cayman 7 musi być uznana za VIE.
- *Dysproporcjonalne Prawa Głosu* – jesteśmy przekonani, że ze względu na oba kryteria, w tym brak praw głosu i wymaganie, żeby w zasadzie cała działalność była prowadzona przez Cayman 7 w imieniu CEDC (ponieważ Cayman 7 jest spółką utworzoną wyłącznie w celu ułatwienia CEDC finansowania wykonania opcji kupna na akcje Cayman 6), Cayman 7 należy uznać za VIE.

Zarząd CEDC stwierdził, że Cayman 7, w tym jego udział w Cayman 6 i pośrednio RAG, stanowi VIE. CEDC, jako strona najściślej powiązana z Cayman 7 otrzymująca wszystkie korzyści ekonomiczne z RAG za pośrednictwem łańcucha spółek zależnych, zostałaby uznana za głównego beneficjenta Cayman 7 i musi w związku z tym konsolidować Cayman 7 wraz z całą RAG jako połączenie spółek zgodnie z ASC Temat 805.

Wypłaty wynikające z posiadania akcji

Z dniem 1 stycznia 2006 roku Spółka przyjęła ASC Temat 1 „Wynagrodzenie – Wynagrodzenie w Akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje.

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

Dalsze informacje na temat wynagrodzenia rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie nr 19 do naszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Opublikowane ostatnio standardy rachunkowości

W sierpniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Aktualizację Standardów Rachunkowości FASB Nr 2009-05 „Wycena i Ujawnianie Wartości Godziwej” („ASU 2009-05”), która obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań

finansowych wydanych za okresy pośrednie i roczne kończące się po sierpniu 2009 roku. ASU 2009-05 zmieniła Kodyfikację Standardów Rachunkowości FASB („FASB ASC”) Temat 820-100 („FASB ASC 820-10”). Aktualizacja objaśnia techniki wyceny wartości godziwej, których zastosowania wymaga się od podmiotu sporządzającego sprawozdanie, jeśli cena notowana na aktywnym rynku dla identycznego zobowiązania jest niedostępna. Aktualizacja ta nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 168 „*Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości – zastępujące Komunikat FASB Nr 162*” („SFAS Nr 168”), który obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydawanych za okresy pośrednie i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. SFAS Nr 168 skodyfikowano jako ASC Temat 105-10 („FASB ASC 105-10”). FASB ASC 105-10 wskazuje źródła zasad rachunkowości i ramy wyboru zasad stosowanych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych podmiotów niepublicznych, przedstawianych zgodnie z US GAAP (hierarchia GAAP). Standard ten nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej lub przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku FASB wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej Nr 167 „*Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)*” („SFAS 167”). SFAS 167 dotyczy FIN 46(R) i zmienia sposób ustalenia przez spółkę tego, czy podmiot powinien podlegać konsolidacji, jeśli taki podmiot posiada niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych praw). Ustalenie, czy spółka ma obowiązek konsolidacji podmiotu, opiera się, między innymi, na przeznaczeniu i strukturze podmiotu, a także zdolności spółki do kierowania działalnością podmiotu, która w największym stopniu wpływa na wyniki gospodarcze podmiotu. SFAS 167 podtrzymuje zakres FIN 46(R), ale dodaje podmioty poprzednio uznane za kwalifikujące się podmioty specjalnego przeznaczenia, lub QSPE, ponieważ SFAS 166 wyeliminował koncepcję tych podmiotów. SFAS 167 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu rozpoczynającego się po 15 listopada 2009 roku. Spółka ocenia potencjalny wpływ przyjęcia SFAS 167 na jej skonsolidowaną sytuację finansową lub wyniki działalności.

W maju 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała SFAS Nr 165 „*Zdarzenia mające Miejsce po Dniu Bilansowym*” („SFAS Nr 165”), skodyfikowany w FASB ASC Temat 855-10, który określa standardy rachunkowości i ujawnień dla zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, ale przed wydaniem lub udostępnieniem do wydania sprawozdania finansowego. Zawiera on definicję sprawozdania finansowego dostępnego do wydania, wymagając ujawnienia daty, do której podmiot ocenił zdarzenia przypadające po dacie bilansu, a także przedstawienia podstaw tej daty, bez względu na to, czy jest to data wydania sprawozdania finansowego, czy data, w której sprawozdanie finansowe było dostępne do wydania. FAS 165 obowiązuje od naszego drugiego kwartału 2009 roku i nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała Stanowisko Pracowników FASB („FSP”) Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2, „*Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa*” („FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2”), skodyfikowane w FASB ASC Temat 320-10. FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2, przedstawiając wytyczne dotyczące ustaleń, czy posiadacz inwestycji w dłużne papiery wartościowe, w przypadku których zmiany wartości godziwej nie są regularnie ujmowane w zyskach, powinien ująć stratę w rachunku zysków i strat, w momencie utraty wartości przez inwestycję. Ten FSP wyjaśnia także prezentację i ujawnienia innych niż przejściowe utrat wartości zadłużenia i kapitałowych papierów wartościowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wytyczne wchodzą w życie w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych kończących się po 15 czerwca 2009 roku. Przyjęcie FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała „FSP” Nr SFAS 107-1 i Opinię Rady ds. Standardów Rachunkowości Nr APB 28-1, „*Ujawnienia Śródroczne dotyczące Wartości Godziwej Instrumentów Finansowych*” („FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1”). FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1, skodyfikowane w FASB ASC Temat 825-10-50, wymagają ujawnień dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych za pośrednie okresy sprawozdawcze spółek notowanych publicznie i w rocznym sprawozdaniu finansowym. Spółka przyjęła FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1 poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. FSP nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej lub przepływy pieniężne.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała FSP Nr SFAS 157-4, „*Określanie wartości godziwej, gdy wolumen i poziom aktywności dla składnika aktywów lub zobowiązania znacznie obniżył się i identyfikacja transakcji nieregularnych*” („FSP Nr SFAS 157-4”). FSP Nr SFAS 157-4, skodyfikowane w FASB ASC Temat 820-10-35-51 i 820-10-50-2, przedstawia dodatkowe wytyczne dotyczące szacowania wartości godziwej i podkreśla, że nawet jeśli odnotowano znaczny spadek wolumenu i poziomu aktywności dla danego składnika aktywów lub zobowiązania i bez względu na zastosowaną technikę wyceny, cel wyceny w wartości godziwej pozostanie taki sam. Spółka przyjęła FSP Nr SFAS 157-4 poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. FSP nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej lub przepływy pieniężne.

W grudniu 2008 roku FASB wydała FSP Nr SFAS 132R-1 „*Ujawnienia pracodawcy dotyczące planu świadczeń emerytalnych*” („FSP SFAS 132R-1”), skodyfikowane w FASB ASC Temat 715-20-50. FSP Nr SFAS 132(R)-1 wymaga rozszerzonych ujawnień o aktywach planu Spółki o określonych świadczeniach emerytalnych i innych planów poemerytalnych, co ma umożliwić użytkownikom sprawozdań finansowych lepsze zrozumienie 1) sposobu podejmowania decyzji o alokacji inwestycji; 2) głównych kategorii aktywów planu; 3) danych wejściowych i technik wyceny stosowanych do pomiaru wartości godziwej aktywów planu; 4) wpływu pomiarów wartości godziwej z zastosowaniem istotnych, wyłączonych z obserwacji danych dotyczących zmian aktywów planu w okresie; oraz 5) istotnej koncentracji ryzyka w ramach planu. Wymagane ujawnienia mają charakter roczny i nie dotyczą

śródrocznych sprawozdań finansowych. W związku z tym musimy uwzględnić je w odniesieniu do ujawnień za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku. Oczekujemy, że przyjęcie FSP SFAS 132R-1 spowoduje dodatkowe ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym i kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości.

ROZDZIAŁ 3. ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

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

Jeżeli wartość dolara amerykańskiego rośnie względem złotego polskiego, rubla rosyjskiego lub forinta węgierskiego, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazanych w złotych polskich, rublach rosyjskich czy forintach węgierskich będzie niższa. Przeciwnie, jeżeli wartość dolara amerykańskiego zmaleje względem złotego polskiego, rubla rosyjskiego lub forinta węgierskiego, równowartość w USD aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów pierwotnie wykazana w złotych polskich, rublach rosyjskich czy forintach węgierskich będzie wyższa. W związku z tym wzrost i spadek wartości dolara amerykańskiego może mieć istotny wpływ na wartość w dolarach naszych niedolarowych aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów, nawet jeżeli wartość tych pozycji nie zmienia się w ich pierwotnej walucie.

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

Nasze ryzyko walutowe wynika głównie z tego, że niemal wszystkie nasze przychody są denominowane w naszych walutach funkcjonalnych (złoty polski, rubel rosyjski i forint węgierski), podczas gdy niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne są denominowane w euro, a niepodporządkowane zamiennie papiery dłużne – w USD. Zadłużenie w euro zostało przeniesione w formie pożyczki na poziom operacyjnego podmiotu zależnego w Polsce, a tym samym naraża Spółkę na zmiany kursu wymiany euro i USD w stosunku do złotego. Każda zmiana o jeden procent kursu walut EUR/PLN spowoduje zmianę o mniej więcej 3,5 miliona USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut USD/PLN spowoduje zmianę o mniej więcej 2,9 miliona USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki.

W wyniku przeniesienia przychodów z pozostałych w obiegu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych o wartości 245,44 miliona EUR oraz emisji Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych w wysokości 310 milionów USD w formie pożyczki udzielonej operacyjnym spółkom zależnym, stosujących złoty polski, jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do złotego polskiego oraz USD do złotego polskiego będą 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. W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 30 września 2009 roku spółka zależna Spółki Russian Alcohol Group była stroną dwóch transakcji zabezpieczających. Pierwszą z nich było zabezpieczenie kursu wymiany mające zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów Russian Alcohol Group denominowanych w dolarach amerykańskich. W dacie przejęcia zabezpieczenie miało wartość godziwą równą łącznej premii w kwocie 7,4 miliona USD, a jego wartość godziwa na 30 września 2009 roku wyniosła 0,5 miliona USD. Drugie zabezpieczenie to zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej mające zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa tego zabezpieczenia oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 września 2009 wynosiła (2,3) miliona USD. Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujemowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat na podstawie wyceny w wartości rynkowej.

Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki lub kredytów Russian Alcohol Group) jest wzrost wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonej w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku deprecjacji tych walut funkcjonalnych. Ponieważ złoty polski i rubel rosyjski odnotowały zmiany wartości w ostatnich miesiącach, wartość zobowiązań Spółki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych oraz Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych, jak również kredytu Russian Alcohol Group, również zmieniła się, co ma

wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki w wyniku wykazania istotnych niepieniężnych niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych.

ROZDZIAŁ 4. MECHANIZMY I PROCEDURY KONTROLI

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

Na podstawie oceny mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji przez Spółkę na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem, Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy stwierdzili, że mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji Spółki były wystarczająco efektywne.

Nieodłączne ograniczenia kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej. Zarząd Spółki, w tym Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy, nie oczekuje, że mechanizmy i procedury kontroli nad wewnętrzną sprawozdawczością finansową wyeliminują wszystkie potencjalne błędy i przypadki działań przestępczych. Żaden system kontroli, niezależnie od sposobu opracowania i wdrożenia, nie zapewnia absolutnej pewności, że cele systemu kontroli zostaną zrealizowane. Ze względu na ograniczenia wszystkich systemów kontroli, żadna ocena mechanizmów kontroli nie daje absolutnej pewności wykrycia kwestii związanych z kontrolą oraz przypadków działalności przestępczej, jeśli taka będzie. Co więcej, projekt każdego systemu kontroli częściowo opiera się na pewnych założeniach co do prawdopodobieństwa przyszłych zdarzeń i nie ma żadnych gwarancji, że projekt takiego systemu skutecznie zrealizuje swoje cele we wszystkich potencjalnych warunkach mających miejsce w przyszłości. Te nieodłączne ograniczenia ekonomicznych systemów kontroli powodują, że możliwe jest wystąpienie pewnych nieprawidłowości wynikających z błędów lub działań przestępczych i że mogą one nie zostać wykryte. Dlatego mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji przez Spółkę zostały zaprojektowane tak, aby dawać rozsądną pewność, że te mechanizmy i procedury kontroli będą spełniać swoje cele.

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

CZĘŚĆ II. POZOSTAŁE INFORMACJE

ROZDZIAŁ 2. NIEZAREJESTROWANA SPRZEDAŻ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW

Jak ujawniono powyżej, dnia 2 września 2009 roku Spółka wyemitowała na rzecz Lion/Rally Cayman 5, spółki utworzonej na Kajmanach, 540 873 akcje zwykłe Spółki o wartości nominalnej 0,01 USD („Akcje Zwykłe”) w charakterze częściowego wynagrodzenia za nabycie przez Spółkę dodatkowego udziału kapitałowego w Russian Alcohol Group. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów gotówkowych z emisji i odwołała się do zwolnienia z wymagań rejestracyjnych wynikający z Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 roku z późniejszymi zmianami („Ustawa o Papierach Wartościowych”) zgodnie z art. 4(2) Ustawy o Papierach Wartościowych i wydanym na jej podstawie Rozporządzeniem D.

Dnia 15 września 2009 roku Spółka wyemitowała 479 499 Akcji Zwykłych na rzecz Cirey Holdings, jako częściowe wynagrodzenie za nabycie przez Spółkę dodatkowego udziału kapitałowego w Russian Alcohol Group. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów gotówkowych z emisji. Oferta Akcji Zwykłych skierowana będzie tylko do osób, które nie są „Osobami Amerykańskimi” zgodnie z definicją w Zasadzie 902(k) Rozporządzenia S wydanego zgodnie z Ustawą o Papierach Wartościowych. Spółka odwołała się do zwolnienia z wymagań rejestracyjnych wynikających z Ustawy o Papierach Wartościowych zgodnie z Rozporządzeniem S wydanym na jej podstawie.

ROZDZIAŁ 6. ZAŁĄCZNIKI

(a) Załączniki

Nr dowodu	Opis dowodu
1.1	Umowa w sprawie Emisji z 20 lipca 2009 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Markiem Kaoufmanem i Jefferies & Company, Inc. a UniCredit CAIB Securities UK Ltd., jako przedstawicielem gwarantów emisji wymienionych w Załączniku 1 do umowy (złożona jako Dowód 1.1 do raportu okresowego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 23 lipca 2009 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
2.1	Aneks do Umowy sprzedaży i zakupu udziałów z 22 września 2009 roku zawarty pomiędzy White Horse Intervest Limited, Williamem V. Careym, Central European Distribution Corporation i Bols Sp. z o.o. (złożona jako Dowód 2.1 do raportu okresowego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 28 września 2009 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
2.2	Umowa sprzedaży i zakupu udziałów z 22 września 2009 roku zawarta pomiędzy Bols Sp. z o.o. a White Horse Intervest Limited (złożona jako Dowód 2.2 do raportu okresowego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 22 września 2009 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
3.1	Zmienione Świadczenie Założenia Spółki (złożone w SEC jako Załącznik 3.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu K-10 dnia 8 sierpnia 2006 roku i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
3.2	Zmieniony Regulamin (złożony w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.3 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 3 maja 2006 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
4.1	Umowa z dnia 30 października 2009 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion/Rally Cayman 4 i Lion/Rally Cayman 5 (złożona jako Dowód 4.1 do raportu bieżącego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 listopada 2009 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
4.2*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 2 października 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 4.
4.3*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 2 października 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 5.
4.4*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 2 października 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 4.
4.5*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 2 października 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 5.
4.6*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 2 października 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 4.
4.7*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 2 października 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 5.
10.1	Zobowiązanie Inwestycyjne z 29 lipca 2009 roku zawarte pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion/Rally Cayman 6 i Lion/Rally Cayman 7 (złożone jako Dowód 10.1 do raportu okresowego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 4 sierpnia 2009 roku i uwzględnione w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.2	Umowa sprzedaży i zakupu akcji z 29 lipca 2009 roku zawarta pomiędzy Lion/Rally Cayman 6, Euro Energy Overseas Ltd., Altek Consulting Inc., Genora Consulting Inc., Lidstel Ltd., Pasalba Limited i Lion/Rally Lux 1 (złożona jako Dowód 10.2 do raportu okresowego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 4 sierpnia 2009 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.3	Nowa Umowa Opcji z dnia 2 października 2009 roku (zmieniona 30 października 2009 roku) zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion/Rally Cayman 4, Lion/Rally Cayman 5 i Lion/Rally Cayman 7 L.P. (złożona jako Dowód 10.1 do raportu bieżącego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 listopada 2009 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
31.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a–15(e) lub Zasadą 15d–15(e).
31.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a–15(e) lub Zasadą 15d–15(e).
32.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku.
32.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku.

* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

PODPISY

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
(Podmiot składający raport)

Data: 9 listopada 2009 roku

Podpis: /-/ WILLIAM V. CAREY

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 9 listopada 2009 roku

Podpis: /-/ CHRIS BIEDERMANN

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

ZAŚWIADCZENIA

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

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

Data: 9 listopada 2009 roku

Podpis:-/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny
(główny dyrektor wykonawczy)

ZAŚWIADCZENIA

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

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

Data: 9 listopada 2009 roku

Podpis:/-/ Chris Biedermann

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

Pisemne Oświadczenie Dyrektora Generalnego
zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku

Niżej podpisany, Dyrektor Generalny Central European Distribution Corporation („Spółka”), niniejszym oświadcza, że wedle jego wiedzy w dniu sporządzenia niniejszego oświadczenia:

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 września 2009 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Raporcie rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

/-/ William V. Carey

William V. Carey

Przewodniczący, Prezes i Dyrektor Generalny

9 listopada 2009 roku

Pisemne Oświadczenie Dyrektora Finansowego
zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku

Niżej podpisany, Dyrektor Finansowy Central European Distribution Corporation („Spółka”), niniejszym oświadczam, że wedle jego wiedzy w dniu sporządzenia niniejszego oświadczenia:

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 września 2009 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Raporcie rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

/-/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

9 listopada 2009 roku