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

FORMULARZ 10-Q

(ZAZNACZ JEDNO POLE)

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

ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2010 ROKU

LUB

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

ZA OKRES PRZEJŚCIOWY OD DO

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)

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

54-1865271
(Numer identyfikacyjny pracodawcy I.R.S.)

19004
(Kod pocztowy)

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

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

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

Czy zarejestrowany podmiot jest dużym podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym, podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym lub podmiotem składającym sprawozdania w trybie zwykłym 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 Regule 12b-2 Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (proszę zaznaczyć właściwe pole):

Duży podmiot
zobowiązany do
wcześniejszego
składania raportów ☒

Podmiot
niezobowiązany do
wcześniejszego ☐ (Proszę nie zaznaczać dla mniejszego podmiotu
składającego sprawozdania.)

Podmiot zobowiązany do
wcześniejszego składania
raportów ☐

Mniejszy podmiot składający
sprawozdania ☐

składania raportów

(Proszę nie zaznaczać dla mniejszego podmiotu składającego 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 maja 2010 roku: akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 70 648 070

INDEKS

	<u>STRONA</u>
CZĘŚĆ I INFORMACJE FINANSOWE	
Rozdział 1 Sprawozdanie finansowe	
Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 31 marca 2010 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku	1
Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat (niezbadany) za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku	2
Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym (niezbadane) według stanu na dzień 31 marca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku	3
Skonsolidowany skrócony rachunek przepływów pieniężnych (niezbadany) za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 roku oraz 31 marca 2009 roku	4
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (niezbadane)	5-18
Rozdział 2 Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd	19
Rozdział 3 Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego	29
Rozdział 4 Mechanizmy i procedury kontroli	30
CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE	31
Rozdział 2 Niezarejestrowana sprzedaż kapitałowych papierów wartościowych i wykorzystanie wpływów	33
Rozdział 6 Załączniki	32
Podpisy	33

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)

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

	31 marca 2010	31 grudnia 2009 (po korektach, patrz Nota 2)
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 148 212	\$ 126,439
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.....	—	481,419
Należności pomniejszone o odpisy z tytułu należności wątpliwych w kwotach odpowiednio 40 141 USD i 37 630 USD	307 218	475,126
Zapasy	102 694	92,216
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe.....	39 900	33,302
Pożyczki udzielone	—	1,608
Pożyczki udzielone spółkom stowarzyszonym.....	—	7,635
Odroczony podatek dochodowy.....	84 100	82,609
Aktywa obrotowe dotyczące działalności zaniechanej	215 537	267,561
Aktywa obrotowe razem	897 661	1,567,915
Wartości niematerialne i prawne netto	782 970	773,222
Wartość firmy netto	1 499 166	1,484,072
Środki trwałe netto.....	215 519	215,916
Odroczony podatek dochodowy.....	29 733	27,123
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	247 574	244,504
Aktywa trwałe dotyczące działalności zaniechanej.....	70 548	101,778
Razem aktywa trwałe	2 845 510	2,846,615
Aktywa razem	\$ 3 743 171	\$ 4,414,530
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 77 724	\$ 113,006
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	154 452	81,053
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	4 247	3,827
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	120 944	208,784
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	86 326	91,435
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	—	358,943
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	440	481
Wynagrodzenie odroczone	50 000	160,880
Zobowiązania krótkoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	148 767	194,761
Zobowiązania krótkoterminowe razem	642 900	1,213,170
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	36 439	106,043
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	524	480
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	1 161 087	1,205,467
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	3 109	3,214
Odroczony podatek dochodowy.....	200 702	198,174
Zobowiązania długoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	1 688	2,820

	31 marca 2010	31 grudnia 2009 (po korektach, patrz Nota 2)
Zobowiązania długoterminowe razem	1 403 549	1,516,198
Kapitał własny		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80 000 000; wyemitowana liczba akcji na 31 marca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku, odpowiednio, 69 513 705 i 69 411 845).....	695	694
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 298 000	1,296,391
Zakumulowany wynik	241 553	264,917
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty) dotyczące działalności kontynuowanej	158 178	120,389
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty) dotyczące działalności zaniechanej	(1 554)	2,921
Minus akcje własne według kosztu (246 037 akcji według stanu na 31 marca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku)	(150)	(150)
Kapitał własny CEDC razem	<u>1,696,722</u>	<u>1 685 162</u>
Kapitały własne razem	<u>1,696,722</u>	<u>1 685 162</u>
Pasywa razem	<u>\$ 3,743,171</u>	<u>\$ 4 414 530</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	
	31 marca 2010	31 marca 2009 (po korektach, patrz Nota 2)
Przychody ze sprzedaży	\$ 330 894	\$ 184 172
Podatek akcyzowy.....	(181 088)	(113 400)
Przychody netto ze sprzedaży	149 806	70 772
Koszt własny sprzedaży	75 674	37 880
Zysk brutto ze sprzedaży	74 132	32 892
Koszty operacyjne.....	48 878	20,516
Zysk z działalności operacyjnej	25 254	12 376
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(25 676)	(9 872)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	34 912	(90 342)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej.....	(17 990)	581
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	16 500	(87 257)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(3 170)	17 075
Minus: Strata netto przypadająca na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	—	(111)
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	(1 821)	(20 865)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające CEDC	\$ 11 509	(\$ 90 936)
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) z działalności spółek dystrybucyjnych (w tym odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 mln USD).....	(34 722)	3 828
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.....	(151)	(552)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(34 873)	3 276
(Strata) netto	(\$ 23 364)	(\$ 87 660)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 0,17	(\$ 1,90)
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,50)	\$ 0,07
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,34)	(\$ 1,83)

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2010	31 marca 2009 (po korektach, patrz Nota 2)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 0,17	(\$ 1,90)
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 0,50)	\$ 0,07
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony.....	(\$ 0,34)	(\$ 1,83)

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		Akcje zwykłe		Dodatkowe wpłaty na poczet kapitału	Zakumulowany wynik	Zakumulo- wane pozostałe łączne zyski z działalności kontynuowanej	Zakumulo- wane pozostałe łączne zyski dotyczące działalności zaniechanej	Razem
	Akcje zwykłe	Akcje własne	Akcje zwykłe	Akcje własne					
	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość</u>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość</u>					
Stan na 31 grudnia 2009 roku (wykazany w sprawozdaniu)	<u>69 412</u>	<u>\$694</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$1 296 391</u>	<u>\$264 917</u>	<u>123 310</u>	<u>0</u>	<u>\$1 685 162</u>
Wpływ działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	(2 921)	2 921	(2 921)	
Stan na 31 grudnia 2009 roku (po korektach)	69,412	649	246	-150	1 296 391	264 917	120 389	2 921	1 685 162
Zysk/(strata) netto za 2010 rok	-	-	-	-	-	(23 364)		-	(23 364)
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	-	-	-	-	-	-	37 789	(4 475)	(33 314)
Akcje zwykłe wyemitowane w plasowaniu publicznym	-	-	-	-	(463)	-	-	-	(463)
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	102	1	-	-	2 072	-	-	-	2 073
Stan na dzień 31 marca 2010 roku	<u>69 514</u>	<u>\$695</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$1 298 000</u>	<u>\$241 553</u>	<u>\$158 178</u>	<u>(\$1 554)</u>	<u>\$1 696 722</u>

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009 (po korektach)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej kontynuowanej		
Zysk/(strata) netto	(\$23 364)	(\$87 660)
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem/(stratą) netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej.....	34 873	(3 276)
Amortyzacja	4 370	2,870
Odroczony podatek dochodowy.....	(4 865)	(18,701)
Niezrealizowane (zyski)/straty kursowe.....	(35 478)	90,197
Koszt spłaty zadłużenia	14 114	—
Wydatki na opcje	859	964
Dochód z udziału w spółkach stowarzyszonych.....	1 821	19,114
Pozostałe pozycje niepieniężne.....	8 576	1,279
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Należności.....	169 635	69,882
Zapasy	(11 121)	681
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	(9 871)	(5,097)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	(34 494)	(33,977)
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań.....	(81 784)	(41 103)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej kontynuowanej.....	33 271	(4 827)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej kontynuowanej		
Inwestycje w majątek trwały	(1 306)	(514)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego.....	—	611
Zmiany stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	481 419	—
Inwestycje w znaki towarowe	(6 000)	—
Przejęcie spółek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(135 964)	—
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej kontynuowanej.....	338 149	97
Przepływy pieniężne z działalności finansowej kontynuowanej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym.....	18 568	8 771
Spłata kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym i innych	(8 103)	(10 716)
Płatności z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.....	(367 954)	—
Zamknięcie zabezpieczenia	—	(1 940)
Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9	(718)
Transakcje z posiadaczami udziałów.....	—	(7 876)
Spłata pożyczki od Grupy Whitehall	7 500	—
Zrealizowane opcje	1 214	—
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej kontynuowanej.....	(348 766)	(12 479)
Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zaniechanej.....	(9 303)	1 495
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zaniechanej	328	(67)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zaniechanej.....	5 654	(2 143)
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	(3 321)	(715)

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009 (po korektach)
Korekta w celu uzgodnienia zmiany stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej.....	3 321	715 =
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych.....	(881)	(17 629)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	21 773	(34 838)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	126 439	107 601
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu.....	\$148 212	\$72 763 =
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w spółki zależne	\$—	\$19 047
Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych		
Odsetki zapłacone	\$34 501	\$19 804
Podatek dochodowy zapłacony	\$5 678	\$2 568

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: Absolut, Żubrówka, Bols, Parliament, Green Mark, Soplica i Zhuravli. 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. Jak opisano szerzej w Nocie 2 i Nocie 5, ze względu na planowaną sprzedaż spółek dystrybucyjnych w niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka przedstawiła działalność dystrybucyjną jako działalność zaniechaną.

2. PODSTAWY PREZENTACJI

Nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Nasza Spółka konsoliduje wszystkie jednostki, nad którymi sprawuje kontrolę dzięki posiadaniu większości ogólnej liczby głosów. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyeliminowano wszystkie rozliczenia i transakcje pomiędzy spółkami z grupy poza tymi, które dotyczą działalności kontynuowanej i zaniechanej, a które nie zostały wykazane jako rozliczenia i transakcje w ramach grupy, ponieważ w przyszłości będą transakcjami ze stronami trzecimi.

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 kierownictwa 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 okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku nie muszą odzwierciedlać wyników prognozowanych na koniec roku tj. 31 grudnia 2010 roku.

Bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku został opracowany na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego na tę datę, z wyjątkiem informacji i danych wynikających z działalności zaniechanej, opisanych w punktach poniżej, a także wyłączenia z konsolidacji Grupy Whitehall zgodnie z wymaganiami określonymi w ASC 810, przy czym wyłączenia informacji i danych, a także wyłączenia z konsolidacji dokonano wstecznie, a bilans nie zawiera wszystkich informacji i danych wymaganych zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w zakresie kompletnych sprawozdań finansowych.

Niezbadane śródroczne sprawozdanie finansowe należy analizować z uwzględnieniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji do niego zawartych w naszym rocznym raporcie na Formularzu 10-K za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

W związku z wymaganiami określonymi w ASC 810, Spółka zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49% udział zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana wstecznie dla wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym. Szczegółowe informacje zawiera Nota 4.

Dla celów sprawozdawczości finansowej, kierownictwo przeanalizowało wymagania zasad rachunkowości przyjętych w Stanach Zjednoczonych (U.S.GAAP) (głównie ASC 360-10 PP&E i ASC 205-20 Prezentacja sprawozdania finansowego) i uznało, że poczynając od 31 marca 2010 roku działalność Spółki spełnia wymagane kryteria i w związku z tym spółki dystrybucyjne, jak opisano poniżej, należy przedstawić jako dostępne do sprzedaży.

W tabeli poniżej przedstawiono wpływ zmiany prezentacji spółek dystrybucyjnych Spółki jako działalności zaniechanej, a także wpływ przyjęcia ASC Temat 810 w odniesieniu do Grupy Whitehall na skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowany bilans Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z informacjami poprzednio złożonymi przez Spółkę w Formularzu 10-K za 2009 rok.

	31 grudnia 2009 roku (po korektach)	Grupa Whitehall	Spółki dystrybucyjne	31 grudnia 2009 roku (jak wykazano w sprawozdaniu)
Aktywa obrotowe razem	1 567 915	(121 629)	73 414	1 616 130
Razem aktywa trwałe	2 846 615	13 502	2 350	2 830 763
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 213 170	(85 238)	74 155	1 224 253
Zobowiązania długoterminowe razem.....	1 516 198	—	1 608	1 514 590
Podlegające umorzeniu udziały w Grupie Whitehall niedające prawa kontroli.....	—	(22 888)	—	22 888
	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku (po korektach)	Grupa Whitehall (-)	Spółki dystrybucyjne (-)	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku (jak wykazano w sprawozdaniu)
Przychody netto ze sprzedaży	70 772	26 706	120 414	217 892
Zysk brutto ze sprzedaży	32 892	10 112	18 158	61 162
Zysk z działalności operacyjnej.....	12 376	3 114	4 816	20 306
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	(87 257)	(4 387)	3 828	(87 816)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.....	17 075	1 041	(552)	17 564
Minus: Strata netto przypadająca na podlegające umorzeniu udziały w Grupie Whitehall niedające prawa kontroli.....	—	902	—	(902)
Minus: Strata netto przypadająca na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	(111)	—	—	(111)
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych.....	(20 865)	2 444	—	(18 421)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające CEDC	(\$ 90 936)	\$ —	\$ 3 276	(\$ 87 660)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	3 276	—	(3 276)	—
(Strata) netto	(\$ 87 660)	\$ —	\$ —	(\$ 87 660)

3. PRZEJĘCIA

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”.

Przejęcie Russian Alcohol

Dnia 20 stycznia 2010 roku po otrzymaniu zgód władz antymonopolowych na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Antymonopolowego Komitetu Ukrainy, Spółka nabyła wyłączny udział zapewniający prawo głosu w Lion/Rally Cayman 6 („Cayman 6”) od spółki stowarzyszonej Lion Capital LLP („Lion Capital”) i tym samym przejęła kontrolę nad Russian Alcohol Group („Russian Alcohol”). Jednocześnie Spółka rozliczyła wynagrodzenie odroczone w kwocie 110 milionów USD należne Lion zwalniając kwotę 100 milionów USD z rachunku escrow i dokonując płatności kwoty 10 milionów USD w gotówce.

4. WPLYW ASC Temat 810 NA UJĘCIE KSIĘGOWE GRUPY WHITEHALL

W czerwcu 2009 roku Komitet Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydał nowe wytyczne dotyczące podmiotów o zmiennych udziałach (*variable interest entity*). ASU 2009-17, Konsolidacje (Temat 810): Usprawnienia sprawozdawczości finansowej przedsiębiorstw zaangażowanych w podmioty o zmiennych udziałach („VIE”) (*Improvements to Financial Reporting by Enterprises Involved with Variable Interest Entities (“VIE”)*) zmienia obowiązujące wytyczne zobowiązujące przedsiębiorstwo do przeprowadzenia analizy w celu ustalenia, czy udział zmienny lub udział przedsiębiorstwa zapewnia mu udział finansowy dający prawo kontroli w podmiocie o zmiennych udziałach. Ustalenie, kto dokonuje konsolidacji VIE opiera się na dwóch wymaganiach: (i) kto posiada uprawnienia do podejmowania głównych decyzji; oraz (ii) kto ma obowiązek pokrywania strat lub prawo do otrzymywania korzyści z VIE, które mogłyby być potencjalnie istotne dla VIE. Jeśli jedna strona ma te uprawnienia i ten obowiązek jednocześnie, konsolidacji dokonuje ta strona. Uprawnienia zależą od tego, kto kontroluje decyzje, jakie w największym stopniu wpływają na działalność gospodarczą podmiotu.

Z wyjątkiem kwoty 7,6 miliona USD pożyczonej według stawek rynkowych jako kapitał obrotowy przez Spółkę Grupie Whitehall, która została spłacona w pierwszym kwartale 2010 roku, nie przekazano żadnych aktywów finansowych na rzecz VIE, ponieważ Grupa Whitehall jest strukturą samofinansującą się. Spółka nie wykazuje żadnego dalszego zaangażowania w przekazane aktywa finansowe, które umożliwiają przekazującym uzyskiwanie przepływów pieniężnych lub innych korzyści z aktywów lub zobowiązując przekazujących do zapewnienia przepływów pieniężnych lub innych aktywów w związku z przekazanymi aktywami finansowymi.

Zgodnie z umową akcjonariuszy Grupy Whitehall, Grupa Whitehall będzie pozostawać pod wyłączną efektywną kontrolą Marka Kaufmana lub jednego z jego podmiotów stowarzyszonych, pełniących funkcję Prezesa i Dyrektora Generalnego (CEO). Mark Kaufman będzie ponosić również odpowiedzialność za zarządzanie i działalność Grupy Whitehall; jego działania w pewnych obszarach wymagają jednak zgody rady dyrektorów.

ASU 2009-17 obowiązuje Spółkę od 1 stycznia 2010 roku. W efekcie przyjęcia ASC Temat 810 Spółka przeanalizowała wytyczne i wymagania określone przez ASC Temat 810. Ponieważ bieżącą kontrolę nad działalnością przekazano CEO: Markowi Kaufmanowi, a zakres działań, które Spółka może nadzorować jest ograniczony, Spółka podjęła decyzję o zmianie ujęcia księgowego 49% udziału zapewniającego prawa głosu w Grupie Whitehall i przejściu od konsolidacji do metody praw własności.

Przyjęcie wymagań ASC Temat 810 spowodowało na dzień 31 grudnia 2009 roku obniżkę netto aktywów o 108 milionów USD, zobowiązań o 85 milionów USD i udziału niedającego kontroli o 23 miliony USD. Informacje o wpływie przyjęcia ASC Temat 810 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki na 31 grudnia 2009 roku przedstawiono w Nocie 2.

5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Dla celów sprawozdawczości finansowej, kierownictwo przeanalizowało wymagania zasad rachunkowości przyjętych w Stanach Zjednoczonych (U.S.GAAP) (głównie ASC 360-10 PP&E i ASC 205-20 Prezentacja sprawozdania finansowego) i uznało, że poczynając od 31 marca 2010 roku działalność Spółki spełnia wymagane kryteria i w związku z tym spółki dystrybucyjne, jak opisano poniżej, należy przedstawić jako dostępne do sprzedaży.

Dnia 8 kwietnia 2010 roku Spółka – poprzez swoją 100% spółkę zależną Carey Agri International Poland Sp. z o.o. („Carey Agri”) zawarła Umowę Przedwstępną Sprzedaży Udziałów („Umowa Przedwstępna”) z Eurocash S.A. („Eurocash”), zgodnie z którą (i) Spółka wyraziła zgodę na sprzedaż wszystkich udziałów w Astor Sp. z o.o., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., Delikates Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex S.A., Onufry S.A., Panta-Hurt Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Premium Distributors Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi „Agris” S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o. i Saol Dystrybucja Sp. z o.o., stanowiących 100% spółek dystrybucyjnych Spółki w Polsce na rzecz Eurocash, a (ii) Eurocash wyraziła zgodę na zapłatę wynagrodzenia w kwocie 400 milionów złotych polskich (139,4 miliona USD) gotówką po odliczeniu zadłużenia i środków pieniężnych, z zastrzeżeniem potencjalnej korekty ceny (jeśli taka będzie) i uzyskania zgody polskich władz antymonopolowych („Łączne Wynagrodzenie”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej Łączne Wynagrodzenie zostanie zdeponowane na rachunku escrow i zwolnione po wyłączeniu zabezpieczenia przez Eurocash; w każdym razie 75% Łączne Wynagrodzenia zostanie przekazane Spółce po upływie 90 dni od daty zamknięcia transakcji włącznie.

Poza tym 8 kwietnia 2010 roku Spółka zawarła także Umowę Dystrybucyjną ze spółką Eurocash, zgodnie z którą Eurocash będzie przez sześć lat dystrybuować portfel marek Spółki i marki importowane do Polski na zasadzie wyłączności.

Przewiduje się, że zamknięcie transakcji nastąpi na początku trzeciego kwartału 2010 roku.

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku Spółka ujęła odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy w związku ze sprzedażą spółek dystrybucyjnych. Odpis z tytułu utraty wartości dotyczył wartości firmy dotyczącej działalności zaniechanej na kwotę 28,2 miliona USD. Wyniki spółek dystrybucyjnych ujęto w wynikach z działalności zaniechanej po odliczeniu opodatkowania, za wszystkie okresy przedstawione. Aktywa netto związane

z działalnością polskich spółek dystrybucyjnych, wynoszące łącznie około 400 milionów złotych polskich (139,4 miliona USD) na dzień 31 marca 2010 roku przebiegało do aktywów i zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej.

Spółka będzie w dalszym ciągu generować przepływy pieniężne ze spółek dystrybucyjnych po ich sprzedaży na rzecz Eurocash, ponieważ Spółka podpisała z Eurocash sześcioletnią umowę o dystrybucję portfela własnych marek CEDC i marek importowanych na zasadzie wyłączności do Polski. Kierownictwo stwierdziło jednak, że sprzedaż produktów innych niż produkty CEDC stanowiła istotną część sprzedanej działalności dystrybucyjnej. CEDC szacuje, że sprzedaż produktów Spółki za pośrednictwem sieci dystrybucyjnej będącej przedmiotem sprzedaży nie przekroczy 10% skonsolidowanej sprzedaży Spółki. Kierownictwo nie przewiduje, że przepływy pieniężne, które zgodnie z oczekiwaniami mają być generowane z umowy dystrybucyjnej z Eurocash, będą znaczne w przyszłości. Wyniki z działalności zaniechanej przedstawiały się jak poniżej:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
Przychody netto ze sprzedaży	\$155 018	\$120 414
Zysk/(strata) brutto	(6 554)	3 828
Podatek dochodowy	(151)	(552)
Utrata wartości w odniesieniu do wartości firmy	(28 168)	—
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(\$34 873)	\$3 276

W tabeli poniżej przedstawiono skonsolidowane aktywa i zobowiązania spółek dystrybucyjnych, które w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 marca 2010 roku i danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2009 roku podzielono i zaklasyfikowano, odpowiednio, jako aktywa dostępne do sprzedaży i zobowiązania dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży. Kwoty przedstawione poniżej skorygowano, tak aby nie uwzględniały środków pieniężnych i należności w ramach grupy, a także zobowiązań pomiędzy spółkami dostępnymi do sprzedaży a Spółką, które wyłączono ze zbycia.

Spółka ujęła odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 miliona USD w odniesieniu do wartości firmy dla spółek dystrybucyjnych, aby skorygować ją do wartości godziwej. Te aktywa nie generują wyników operacyjnych ani środków pieniężnych i zostały ujęte w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 marca 2010 roku jako aktywa dostępne do sprzedaży.

	31 marca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Środki pieniężne.....	\$ 9 719	\$ 14 253
Należności z tytułu dostaw i usług minus odpisy.....	121 306	136 077
Zapasy	72 553	104 391
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne należności	11 959	12 840
Aktywa obrotowe razem	215 537	267 561
Środki trwałe netto	13 715	16 179
Wartość firmy.....	56 007	84 766
Wartości niematerialne i prawne netto	826	833
Aktywa trwałe netto	70 548	101 778
Zobowiązania i zobowiązania zarachowane (rozliczenia międzyokresowe bierne).....	127 419	178 902
Część zobowiązań długoterminowych przypadająca do spłaty w okresie bieżącym	21 348	15 859
Zobowiązania krótkoterminowe razem	148 767	194 761
Zadłużenie długoterminowe	1 688	2 500
Inne zobowiązania długoterminowe.....	—	320
Razem zobowiązania długoterminowe.....	\$ 1 688	\$ 2 820

6. ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA

W bilansie na 31 grudnia 2009 roku Spółka ujęła środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 481 milionów USD, które obejmowały kwotę 264 milionów EUR (około 381 milionów USD) stanowiącą spłatę z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, które mają być rozliczone w 2010 roku, a także 100 milionów USD przekazanych na rachunek escrow i ujętych w środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w odniesieniu do pozostałych zobowiązań związanych z przejęciem Russian Alcohol.

Dnia 4 stycznia 2010 roku Spółka zakończyła wykup swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku końcową płatnością całości nierozliczonej kwoty głównej i premii za wezwanie, wypłacając środki pieniężne w kwocie 263,9 miliona EUR (około 381 miliona USD), a 11 stycznia 2010 roku Spółka zapłaciła 100 milionów USD na rzecz Lion w celu rozliczenia przejęcia Russian Alcohol.

7. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	\$ 805 184	\$ 795 543
Odpisy z tytułu utraty wartości	(\$ 22 432)	(22 589)
Razem	782 752	772 954
Wartości niematerialne i prawne podlegające amortyzacji:		
Relacje z klientami	841	847
Minus umorzenie	(623)	(579)
Razem	218	268
Wartości niematerialne i prawne razem	\$ 782 970	\$ 773 222

Kierownictwo uważa, że znaki towarowe 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 towarowe obejmują marki Soplica, Żubrówka, Absolwent, Royal, Parliament, Green Mark, Zhuravli oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Dnia 8 lutego 2010 roku spółka nabyła prawa własności intelektualnej Urozhay za 6 milionów USD. 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 wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie amortyzuje się, lecz analizuje nie rzadziej niż raz w roku pod kątem utraty wartości.

8. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE WYKAZANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Posiadamy następujące inwestycje w podmiotach stowarzyszonych niepodlegających konsolidacji:

		Wartość bilansowa	
		31 marca 2010	31 grudnia 2009
Grupa Whitehall.....	Rodzaj spółki stowarzyszonej		
	Podmiot stowarzyszony wykazywany metodą praw własności	247 574	244 504
	Razem wartość bilansowa	\$ 247 574	\$ 244 504

Spółka posiada efektywny 49% udział zapewniający prawa głosu w Grupie Whitehall i 25% w Moet Hennessy JV, która wchodzi w skład Whitehall. Inwestycję w Grupie Whitehall ujęto w wartości godziwej.

Sumaryczne informacje finansowe dla inwestycji przedstawiono w tabeli poniżej zawierającej informacje finansowe z bilansu, dotyczące Grupy Whitehall z Moet Hennessy Joint Venture, skonsolidowane metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2009 roku. Wyniki działalności operacyjnej za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku obejmują wyniki Grupy Whitehall

wraz z Moet Hennessy Joint Venture łącznie z wynikami Russian Alcohol, które były konsolidowane metodą praw własności do 24 kwietnia 2009 roku.

	Razem 31 marca 2010 r.	Razem 31 grudnia 2009 r.
Aktywa obrotowe	\$ 73 706	\$ 129 737
Aktywa trwałe.....	93 024	93 137
Zobowiązania krótkoterminowe	42 582	86 067
Zobowiązania długoterminowe.....	—	7 635
	Razem Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 r.	Razem Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 r.
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$ 23 650	\$ 107 496
Zysk brutto ze sprzedaży	7 271	52 280
Przychody z działalności kontynuowanej.....	(2 284)	(45 603)
Zysk netto	(2 284)	(45 603)
Zysk lub strata netto przypadające podmiotowi składającemu raport	(1 821)	(20 865)

9. 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) obejmują zysk netto skorygowany między innymi o korekty z tytułu przeliczenia walut obcych i nasz proporcjonalny udział w zysku/(stracie) spółek stowarzyszonych ujmowanych metodą praw własności. Zyski/(straty) z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych walutach obcych na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków/(strat) w ramach kapitału własnego.

Na dzień 31 marca 2010 roku nasze waluty funkcjonalne (złoty polski i forint węgierski) wykorzystywane do przeliczania bilansu osłabiły się w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z kursem na 31 grudnia 2009 roku i w związku z tym ujęto łączną stratę, która została skompensowana na skutek aprecjacji rubla rosyjskiego wobec dolara amerykańskiego.

10. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
Podstawowy:		
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom CEDC	\$11 509	(\$90 936)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(34 873)	3 276
Zysk/(strata) netto	(\$23 364)	(\$87 660)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania podstawowego zysku na jedną akcję)	69 194	47 916
Wpływ netto uwzględnienia rozładniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	426	81
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania rozwodnionego zysku na jedną akcję)	69 620	47 997
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – podstawowy:		

Działalność kontynuowana	\$0,17	(\$1,90)
Działalność zaniechana	(\$0,50)	\$0,07
	<u>(\$0,34)</u>	<u>(\$1,83)</u>
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – rozwodniony:		
Działalność kontynuowana	\$0,17	(\$1,89)
Działalność zaniechana	(\$0,50)	\$0,07
	<u>(\$0,34)</u>	<u>(\$1,83)</u>

W powyższym wyliczeniu rozwodnionego zysku na jedną akcję uwzględniono udzielone pracownicze opcje na akcje, ponieważ w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku i 2009 roku cena wykonania była niższa niż średnia cena rynkowa akcji zwykłych. Poza tym nie wprowadzono korekty z tytułu całkowicie rozwodnionych akcji związanych z Zamiennymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi, ponieważ średnia cena rynkowa była poniżej ceny zamiany za analizowane okresy.

11. KREDYTY

Kredyty bankowe

Na dzień 31 marca 2010 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 25,4 miliona USD. Te linie kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka wykorzystwała ok. 83,6 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 w kwocie 62,7 miliona USD stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku i w kwocie 20,9 miliona USD – 11 sierpnia 2010 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia 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 terminowego przedłużono do maja 2013 roku, a termin kredytu krótkoterminowego przedłużono do maja 2010 roku. Kredyt jest gwarantowany przez Spółkę, Bols Sp. z o.o. – 100% spółkę zależną Spółki („Bols”) i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Bols i 60% kapitału Copecresto.

Dnia 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., który udzielił kredytu terminowego w kwocie 40 milionów USD, z czego na dzień 31 marca 2010 roku do spłaty pozostawało 26,7 miliona USD. Kredyt zapada 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Carey Agri, a następnie będzie dodatkowo zabezpieczony udziałami w innych spółkach zależnych CEDC.

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2012 roku

W związku z przejęciami Bols i Polmosu Białystok 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 325 milionów EUR zapadających w 2012 roku, oprocentowanych w wysokości 8% („Papiery Dłużne zapadające w 2012 roku”), z czego na dzień 31 grudnia 2009 roku płatne pozostawało około 245 milionów EUR. Dnia 4 stycznia 2010 roku Spółka zakończyła wykup swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku końcową płatnością całości nierozliczonej kwoty głównej i premii za wezwanie, wypłacając środki pieniężne w kwocie 263,9 miliona EUR (około 380,4 miliona USD) ujęte na koniec roku w środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania od powiernika, tym samym zwalniając Spółkę z całości jej pozostałych zobowiązań dotyczących Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 12,2 miliona USD, dotyczące Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, które zostały zapłacone razem z kwotą główną i 4% premią za wcześniejszy wykup dnia 4 stycznia 2010 roku. Łączne zobowiązania wynikające z Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku wykazano po odliczeniu odroczonej kosztów finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2012 roku	\$ —	\$ 365 989
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	—	(301)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu zamkniętych umów zabezpieczających	—	(2 000)
Niezamortyzowany koszt emisji	—	(4 745)
Razem	\$ —	\$ 358 943

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne”). Odsetki należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku i zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych przedstawiane są razem z saldem Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych. Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne podlegają zamianie w określonych okolicznościach na środki pieniężne oraz, odpowiednio, na akcje zwykłe, w oparciu o początkową stopę wymiany wynoszącą 14,7113 akcji za 1 000 USD kwoty głównej 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 Grupy Whitehall.

Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie 0,4 miliona USD, dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 15 września 2010 roku. Łączne zobowiązania wynikające z Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wykazano po odliczeniu odroczonego kosztów finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$ 310 386	\$ 312 711
Niezamortyzowany koszt emisji	(3 934)	(4 209)
Zdyskontowane zadłużenie dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	(11 657)	(12 665)
Razem	\$ 294 795	\$ 295 837

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji i sprzedaży Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR, oprocentowanych w wysokości 9,125%, zapadających w 2016 roku oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR, oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku, w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionych z rejestracji zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych z 1933 roku. Spółka wykorzystwała część wpływów netto z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na wykup Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, oprocentowanych w wysokości 8%, na łączną kwotę kapitału 245 440 000 EUR na dzień 4 stycznia 2010 roku. Pozostałą część wpływów netto z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku wykorzystano na (i) zakup pozostałego udziału kapitałowego Lion Capital w Russian Alcohol przez wykonanie Opcji Lion (opisanej poniżej) i Opcji Współinwestora, zgodnie z warunkami i postanowieniami, odpowiednio, Umowy Opcji Lion (opisanej poniżej) i Umowy Opcji Współinwestora; (ii) spłatę wszystkich kwot zaległych w ramach linii kredytowych Russian Alcohol; oraz (iii) spłatę pewnego innego zadłużenia.

Na dzień 31 marca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 26,5 miliona USD i 6,6 miliona USD, dotyczące Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 1 czerwca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku i zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych przedstawiane są razem z saldem Niepodporządkowanych

Zabezpieczonych Papierów Dłużnych. Łączne zobowiązania wynikające z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku wykazano po odliczeniu odroczonej kosztów finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku	\$ 917 830	\$ 934 410
Niezamortyzowany koszt emisji	(24 688)	(24 780)
Razem	\$ 893 142	\$ 909 630

Łączne zadłużenie przedstawiono w sprawozdaniach finansowych w następujący sposób:

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$ 70 828	\$ 60 000
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych	—	358 943
Krótkoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	83 624	21 053
Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym razem	154 452	439 996
Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	—	63 158
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych	893 142	909 630
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	294 795	295 837
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki z wyłączeniem części krótkoterminowej	36 439	42 885
Zadłużenie razem	\$ 1 387 828	\$ 1 751 506

	31 marca 2010
Spląty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2010	\$85 115
2011	89 306
2012	6 588
2013	304 677
2014 i kolejne lata	893 142
Razem	\$1 378 828

12. 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:

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Surowce oraz materiały pomocnicze	\$ 30 323	\$ 31 220
Produkcja w toku	5 572	2 914
Wyroby gotowe i towary	66 799	58 082
Razem	\$ 102 694	\$ 92 216

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.

13. PODATKI DOCHODOWE

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 podatku odroczonego. 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. W odniesieniu do podatków dochodowych ujmowanych śródrocznie, Spółka szacuje roczną efektywną stopę podatku i stosuje tę stopę do swojego dochodu brutto zgodnego z amerykańskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości (US GAAP), chyba że zaistnieją wyraźne zdarzenia, które wymagają dodatkowego uwzględnienia.

Spółka przyjęła poprzednio postanowienia ASC 740-10-25 „Podatki dochodowe”. ASC 740-10-25 wymaga ujęcia progu i atrybutu pomiaru dla celów ujęcia w sprawozdaniu finansowym i pomiaru pozycji podatkowej przyjętej, lub której przyjęcie oczekiwane jest w deklaracji podatkowej. Korzyści z pozycji podatkowej należy ujmować w sprawozdaniu finansowym, tylko jeśli prawdopodobieństwo utrzymania pozycji podatkowej po kontroli przez właściwe władze skarbowe, które posiadałyby pełne istotne informacje, jest wyższe niż prawdopodobieństwo jej nieutrzymania. Pozycja podatkowa zgodna z progiem ujęcia jest mierzona jako najwyższa kwota korzyści o prawdopodobieństwie realizacji przy ostatecznym rozliczeniu przekraczającym 50%. Pozycja podatkowa, która nie spełnia progu ujęcia, powinna być ujęta w pierwszym następnym okresie sprawozdawczym, w którym uzyskana zostanie zgodność z progiem. Ujęta wcześniej pozycja podatkowa, która przestała spełniać próg ujęcia, powinna być wyksięgowana w pierwszym następnym okresie sprawozdawczym, w którym próg przestał być osiągany. ASC 740-10-25 przedstawia także wytyczne odnośnie ujmowania i ujawniania nieujętych korzyści podatkowych, odsetek i kar. Przyjęcie ASC 740-10-25 nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka obecnie ujmuje stratę podatkową do przeniesienia w Stanach Zjednoczonych według stopy podatku 35%, co zapewnia obniżenie ogólnej efektywnej stopy podatku poniżej ustawowej stopy polskiej (19%).

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.

14. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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. Informacje według segmentów przedstawiono wyłącznie dla działalności kontynuowanej.

Przychody ze sprzedaży netto według segmentów Trzy miesiące zakończone 31 marca		
	2010	2009
Segment		
Polska.....	\$ 48 438	\$ 46 999
Rosja.....	95 328	16 678
Węgry.....	6 040	7 095
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 149 806	\$ 70 772

Zysk z działalności operacyjnej Trzy miesiące zakończone 31 marca		
	2010	2009
Segment		
Polska.....	\$ 10 040	\$ 10 890
Rosja.....	16 167	3 145
Węgry.....	1 077	607
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(1 171)	(1 302)
Koszt opcji.....	(859)	(964)
Razem zysk z działalności operacyjnej	\$ 25 254	\$ 12 376

Identyfikowalne aktywa operacyjne		
	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Segment		
Polska.....	\$ 1 195 684	\$ 1 348 131
Rosja.....	2 220 530	2 269 098
Węgry.....	29 094	38 643
Spółka.....	11 778	389 319
Aktywa identyfikowalne razem.....	\$ 3 457 086	\$ 4 045 191

Wartość firmy		
	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Segment		
Polska.....	\$ 399 236	\$ 402 433
Rosja.....	1 092 656	1 074 314
Węgry.....	7 274	7 325
Spółka.....	—	—
Razem wartość firmy	\$ 1 499 166	\$ 1 484 072

15. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

W okresach trzech miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2010 i 2009 roku w skład przychodów / kosztów odsetkowych wchodziły następujące pozycje:

Trzy miesiące zakończone 31 marca		
	2010	2009
Przychody z tytułu odsetek	\$ 1 305	\$ 3,393
Koszty z tytułu odsetek	(26 981)	(13,265)
Przychody (Koszty) netto z tytułu odsetek razem.....	(\$ 25,676)	(\$ 9 872)

16. ZYSK/(STRATA) NETTO NA POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI NIEOPERACYJNEJ

W okresach trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 i 2009 roku w skład pozostałych przychodów / kosztów na pozostałej działalności nieoperacyjnej wchodziły następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
Premia z tytułu wezwania do wcześniejszego wykupu	(\$ 14 115)	\$ —
Odpis niezamortyzowanych kosztów oferty	(4 076)	—
Pozostałe zyski	201	581
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem	(\$ 17 990)	\$ 581

17. 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 kursowym dla płatności związanych z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich w 2009 roku. Na dzień 31 marca 2009 roku zmiana wartości godziwej opcji, oparta na wycenie rynkowej, została ujęta jako zysk lub strata w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka nie była stroną żadnych umów zabezpieczenia.
- *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.

18. WYCENA W WARTOŚCI GODZIWEJ

Szacowane wartości godziwe instrumentów Spółki przedstawiają się jak poniżej:

	31 marca 2010	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 148 212	\$ 148 212
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	247 574	247 574
Kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym i zadłużenie długoterminowe	1 351 977	1 351 977
Aktywa obrotowe dotyczące działalności zaniechanej	215 537	215 537
Aktywa trwałe dotyczące działalności zaniechanej	70 548	70 548
Zobowiązania krótkoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	148 767	148 767
Zobowiązania długoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	1 688	1 688

19. 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 skróconych 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. W związku z tym w poprzednich okresach nie ujęto żadnego kosztu wynagrodzeń dotyczących przyznanych opcji na akcje.

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku:

Opcje razem	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania
Niezrealizowane na 1 stycznia 2010 roku.....	1 481 550	\$ 27.85
Przyznane.....	82 000	\$ 28.70
Zrealizowane.....	(65 025)	\$ 18.66
Wygasłe.....	—	\$ —
Niezrealizowane na 31 marca 2010 roku	1 498 525	\$ 28.29
Dostępne do wykonania na 31 marca 2010 roku.....	1 156 900	\$ 28.04

Nienabyte ograniczone prawa do akcji	Liczba ograniczonych praw do akcji	Średnia ważona wartość godziwa w dacie przyznania
Nienabyte na 1 stycznia 2010 roku	79 074	\$ 44,63
Przyznane	5 512	\$ 31,39
Nabyte	—	\$ —
Wygasłe.....	(1 681)	\$ 41,35
Nienabyte na 31 marca 2010 roku.....	82 905	\$ 43,85

Nienabyte ograniczone akcje (Nonvested restricted stock)	Liczba ograniczonych akcji	Średnia ważona wartość godziwa w dacie przyznania
Nienabyte na 1 stycznia 2010 roku	—	\$ —
Przyznane	36 835	\$ 28,41
Nabyte	—	\$ —
Wygasłe.....	—	\$ —
Nienabyte na 31 marca 2010 roku.....	36 835	\$ 28,41

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku przedział cen wykonania dla opcji niezrealizowanych będzie wynosić od 1,13 USD do 60,92 USD. W 2010 roku średni ważony pozostały okres umowy opcji niezrealizowanych będzie wynosić 5,1 roku. Na dzień 31 marca 2010 roku cena wykonania opcji wynosiła od 1,13 USD do 58,08 USD. Spółka udzieliła także swoim pracownikom 5 512 ograniczonych praw do akcji o średniej cenie 31,39 USD.

Spółka udzieliła pracownikom opcji na akcje w ramach programów wynagrodzeń rozliczanych w akcjach. Opcje na akcje są udzielane według bieżącej ceny rynkowej z określonym okresem karencji od jednego roku do trzech lat. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 0,86 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,14 miliona USD.

Na dzień 31 marca 2010 roku kwota niewydanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji udzielonych w ramach Programu wynosiła 4,12 miliona USD. W latach 2010-2013 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 30 miesięcy.

Łączne środki pieniężne otrzymane z wykonania opcji w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku wyniosły 1,2 miliona USD.

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 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:

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
Wartość godziwa.....	\$12,57	\$8,07
Stopa zwrotu z dywidendy	0%	0%
Przewidywane wahania	68,2%	47,3% - 80,4%
Średnia ważona wahań.....	68,2%	57,6%
Stopa procentowa wolna od ryzyka.....	0,3% - 0,5%	0,4% - 0,5%
Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia	3,2	3,2

20. 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.

Przejęcie Polmos Białystok

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 sześciu lat od daty przejęcia. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka zainwestowała 72,3 miliona PLN (około 25,2 miliona USD) w Polmos Białystok.

Przejęcie spółki Whitehall

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 Grupy Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w dowolnej 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 Grupy 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 koniec roku wykonania prawa oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Grupę 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 wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Grupę Whitehall.

Jeśli Spółka będzie zobowiązana do refinansowania lub spłaty zadłużenia opisanego powyżej, i/lub nabycia kapitału Grupy Whitehall, taka transakcja byłaby finansowana z dodatkowego źródła środków pieniężnych, finansowania dłużnego lub kapitałowego. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować dostępności ani warunków tych form finansowania.

Przejęcie Russian Alcohol

W ramach przyśpieszenia Opcji z 9 grudnia 2009 roku dotyczącej Przejęcia Russian Alcohol (patrz Nota 3), Spółka wykazywała serię zobowiązań płatniczych należnych w 2009 i 2010 roku. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka posiadała pozostałe zobowiązania wynikające z tej umowy wobec Lion Capital na kwotę 45 milionów USD, które zostały rozliczone w kwietniu 2010 roku.

Dnia 11 stycznia 2010 roku Spółka zapłaciła 110 milionów USD na rzecz Lion Capital w ramach przyśpieszenia Umowy Opcji (patrz Nota 2), a 20 stycznia 2010 roku Spółka nabyła wyłączny udział zapewniający prawo głosu w Lion/Rally Cayman 6 od spółki stowarzyszonej Lion Capital i tym samym przejęła kontrolę nad Russian Alcohol. Udział zapewniający prawo głosu stanowił pozostały udział w Russian Alcohol, który nie znajdował się w posiadaniu Spółki i był dostępny Spółce dopiero po otrzymaniu zgód władz antymonopolowych na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Antymonopolowego Komitetu Ukrainy, które Spółce udało się uzyskać.

W ramach umowy z listopada 2009 roku z Lion Capital i Kylemore International Invest Corp. na nabycie pośrednich udziałów kapitałowych Kylemore w Russian Alcohol, Spółka zapłaciła 5,0 milionów USD w styczniu 2010 roku i ma zapłacić Kylemore kolejne 5,0 milionów USD dnia 1 lutego 2011 roku.

Umowy o dostawę

Spółka zawarła różne umowy dotyczące jej źródeł zaopatrzenia, przy czym niektóre mogą być w pewnych przypadkach wypowiedziane przez każdą ze stron ze stosunkowo krótkim okresem wypowiedzenia. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczenia części dostaw produktów Spółki.

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 ciągu trzech miesięcy 2010 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 trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 i 2010 roku wyniosła ok. 21 100 USD i 24 600 USD.

22. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Dnia 8 kwietnia 2010 roku Spółka zawarła Umowę Przedwstępną Sprzedaży Udziałów („Umowa Przedwstępna”) z Eurocash S.A. („Eurocash”), zgodnie z którą (i) Spółka wyraziła zgodę na sprzedaż wszystkich udziałów w Astor Sp. z o.o., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., Delikates Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex S.A., Onufry S.A., Panta-Hurt Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Premium Distributors Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi „Agis” S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o. i Saol Dystrybucja Sp. z o.o., stanowiących 100% spółek dystrybucyjnych Spółki w Polsce na rzecz Eurocash, a (ii) Eurocash wyraziła zgodę na zapłatę wynagrodzenia w kwocie 400 milionów złotych polskich (139,4 miliona USD) gotówką po odliczeniu zadłużenia i środków pieniężnych, z zastrzeżeniem potencjalnej korekty ceny (jeśli taka będzie) i uzyskania zgody polskich władz antymonopolowych („Łączne Wynagrodzenie”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej Łączne Wynagrodzenie zostanie zdeponowane na rachunku escrow i zwolnione po wyłączeniu określonych zastawów z rejestru zastawów; w każdym razie 75% Łączne Wynagrodzenia zostanie przekazane Spółce po upływie 90 dni od daty zamknięcia włączenia.

Poza tym 8 kwietnia 2010 roku Spółka zawarła także Umowę Dystrybucyjną ze spółką Eurocash, zgodnie z którą Eurocash będzie przez sześć lat dystrybuować portfel marek Spółki i marki importowane do Polski na zasadzie wyłączności. CEDC również planuje wykorzystanie tej sieci, jak również innych dostępnych kanałów dystrybucji do sprzedaży swoich produktów, ale Spółka nie uważa, że środki pieniężne generowane z umowy z Eurocash będą istotne i jest przekonana, że nie przekroczą 10% sprzedaży Spółki.

Dnia 22 kwietnia 2010 roku zgodnie z postanowieniami Umowy Opcji z dnia 19 listopada 2009 roku, Spółka wykonała swoje prawo do wydania na rzecz Cayman 4 i Cayman 5, jako rozliczenia wynagrodzenia należnego zgodnie z Umową Opcji Lion,

odpowiednio, 799 330 akcji i 278 745 akcji zwykłych Spółki. Spółka wystąpiła o zwolnienie z rejestracji zgodnie z Art. 4(2) amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 roku z późniejszymi zmianami, ponieważ Emisja Akcji była transakcją realizowaną przez emitenta, niewiążącą się z ofertą publiczną. W wyniku tej emisji, spłacono 45 milionów z 50 milionów USD odroczonego wynagrodzenia ujętego na 31 marca 2010 roku jako zobowiązanie.

23. OPUBLIKOWANE OSTATNIO STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

W czerwcu 2009 roku Komitet Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydał ASC temat „Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)” („ASC 810”). ASC 810 stanowi zmianę FIN 46(R) i modyfikuje sposób ustalania przez spółkę tego, czy podmiot należy konsolidować jeśli dany podmiot ma niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych). 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. ASC 810 podtrzymuje zakres FIN 46(R), ale ASC Temat 860 eliminuje podmioty dodane poprzednio uznawane za kwalifikujące się jako podmioty specjalnego przeznaczenia, takie jak QSPE, ponieważ ASC 860 eliminuje koncepcję tych podmiotów. ASC 810 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu, który rozpoczyna się po 15 listopada 2009 roku. Na podstawie analizy wymagań tego standardu, z dniem 31 marca 2010 roku Spółka podjęła decyzję o zmianie metody konsolidacji stosowanej w odniesieniu do Whitehall Grup z konsolidacji metodą pełną na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana wstecznie od samego początku, a informacje za wszystkie okresy porównywalne przedstawione dla wszystkich okresów ujętych w sprawozdaniu finansowym, zostały odpowiednio skorygowane. Więcej informacji zawiera nota 4.

24. USTALENIA POZABILANSOWE

Brak

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

Poniższa analiza powinna być rozpatrywana 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 przejścia

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. Biorąc pod uwagę to ryzyko, niepewności i założenia, przyszłe zdarzenia opisane w niniejszym raporcie mogą nie pojawić się, jak opisano lub w ogóle.

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 kierownictwo 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

Spółka jest największym w Europie Środkowej i Wschodniej producentem wódki oraz największym zintegrowanym producentem napojów alkoholowych, działającym głównie w Polsce, Rosji i na Węgrzech. W 2009 roku Spółka dalej realizowała swoją strategię inwestycyjną w Rosji, przez restrukturyzację swojej umowy zakupu z Lion Capital w kwietniu 2009 roku i późniejszy zakup pozostałej części Russian Alcohol w grudniu 2009 roku. W efekcie Spółka zaczęła konsolidować pełną działalność Russian Alcohol poczynając od drugiego kwartału 2009 roku. Poza tym Spółka nabyła pozostałe udziały mniejszościowe w Parliament w Rosji, tym samym uzyskując pełne prawo własności do aktywów służących do produkcji wódki i marek.

W związku z przeprowadzeniem tych inwestycji Spółka zrealizowała trzy inicjatywy obejmujące zwiększenie kapitału, w tym dwie oferty publiczne kapitału, które zapewniły wpływy netto na poziomie około 491 milionów USD, oraz ofertę papierów dłużnych z wpływami netto wynoszącymi około 930 milionów USD. Wpływy kapitałowe zostały przeznaczone przede wszystkim na sfinansowanie wykupu pozostałej części Parliament i częściowo na sfinansowanie wykupu pozostałej części Russian Alcohol. Wpływy z oferty papierów dłużnych wykorzystano na (i) sfinansowanie części wykupu Russian Alcohol, (ii) refinansowanie około 390 milionów USD niewykupionych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku; oraz (iii) refinansowanie około 264 milionów zadłużenia Russian Alcohol. W efekcie oferty papierów dłużnych Spółka wydłużyła okresy zapadalności istotnej części swojego zadłużenia do 2016 roku i rozliczyła większość swoich zobowiązań płatniczych wobec Lion Capital z tytułu nabycia Russian Alcohol.

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

Wpływ przejęć produkcyjnych spółek zależnych

W latach 2008 i 2009 Spółka kontynuowała strategię przejęć poza Polską i Węgrami polegającą na inwestycjach w produkcję i import napojów alkoholowych w Rosji, dokonując różnych przejęć i inwestycji, jak opisano poniżej, z których wszystkie miały wpływ na wyniki działalności operacyjnej, poczynając od początku okresu, w których nabyto udział w danym podmiocie.

Zmiany ujęcia księgowego

Jak opisano w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w czerwcu 2009 roku FASB wydała nowe wytyczne dotyczące podmiotów o zmiennych udziałach (*variable interest entity*). ASU 2009-17, Konsolidacje (Temat 810): Usprawnienia sprawozdawczości finansowej przedsiębiorstw zaangażowanych w podmioty o zmiennych udziałach („VIE”) (*Improvements to Financial Reporting by Enterprises Involved with Variable Interest Entities (“VIE”)*) zmienia obowiązujące wytyczne zobowiązujące przedsiębiorstwo do przeprowadzenia analizy w celu ustalenia, czy udział zmienny lub udział przedsiębiorstwa zapewnia mu udział finansowy dający prawo kontroli w podmiocie o zmiennych udziałach. ASU 2009-17 obowiązuje Spółkę od 1 stycznia 2010 roku. W wyniku przyjęcia ASC Temat 810, 23 maja 2008 roku Spółka zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49% udział zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. W związku z wymaganiami określonymi w ASC 810, Spółka zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49% udział zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana wstecznie dla wszystkich okresów przedstawionych

w sprawozdaniu finansowym. Przyjęcie wymagań ASC Temat 810 spowodowało na dzień 31 grudnia 2009 roku obniżkę netto aktywów o 108 milionów USD, zobowiązań o 85 milionów USD i udziału niedającego kontroli o 23 miliony USD. Przedstawione poniżej omówienie i analizę zarządu opracowano na podstawie skorygowanych sald za 2009 rok i tym samym nie uwzględniają one skonsolidowanych wyników działalności Grupy Whitehall.

Jak opisano również w Nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dnia 8 kwietnia 2010 roku spółka zawarła wiążącą umowę sprzedaży udziałów swoich polskich spółek dystrybucyjnych i ze względu na zastosowanie ASC 205-20, przedstawiła te spółki jako aktywa dostępne do sprzedaży. W efekcie sprzedaż i koszty polskich spółek dystrybucyjnych przestały być ujmowane w wynikach działalności operacyjnej powyżej zysku netto z działalności kontynuowanej w 2010 roku. Aby zapewnić porównywalność te zmiany zastosowano wstecznie do 2009 roku i uwzględniono w poniższym omówieniu i analizie zarządu.

Przejęcie Russian Alcohol

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję z Lion Capital 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. W związku z tą inwestycją Spółka przejęła pośredni udział kapitałowy w Russian Alcohol na poziomie około 42%, a Lion przejęła w zasadzie cały pozostały kapitał własny Russian Alcohol. Umowa regulująca inwestycję dawała Spółce prawo do przejęcia i dawała Lion prawo do zobowiązania Spółki do przejęcia udziału kapitałowego Lion w Russian Alcohol („Wcześniejsza Umowa”). Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła nową umowę z Lion Capital zastępującą Wcześniejszą Umowę, która umożliwi Spółce – w ramach wieloetapowego zakupu kapitału – przejęcie w ciągu następnych pięciu lat (w tym 2009 roku) całego kapitału Russian Alcohol pozostającego w posiadaniu Lion Capital.

Na podstawie tych umów Spółka uznała Russian Alcohol za podmiot o zmiennych udziałach ze Spółką będącą głównym beneficjentem. W wyniku tej zmiany, od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka zaczęła konsolidować Russian Alcohol 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 kapitału własnego Russian Alcohol w posiadaniu Lion Capital, tak jakby to przejęcie miało miejsce 24 kwietnia 2000 roku. W tej dacie CEDC ujęła w wartości godziwej wszystkie przyszłe płatności należne zgodnie z omawianą umową jako zobowiązanie. 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 rok, 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 31 grudnia 2009 roku wyniósł 38,5 miliona USD.

Dnia 9 grudnia 2009 roku Spółka przyspieszyła termin określony w Umowie Opcji Lion i Umowie Opcji Współinwestora, datowanych 24 kwietnia 2009 roku, i wykonała, odpowiednio, Opcję Lion i Opcję Współinwestora, tym samym nabywając pozostałe pośrednie udziały kapitałowe w Cayman 6 z wyjątkiem wyłącznego udziału zapewniającego prawo głosu w Cayman 6, stanowiące pozostały udział kapitałowy w Russian Alcohol, który nie pozostawał w posiadaniu Spółki, od spółek stowarzyszonych Lion Capital.

Dnia 20 stycznia 2010 roku po otrzymaniu zgód władz antymonopolowych na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Antymonopolowego Komitetu Ukrainy, Spółka nabyła wyłączny udział zapewniający prawo głosu w Cayman 6 od spółki stowarzyszonej Lion Capital i tym samym przejęła kontrolę nad Russian Alcohol. Spółka zaczęła konsolidować zyski i straty Russian Alcohol poczynając od 1 kwietnia 2009 roku.

W 2009 roku i dalej w tym roku aktywnie integrowaliśmy przejęto ostatnio spółki produkcyjne z naszą istniejącą działalnością. Przejęcie i integracja tych spółek z naszą działalnością miały istotny wpływ na nasze wyniki z działalności operacyjnej. Jak przedstawiono poniżej, przejęcia te wpłynęły na nasze przychody ze sprzedaży netto, koszt własny sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej i zysk z udziałów kapitałowych w spółkach stowarzyszonych.

Wpływ refinansowania zadłużenia

W grudniu 2009 roku Spółka wyemitowała nowe Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne w euro i dolarach amerykańskich, zapadające w 2016 roku, osiągając wpływy netto na poziomie około 930 milionów PLN. Z tych wpływów około 380,4 miliona USD wykorzystano na wykup pozostających poprzednio w obiegu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku. Zawiadomienie o wykupie przekazano w grudniu 2009 roku i wpływy zostały przekazane powiernikowi, ale faktyczna spłata papierów dłużnych nastąpiła dopiero w styczniu 2010 roku. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2009 roku pełne kwoty Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku były dalej wykazywane jako zobowiązanie krótkoterminowe, a środki pieniężne przekazane powiernikowi ujęto w bilansie w pozycji środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Poza tym na skutek powyższego Spółka ujęła koszty odsetkowe w grudniu 2009 roku dla obu – nowej i starej – emisji.

W procesie refinansowania zadłużenia Russian Alcohol wpływami z Papierów Dłużnych z terminem zapadalności w 2016 roku Spółka ujęła w 2009 roku jednorazową opłatę w kwocie około 13,9 miliona USD dotyczącą odpisu skapitalizowanych kosztów finansowania i obciążenia netto w kwocie 23 milionów, związanego z zamknięciem zabezpieczeń dla poprzedniego finansowania. Te opłaty uwzględniono w pozostałych kosztach finansowych.

Ponieważ te papiery dłużne były wyrażone w dolarach amerykańskich i euro, a zostały pożyczone jednostkom sprawozdawczym w złotych polskich i rublach rosyjskich, Spółka jest narażona na zmiany kursowe jak opisano poniżej.

Wpływ wahań kursów wymiany i stóp procentowych

W zasadzie całość przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej i aktywów 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 jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia rachunku zysków i strat z ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w rachunku zysków i strat dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim.

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, różnice z przeliczenia wynikające z wahań kursów walut naszych walut funkcjonalnych miały wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki działalności operacyjnej, a także wpłynęły na porównywalność wyników za poszczególne okresy finansowe.

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, pożyczone podmiotom, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonego w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W efekcie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wyceny tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego z tych kursów walut o jeden procent, która może istotnie oddziaływać na wynik działalności operacyjnej Spółki.

<u>Kurs wymiany</u>	<u>Wartość kwoty nominalnej</u>	<u>Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%</u>
USD — złoty polski.....	426 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,3 miliona USD
USD — rubel rosyjski.....	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 miliona USD
EUR — złoty polski.....	380 milionów EUR lub około 511 milionów USD	zysk/strata w kwocie 5,1 miliona USD

Wyniki działalności operacyjnej:

Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 31 marca 2009 roku

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

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2010	31 marca 2009 (po korektach, patrz Nota 2)
Przychody ze sprzedaży	\$ 330 894	\$ 184 172
Podatek akcyzowy.....	(181 088)	(113 400)
Przychody netto ze sprzedaży	149 806	70 772
Koszt własny sprzedaży	75 674	37 880
Zysk brutto ze sprzedaży	74 132	32 892
Koszty operacyjne.....	48 878	20,516
Zysk z działalności operacyjnej	25 254	12 376
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(25 676)	(9 872)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	34 912	(90 342)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej.....	(17 990)	581
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	16 500	(87 257)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(3 170)	17 075
Minus: Strata netto przypadająca na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	—	(111)
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	(1 821)	(20 865)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające CEDC	\$ 11 509	(\$ 90 936)
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) z działalności spółek dystrybucyjnych (w tym odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 mln USD).....	(34 722)	3 828
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.....	(151)	(552)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(34 873)	3 276
(Strata) netto	(\$ 23 364)	(\$ 87 660)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ 0,17	(\$ 1,90)
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,50)	\$ 0,07

	Trzy miesiące zakończone	
	31 marca 2010	31 marca 2009 (po korektach, patrz Nota 2)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,34)	(\$ 1,83)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ 0,17	(\$ 1,90)
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 0,50)	\$ 0,07
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony.....	(\$ 0,34)	(\$ 1,83)

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 wzrosły o około 111,6%, lub 79,0 milionów USD, z 70,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku do 149,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Zwiększenie wynikało przede wszystkim z konsolidacji Russian Alcohol powodującej wzrost na poziomie 80 milionów USD. Nasza działalność jest podzielona na segmenty, które odzwierciedlają nasze podstawowe lokalizacje działalności operacyjnej - Polskę, Rosję i Węgry, jak wskazano poniżej:

Segment	Przychody ze sprzedaży netto segmentu Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
Polska.....	\$ 48 438	\$ 46 999
Rosja	95 328	16 678
Węgry	6 040	7 095
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 149 806	\$ 70 772

Sprzedaż w Polsce wzrosła o 1,4 miliona USD z 47 milionów USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku do 48,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Ten wzrost był związany głównie z wzmocnieniem złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które spowodowało zwiększenie sprzedaży w dolarach amerykańskich o około 9,3 miliona USD. Wzrost ten został częściowo skompensowany obniżeniem sprzedaży realizowanej przez nasze zakłady produkujące wódkę do naszych spółek dystrybucyjnych o około 2,6 miliona USD oraz spadkiem sprzedaży rok do roku o 5,2 miliona USD, wynikającym z ogólnego niekorzystnego środowiska gospodarczego i niższych wydatków konsumpcyjnych, a także przechodzenia do produktów o niższych cenach. Ponieważ spółki dystrybucyjne w Polsce ujmują się jako działalność zaniechaną, sprzedaż do tych podmiotów jest obecnie wykazywana w obu okresach jako sprzedaż na rzecz stron trzecich. Przewidując sprzedaż tej działalności, obniżyliśmy poziomy zapasów w spółkach dystrybucyjnych, aby uzyskać większą zgodność z naszą nową umową dystrybucyjną z Eurocash. W efekcie odnotowano opisane powyżej obniżenie sprzedaży. Jeśli chodzi o generalnie rynek wódki w Polsce, szacujemy, że w pierwszym kwartale 2010 roku cały rynek wódki w Polsce odnotował spadek o 7-9% wolumenu.

Sprzedaż w Rosji wzrosła o 78,7 miliona USD z 16,7 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku do 95,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Ten wzrost wynikał ze wzmocnienia rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, co spowodowało wzrost o około 2,3 miliona USD oraz z konsolidacji Russian Alcohol, którą zakończono w kwietniu 2009 roku, odpowiadającej za wzrost w kwocie około 80,0 milionów USD. Pozostałe różnice odzwierciedlają spadek sprzedaży rok do roku o kwotę 3,6 miliona USD (co stanowi spadek o 4% w stosunku do sprzedaży za poprzedni rok po uwzględnieniu sprzedaży Russian Alcohol w pierwszym kwartale 2009 roku w łącznej sprzedaży za ten okres), spowodowany ogólnym spowolnieniem ekonomicznym w Rosji z dalszym spadkiem wydatków konsumentów i przechodzeniem do produktów o niższych cenach. Szacujemy, że ogólny rynek wódki w Rosji odnotował spadek o 7-9% wolumenu.

Spadek sprzedaży na Węgrzech wynikał głównie z niekorzystnego środowiska konsumenckiego i wzrostu akcyzy z dniem 1 stycznia 2010 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży

Łączny zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o około 125,5% lub 42,2 miliona USD, do 74,1 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku, z 32,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku, odzwierciedlając wzrost procentowej marży zysku brutto w ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku. Marża zysku brutto zwiększyła się z 46,5% sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku, do 49,5% sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Głównym czynnikiem powodującym zwiększenie marży było uwzględnienie wyników Russian Alcohol, która działała przy wyższych procentowych marżach zysku operacyjnego brutto niż inne spółki w Grupie.

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 29% za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku, do 32,6% za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Łączne koszty operacyjne zwiększyły się o 28,4 miliona USD, z 20,5 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku do 48,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Baza kosztów za 2009 rok wzrosła na skutek konsolidacji Russian Alcohol, która spowodowała zwiększenie bazy kosztów o 31,5 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku, i wpływu kursów wymiany, które zwiększyły koszty operacyjnie o 3,2 miliona USD. Skorygowana baza kosztów na poziomie 55,2 miliona USD została następnie zredukowana rok do roku dzięki oszczędnościom kosztowym na kwotę około 6,3 miliona USD. Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

	Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	\$ 41 813	\$ 14 352
Marketing	4 776	4 405
Amortyzacja	2 289	1 759
Koszty operacyjne razem	\$ 48 878	\$ 20 516

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o około 190,3%, lub 27,4 miliona USD, z 14,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku do 41,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Zmiana łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wynikała przede wszystkim z czynników wymienionych powyżej, czyli konsolidacji Russian Alcohol i wpływu kursów wymiany, ograniczonych inicjatywami mającymi na celu oszczędności.

Amortyzacja wzrosła o mniej więcej 27,8%, czyli o 0,5 miliona USD, z 1,8 miliona USD za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku do 2,3 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, ze względu na wpływ przeliczenia walut obcych.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej zwiększył się o około 104,0% lub 12,9 miliona USD, z 12,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku do 25,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku, głównie w wyniku uwzględnienia Russian Alcohol w wynikach za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Tabela poniżej podsumowuje podział zysku z działalności operacyjnej według segmentów.

Segment	Zysk z działalności operacyjnej Trzy miesiące zakończone 31 marca	
	2010	2009
Polska	\$ 10 040	\$ 10 890
Rosja	16 167	3 145
Węgry	1 077	607
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki	(1 171)	(1 302)
Koszt opcji	(859)	(964)
Zysk z działalności operacyjnej razem	\$ 25 254	\$ 12 376

Zysk z działalności operacyjnej w Polsce utrzymał się na tym samym poziomie przy niższej sprzedaży, jak opisano powyżej, skompensowanej wzrostem wartości złotego na kwotę 2,1 miliona PLN i oszczędnościami kosztowymi w Polsce, w kwocie 2,4 miliona USD.

Zysk z działalności operacyjnej w Rosji wzrósł o 13 milionów USD, co było związane z konsolidacją Russian Alcohol, która wniosła 12,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku, oszczędnościami kosztowymi w kwocie 3,2 miliona USD i wzrostem wartości rubla rosyjskiego na kwotę 0,4 miliona USD. Te zwiększenia zostały częściowo skompensowane niższym wolumenem sprzedaży jak opisano powyżej.

Marża zysku operacyjnego na Węgrzech wzrosła głównie dzięki sile forinta węgierskiego, która spowodowała poprawę marży, ponieważ większość działalności węgierskiej dotyczy importu, który jest nabywany w EUR.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek zwiększyły się o około 159,6% lub 15,8 miliona USD, z 9,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku do 25,7 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku. Ten wzrost był związany głównie z dodatkowymi odsetkami od Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku w kwocie 19,8 miliona USD. Dodatkowe zadłużenie wykorzystano przede wszystkim na sfinansowanie pozostałego wykupu Russian Alcohol, zakończonego w styczniu 2010 roku.

Spółka ujęła 34,9 miliona USD niezrealizowanych zysków kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 90,3 miliona USD strat za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku. Te zyski wynikały ze wzmocnienia złotego polskiego i rubla rosyjskiego do dolara amerykańskiego i euro.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku wynosiła 19,2%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

Udział w dochodzie netto

Udział w dochodzie netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku obejmuje proporcjonalny udział Spółki w zysku netto z inwestycji w Grupie Whitehall.

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

Na dzień 31 marca 2010 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 25,4 miliona USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka wykorzystała ok. 83,6 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 w kwocie 62,7 miliona USD stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku i w kwocie 20,9 miliona USD – 11 sierpnia 2010 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia 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 terminowego przedłużono do maja 2013 roku, a termin kredytu krótkoterminowego przedłużono do maja 2010 roku. Kredyt jest gwarantowany przez Spółkę, Bols Sp. z o.o. – 100% spółkę zależną Spółki („Bols”) i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Bols i 60% kapitału Copecresto.

Dnia 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., który udzielił kredytu terminowego w kwocie 40 milionów USD, z czego na dzień 31 marca 2010 roku do spłaty pozostawało 26,7 miliona USD. Kredyt zapada 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Carey Agri, a następnie będzie dodatkowo zabezpieczony udziałami w innych spółkach zależnych CEDC.

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2012 roku

W związku z przejęciami Bols i Polmosu Białystok 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 325 milionów EUR zapadających w 2012 roku, oprocentowanych w wysokości 8% („Papiery Dłużne zapadające w 2012 roku”), z czego na dzień 31 grudnia 2009 roku płatne pozostawało około 245 milionów EUR. Dnia 4 stycznia 2010 roku Spółka zakończyła wykup swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku końcową płatnością całości nierozliczonej kwoty głównej i premii za wezwanie, wypłacając środki pieniężne w kwocie 263,9 miliona EUR (około 380,4 miliona USD) ujęte na koniec roku w środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania od powiernika, tym samym zwalniając Spółkę z całości jej pozostałych zobowiązań dotyczących Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.

Dnia 4 stycznia 2010 roku Spółka zakończyła wykup swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku końcową płatnością całości nierozliczonej kwoty głównej i premii za wezwanie, wypłacając środki pieniężne w kwocie 263,9 miliona EUR (około 380,4 miliona USD).

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku

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 należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Zamiennie Niepodporządkowane Papiery Dłużne podlegają zamianie w określonych okolicznościach na środki pieniężne oraz, odpowiednio, na akcje zwykłe, w oparciu o początkową stopę wymiany wynoszącą 14,7113 akcji za 1 000 USD kwoty głównej 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 Grupy Whitehall.

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji i sprzedaży Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR, oprocentowanych w wysokości 9,125%, zapadających w 2016 roku oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR, oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku, w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionych z rejestracji zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych z 1933 roku. Spółka wykorzystwała część wpływów netto z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na wykup nierozliczonych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, oprocentowanych w wysokości 8%. Pozostałą część wpływów netto z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku wykorzystano na (i) zakup pozostałego udziału kapitałowego Lion Capital w Russian Alcohol przez wykonanie Opcji Lion i Opcji Współinwestora, zgodnie z warunkami i postanowieniami, odpowiednio, Umowy Opcji Lion i Umowy Opcji Współinwestora; (ii) spłatę wszystkich kwot zaległych w ramach linii kredytowych Russian Alcohol; oraz (iii) spłatę pewnego innego zadłużenia.

Oświadczenie dotyczące płynności i zasobów kapitałowych

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

	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku
	(w tysiącach USD)	
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	\$ 33 271	\$ (4 827)
Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	\$ 338 149	\$ 97
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej.....	\$ (348 766)	\$ (12 479)

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku wyniosły 33,3 miliona USD w porównaniu z wykorzystaniem środków pieniężnych na kwotę 4,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku. Zmiany stanu kapitału obrotowego obejmowały wpływy środków pieniężnych w kwocie 32,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku w porównaniu z wypływami środków pieniężnych w kwocie 9,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku. Główną przyczyną tej sytuacji było usprawnienie procesu windykacji należności, który zapewnił wygenerowanie wpływów w kwocie 169,6 miliona USD w 2010 roku w porównaniu z 69,9 miliona USD w 2009 roku.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także zwolnienie środków z rachunku escrow. Wpływy pieniężne netto za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku wyniosły 338,1 miliona USD. W grudniu 2009 roku Spółka przekazała na rachunek escrow część wpływów z wyemitowanych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, które miały być wykorzystane na spłatę Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku oraz pozostałej części gotówkowej odroczonego wynagrodzenia dla Lion Capital w związku z przejęciem Russian Alcohol. Środki te zostały następnie zwolnione w styczniu 2010 roku, co spowodowało wpływ środków pieniężnych ze środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 481,3 miliona USD. Przepływy pieniężne w kwocie 135,9 miliona stanowią głównie pozostałe zobowiązania gotówkowe zapłacone w wyniku ostatecznego wykupu Russian Alcohol zakończonego w styczniu 2010 roku, z czego 100 milionów USD pochodzi ze zwolnienia środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania. Dodatkowo środki pieniężne w kwocie 6 milionów USD wykorzystano na zakup znaku towarowego Urozhay w Rosji.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej odzwierciedlają środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz wpływ środków pieniężnych z tytułu plasowania prywatnego i realizacji opcji. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej za trzy miesiące zakończone 31 marca 2010 roku wyniosły 348,8 miliona USD w porównaniu z 12,5 miliona USD za trzy miesiące zakończone 31 marca 2009 roku. W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku środki pieniężne przeznaczono głównie na spłatę Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w kwocie 367,9 miliona USD, w tym kwoty głównej wynoszącej 353,8 miliona USD i 4% premii za wcześniejszy wykup w kwocie 14,1 miliona USD. Wpływy pieniężne w kwocie 7,5 miliona USD stanowiły spłatę kredytu przez Grupę Whitehall, która jest inwestycją kapitałową Spółki.

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.

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% udziału ekonomicznego 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 warunkami tej zmiany Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD gotówką i wydała sprzedającemu 2 100 000 swoich akcji zwykłych w charakterze rozliczenia minimalnej ceny akcji gwarantowanej przez Spółkę, a później dokonała dodatkowej płatności gotówką w kwocie 2 000 000 USD dnia 15 marca 2009 roku. Pierwsza część płatności odroczonej należnych już zgodnie z pierwotną Umową Zakupu Akcji, wynosząca 8 050 411 EUR, została zapłacona 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 Grupy Whitehall, co zapewniło zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Grupy 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 Grupy Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w dowolnej 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 Grupy 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 koniec roku wykonania prawa oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Grupę 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 Grupę Whitehall.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Inflacja w Polsce prognozowana jest na poziomie 2,3% na 2010 rok w porównaniu z faktyczną inflacją na poziomie 3,5% w 2009 roku. W Rosji i na Węgrzech prognozowana inflacja na 2010 rok wynosi odpowiednio 6,9% oraz 4,4% w porównaniu z faktyczną inflacją na poziomie 8,8% i 5,6% w 2009 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 jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia rachunku zysków i strat z ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w rachunku zysków i strat dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim.

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, zmiany kursów wymiany wpłynęły na przeliczenie naszych walut funkcjonalnych i sytuację finansową Spółki oraz na jej wynik z działalności, jak również na porównywalność wyników za poszczególne okresy finansowe.

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, które zostały pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne 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. W efekcie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wyceny tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego z tych kursów walut o jeden procent, która może istotnie oddziaływać na wynik działalności operacyjnej Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD — złoty polski.....	426 milionów USD	zysk/strata w wysokości 4,3 miliona USD
USD — rubel rosyjski.....	264 miliony USD	zysk/strata w wysokości 2,6 miliona USD
EUR — złoty polski.....	380 milionów EUR lub około 511 milionów USD	zysk/strata w wysokości 5,1 miliona USD

Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki

Informacje ogólne

Opracowane przez nas omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności opierają się na skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki, 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 pod kątem utraty wartości lub częściej w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. W celu stwierdzenia potencjalnej utraty wartości stosuje się metody wyceny wartości godziwej, np. metodologię zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy te są wykonywane na poziomie każdej jednostki sprawozdawczej. W przypadku metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych Spółka dyskontuje prognozowane wyniki do ich wartości bieżącej. Wykorzystywana stopa dyskonta jest średnią ważoną kosztu kapitału jednostki sprawozdawczej. Amerykańskie zasady rachunkowości (US GAAP) wymagają przeprowadzania testów na wypadek 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 przez efektywny okres 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 przejęciami Bols, Polmos Białystok, Parliament i Russian Alcohol 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.

Spółka przeprowadziła test wartości firmy pod kątem utraty wartości dla Dystrybucji Krajowej, wykazanej jako działalność zaniechana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2010 roku. Aby przedstawić działalność zaniechaną w wartości godziwej, w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku ujęliśmy odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 miliona USD, który został wykazany w wynikach zaniechanej działalności operacyjnej przedstawionych w skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

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 dalszych odpisów z tytułu utraty wartości.

Rachunkowość połączeń jednostek

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

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.

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 przestrzega 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 zabezpieczanymi, jak również cel zarządzania ryzykiem. Proces ten obejmuje powiązanie wszystkich wyznaczonych instrumentów pochodnych z określonymi wiążącymi zobowiązaniami lub planowanymi transakcjami. W momencie dokonania zabezpieczenia i na bieżąco Spółka dokumentuje również swoją ocenę tego, czy finansowe instrumenty pochodne stosowane w transakcjach zabezpieczających są wysoce efektywne w zakresie kompensowania zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych dotyczących pozycji zabezpieczanych.

Wyплаты wynikające z posiadania akcji

Z dniem 1 stycznia 2006 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 czerwcu 2009 roku Komitet Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydał ASC Temat 810 „Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)” („ASC 810”). ASC 810 stanowi zmianę FIN 46(R) i modyfikuje sposób ustalania przez spółkę tego, czy podmiot należy konsolidować jeśli dany podmiot ma niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych). 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. ASC 810 podtrzymuje zakres FIN 46(R), ale ASC Temat 860 eliminuje podmioty dodane poprzednio uznawane za kwalifikujące się jako podmioty specjalnego przeznaczenia, takie jak QSPE, ponieważ ASC 860 eliminuje koncepcję tych podmiotów. ASC 810 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu, który rozpoczyna się po 15 listopada 2009 roku. Na podstawie analizy wymagań tego standardu, z dniem 31 marca 2010 roku Spółka podjęła decyzję o zmianie metody konsolidacji stosowanej w odniesieniu do Grupy Whitehall z konsolidacji metodą pełną na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana wstecznie od samego początku, a informacje za wszystkie okresy porównywalne przedstawione dla wszystkich okresów ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały odpowiednio skorygowane.

ROZDZIAŁ 3 ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

Nasza działalność prowadzona jest głównie w Polsce i Rosji, a naszymi walutami funkcyjnymi są głównie złoty polski, forint węgierski i rubel rosyjski, podczas gdy walutą sprawozdawczą jest dolar amerykański. 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, Rosji i na Węgrzech. 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.

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, które zostały pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. 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. W efekcie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wyceny tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego z tych kursów walut o jeden procent, która może istotnie oddziaływać na wynik działalności operacyjnej Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD — złoty polski.....	426 milionów USD	zysk/strata w wysokości 4,3 miliona USD
USD — rubel rosyjski.....	264 miliony USD	zysk/strata w wysokości 2,6 miliona USD
EUR — złoty polski.....	380 milionów EUR lub około 511 milionów USD	zysk/strata w wysokości 5,1 miliona USD

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

[Brak]

ROZDZIAŁ 6 ZAŁĄCZNIKI

(a) Załączniki

Numer załącznika	Opis załącznika
3.1	Zmienione i przekształcone Świadcstwo Założenia Spółki.
3.2	Zmieniony i przekształcony 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).
10.1	Zmieniona i przekształcona umowa o pracę z dnia 1 stycznia 2010 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation a Williamem V. Carey'em (złożona jako Załącznik 10.1 do Raportu Bieżącego na Formularzu 8-K złożonego w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 12 marca 2010 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.2	Zmieniona i przekształcona umowa o pracę z dnia 1 stycznia 2010 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation a Christopherem Biedermannem (złożona jako Załącznik 10.2 do Raportu Bieżącego na Formularzu 8-K złożonego w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 12 marca 2010 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.3	Zmieniona i przekształcona umowa o pracę z dnia 1 stycznia 2010 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation a Evangelosem Evangelou (złożona jako Załącznik 10.3 do Raportu Bieżącego na Formularzu 8-K złożonego w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 12 marca 2010 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.4	Zmieniona i przekształcona umowa o pracę z dnia 1 stycznia 2010 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation a Jamesem Archboldem (złożona jako Załącznik 10.4 do Raportu Bieżącego na Formularzu 8-K złożonego w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 12 marca 2010 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.5	Zmieniony i przekształcony Plan Premii dla Kady Kierowniczej Wyższego Szczebla (złożony w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 10.5 do Raportu Bieżącego na Formularzu 8-K w dniu 12 marca 2010 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
31.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a–15(e) lub Zasadą 15d–15(e).
31.2*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego 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: 10 maja 2010 roku

Podpis: /-/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 10 maja 2010 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: 10 maja 2010 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: 10 maja 2010 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, Dyktor 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 31 marca 2010 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

/-/ William V.Carey

William V. Carey
Przewodniczący, Prezes i Dyktor Generalny

10 maja 2010 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 oświadcza, że wedle jego wiedzy w dniu sporządzenia niniejszego oświadczenia:

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 31 marca 2010 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

/-/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

10 maja 2010 roku