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

FORMULARZ 10-Q/A

(Zmiana Nr 1)

(ZAZNACZ JEDNO POLE)

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

ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 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 001-35293

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION**

(DOKŁADNA NAZWA ZGODNIE Z ZAPISAMI STATUTU PODMIOTU SKŁADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE)

Delaware
(Stan lub inne miejsce
utworzenia lub zawiązania)

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

3000 Atrium Way, Suite 265
Mt. Laurel, New Jersey
(Adres głównej siedziby organu wykonawczego)

08054
(Kod pocztowy)

(856) 273-6980

(NUMER TELEFONU PODMIOTU SKŁADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE Z NUMEREM KIERUNKOWYM)

Czy podmiot składający sprawozdanie (1) złożył w okresie ostatnich 12 miesięcy (lub w krótszym okresie, za który podmiot składający sprawozdanie 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 składający sprawozdanie złożył elektronicznie i ogłosił na swojej stronie internetowej, jeśli taka jest, w okresie ostatnich 12 miesięcy (lub w krótszym okresie, za który podmiot składający sprawozdanie był zobowiązany opublikować takie pliki) Interaktywny Plik z Danymi, którego złożenie i publikacja są wymagane zgodnie z Regulą 405 Rozporządzenia S-T?

Tak ☒ Nie ☐

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

Duży podmiot ☒

Podmiot zobowiązany do ☐

zobowiązany do
wcześniejszego składania
sprawozdań

wcześniejszego składania
sprawozdań

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

Mniejszy podmiot składający
sprawozdania ☐

Czy podmiot składający sprawozdanie 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 25 września 2012 roku: (wartość
nominalna 0,01 USD) 78 843 480.

NOTATKA WYJAŚNIAJĄCA

Central European Distribution Corporation („my”, „nas”, „nasze” lub „Spółka”) składa niniejszą Zmianę Nr 1 na Formularzu 10-Q/A (niniejsza „Zmiana”) do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku, pierwotnie złożonego w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych („SEC”) 5 października 2012 roku („Dokumenty Pierwotne”). Niniejszy Formularz 10-Q/A koryguje Dokumenty Pierwotne w celu przekształcenia niezbadanego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku („Przekształcenie”).

Jak ujawniono wcześniej, 10 listopada 2012 roku zgodnie z zaleceniem kadry kierowniczej wyższego szczebla Komitet Audytu zarządu Spółki stwierdził, że nie można opierać się na niezbadanych skonsolidowanych skróconych sprawozdaniach finansowych Spółki za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku, zawartych w Dokumentach Pierwotnych. Spółka przekształciła te Dokumenty Pierwotne, aby skorygować nadwyżkę rezerwy wykazanej wcześniej w celu ujęcia wynagrodzenia za promocję dla jednego klienta w oddziale głównej operacyjnej spółki zależnej Spółki w Rosji – Russian Alcohol Group („RAG”). Nadwyżka rezerwy spowodowała nieumyślne zaniżenie należności Spółki. Zidentyfikowane korekty niezbadanego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za okres trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku stanowią częściowe odwrócenie kosztów sprzedaży, ogólnych i administracyjnych oraz powiązane korekty należności przedstawionych w Dokumentach Pierwotnych. Szczegółowy opis Przekształcenia przedstawiono w Nocie 2 „Przekształcenie niezbadanego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego” do załączonego niezbadanego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

Podczas gdy Spółka rozpoczęła restrukturyzację swojego działu finansów korporacyjnych i sprawozdawczości w Polsce i Rosji w celu wdrożenia bardziej efektywnych mechanizmów kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, ocena kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową przeprowadzona przez kierownictwo ujawniła dalsze istnienie istotnych słabych stron, jak wskazano w Rocznym sprawozdanie Zarządu na temat kontroli wewnętrznej i zmian kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową zawartym w Rozdziale 9A, Mechanizmy i procedury kontroli, na Formularzu 10-K/A Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, złożonym do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 października 2012 roku. Spółka obecnie realizuje działania zaradcze wymienione w Rozdziale 9A.

Niniejsza Zmiana modyfikuje i przekształca wyłącznie Rozdziały 1 i 2 w Części I Dokumentów Pierwotnych, w każdym przypadku wyłącznie w związku z Przekształceniem i w celu odzwierciedlenia Przekształcenia, przy czym niniejszy dokument nie zmienia żadnych innych informacji w Dokumentach Pierwotnych. Poza zmianami i aktualizacjami zawartymi w niniejszej Zmianie wymaganymi, aby odzwierciedlić Przekształcenie, w odniesieniu do Dokumentów Pierwotnych nie dokonano żadnych zmian ani aktualizacji. Informacje, na które nie wpłynęło Przekształcenie, nie ulegają zmianie i odzwierciedlają ujawnienia dokonane w momencie złożenia Dokumentów Pierwotnych. Niniejsza Zmiana nie opisuje żadnych innych zdarzeń zaistniałych po złożeniu Dokumentów Pierwotnych, w tym załączników; nie modyfikuje ona ani nie aktualizuje ujawnień, na które wpłynęły późniejsze zdarzenia. W związku z tym niniejsza Zmiana powinna być analizowana łącznie z dokumentami złożonymi przez nas w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd po dacie Dokumentów Pierwotnych, wraz z wszelkimi zmianami tych dokumentów. Poza tym zgodnie z zasadami Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Rozdział 6 w Części II Dokumentów Pierwotnych został zmieniony, tak aby uwzględnić aktualne oświadczenia Tymczasowego Dyrektora Generalnego i Tymczasowego Dyrektora Finansowego na datę bieżącą, zgodnie z wymaganiami art. 302 i 906 Ustawy Sarbana-Oxleya z 2002 roku. Oświadczenia Tymczasowego Dyrektora Generalnego i Tymczasowego Dyrektora Finansowego Spółki są załączone do niniejszej Zmiany jako Załączniki 31.1, 31.2, 32.1 i 32.2.

CZĘŚĆ I INFORMACJE FINANSOWE

Rozdział 1	Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe (niezbadane)	
	Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.....	5
	Skonsolidowane skrócone zestawienie wyników operacyjnych i łącznego zysku (niezbadane) za trzy miesiące zakończone i sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku	6
	Skonsolidowany skrócony rachunek przepływów pieniężnych (niezbadany) za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku	7
	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego (niezbadane)	8
Rozdział 2	Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd	29
Rozdział 3	Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego	44
Rozdział 4	Mechanizmy i procedury kontroli	44
CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE		46
Rozdział 1	Sprawy sądowe	46
Rozdział 1A	Czynniki ryzyka	46
Rozdział 6	Załączniki	47

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS
Wszystkie kwoty zostały podane w tysiącach (z wyjątkiem danych dotyczących akcji)

	30 czerwca 2012 roku (Po przekształceniu, zob. Nota 2)	31 grudnia 2011 roku
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	\$ 138 680	\$ 94 410
Należności pomniejszone o odpisy z tytułu należności wątpliwych na dzień 30 czerwca 2012 roku w kwocie 27 387 USD i 31 grudnia 2011 roku w kwocie 24 510 USD.....	210 280	410 866
Zapasy	136 826	117 690
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	21 127	16 538
Pozostałe aktywa obrotowe.....	25 471	23 020
Odroczony podatek dochodowy	2 217	4 717
Koszty emisji zadłużenia	6 797	2 962
Aktywa obrotowe razem.....	541 398	670 203
Wartości niematerialne i prawne netto.....	457 598	463 848
Wartość firmy	663 792	670 294
Środki trwałe netto	173 446	176 660
Odroczony podatek dochodowy, netto.....	23 254	21 488
Koszty emisji zadłużenia	12 100	13 550
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	675	675
Razem aktywa trwałe.....	1 330 865	1 346 515
Aktywa razem	\$ 1 872 263	\$ 2 016 718
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 83 066	\$ 144 797
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	57 194	85 762
Zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	270 993	0
Zobowiązania z tytułu Dłużnych Papierów Wartościowych	70 000	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 363	9 607
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków.....	124 908	189 515
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne).....	59 001	48 208
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.....	956	1 109
Zobowiązania krótkoterminowe razem	673 481	478 998
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	684	532
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych.....	0	304 645
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.....	917 848	932 089
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	1 978	2 000
Odroczony podatek dochodowy	84 970	91 128
Zobowiązania warunkowe (Nota 15)		
Zobowiązania długoterminowe razem	1 005 480	1 330 394
Tymczasowy kapitał własny	29 558	0
Kapitał własny		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 120 000 000; liczba akcji wyemitowanych na 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku, odpowiednio, 73 129 194 i 72 740 302)	731	727
Akcje uprzywilejowane (wartość nominalna: 0,01 USD na jedną akcję; maksymalna liczba akcji: 1 000 000; brak akcji wyemitowanych)	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 371 059	1 369 471
Niepokryta strata.....	(1 225 389)	(1 197 884)
Zakumulowane pozostałe łączne zyski	17 493	35 162
Minus akcje własne według kosztu (246 037 akcji według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku)	(150)	(150)
Kapitał własny razem	163 744	207 326
Pasywa razem	\$ 1 872 263	\$ 2 016 718

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I ŁĄCZNEGO ZYSKU (NIEZBADANE)
Wszystkie kwoty zostały podane w tysiącach
(z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012 (Po przekształceniu, zob. Nota 2)	2011	2012 (Po przekształceniu, zob. Nota 2)	2011
Przychody ze sprzedaży	\$ 402 750	\$ 425 838	\$ 724 506	\$ 743 919
Podatek akcyzowy	(215 549)	(227 482)	(391 316)	(407 209)
Przychody netto ze sprzedaży	187 201	198 356	333 190	336 710
Koszt własny sprzedaży	111 864	123 708	202 738	209 393
Zysk brutto	75 337	74 648	130 452	127 317
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	62 140	63 756	121 074	119 126
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	0	0	(7 898)
Zysk z działalności operacyjnej	13 197	10 892	9 378	16 089
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto				
Przychody/(koszty) odsetkowe netto	(25 606)	(28 361)	(51 908)	(55 213)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	(75 430)	19 008	22 158	49 530
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(2 501)	(2 661)	(5 099)	(3 637)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem i udziałem w stratach netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	(90 340)	(1 122)	(25 471)	6 769
Podatek dochodowy	2 651	(2 211)	(2 034)	(4 190)
Udział w stratach netto podmiotów stowarzyszonych	0	0	0	(7 946)
Strata netto przypadająca spółce	(87 689)	(3 333)	(27 505)	(5 367)
Strata netto z działalności operacyjnej na jedną akcję zwykłą, podstawowa	\$ (1,15)	\$ (0,05)	\$ (0,37)	\$ (0,07)
Strata netto z działalności operacyjnej na jedną akcję zwykłą, rozwodniona	\$ (1,15)	\$ (0,05)	\$ (0,37)	\$ (0,07)
Pozostały łączny zysk / (strata), po odliczeniu podatków:				
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	(40 193)	30 428	(17 669)	164 600
Łączny zysk / (strata) przypadający spółce	\$ (127 882)	\$ 27 095	\$ (45 174)	\$ 159 233

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (NIEZBADANE)
Wszystkie kwoty zostały podane w tysiącach

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012 (Po przekształceniu, zob. Nota 2)	2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) netto	\$ (27 505)	\$ (5 367)
Korekty w celu uzgodnienia straty netto z przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	9 843	10 765
Odroczony podatek dochodowy	(3 809)	(5 671)
Niezrealizowane zyski kursowe	(20 196)	(50 940)
Wydatki na opcje w wartości godziwej	1 589	1 336
Udział w stracie w podmiotach stowarzyszonych	0	7 946
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	(6 397)
Pozostałe pozycje niepieniężne	1 042	2 794
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Należności	204 167	274 861
Zapasy	(19 190)	(17 033)
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	(13 643)	(13 868)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(69 031)	(59 551)
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne) i pozostałe zobowiązania (w tym podatki)	(54 948)	(95 541)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 319	43 334
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie środków trwałych	(4 781)	(3 169)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	234	0
Zakup wartości niematerialnych i prawnych	0	(693)
Nabycie znaków towarowych	0	(17 473)
Przejęcie spółek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	0	(24 124)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 547)	(45 459)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	14 987	30 983
Dłużne papiery wartościowe po odliczeniu kosztu emisji zadłużenia w kwocie 838 USD	69 162	0
Splata Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	(35 532)	0
Splata kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym i innych	(37 214)	(34 401)
Emisja akcji w ramach plasowania prywatnego	30 000	0
Zmniejszenie zobowiązań z tytułu krótkoterminowych umów leasingu finansowego	(10)	(277)
Wpływy z wykonanych opcji	0	72
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 393	(3 623)
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	(895)	10 166
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	44 270	4 418
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	94 410	122 116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$ 138 680	\$ 126 534
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykle wyemitowane w związku z inwestycjami w spółki zależne	\$ 0	\$ 23 175

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
(NIEZBADANE)

Kwoty w tabelach zostały podane w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji i wartości w przeliczeniu na jedną akcję

1. ORGANIZACJA I ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Organizacja i opis działalności

Prowadzimy głównie działalność w branży napojów alkoholowych. Jesteśmy jednym z największych producentów wódki na świecie i największym – pod względem łącznego wolumenu – zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży wyrobów spirytusowych w Europie Środkowej i Wschodniej, a poziom produkcji i sprzedaży w 2011 roku osiągnął około 33,2 miliona dziewięciolitrowych kartonów. Nasza działalność obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż napojów alkoholowych (głównie wódki) pod własnymi markami oraz import różnego rodzaju alkoholi, win i piw na zasadzie wyłączności. Działalność podstawową prowadzimy w Polsce, Rosji, na Ukrainie i na Węgrzech. Mamy sześć zakładów produkcyjnych znajdujących się w Polsce i Rosji.

Jesteśmy jednym z największych producentów wódki w Polsce, a portfel naszych marek obejmuje marki *Absolwent*, *Żubrówka*, *Żubrówka Biała*, *Bols*, *Palace* i *Soplica*, które wytwarzamy w naszych gorzelniach w Polsce. Wytwarzamy i sprzedajemy wódkę głównie w trzech z czterech sektorów wódki: *premium*, popularnym (*mainstream*) i ekonomicznym. W Polsce jesteśmy również właścicielem i wytwórcą *Royal* – najlepiej sprzedającej się wódki na Węgrzech.

Jesteśmy także największym producentem wódki w Rosji, która stanowi największy na świecie rynek wódki. Nasza marka *Green Mark* to najlepiej sprzedająca się wódka w segmencie popularnym w Rosji i druga pod względem wolumenu marka wódki na świecie. Nasze marki *Parliament* i *Zhuravli* to dwie najlepiej sprzedające się wódki w segmencie *sub-premium* w Rosji.

Poza sprzedażą i dystrybucją własnych marek alkoholi Spółka jest wiodącym wyłącznym importerem win i produktów spirytusowych w Polsce, Rosji i na Węgrzech.

Płynność

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność, co wiąże się z założeniem realizacji aktywów i rozliczenia zobowiązań w ramach normalnej działalności. Jak dokładniej opisano w Nocie 7, pewne linie kredytowe i factoringowe spółki zapadają w 2012 roku, a Spółka oczekuje ich odnowienia. Poza tym nasze Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne („Zamienne Papiery Dłużne”) są należne i płatne 15 marca 2013 roku. Nasze środki pieniężne w kasie, szacowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dostępne linie kredytowe nie będą wystarczające na spłatę kwoty kapitału Zamiennych Papierów Dłużnych i – o ile transakcja z Russian Standard Corporation, opisana w Nocie 4, nie zostanie zawarta – Spółka może nie wypełnić swoich zobowiązań wynikających z Zamiennych Papierów Dłużnych. Prognozy przepływów pieniężnych Spółki opierają się na założeniu odnowienia pewnych linii kredytowych i factoringowych, które zapadają w 2012 roku, do celów zarządzania potrzebami w zakresie kapitału obrotowego. Ponadto w 2011 roku Spółka poniosła stratę netto i ujęła znaczne odpisy z tytułu utraty wartości, a zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2012 roku przewyższają aktywa obrotowe. Te zdarzenia powodują poważne wątpliwości odnośnie do zdolności spółki do kontynuowania działalności.

Transakcja z Russian Standard Corporation jest związana z pewnym ryzykiem, w tym dotyczącym zgody akcjonariuszy, która może nie być uzyskana. Przewiduje się, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („WZA”) w 2012 roku, którego termin został przełożony, biorąc pod uwagę konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych Spółki, odbędzie się tak szybko, jak będzie to możliwe. Jesteśmy przekonani, że jeżeli transakcja zostanie zawarta zgodnie z planem, Zamienne Papiery Dłużne zostaną spłacone w terminie zapadalności, co istotnie ograniczy wątpliwości dotyczące zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Podstawa prezentacji sprawozdań finansowych

Niniejsze niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych („US GAAP”).

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne obowiązkowe sprawozdania finansowe w swoich walutach lokalnych. Sprawozdania finansowe spółek zależnych zostały skorygowane, tak aby uwzględnić zasady rachunkowości ogólnie przyjęte w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) dla śródrocznych informacji finansowych i być w zgodzie z instrukcjami do Formularza 10-Q oraz Artykułu 10 Rozporządzenia S-X. W związku z tym nie zawierają one wszystkich informacji i ujawnień wymaganych przez US GAAP dla pełnych sprawozdań finansowych. Według kierownictwa uwzględniono wszelkie korekty (obejmujące zwykłe powtarzające się korekty) uznane za niezbędne w celu rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Spółki, wyników operacyjnych i łącznego zysku oraz przepływów pieniężnych za okresy śródroczne. Wyniki działalności za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku nie muszą odzwierciedlać wyników, jakich można oczekiwać na koniec roku tj. na 31 grudnia 2012 roku.

Bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku został oparty na przekształconym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na tę datę, zawartym w Zmianie Nr 2 na Formularzu 10-K/A do raportu rocznego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, datowanym na 4 października 2012 roku, ale nie zawiera on wszystkich informacji i przypisów wymaganych przez US GAAP dla pełnych sprawozdań finansowych.

Niniejsze niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe należy analizować z uwzględnieniem przekształconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji do niego zawartych w Zmianie Nr 2 na Formularzu 10-K/A do raportu rocznego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, datowanym na 4 października 2012 roku..

Nasze istotne śródroczne zasady rachunkowości obejmują ujęcie proporcjonalnego udziału pewnych oszacowanych rocznych kosztów zachęt sprzedażowych, marketingu, promocji i reklamy, generalnie proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży, a także ujęcie podatków dochodowych z zastosowaniem oszacowanej rocznej efektywnej stopy podatkowej skorygowanej o zmiany podatków dotyczące poprzednich lat i zmiany szacunków.

7 lutego 2011 roku Spółka nabyła pełną kontrolę w odniesieniu do praw głosu i kontrolę ekonomiczną nad Grupą Whitehall i zmieniła ujęcie księgowe swojego udziału w Whitehall z metody praw własności na konsolidację, poczynając od 7 lutego 2011 roku.

2. PRZEKSZTAŁCENIE NIEZBADANEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dnia 10 listopada 2012 roku zgodnie z zaleceniem kadry kierowniczej wyższego szczebla Komitet Audytu zarządu Spółki stwierdził, że nie można opierać się na niezbadanych skonsolidowanych skróconych sprawozdaniach finansowych Spółki za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku, zawartych w Dokumentach Pierwotnych. Spółka przekształciła te Dokumenty Pierwotne, aby skorygować nadwyżkę rezerwy wykazanej wcześniej w celu ujęcia wynagrodzenia za promocję dla jednego klienta w oddziale głównej operacyjnej spółki zależnej Spółki w Rosji – Russian Alcohol Group („RAG”). Nadwyżka rezerwy spowodowała nieumyślne zaniżenie należności Spółki.

W rezultacie stwierdzonych błędów należności na dzień 30 czerwca 2012 roku były zaniżone o 5,8 miliona USD, podatki inne niż podatki dochodowe były zaniżone o 0,1 miliona USD, korekty z tytułu przeliczenia walut były zawyżone o 0,3 miliona USD, a koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i wydatki administracyjne za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku były zawyżone o 6,0 miliona USD, co spowodowało zaniżenie dochodu netto za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku o 6,0 milionów USD. Wymienione kwoty są związane z tym, że pewne należności dotyczące wynagrodzenia za promocję dla klienta RAG, które zostały odpisane w niezbadanych skonsolidowanych skróconych sprawozdaniach finansowych Spółki za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku, zostały odzyskane przed złożeniem Dokumentów Pierwotnych do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd i w związku z tym powiązane należności powinny być większe. Korekty nie wywarły wpływu na wykazane wcześniej środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, przedstawione w zestawieniu przepływów pieniężnych w tym okresie.

Oprócz błędów w ujęciu należności w sporządzonych wcześniej sprawozdaniach finansowych wynikających z przeoczenia faktów istniejących w czasie przygotowywania tych sprawozdań finansowych, jak to opisano powyżej, w przekształconym niezbadanym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółka poprawiła również sposób ujęcia należności niehandlowych z należności i zarachowanych zobowiązań na pozostałe aktywa obrotowe, w wyniku czego wysokość należności zmniejszyła się o 8,6 miliona USD, pozostałe zarachowane zobowiązania zmniejszyły się o 2,0 miliony USD, a pozostałe aktywa obrotowe zwiększyły się o 6,6 miliona USD. Ten błąd nie wpłynął na niezbadane skrócone skonsolidowane zestawienie wyników operacyjnych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 oraz na niezbadany skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za zakończone w tej dacie sześć miesięcy.

Wpływ korekty omówionych wyżej błędów na niezbadany skrócony skonsolidowany bilans, skrócone zestawienia wyników operacyjnych i łącznego zysku, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych i skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym przedstawiono w załączonych tabelach (w tysiącach, z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję).

Skonsolidowany skrócony bilans – 30 czerwca 2012 roku (niezbadany)

	Stan na dzień 30 czerwca 2012 roku Wartość wykazana	Korekty	Stan na dzień 30 czerwca 2012 roku Wartość po przekształceniu
Aktywa obrotowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 138 680	\$ 0	\$ 138 680
Należności pomniejszone o odpisy z tytułu należności wątpliwych w kwocie 27 387 USD.....	213 140	(2 860)	210 280
Zapasy.....	136 826	0	136 826
Rozliczenia międzyokresowe czynne	21 127	0	21 127
Pozostałe aktywa obrotowe.....	18 873	6 598	25 471
Odroczony podatek dochodowy.....	2 217	0	2 217
Koszty emisji zadłużenia	6 797	0	6 797
Aktywa obrotowe razem.....	537 660	3 738	541 398
Wartości niematerialne i prawne netto.....	457 598	0	457 598
Wartość firmy netto	663 792	0	663 792
Środki trwałe netto.....	173 446	0	173 446
Odroczony podatek dochodowy.....	23 254	0	23 254
Koszty emisji zadłużenia	12 100	0	12 100
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	675	0	675
Razem aktywa trwałe	1 330 865	0	1 330 865
Aktywa razem	\$ 1 868 525	3 738	1 872 263
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.....	83 066	0	83 066
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym.....	57 194	0	57 194
Zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych.....	270 993	0	270 993
Zobowiązania z tytułu Dłużnych Papierów Wartościowych.....	70 000	0	70 000
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.....	7 363	0	7 363
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	124 773	135	124 908
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne).....	61 034	(2 033)	59 001
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	956	0	956
Zobowiązania krótkoterminowe razem	675 379	(1 898)	673 481
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	684	0	684
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	917 848	0	917 848
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	1 978	0	1 978
Odroczony podatek dochodowy.....	84 970	0	84 970
Zobowiązania długoterminowe razem	1 005 480	0	1 005 480
Kapitał własny.....	29 558	0	29 558
Akcje zwykłe (wartość nominalna: 0,01 USD na jedną akcję; maksymalna liczba akcji: 120 000 000; 73 129 194 akcji wyemitowanych i pozostających w obiegu)	731	0	731
Akcje uprzywilejowane (wartość nominalna: 0,01 USD na jedną akcję; maksymalna liczba akcji: 1 000 000; brak akcji wyemitowanych)	0		0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 371 059	0	1 371 059
Niepokryta strata.....	(1 231 349)	5 960	(1 225 389)
Zakumulowane pozostałe łączne zyski	17 817	(324)	17 493

	Stan na dzień 30 czerwca 2012 roku Wartość wykazana	Korekty	Stan na dzień 30 czerwca 2012 roku Wartość po przekształceniu
Minus akcje własne po koszcie (246 037 akcji).....	(150)	0	(150)
Razem kapitał własny	158 108	5 636	163 744
Pasywa razem	\$ 1 868 525	3 738	1 872 263

**Skonsolidowane skrócone zestawienie wyników operacyjnych – Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku
(niezbadane)**

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku Wartość wykazana	Korekty	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku Wartość po przekształceniu
Przychody ze sprzedaży.....	\$ 724 506	\$ 0	\$ 724 506
Podatek akcyzowy	(391 316)	0	(391 316)
Przychody netto ze sprzedaży	333 190	0	333 190
Koszt własny sprzedaży.....	201 738	0	202 738
Zysk brutto	130 452	0	130 452
Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne	127 034	(5 960)	121 074
Przychody z działalności operacyjnej.....	3 418	5 960	9 378
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto			
Przychody/(koszty) odsetkowe netto.....	(51 908)	0	(51 908)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	22 158	0	22 158
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(5 099)	0	(5 099)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji.....	31 431	5 960	(25 471)
Podatek dochodowy	(2 034)	0	(2 034)
Zysk/(strata) netto.....	\$ (33 465)	\$ 5 960	\$ (27 505)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ (0,45)	\$ 0,08	\$ (0,37)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ (0,45)	\$ 0,08	\$ (0,37)
Pozostały łączny zysk/(strata), po odliczeniu podatków:.....			
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych.....	(17 345)	(324)	(17 669)
Łączny zysk/(strata) netto przypadające spółce.....	\$ (50 810)	\$ 5 636	\$ (45 174)

Skonsolidowane skrócone zestawienie wyników operacyjnych – Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku (niezbadane)

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku Wartość wykazana	Korekty	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku Wartość po przekształceniu
Przychody ze sprzedaży.....	\$ 402 750	\$ 0	\$ 402 750
Podatek akcyzowy	(215 549)	0	(215 549)
Przychody netto ze sprzedaży	187 201	0	187 201
Koszt własny sprzedaży.....	111 864	0	111 864
Zysk brutto	75 337	0	75 337
Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne	68 100	(5 960)	62 140
Przychody z działalności operacyjnej.....	7 237	5 960	13 197
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto			
Przychody/(koszty) odsetkowe netto.....	(25 606)	0	(25 606)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	(75 430)	0	(75 430)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(2 501)	0	(2 501)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji.....	(96 300)	5 960	(90 340)
Podatek dochodowy	2 651	0	2 651
Zysk/(strata) netto.....	\$ (93 649)	\$ 5 960	\$ (87 689)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ (1,23)	\$ 0,08	\$ (1,15)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ (1,23)	\$ 0,08	\$ (1,15)
Pozostały łączny zysk/(strata), po odliczeniu podatków:.....			
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych.....	(39 869)	(324)	(40 193)
Łączny zysk/(strata) netto przypadające spółce.....	\$ (133 518)	\$ 5 636	\$ (127 882)

Skonsolidowane skrócone zestawienie przepływów pieniężnych – Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku (niezbadane)

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku Wartość wykazana	Korekty	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku Wartość po przekształceniu
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej kontynuowanej			
Zysk/(strata) netto	\$ (33 465)	\$ 5 960	\$ (27 505)
Korekty w celu uzgodnienia zysku / (straty) netto z przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:			
Amortyzacja	9 843	0	9 843
Odroczony podatek dochodowy	(3 809)	0	(3 809)
Niezrealizowane (zyski)/straty kursowe	(20 196)	0	(20 196)
Wydatki na opcje w wartości godziwej	1 589	0	1 589
Pozostałe pozycje niepieniężne	1 042	0)	1 042
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:			
Należności	201 151	3 016	204 167
Zapasy	(19 190)	0	(19 190)
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	(6 686)	(6 957)	(13 643)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(69 031)	0	(69 031)
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne) i pozostałe zobowiązania	(52 929)	(2 019)	(54 948)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej kontynuowanej	8 319	0	8 319
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej kontynuowanej			
Nabycie środków trwałych	(4 781)	0	(4 781)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	234	0	234
Przepływy pieniężne netto z / (wykorzystane w) działalności inwestycyjnej kontynuowanej	(4 547)	0	(4 547)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej kontynuowanej			
Zaciągnięcie kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym i innych kredytów	14 987	0	14 987
Dłużne papiery wartościowe po odliczeniu kosztu emisji zadłużenia w kwocie 838 USD	69 162	0	69 162
Spłata Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	(35 532)	0	(35 532)
Spłata kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym i innych	(37 214)	0	(37 214)
Emisja akcji w ramach plasowania prywatnego	30 000	0	30 000
Zmniejszenie zobowiązań z tytułu krótkoterminowych umów leasingu finansowego	(10)	0	(10)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej kontynuowanej	41 393	0	41 393
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	(895)	0	(895)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	44 270	0	44 270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	94 410	0	94 410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$ 138 680	\$ 0	\$ 138 680

Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym – 30 czerwca 2012 roku (niezbadane)

	Stan na dzień 30 czerwca 2012 roku Wartość wykazana	Korekty	Stan na dzień 30 czerwca 2012 roku Wartość po przekształceniu
Akcje zwykłe	\$ 731	\$ 0	\$ 731
Akcje uprzywilejowane (wartość nominalna: 0,01 USD na jedną akcję; maksymalna liczba akcji: 1 000 000; brak akcji wyemitowanych)	0		0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 371 059	0	1 371 059
Niepokryta strata	(1 231 349)	5 960	(1 225 389)
Zakumulowane pozostałe łączne zyski	17 817	(324)	17 493
Minus akcje własne według kosztu	(150)	0	(150)
Razem.....	\$ 158 108	\$ 5 636	\$ 163 744

3. SPRZEDAŻ NALEŻNOŚCI

24 lutego 2011 roku dwie spółki zależne Spółki – CEDC International Polska Sp. z o.o. („CEDC International”) i Polmos Białystok S.A. („Polmos Białystok”) – zawarły umowy factoringu („Umowy Factoringu”) z ING Commercial Finance Polska („ING Polska”) na sprzedaż należności do kwoty 290,0 milionów PLN (około 85,6 milionów USD). Dnia 1 stycznia 2012 roku łączny limit w ramach Umów Factoringu obniżono z 290,0 milionów PLN (85,6 miliona USD) do 250,0 milionów PLN (73,8 miliona USD), a poczynając od 1 marca 2012 roku, ten limit został dalej obniżony do 220,0 milionów PLN (64,9 miliona USD). Umowy Factoringu obowiązywały do 30 kwietnia 2012 roku, ale 25 kwietnia 2012 roku Spółka przedłużyła te umowy do 30 września 2012 roku, jednocześnie dodatkowo obniżając łączny limit, poczynając od 25 kwietnia 2012 roku do 200,0 milionów PLN (około 59,0 milionów USD). W dniu 28 września 2012 roku Spółka przedłużyła te umowy do 31 grudnia 2012 roku, obniżając łączny limit do 170,0 milionów PLN (około 50,2 milionów USD).

Na dzień 30 czerwca 2012 roku łączne saldo należności objętych factoringiem wyniosło 181,7 miliona PLN (około 53,6 miliona USD) przy dostępnym limicie równym 200,0 milionom PLN.

W ciągu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku Spółka sprzedała należności w kwocie, odpowiednio, 394,6 miliona PLN (116,5 miliona USD) i 697,4 miliona PLN (205,8 miliona USD) i ujęła stratę ze sprzedaży w zestawieniu wyników operacyjnych i łącznego zysku w wysokości, odpowiednio, 3,1 miliona PLN (0,9 miliona USD) i 6,3 miliona PLN (1,9 miliona USD) w odniesieniu do factoringu bez prawa regresu. Spółka nie jest dalej zaangażowana w sprzedaż należności bez prawa regresu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku zobowiązania z tytułu factoringu z prawem regresu wyniosły 1,4 miliona USD i zostały ujęte w bilansie w krótkoterminowych kredytach bankowych. Powiązane należności z tytułu factoringu z prawem regresu ujęto w bilansie w należnościach.

4. UMOWA Z ROUST TRADING

23 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła Umowę Nabycia Papierów Wartościowych z Roust Trading Limited („Roust Trading”) w ramach transakcji strategicznej. Zgodnie z tą umową Roust Trading wyraziła zgodę na dokonanie inwestycji w Spółkę w ramach trzech etapów, z zastrzeżeniem typowych warunków zamykających. W ramach pierwszego etapu 7 maja 2012 roku Roust Trading nabyła 5 714 286 nowo wyemitowanych akcji zwykłych Spółki za łączną cenę zakupu wynoszącą 30 milionów USD, czyli 5,25 USD za jedną akcję („Akcje Wstępne”). Akcje Wstępne zostały ujęte w bilansie jako tymczasowy kapitał własny. Również 7 maja 2012 roku JSC Russian Standard Bank, podmiot zależny Roust Trading, nabył niepodporządkowane papiery dłużne, których kwota kapitału wynosi 70 milionów USD, zapadające 18 marca 2013 roku, oprocentowane według stopy 3,00% („Dłużne Papiery Wartościowe”), wyemitowane przez Spółkę. Umowa Nabycia Papierów Wartościowych przewiduje także następujące transakcje:

- po uzyskaniu zgody akcjonariuszy CEDC i po spełnieniu określonych innych warunków Spółka będzie w stanie zapewnić podjęcie przez Roust Trading następujących działań lub Roust Trading będzie w stanie podjąć następujące działania:

- nabyć akcje zwykłe po cenie zakupu równej 5,25 USD za jedną akcję w liczbie wystarczającej do spłaty nierozliczonej kwoty kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych plus naliczone i niezapłacone odsetki od tej kwoty, co łącznie odpowiada około 13,3 miliona akcji zwykłych („Akcje Zamienne”) plus dodatkowe akcje reprezentujące odsetki naliczone i niezapłacone od tej kwoty; oraz
- sprzedać CEDC całą kwotę kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych;
- nabycie przez Roust Trading nowych dłużnych papierów wartościowych z kwotą kapitału wynoszącą łącznie około 102,6 miliona USD, o terminie zapadalności przypadającym 31 lipca 2016 roku („Rolowane Papierów Dłużnych”), które mają być oprocentowane według średniej stopy procentowej wynoszącej 6,00% przez okres Rolowanych Papierów Dłużnych, przy czym odsetki naliczone od Rolowanych Papierów Dłużnych będą efektywnie opłacane do 1 stycznia 2014 roku w formie akcji zwykłych, a po tej dacie – w gotówce; oraz
- uzyskanie przez CEDC prawa do wydania Roust Trading dłużnych papierów wartościowych zapadających 31 lipca 2016 roku („Dodatkowych Papierów Dłużnych”) z kwotą kapitału wynoszącą łącznie do 107,5 miliona USD, które mają być oprocentowane według średniej stopy procentowej wynoszącej 6,00% przez okres Dodatkowych Papierów Dłużnych, przy czym odsetki naliczone od Dodatkowych Papierów Dłużnych będą efektywnie opłacane do 1 stycznia 2014 roku w formie akcji zwykłych, a po tej dacie – w gotówce.

Jak wskazano w Nocie 18 Umowa Nabycia Papierów Wartościowych została zmieniona 9 lipca 2012 roku.

5. ŁĄCZNE ZYSKI

Przez łączne zyski 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 obejmują zysk netto skorygowany o różnice kursowe z przeliczenia. Zyski/straty z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych w walutach obcych na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji jako korekty z przeliczenia pozycji w walutach obcych w ramach zakumulowanych pozostałych łącznych zysków w kapitale własnym.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku nasze waluty funkcjonalne wykorzystywane do przeliczania bilansu osłabiły się w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z kursami na 31 grudnia 2011 roku i w rezultacie ujęto korektę z przeliczenia pozycji w walutach obcych w kwocie 17,7 miliona USD w zyskach łącznych, dotyczącą głównie wzrostu wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych.

6. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 (Po przekształceniu, zob. Nota 2)		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 (Po przekształceniu, zob. Nota 2)	
		2011		2011
Strata netto	\$ (87 689)	\$ (3 333)	\$ (27 505)	\$ (5 367)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania podstawowego zysku na jedną akcję)	76 210	72 479	74 547	71 846
Wpływ netto uwzględnienia rozwodniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	234	116	226	129
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania rozwodnionego zysku na jedną akcję)	76 444	72 595	74 773	71 975
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$ (1,15)	\$ (0,05)	\$ (0,37)	\$ (0,07)
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$ (1,15)	\$ (0,05)	\$ (0,37)	\$ (0,07)

W powyższym wyliczeniu rozwodnionego zysku na jedną akcję nie uwzględniono udzielonych pracowniczych opcji na akcje, jeżeli w ciągu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku i 2011 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.

7. KREDYTY

Kredyty bankowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 22,5 miliona EUR (28,3 miliona USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez Alfa Bank i Raiffeisen Bank, zaciągniętych przez Whitehall.

- Umowa kredytowa z Alfa Bank z dnia 22 lipca 2008 roku wygasa 18 listopada 2014 roku. Limit kredytowy w ramach tej umowy wynosi 20,0 milionów EUR (25,2 miliona USD), a kredyt jest wypłacany w transzach zapadających w ciągu trzech, sześciu lub dziewięciu miesięcy, w zależności od tego, czy transza jest zabezpieczona na zapasach. Kredyt został wypłacony w siedmiu transzach od 13 marca 2012 roku do 28 czerwca 2012 roku, przypadających do spłaty od 13 września 2012 roku do 28 grudnia 2012 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 20 milionów EUR (25,2 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego, co oznacza, że na tę datę kredyt został wykorzystany w pełnej kwocie.
- Umowa kredytowa z Raiffeisen Bank z dnia 6 lipca 2010 roku wygasa 6 lipca 2012 roku. Limit kredytowy w ramach tej umowy wynosi 10,0 milionów EUR (12,6 miliona USD), a kredyt jest wypłacany w transzach zapadających w okresie od jednego miesiąca do 12 miesięcy, nie później niż 6 lipca 2012 roku. Kredyt został wypłacony w trzech transzach od 12 października 2011 roku do 27 października 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 2,5 miliona EUR (3,1 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego. Ten kredyt został w całości spłacony 6 lipca 2012 roku.

Powyższe kredyty zaciągnięte przez Whitehall są objęte gwarancjami udzielonymi przez spółki Whitehall. Kredyt udzielony przez Alfa Bank jest zabezpieczony na zapasach Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 845,5 miliona rubli rosyjskich (25,7 miliona USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez Unicredit i JSC Grand Invest Bank, zaciągniętych przez Russian Alcohol, a także z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Sberbank, zaciągniętego przez Bravo Premium.

- Umowa kredytowa z Unicredit z dnia 24 maja 2011 roku wygasa 23 listopada 2012 roku. Ten kredyt nie jest związany z żadnymi wymogami finansowymi i jest zabezpieczony zapasami o wartości do 720 milionów rubli rosyjskich (21,9 miliona USD), a także gwarancjami udzielonymi przez spółki Russian Alcohol. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 600,0 milionów rubli rosyjskich (18,2 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z JSC Grand Invest Bank z dnia 25 listopada 2011 roku wygasa 23 listopada 2012 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi wymagającymi dotrzymania. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 245,5 miliona rubli rosyjskich (7,5 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytu w rachunku bieżącym z Sberbank z dnia 6 lutego 2012 roku wygasa 5 lutego 2013 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi 60,0 milionów rubli rosyjskich (1,8 miliona USD). Kredyt jest zabezpieczony na środkach trwałych. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kredyt był wykorzystany w pełnej kwocie.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka miała dostęp do 100,0 milionów forintów węgierskich (0,4 miliona USD) w ramach istniejącego kredytu w rachunku bieżącym na Węgrzech. Spółka wypowiedziała ten kredyt w dniu 11 września 2012 roku.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes) zapadające w 2013 roku

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych (Convertible Senior Notes) na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie zapadalności 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. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w określonych okolicznościach na środki pieniężne oraz, odpowiednio, na akcje zwykłe, na podstawie początkowej stopy wymiany wynoszącej 14,7113 akcji za 1000 USD kwoty kapitału z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne i/lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z

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

W maju 2012 roku Spółka odkupiła Zamienne Papiery Dłużne z kwotą kapitału 36,6 miliona USD w czterech transzach, za 35,3 miliona USD.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 2,4 miliona USD i 2,7 miliona USD, dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych z następnym kuponem przypadającym do spłaty 15 września 2012 roku. Łączne zobowiązania wynikające z Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wykazano po odliczeniu odroczonej kosztów finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$ 273 358	\$ 310 000
Niezamortyzowane dyskonto zadłużenia	(560)	(1 070)
Dyskonto zadłużenia związane z ASC 470-20.....	(1 805)	(4 285)
Razem	\$ 270 993	\$ 304 645

Za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem ujęty w skonsolidowanym zestawieniu wyników operacyjnych wyniósł, odpowiednio, 1,4 miliona USD i 2,5 miliona USD, a za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku – 1,1 miliona USD i 2,1 miliona USD. Zwiększenie przed opodatkowaniem kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek wykazanego w skonsolidowanym zestawieniu wyników operacyjnych i łącznego zysku, które ma być ujmowane do 2013 roku, do terminu zapadalności Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, wynosi 1,9 miliona USD.

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (Senior Secured Notes) zapadające w 2016 roku

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów USD, oprocentowanych w wysokości 9,125%, zapadających w 2016 roku, oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR (507,0 milionów USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku („Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji. Spółka wykorzystwała część wpływów netto z Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na wykup pozostających w obiegu Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, na łączną kwotę kapitału 245,4 miliona EUR (327,4 miliona USD) na dzień 4 stycznia 2010 roku. Pozostałą część wpływów netto z 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.

Dnia 9 grudnia 2010 roku Spółka dokonała emisji dodatkowych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 50 milionów EUR (66,7 miliona USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku („Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji. Spółka wykorzystwała wpływy netto z dodatkowych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na spłatę swoich kredytów terminowych i kredytów w rachunku bieżącym udzielonych przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. i Bank Zachodni WBK S.A.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 6,9 miliona USD i 7,0 milionów USD, dotyczące Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 1 grudnia 2012 roku.

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (<i>Senior Secured Notes</i>) zapadające w 2016 roku.....	\$ 920 767	\$ 935 296
Niezamortyzowane dyskonto zadłużenia	(2 919)	(3 207)
Razem	\$ 917 848	\$ 932 089

Niepodporządkowane Papiery Dłużne zapadające 18 marca 2013 roku („Dłużne Papiery Wartościowe”)

Jak opisano w Nocie 4 powyżej, 7 maja 2012 roku Spółka wyemitowała niepodporządkowane papiery dłużne, z kwotą kapitału 70 milionów USD, zapadające 18 marca 2013 roku, oprocentowane według stopy 3,00% na rzecz JSC Russian Standard Bank – spółki stowarzyszonej Russian Standard Corporation. Zgodnie ze Zmianą Umowy Nabycia Papierów Wartościowych, jak opisano w Nocie 18 poniżej, po uzyskaniu zgody akcjonariuszy Spółki i spełnieniu pewnych innych warunków, w tym otrzymaniu określonych zezwoleń polskich organów nadzoru, Roust Trading zakupi akcje zwykłe po cenie 5,25 USD za jedną akcję w liczbie umożliwiającej spłatę nierozliczonej w danym momencie kwoty kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych, co łącznie odpowiada około 13,3 miliona akcji zwykłych, i sprzeda CEDC całą kwotę kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych. Poza tym odsetki należne od Dłużnych Papierów Wartościowych przed Drugim Zamknięciem mogą – według uznania Roust Trading i po Drugim Zamknięciu – być efektywnie wypłacane w akcjach zwykłych po cenie 3,44 USD za jedną akcję zwykłą. Zgodnie ze Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych ostateczny termin zapadalności Dłużnych Papierów Wartościowych zostanie przedłużony do 31 lipca 2016 roku.

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Senior Notes</i>) zapadające w 2013 roku.....	\$ 70 000	\$ 0
Razem	\$ 70 000	\$ 0

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie 0,3 miliona USD, dotyczące Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych zapadających 18 marca 2013 roku, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 18 września 2012 roku.

Łączne umorzenie dotyczące dyskonta zadłużenia Spółki wyniosło 18,9 miliona USD i 16,5 miliona USD, odpowiednio na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku.

W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram przyszłych płatności z tytułu kwoty kapitału zadłużenia na dzień 30 czerwca 2012 roku:

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata		
2012.....	\$ 53 996	\$ 78 504
2013.....	342 817	304 645
2014.....	0	0
2015.....	0	0
2016 i następne lata	917 848	932 089
Razem	\$ 1 314 661	\$ 1 315 238

8. ZAPASY

W tabeli poniżej przedstawiono nasze zapasy:

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Surowce oraz materiały pomocnicze.....	\$ 18 510	\$ 22 237
Produkcja w toku.....	6 873	2 655
Wyroby gotowe i towary.....	111 443	92 798

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Razem	\$ 136 826	\$ 117 690

Z uwagi na charakter produktów dostarczanych przez Spółkę wielką wagę przywiązuje się do rotacji zapasów. Wskaźnik obrotu zapasów wzrósł z około 81 dni na 31 grudnia 2011 roku do około 111 dni na 30 czerwca 2012 roku. Dla porównania wskaźnik obrotu zapasami na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 109 dni przy łącznym stanie zapasów równym 150,2 miliona USD.

9. PODATKI DOCHODOWE

Obciążenie z tytułu podatku za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku wyniosło 2,0 miliony USD, co oznacza efektywną stawkę podatkową za ten okres na poziomie 8,0%. Bazowe stawki podatkowe w naszych głównych jurysdykcjach wynoszą 19% w Polsce, 20% w Rosji, 21% na Ukrainie, 16% na Węgrzech i 35% w Stanach Zjednoczonych. Zmiany niepewnej pozycji Spółki w zakresie podatku dochodowego, z wyłączeniem powiązanych biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu odsetek i kar, za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku wynikają ze zwiększeń rozliczeń międzyokresowych z pozycji podatkowej za bieżący i poprzedni rok. Nie odnotowano obniżek z tytułu pozycji podatkowych za poprzednie lata, rozliczeń ani wygaśnięcia okresu przedawnienia. Na 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku stan niepewnych pozycji podatkowych wynosił, odpowiednio, 6,9 miliona USD i 7,1 miliona USD.

10. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka prowadzi swoją działalność i zarządza nią na podstawie trzech głównych segmentów geograficznych: Polski, Rosji i Węgier. 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 30 czerwca		Przychody ze sprzedaży netto według segmentów Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012	2011	2012	2011
Segment				
Polska.....	\$ 56 172	\$ 58 612	\$ 103 307	\$ 105 229
Rosja	125 354	132 191	218 780	218 770
Węgry	5 675	7 553	11 103	12 711
Razem przychody netto ze sprzedaży.....	\$ 187 201	\$ 198 356	\$ 333 190	\$ 336 710
	Zysk/(strata) z działalności operacyjnej Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Zysk/(strata) z działalności operacyjnej Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012 (Po przekształceniu, zob. Nota 2)	2011	2012 (Po przekształceniu, zob. Nota 2)	2011
Segment				
Polska przed korektami do wartości godziwej.....	\$ 9 112	\$ 8 242	\$ 15 592	\$ 13 035
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu.....	0	0	0	7 898
Polska po korektach do wartości godziwej	9 112	8 242	15 592	20 933
Rosja	9 050	3 063	587	(3 156)
Węgry	762	1 280	1 482	1 941
Narzut Spółki				
Ogólne narzuty Spółki.....	(5 002)	(1 049)	(6 694)	(2 292)
Koszt opcji.....	(725)	(644)	(1 589)	(1 337)
Razem zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	\$ 13 197	\$ 10 892	\$ 9 378	\$ 16 089

Segment	Identyfikowalne aktywa operacyjne	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Polska.....	\$ 540 450	\$ 600 940
Rosja	1 221 078	1 369 744
Węgry.....	19 724	20 265
Spółka	91 011	25 769
Razem identyfikowalne aktywa	\$ 1 872 263	\$ 2 016 718

Segment	Wartość firmy	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Polska.....	\$ 254 230	\$ 252 080
Rosja	403 401	412 105
Węgry.....	6 161	6 109
Razem wartość firmy	\$ 663 792	\$ 670 294

11. KOSZTY Z TYTUŁU ODSETEK, NETTO

Koszty z tytułu odsetek netto obejmowały następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012	2011	2012	2011
Przychody z tytułu odsetek.....	\$ 575	\$ 356	\$ 820	\$ 881
Koszty z tytułu odsetek	(26 181)	(28 717)	(52 728)	(56 094)
Razem koszty z tytułu odsetek netto	\$ (25 606)	\$ (28 361)	\$ (51 908)	\$ (55 213)

12. PRZYCHODY NETTO Z POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

Przychody netto z pozostałej działalności finansowej obejmowały następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012	2011	2012	2011
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem w walutach obcych.....	\$ (77 810)	\$ 19 341	\$ 20 537	\$ 50 468
Zysk z rozliczenia zadłużenia	1 309	0	1 309	0
Pozostałe zyski/(straty).	1 071	(333)	312	(938)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej razem.....	\$ (75 430)	\$ 19 008	\$ 22 158	\$ 49 530

13. POZOSTAŁE KOSZTY NIEOPERACYJNE NETTO

Pozostałe koszty nieoperacyjne netto obejmowały następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012	2011	2012	2011
Koszty factoringu i opłaty bankowe.....	\$ (1 879)	\$ (1 408)	\$ (4 141)	\$ (2 079)
Pozostałe zyski/(straty).	(622)	(1 253)	(958)	(1 558)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem	\$ (2 501)	\$ (2 661)	\$ (5 099)	\$ (3 637)

14. PROGRAMY WYNAGRODZEŃ ROZLICZANE W AKCJACH I WARRANTY

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku przedział cen wykonania dla opcji niezrealizowanych wynosił od 2,00 USD do 60,92 USD. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku średni ważony pozostały okres umowy opcji niezrealizowanych wynosi 4,7 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku cena wykonania opcji wynosiła od 2,00 USD do 60,92 USD. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku Spółka przyznała również 401 915 ograniczonych praw do akcji po średniej cenie wynoszącej 4,40 USD, a także 84 586 ograniczonych praw do akcji po średniej cenie 4,39 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 30 czerwca 2012 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 1,59 miliona USD.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku kwota niewykazanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego niewykonanych opcji na akcje, ograniczonych praw do akcji i ograniczonych akcji udzielonych w ramach Programu Motywacyjnego Rozliczanego w Akcjach wynosiła 2,8 miliona USD. Przewiduje się, że koszty zostaną ujęte w okresie od 2012 do 2015 roku.

Poniższe średnie ważone wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej opcji wystawionych w 2011 roku. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku Spółka nie udzieliła żadnych opcji swoim pracownikom.

	31 grudnia 2011 roku
	2011
Wartość godziwa.....	\$ 7,60
Stopa zwrotu z dywidendy	0%
Przewidywana zmienność	66,1%
Średnia ważona wahań.....	66,1%
Stopa procentowa wolna od ryzyka.....	3%
Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia	3,2

15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

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.

Gwarancje bankowe

Zgodnie z obowiązującymi rosyjskimi przepisami prawnymi każdy producent napojów alkoholowych musi zakupić znaki akcyzy i zapłacić akcyzę w pełnej kwocie przed zakupem spirytusu do celów produkcji. Dla każdej partii zakupionych znaków producent alkoholu musi przedstawić właściwym władzom gwarancję bankową na pełną kwotę płatności z tytułu akcyzy, aby zabezpieczyć zgodne z prawem wykorzystanie znaków akcyzy. Taka gwarancja bankowa stanowi zabezpieczenie przed nielegalnym wykorzystaniem znaków akcyzy przez producenta alkoholu.

Dodatkowo zgodnie z nowymi przepisami, które obowiązują od 1 sierpnia 2011 roku, producent nabywający spirytus musi a) z góry opłacić w pełnej kwocie akcyzę lub b) przedstawić właściwym władzom podatkowym gwarancję bankową na pełną kwotę płatności z tytułu akcyzy przed zakupem, aby zabezpieczyć zapłatę akcyzy. Taka gwarancja bankowa stanowi zabezpieczenie terminowej zapłaty akcyzy.

Russian Alcohol podpisała umowę w sprawie linii gwarancyjnej z różnymi bankami. Zgodnie z tą umową Russian Alcohol otrzymała limit gwarancji w kwocie 19,3 miliarda rubli rosyjskich (około 586,7 miliona USD) na okres od jednego roku do czterech lat. Bravo Premium podpisała umowę w sprawie linii gwarancyjnej z różnymi bankami. Zgodnie z tą umową Bravo Premium otrzymała limit gwarancji w kwocie 720,0 milionów rubli rosyjskich (około 21,9 miliona USD) na okres od jednego roku do dwóch lat. Whitehall podpisała umowę w sprawie linii gwarancyjnej z różnymi bankami. Zgodnie z tą umową Whitehall otrzymała limit gwarancji w kwocie 1,2 miliarda rubli rosyjskich (około 36,5 miliona USD) jako zabezpieczenie przed niezgodnym z prawem wykorzystaniem znaków akcyzy.

W okresie obowiązywania umów zgodnie z umowami spółki mają prawo do uzyskiwania gwarancji bankowych dla każdego zakupu znaków akcyzy i zakupu spirytusu. Gwarancje dla znaków akcyzy pozostają w posiadaniu beneficjenta (Rosalkoregulirovanie – Federalna Służba ds. Regulacji Rynku Alkoholu) przez cały okres produkcji partii, dla której zakupiono znaki akcyzy. Gwarancja dla akcyzy pozostaje w posiadaniu beneficjenta (urząd skarbowy) przez sześć miesięcy od końca miesiąca, w którym dokonano zakupu spirytusu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka korzystała z gwarancji bankowych związanych z cłami od towarów importowanych do Polski na kwotę 6,2 miliona PLN (około 1,8 miliona USD).

Umowy leasingu operacyjnego i zobowiązania warunkowe z tytułu czynszu

Spółka płaci czynsz z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości, pojazdów, sprzętu biurowego, komputerowego i produkcyjnego. W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram przyszłych płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2012 roku:

2012.....	\$ 5 835
2013.....	9 130
2014.....	8 722
2015.....	8 148
2016.....	5 536
Kolejne lata.....	2 976

Razem**\$ 40 347**

W 2012 roku Spółka kontynuowała realizację swojej polityki wymiany bazy transportowej, zawierając umowy leasingu finansowego. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego na 30 czerwca 2012 roku przedstawiają się w następujący sposób:

2012	\$ 801
2013	604
2014	236
Należne opłaty brutto razem.....	\$ 1 641
Minus odsetki	(115)
Należne opłaty netto razem.....	\$ 1 526

Sprawy sądowe

W ramach normalnej działalności co jakiś czas uczestniczymy w postępowaniach sądowych, w tym w postępowaniach mających na celu zapobieżenie lub unieważnienie rejestracji znaków towarowych podobnych do naszych marek i innych postępowaniach, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w innych krajach. Z wyjątkiem poniższych, obecnie nie jesteśmy stroną żadnego postępowania ani nie mamy informacji o żadnych toczących się lub potencjalnych postępowaniach, które zgodnie z zasadnymi oczekiwaniami, łącznie lub indywidualnie, mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

24 października 2011 roku w Sądzie Okręgowym Stanów Zjednoczonych, Okręg New Jersey, wniesiono powództwo grupowe *Steamfitters – Lokalny Fundusz Emerytalny zgodny z zasadą 449 przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.* w imieniu domniemanej klasy wszystkich nabywców naszych akcji zwykłych od 5 sierpnia 2010 roku do 28 lutego 2011 roku przeciwko nam i pewnym naszym pracownikom. Powództwo obejmuje żądanie wypłaty nieokreślonego odszkodowania pieniężnego i dotyczy podejrzenia naruszeń federalnego prawa dotyczącego papierów wartościowych ze względu na podejrzenie istotnych fałszywych i/lub wprowadzających w błąd oświadczeń i/lub zaniedbań dotyczących naszej działalności, wyników finansowych i perspektyw w naszych oświadczeniach publicznych i dokumentach publicznych składanych amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd za drugi i trzeci kwartał 2010 roku, związanych ze spadkiem naszego portfela wódek, potrzebą uwzględnienia odpisu z tytułu utraty wartości ze względu na obniżenie wartości godziwej określonych naszych marek w Polsce, a także ujemnymi wynikami finansowymi od wprowadzenia na rynek nowej wódki *Żubrówki Białej*. Po wniesieniu powyższego powództwa w tym samym sądzie wniesiono powództwo grupowe *Tim Schuler przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.* Na podstawie nakazu z dnia 22 sierpnia 2012 roku powództwo *Steamfitters* i powództwo *Schuler* zostały skonsolidowane i obecnie stanowią postępowanie prowadzone w Okręgu New Jersey, pod nazwą *Spór dotyczący papierów wartościowych Central European Distribution Corp.*

8 czerwca 2012 roku przeciwko Spółce wniesiono powództwo grupowe *Grodko przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.* w Sądzie Rejonowym Stanów Zjednoczonych dla Okręgu Południowego Nowego Jorku. Powód w postępowaniu, który wnosi powództwo w imieniu domniemanej klasy wszystkich nabywców akcji zwykłych Spółki od 1 marca 2010 roku do 4 czerwca 2012 roku, twierdzi, że Spółka złożyła fałszywe i/lub wprowadzające w błąd oświadczenia i/lub nie ujawniła, że (1) wykazane przez Spółkę przychody netto ze sprzedaży za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 2011 roku były istotnie zawyżone; (2) w rezultacie nieujęcia wstecznych rabatów handlowych udzielonych klientom *Russian Alcohol* Spółka przewiduje przekształcenie swoich wykazanych skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej i powiązanych kont za wskazane okresy; oraz (3) w rezultacie powyższego oświadczenia Spółki były w istotnym stopniu fałszywe i wprowadzające w błąd we wszystkich powiązanych danych. 7 sierpnia 2012 roku w tym samym sądzie wniesiono drugie powództwo podobnej klasy, w istotnym stopniu podobne, pod tytułem *Program Rentowo-Emerytalny dla Nauczycieli Puerto Rico przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.* Na podstawie nakazu z dnia 4 września 2012 roku powództwo *Grodko* i powództwo *Programu Rentowo-Emerytalnego dla Nauczycieli* zostały przekazane do Sądu Okręgowego Stanów Zjednoczonych Okręgu New Jersey, w którym powództwa te zostały skonsolidowane ze sprawami prowadzonymi wcześniej w New Jersey, i są prowadzone pod tytułem *Spór dotyczący papierów wartościowych Central European Distribution Corp.* Obecnie rozpatrywane są sprzeciwy wobec konsolidacji wniesione przez pewnych powodów.

Spółka zamierza zdecydowanie bronić się w tych sprawach sądowych. Chociaż jesteśmy przekonani, że zarzuty w ramach powództwa grupowego są bezpodstawne, tego rodzaju sprawy sądowe mogą przedłużać się, wymagać czasu, zaburzać działania kierownictwa, wiązać się z kosztami, a także mieć ostatecznie niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki operacyjne i przepływy środków pieniężnych bez względu na wynik rozpatrzenia roszczenia.

W związku z Przekształceniem Komitet Audytu zarządu Spółki dobrowolnie zawiadomił amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o wewnętrznym postępowaniu wyjaśniającym. Spółka ściśle współpracuje z amerykańską Komisją Papierów Wartościowych i Giełd. Postępowanie podjęte przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd lub inną agencję rządową mogłoby spowodować nałożenie sankcji na Spółkę i/lub jej obecnych lub byłych członków kadry kierowniczej, członków zarządu lub pracowników. Takie postępowanie mogłoby mieć ostatecznie niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki z działalności operacyjnej i przepływy pieniężne.

16. WYCENA W WARTOŚCI GODZIWEJ

Spółka stosuje wytyczne księgowe dotyczące wyceny i ujawnień w wartości godziwej w odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, a także aktywów i zobowiązań niefinansowych, które są ujmowane lub ujawniane w wartości godziwej w skróconym sprawozdaniu finansowym regularnie lub nieregularnie w okresie sprawozdawczym. Wartość godziwą definiuje się jako cenę wyjścia reprezentującą cenę, która zostałaby otrzymana z tytułu sprzedaży składnika aktywów lub zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w regularnej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku, biorąc pod uwagę najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub zobowiązania na dzień wyceny. Wyceniając aktywa lub zobowiązania, Spółka korzysta z danych rynkowych lub założeń, jakie zastosowałoby uczestnicy rynku. Wytyczne księgowe określają trzypoziomą hierarchię wartości godziwej, która ustala priorytety danych wejściowych wykorzystywanych do określenia wartości godziwej. Trzy poziomy danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej obejmują:

Poziom 1 — Notowane ceny na aktywnych rynkach dla identycznych składników aktywów lub zobowiązań.

Poziom 2 — Możliwe do zaobserwowania dane wejściowe inne niż notowane ceny wspomniane w Poziomie 1. Aktywa i zobowiązania na tym poziomie wyceniamy stosując ceny notowane przez dealerów i brokerów, określone modele cenowe, ceny ofertowe, ceny notowane dla podobnych składników aktywów i zobowiązań na aktywnych rynkach lub inne dane wejściowe możliwe do zaobserwowania lub możliwe do uzyskania na podstawie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Poziom 3 — Niemożliwe do zaobserwowania dane wejściowe poparte małą aktywnością rynkową lub brakiem aktywności rynkowej i istotne dla wartości godziwej składników aktywów lub zobowiązań. Ten poziom obejmuje pewne modele cenowe, metodologie dyskontowania przepływów pieniężnych oraz podobne techniki, które wykorzystują istotne niemożliwe do zaobserwowania dane wejściowe.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka pozostawała w posiadaniu określonych aktywów finansowych wycenianych regularnie w wartości godziwej. Obejmowały one środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Aktywa pieniężne reprezentowane przez te instrumenty finansowe znajdują się głównie w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. W związku z tym ponosimy ryzyko walutowe związane ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich. Wartości godziwe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, a także Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych ustala się na podstawie cen rynkowych notowanych na rynkach publicznych, a aktywa te klasyfikuje się do Poziomu 1. Wartość godziwą Dłużnego Papieru Wartościowego ustala się na podstawie wartości nominalnej kwoty głównej i odsetek naliczonych, i jest ona klasyfikowana do Poziomu 3. Oprócz aktywów przeznaczonych na sprzedaż Spółka nie ma żadnych regularnie wycenianych aktywów w wartości godziwej na Poziomie 3, a w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku nie odnotowano żadnych przesunięć z Poziomu 1, Poziomu 2 lub Poziomu 3 ani do tych poziomów.

Aktywa i zobowiązania niefinansowe, takie jak wartość firmy i aktywa trwałe, są ujmowane w wartości godziwej w sposób nieregularny. Te pozycje są poddawane testom na utratę wartości w momencie zaistnienia zdarzenia skutkującego potencjalnie utratą wartości lub w przypadku wartości firmy – przynajmniej co roku. Kierownictwo analizuje aktywa trwałe pod kątem utraty wartości, jeżeli pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na to, że wartość bilansowa danego składnika aktywów może nie być możliwa do odzyskania. Utrata wartości występuje, jeżeli wartość bilansowa składnika aktywów trwałych jest niemożliwa do odzyskania i przekracza jego wartość godziwą. Wartość bilansowa składnika aktywów trwałych jest niemożliwa do odzyskania, jeżeli przewyższa ona sumę szacowanych niezdyskontowanych przepływów pieniężnych, które zgodnie z oczekiwaniami mają być wygenerowane z użytkowania i potencjalnego wyczerpania składnika aktywów. W razie zaistnienia utraty wartości wynikiły odpis będzie różnicą pomiędzy rynkową wartością godziwą składnika aktywów trwałych a powiązaną wartością księgową netto. Na dzień bilansowy wartość bilansowa aktywów trwałych spółki jest możliwa do odzyskania i nie odnotowano utraty wartości.

W tabeli poniżej przedstawiono aktywa finansowe Spółki ujmowane w wartości godziwej w sposób regularny i nieregularny (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży) oraz wartości godziwe aktywów finansowych ujmowanych w wartości bilansowej (Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne i Zabezpieczone Niepodporządkowane Papiery Dłużne) na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku, w podziale na poziomy zgodne z hierarchią wartości godziwej.

		Aktywa wyceniane w wartości godziwej w oparciu o			
		Ceny takich samych aktywów notowane na aktywnych rynkach (Poziom 1)	Istotne inne możliwe do zaobserwowania dane wejściowe (Poziom 2)	Niemożliwe do zaobserwowania dane wejściowe (Poziom 3)	
Razem					
30 czerwca 2012 roku					
<u>Pozycje regularne</u>					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 138 680	\$ 138 680	\$ 0	\$ 0	
Zamienne Niepodporządkowane Papiery					
Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$ 232 390	\$ 232 390	\$ 0	\$ 0	
Zabezpieczone Niepodporządkowane					
Papiery Dłużne (<i>Secured Senior Notes</i>)	\$ 518 400	\$ 518 400	\$ 0	\$ 0	
Dłużne Papiery Wartościowe	\$ 70 338	\$ 0	\$ 0	\$ 70 338	
<u>Pozycje nieregularne</u>					
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	\$ 675	\$ 0	\$ 0	\$ 675	
31 grudnia 2011 roku					
<u>Pozycje regularne</u>					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 94 410	\$ 94 410	\$ 0	\$ 0	
Zamienne Niepodporządkowane Papiery					
Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$ 248 000	\$ 248 000	\$ 0	\$ 0	
Zabezpieczone Niepodporządkowane					
Papiery Dłużne (<i>Secured Senior Notes</i>)	\$ 702 700	\$ 702 700	\$ 0	\$ 0	
<u>Pozycje nieregularne</u>					
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	\$ 675	\$ 0	\$ 0	\$ 675	

Spółka ma inne instrumenty finansowe, takie jak należności, zobowiązania, kredyty w rachunku bieżącym, krótkoterminowe kredyty bankowe oraz inne zobowiązania, które zostały wyłączone z powyższej tabeli. Ze względu na krótkoterminowy charakter ich wartości bilansowe są zbliżone do ich wartości godziwych. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie posiadała żadnych innych instrumentów finansowych podlegających wymogom ujawnienia w wartości godziwej.

17. WPLYW ZMIAN KURSÓW WYMIANY WALUT

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 zestawienia wyników operacyjnych i łącznego zysku. Wpływ na pozycje kapitału obrotowego został przedstawiony w zestawieniu przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na zestawienie wyników operacyjnych jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia zestawienia wyników operacyjnych ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w zestawieniu wyników operacyjnych dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim. W tabeli poniżej przedstawiono kursy wymiany zastosowane do przeliczenia naszego bilansu i sald z zestawienia wyników operacyjnych i łącznego zysku na dzień 30 czerwca 2012 roku i za trzy miesiące zakończone w tej dacie.

	Kurs wymiany do celów przeliczenia bilansu na 30 czerwca 2012 roku	Kurs wymiany do celów przeliczenia bilansu na 31 grudnia 2011 roku	Średni kurs wymiany za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku	Średni kurs wymiany za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku
PLN / USD	3,3885	3,4174	3,3255	2,7500
RUR / USD	32,8981	32,2092	31,1085	27,9756
HUF / USD	228,9527	240,6620	229,3448	184,5638

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, różnice z przeliczenia wynikające z wahań kursów 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, 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 rezultacie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wartości 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	459 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,6 miliona USD
USD – rubel rosyjski	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 miliona USD
EUR – złoty polski	430 milionów EUR, czyli około 541 milionów USD	zysk/strata w kwocie 5,4 miliona USD

18. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Zmiana umowy z Russian Standard

9 lipca 2012 roku Spółka zawarła zmienioną i przekształconą Umowę Nabycia Papierów Wartościowych („Zmieniona Umowa Nabycia Papierów Wartościowych”) z Roust Trading, która zmieniła i przekształciła w całości Umowę Nabycia Papierów Wartościowych opisaną w Nocie 4. Istotne zmiany postanowień Umowy Nabycia Papierów Wartościowych wynikające ze Zmienionej Umowy Nabycia Papierów Wartościowych przedstawiają się, jak poniżej:

- W ciągu pięciu dni roboczych od wezwania Roust Trading Spółka wyda na rzecz Roust Trading – w ramach korekty ceny emisji Akcji Wstępnych i Akcji Zamiennych akcje zwykłe w następujących ilościach, w dowolnym momencie po wskazanych datach: (i) 3 miliony akcji zwykłych po zawarciu Zmienionej Umowy Nabycia Papierów Wartościowych; (ii) 5 milionów akcji zwykłych po uzyskaniu Zgody Akcjonariuszy Spółki (zgodnie z definicją w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych); oraz (iii) 2 miliony akcji po Dacie Zwolnienia Dodatkowego Rachunku Escrow (zgodnie z definicją w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych) (akcje zwykłe w pkt. (i), (ii) i (iii) powyżej są łącznie zwane „Akcjami Dodatkowymi”).
- Odsetki należne od (i) Dłużnych Papierów Wartościowych przed Drugim Zamknięciem (zgodnie z definicją w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych) mogą – według uznania Roust Trading – i po Drugim Zamknięciu być efektywnie wypłacane w akcjach zwykłych po cenie 3,44 USD za jedną akcję zwykłą; (ii) Rolowanych Papierów Dłużnych do 30 czerwca 2014 roku zostaną efektywnie opłacone w akcjach zwykłych, których liczba zostanie określona jako iloraz odsetek należnych za ten okres przez średnią cenę ważoną wolumenem pięciodniowym („VWAP”) akcji zwykłych (notowanych na NASDAQ), z zastrzeżeniem że VWAP nie może przekroczyć 4,13 USD ani być niższa niż 2,75 USD („Kwota VWAP”); oraz (iii) Dodatkowych Papierów Dłużnych do 31 grudnia 2013 zostaną efektywnie wypłacone w akcjach zwykłych, których liczba zostanie określona jako iloraz odsetek należnych za ten okres i Kwoty VWAP.
- Ostateczny termin zapadalności Dłużnych Papierów Wartościowych zostanie przedłużony do 31 lipca 2016 roku.
- Zarząd Spółki upoważni (z zastrzeżeniem odpowiednich okresów wyłączenia i ograniczeń regulacyjnych) Roust Trading do nabycia akcji zwykłych na rynku w takiej liczbie, że po dodaniu do akcji obecnie w posiadaniu Roust Trading, Akcji Zamiennych i Akcji Dodatkowych, a także akcji, jakie Roust Trading otrzyma w związku z płatnościami odsetek od papierów dłużnych wyemitowanych i które mają być emitowane Roust Trading, ich liczba nie przekroczy kwoty wyemitowanego kapitału akcyjnego Spółki, która wymagałaby od Roust Trading złożenia oferty na akcje zwykłe Spółki zgodnie z polskim prawem. Po otrzymaniu określonych zezwoleń polskich organów nadzoru, jeżeli i w takim zakresie zostaną one otrzymane, zarząd Spółki wyraża zgodę na podwyższenie prognozy do 42.9%.

W zamian za powyższe warunki i z zastrzeżeniem wypełnienia pewnych warunków Roust Trading wyraziła zgodę na zrzeczenie się pewnych roszczeń umownych, jakie mogą przysługiwać jej zgodnie z Pierwotną Umową Nabycia Papierów Wartościowych i pewnymi innymi umowami, na skutek błędów rachunkowych zgłoszonych na Formularzu 8-K Spółki złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 4 czerwca 2012 roku.

Wpływy pieniężne z Rolowanych Papierów Dłużnych zostaną wykorzystane przez Spółkę na wykupienie Zamiennych Papierów Dłużnych w posiadaniu Roust Trading lub spółek stowarzyszonych Roust Trading o wartości nominalnej wynoszącej około 102,6 miliona USD, w wartości nominalnej. Pozostałe wpływy (po odliczeniu opłat i kosztów transakcyjnych) uzyskane przez Spółkę z emisji Akcji Wstępnych, Dłużnych Papierów Wartościowych i Dodatkowych Papierów Dłużnych zostaną wykorzystane na wykup lub spłatę nierozliczonej kwoty Zamiennych Papierów Dłużnych.

Spółka przekształciła swoje skonsolidowane sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku, 30 września 2011 roku i 30 marca 2012 roku oraz za okresy zakończone 31 grudnia 2011 roku, 30 września 2011 roku i 30 marca 2012 roku, głównie ze względu na to, że główna operacyjna spółka zależna CEDC – Russian Alcohol Group – nie ujęła należycie pewnych wstecznych rabatów handlowych i zwrotów z tytułu wydatków handlowo-marketingowych. Łączny wpływ przekształceń za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku i 2010 roku przekroczył pewne progi określone w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych z dnia 9 lipca 2012 roku zawartej z Roust Trading, dotyczącej związku strategicznego pomiędzy CEDC a Russian Standard Corporation. W rezultacie CEDC i Russian Standard Corporation rozpoczęły rozmowy dotyczące tej sprawy i pozostały zaangażowane na rzecz dalszej współpracy w ramach związku strategicznego. Spółka przewiduje przedstawienie aktualnych informacji o tej transakcji w odpowiednim terminie.

Zawiadomienie przekazane przez NASDAQ

10 sierpnia 2012 roku Spółka otrzymała od przedstawiciela Departamentu Zastrzeżeń dotyczących Notowań Grupy NASDAQ OMX („NASDAQ”) zawiadomienie stwierdzające, że ze względu na brak zdolności Spółki do terminowego złożenia swojego Formularza 10-Q za okres zakończony 30 czerwca 2012 roku („Formularz 10-Q za drugi kwartał”) Spółka niedotrzymała Zasady Notowań NASDAQ 5250(c)(1). To zawiadomienie zostało wydane zgodnie ze standardowymi procedurami NASDAQ w związku z ogłoszeniem dokonany przez Spółkę dnia 10 sierpnia 2012 roku na Formularzu 12b-25, że Spółka nie będzie w stanie terminowo złożyć swojego Formularza 10-Q za drugi kwartał. W zawiadomieniu przekazanym przez NASDAQ stwierdzono, że do 9 października 2012 roku Spółka ma przekazać NASDAQ plan odzyskania zgodności z obowiązującą zasadą w zakresie notowań. Po przyjęciu planu Spółki dotyczącego zgodności NASDAQ może udzielić Spółce zwolnienia do 180 dni kalendarzowych od wstępnego terminu złożenia Formularza 10-Q za drugi kwartał lub do 5 lutego 2013 roku, do celów odzyskania przez Spółkę zgodności z wymogami NASDAQ w zakresie składania dokumentów w związku z notowaniami ciągłymi. W razie potrzeby w terminie 60 dni Spółka złoży plan odzyskania zgodności z wymogami NASDAQ w zakresie składania dokumentów. Ponieważ Formularz 10-Q za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku został złożony amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd przed dniem 9 października 2012 roku, żadne dalsze działania nie powinny być wymagane.

Zawieszenie obrotu akcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

4 września 2012 roku zawieszono obroty akcjami Central European Distribution Corporation na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPWW”). Zawieszenia obrotów na GPWW dokonano na wniosek polskiej Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), ponieważ CEDC nie złożyła swoich niezbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku zgodnie z wymogami właściwych polskich przepisów. Zawieszanie obrotów akcjami emitentów, którzy nie przestrzegają zobowiązań w zakresie składania sprawozdań okresowych, to praktyka stosowana w Polsce. Zgodnie z informacją prasową wydaną przez KNF zawieszenie ma obowiązywać do 4 października 2012 roku lub do innego terminu, w którym CEDC złoży swoje niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Spółka przewiduje wznowienie obrotów na GPWW po założeniu Formularza 10-Q za drugi kwartał datowanego na 4 października 2012 roku.

Uzyskanie zgody

10 sierpnia 2012 roku Spółce udało się uzyskać zgodę od posiadaczy Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku. W rezultacie uzyskania tej zgody Spółka uzyskała od Posiadaczy Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku zrzeczenie się do 12 listopada 2012 roku włącznie w odniesieniu do wszystkich niedotrzymań i zdarzeń stanowiących niedotrzymanie, a także skutków tych niedotrzymań i zdarzeń, jakie mogą zaistnieć zgodnie z Wymogami w zakresie Sprawozdawczości dla amerykańskiej Giełdy Papierów Wartościowych, określonymi w warunkach emisji Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku.

Spółka wniosła opłatę za wydanie zgody w kwocie 2,50 USD gotówką za każde 1000 USD kwoty kapitału swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych o oprocentowaniu 9,125%, za które otrzymała i zaakceptowała zgodę, a także 2,50 EUR gotówką za każde 1000 EUR kwoty kapitału swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych o oprocentowaniu 8,875%, za które otrzymała i zaakceptowała zgodę..

19. OPUBLIKOWANE OSTATNIO STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

W maju 2011 roku FASB wydała ASU Nr 2011-04 „Wycena w wartości godziwej (Temat 820): Zmiany w celu zapewnienia wspólnych wymogów odnośnie do wyceny w wartości godziwej i ujawnień w U.S. GAAP i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)” (*Fair Value Measurement (Topic 820): Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in U. S. GAAP and IFRSs*) („ASU 2011-04”), która obowiązuje w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 15 grudnia 2011 roku. Te wytyczne zmieniają określone wymogi dotyczące rachunkowości i ujawnień dotyczące wyceny w wartości godziwej. Dodatkowe wymogi

w zakresie ujawnień wynikające z aktualizacji obejmują: (1) dla Poziomu 3 wycen w wartości godziwej – informacje ilościowe o zastosowanych niemożliwych do zaobserwowania danych wejściowych, opis procesu wyceny wykorzystanego przez podmiot i jakościowe omówienie wrażliwości wycen na zmiany niemożliwych do zaobserwowania danych wejściowych; (2) w przypadku wykorzystania przez podmiot składnika aktywów niefinansowych różnego od najwyższego i najlepszego zastosowania – przyczynę różnicy; (3) dla instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej, ale dla których wymaga się ujawnienia wartości godziwej – poziom w hierarchii wartości godziwej, w którym określono wycenę w wartości godziwej; oraz (4) ujawnienie wszystkich przesunięć pomiędzy Poziomem 1 a Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Spółka przyjęła ASU 2011-04 w pierwszym kwartale bieżącego roku finansowego. Z wyjątkiem ujawnień dotyczących wyceny w wartości godziwej przyjęcie ASU 2011-04 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

W czerwcu 2011 roku FASB wydała ASU Nr 2011-05 „Prezentacja łącznego zysku” (*Presentation of Comprehensive Income*) („ASU 2011-05”), który ma na celu zwiększenie porównywalności pomiędzy podmiotami przedstawiającymi sprawozdania zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (U.S. GAAP) i zgodnie z MSSF, a także zapewnienie bardziej spójnej metody prezentacji transakcji innych niż zawierane przez właściciela, wpływających na kapitał własny podmiotu. ASU 2011-05 eliminuje możliwość wykazania pozostałego łącznego zysku i jego składników w zestawieniu zmian w kapitale własnym i zobowiązuje podmiot do przedstawiania sumy łącznego zysku, składników zysku netto i elementów pozostałego łącznego zysku w jednym zestawieniu łącznym lub dwóch oddzielnych zestawieniach przedstawionych łącznie. Ten standard wchodzi w życie dla lat fiskalnych i okresów śródrocznych w tych latach rozpoczynających się po 15 grudnia 2011 roku. W grudniu 2011 roku FASB wydała jednak ASU 2011-12 „Odroczenie daty wejścia w życie zmian w prezentacji przeksięgowania pozycji skumulowanego pozostałego łącznego zysku w Aktualizacji Standardu Rachunkowości NR 2011-05” (*Deferral of the Effective Date for Amendments to the Presentation of Reclassifications of Items Out of Accumulated Other Comprehensive Income in Accounting Standards Update No. 2011-05*) („ASU 2011-12”), która odroczyła zastosowanie wytycznych odnośnie do obowiązku podmiotów do prezentacji korekt z tytułu przeksięgowania skumulowanego pozostałego łącznego zysku według składników, zarówno w zestawieniu prezentującym zysk netto, jak i w zestawieniu prezentującym pozostały łączny zysk dla śródrocznych, jak również rocznych sprawozdań finansowych. ASU 2011-12 przywróciła wymóg prezentacji przeksięgowania, które miały miejsce przed wydaniem ASU 2011-05, i nie zmienia daty wejścia w życie dla ASU 2011-05. W odniesieniu do podmiotów w obrocie publicznym zmiany w ASU 2011-05 i ASU 2011-12 wchodzi w życie dla lat fiskalnych i okresów śródrocznych w tych latach, rozpoczynających się po 15 grudnia 2011 roku, i powinny być stosowane wstecznie. Spółka przyjęła ASU 2011-05 oraz ASU 2011-12 w pierwszym kwartale bieżącego roku finansowego. Z wyjątkiem prezentacji łącznego zysku przyjęcie ASU 2011-05 i ASU 2011-12 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

We wrześniu 2011 roku FASB wydała ASU Nr 2011-08 „Testy wartości firmy pod kątem utraty wartości” (*Testing Goodwill for Impairment*) („ASU 2011-08”), która upraszcza testy na utratę wartości, zezwalając podmiotowi na wcześniejszą ocenę czynników jakościowych i ustalenie, czy prawdopodobieństwo, że wartość godziwa jednostki sprawozdawczej jest niższa niż jej wartość bilansowa jest wyższe (zgodnie z definicją – wynosi 50% lub więcej) niż prawdopodobieństwo, że tak nie jest. Z tego ustalenia można następnie skorzystać, podejmując decyzję o konieczności przeprowadzenia dwuetapowego testu na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. ASU 2011-08 wchodzi w życie dla rocznych i śródrocznych testów na utratę wartości dotyczących wartości firmy, prowadzonych za lata finansowe rozpoczynające się po 15 grudnia 2011 roku, co odpowiada pierwszemu kwartałowi obecnego roku finansowego Spółki. Spółka przyjmie ASU 2011-08 w bieżącym roku finansowym i zgodnie z oczekiwaniami to przyjęcie nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Poniższa analiza powinna być rozpatrywana wraz ze skonsolidowanym skróconym 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.

Niniejszy raport (oraz inne ustne i pisemne oświadczenia złożone przez nas i które możemy złożyć, w tym informacje prasowe zawierające informacje o naszej działalności, wynikach działalności, sytuacji finansowej, wytycznych i innych wydarzeniach biznesowych) zawierają pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają bieżące oczekiwania Spółki lub prognozy w odniesieniu do przyszłych zdarzeń. Identyfikacja oświadczeń dotyczących przyszłych zdarzeń jest możliwa na podstawie stwierdzeń dotyczących przyszłych zdarzeń, w tym 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, trendów dotyczących wyników finansowych oraz biznesplanów, w tym informacje dotyczące wzrostu dochodów oraz wzrostu przychodów, płynności, perspektyw, strategii oraz branży, w której Spółka i jej spółki zależne prowadzą działalność, a także integracji ostatnio przejętych podmiotów i inwestycji, jak również wpływu takich przejęć i inwestycji na Spółkę;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów operacyjnych Spółki oraz przewidywanych elementów przychodów Spółki;
- informacje na temat wpływu przepisów polskich na działalność gospodarczą Spółki;
- oświadczenia o lokalnych i globalnych rynkach kredytowych, kursach wymiany walut i sytuacji gospodarczej;
- inne oświadczenia dotyczące planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki, w tym na temat jej linii kredytowej i innego niespłaconego zadłużenia;
- oświadczenia dotyczące zgody akcjonariuszy na transakcję z Roust Trading oraz zdolności do lub zamiaru Roust Trading dotyczącego finansowania kilku lub całości inwestycji w Spółkę; 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 zdarzeń i zależą od okoliczności, które mogą, lecz nie muszą, wystąpić w przyszłości. Uprzedzamy, że oświadczenia dotyczące przyszłych zdarzeń nie stanowią gwarancji przyszłych wyników oraz że nasze faktyczne wyniki operacyjne, sytuacja i płynność finansowa, wydarzenia w branży, w której prowadzimy działalność, oraz skutki przejęcia spółek i inwestycje 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 niniejszego i innych sprawozdań i dokumentów przedłożonych przez nas lub przekazanych Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) w celu uzyskania pełniejszego obrazu czynników i rodzajów ryzyka, które mogą mieć wpływ na nasze przyszłe wyniki oraz na branżę, w której prowadzimy działalność, w tym również czynników ryzyka przedstawionych w raporcie rocznym Spółki na formularzu 10-K, datowanym na 4 października 2012 roku. W świetle tego ryzyka, niepewności i założeń przyszłe zdarzenia przedstawione w niniejszym raporcie mogą całkowicie różnić się od przedstawionych zdarzeń lub w ogóle nie wystąpić.

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

Poniższa prezentacja i analiza powinny być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz notami do tego sprawozdania przedstawionymi w jego innej części.

Informacje ogólne

Spółka jest jednym z największych producentów wódki na świecie i największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży wyrobów spirytusowych w Europie Środkowej i Wschodniej. Spółka prowadzi działalność głównie w Polsce, Rosji i na Węgrzech. W Polsce Spółka mogła zauważyć wzrost wolumenu i wartości sprzedaży krajowej rok do roku za kwartał zakończony 30 czerwca 2012 roku, głównie ze względu na ciągły sukces marki *Żubrówka Biała*, jak również wyższą marżę segmentu smakowego, w tym Soplisy. Chociaż wolumeny sprzedaży za pierwsze sześć miesięcy obniżyły się o 3,3%, przychody ze sprzedaży w Rosji po zmianie zespołu zarządzającego w Rosji w drugim kwartale pozostawały na niezmiennym poziomie. W Rosji w dalszym ciągu warunki prowadzenia działalności są trudne i obejmują wzrost akcyzy o 18% wprowadzony w lipcu 2012 roku (druga podwyżka w ciągu roku) oraz ogólnie trudny rynek konsumenta.

Przekształcenie

Spółka przekształca swoje niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdania finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku. Przekształcenie zapewnia skorygowanie błędów spowodowanych brakiem prawidłowego ujęcia wynagrodzenia za promocję dla klientów głównej operacyjnej spółki zależnej Spółki w Rosji, Russian Alcohol Group („RAG”), czego skutkiem była nadwyżka rezerw dla należności. Wszystkie kwoty w „Omówieniu i analizie sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez kierownictwo (Po przekształceniu)” zostały odpowiednio skorygowane, tak aby uwzględnić skutki Przekształcenia. Szczegółowy opis Przekształcenia przedstawiono w Nocie 2 „Przekształcenie niezbadanego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego” do załączonego niezbadanego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

Wpływ wahań kursów wymiany i stóp procentowych

W zasadzie całość przepływów 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 zestawienia wyników operacyjnych. Wpływ na pozycje kapitału obrotowego został przedstawiony w zestawieniu przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na zestawienie wyników operacyjnych jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia zestawienia wyników operacyjnych ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w zestawieniu wyników operacyjnych dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim. W tabeli poniżej przedstawiono kursy wymiany zastosowane do przeliczenia naszego bilansu i zestawienia wyników operacyjnych na dzień 30 czerwca 2012 roku i za kwartał zakończony w tej dacie.

	Kurs do celów przeliczenia bilansu na 30 czerwca 2012 roku	Średni kurs wymiany za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku
PLN / USD	3,3885	3,3255
RUR / USD	32,8981	31,1085
HUF / USD.....	228,9527	229,3448

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, różnice z przeliczenia wynikające z wahań kursów 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 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 wyrażonego w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W rezultacie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wartości 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	459 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,6 miliona USD
USD – rubel rosyjski	264 miliony USD	zysk/strat w kwocie 2,6 miliona USD
EUR – złoty polski	430 milionów EUR , czyli około 541 milionów USD	zysk/strata w kwocie 5,4 miliona USD

Wyniki działalności operacyjnej:

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2011 roku

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2012	2011
	(Po przeszacowaniu)	
Przychody ze sprzedaży	\$ 402 750	\$ 425 838
Podatek akcyzowy.....	(215 549)	(227 482)
Przychody netto ze sprzedaży	187 201	198 356
Koszt własny sprzedaży	111 864	123 708
Zysk brutto	75 337	74 648
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.....	62 140	63 756
Zysk z działalności operacyjnej	13 197	10 892
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) odsetkowe netto	(25 606)	(28 361)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	(75 430)	19 008
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(2 501)	(2 661)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	(90 340)	(1 122)
Podatek dochodowy.....	2 651	(2 211)
Strata netto przypadająca spółce.....	(87 689)	(3 333)
Strata netto z działalności operacyjnej na jedną akcję zwykłą, podstawowa	\$ (1,15)	\$ (0,05)
Strata netto z działalności operacyjnej na jedną akcję zwykłą, rozwodniona	\$ (1,15)	\$ (0,05)
Pozostała łączna strata, po odliczeniu podatków:		
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	(40 193)	30 428
Łączny zysk / (strata) przypadający spółce.....	\$ (127 882)	\$ 27 095

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych, podatek importowy oraz podatek od towarów i usług (VAT). Łączne przychody netto ze sprzedaży spadły o około 5,6%, czyli o 11,2 miliona USD, z 198,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 187,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. Ten spadek był związany z wpływem przeliczenia transakcji w walutach obcych na poziomie 24,9 miliona USD, częściowo skompensowanym wyższymi przychodami ze sprzedaży w walutach lokalnych na poziomie 13,9 miliona USD.

Segment	Przychody ze sprzedaży netto segmentu Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2012	2011
	(Po przekształceniu)	
Polska.....	\$ 56 172	\$ 58 612
Rosja	125 354	132 191
Węgry.....	5 675	7 553
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 187 201	\$ 198 356

Przychody ze sprzedaży w Polsce obniżyły się o 2,4 miliona USD, z 58,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 56,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. Ta obniżka była związana ze wzrostem wolumenu sprzedaży krajowej wódek o 6%, który spowodował zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży netto o 7,7 miliona USD, czyli o 9% w walucie lokalnej, skompensowanym osłabieniem złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które odpowiadało przychodom ze sprzedaży w dolarach amerykańskich w kwocie około 10,1 miliona USD. Spółka w dalszym ciągu obserwuje wysoki popyt na swoją *Żubrówkę Białą* oraz wódki smakowe, które zapewniają wyższe marże, w tym *Soplicę*.

Przychody ze sprzedaży w Rosji spadły o 6,8 miliona USD, ze 132,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 125,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. Obniżka przychodów ze sprzedaży w Rosji została spowodowana wpływem przeliczenia transakcji w walutach obcych na poziomie 13,3 miliona USD skompensowanym wyższą wartością przychodów ze sprzedaży z eksportu na poziomie 1,0 miliona USD i wzrostem wartości sprzedaży krajowej o 5,5 miliona USD. Wolumeny sprzedaży krajowej wódki nie uległy zmianie w ciągu kwartału, ale wyższe ceny i niższe wydatki handlowe spowodowały wzrost wartości przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży na Węgrzech obniżyły się o 1,9 miliona USD, z 7,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 5,7 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku, co wynikało ze spadku wolumenu w walucie lokalnej o 0,4 miliona USD, a także z osłabienia forinta węgierskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które odpowiadało w przybliżeniu sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich na poziomie 1,5 miliona USD.

Zysk brutto

Łączny zysk brutto wzrósł o około 0,9%, czyli o 0,7 miliona USD, do 75,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku, z 74,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku. Spadek marży był spowodowany przede wszystkim niższą wartością sprzedaży w Rosji. Chociaż bezwzględna marża zysku brutto obniżyła się, marża zysku brutto wyrażona jako procent sprzedaży netto wzrosła o 2,9 punktu procentowego, z 37,6% do 40,2% za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2011 roku. Poprawa procentowej marży zysku brutto była spowodowana różnymi czynnikami, w tym lepszą strukturą produktów i kanałów w Polsce oraz podwyżkami cen dokonanymi w Rosji. Część poprawy wynikającej z cen na rynku rosyjskim została skompensowana wzrostem cen spirytusu rok do roku, który w drugim kwartale 2012 roku spowodował dodatkowe koszty na poziomie około 4,5 miliona USD.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży, koszty administracyjne i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz rezerwa na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne zmniejszyły się o 1,7 miliona USD, z 63,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 62,1 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. To zmniejszenie było spowodowane głównie obniżką w kwocie 7,2 miliona USD związaną z osłabieniem walut lokalnych do dolara amerykańskiego, skompensowaną dodatkowymi kosztami prawnymi w kwocie 4,5 miliona USD i wypłatami opłat w kwocie 1,0 miliona USD.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

	Koszty operacyjne	
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2012 (Po przekształceniu)	2011
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży, koszty administracyjne i ogólnego zarządu.....	\$ 53 037	\$ 55 176
Marketing	6 817	5 622
Amortyzacja	2 286	2 958
Koszty operacyjne razem.....	\$ 62 140	\$ 63 756

Koszty administracyjne, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty administracyjne, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu zmniejszyły się o 2,2 miliona USD, z 55,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 53,0 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. Zmniejszenie kosztów administracyjnych, kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu był spowodowany głównie oszczędnościami kosztów uzyskanymi z integracji podmiotów w Rosji i Polsce oraz skutkiem słabszych oraz z osłabieniem walut lokalnych do dolara amerykańskiego, skompensowanymi dodatkowymi kosztami prawnymi poniesionymi w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku związanymi z przekształceniem sprawozdania finansowego, wynoszącymi 4,5 miliona USD, wypłatami odpraw w Rosji w kwocie 1,0 miliona USD i dodatkową rezerwą na należności nieściągalne w Rosji w kwocie 2,1 miliona USD.

Amortyzacja obniżyła się o 0,7 miliona USD, z 3,0 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 2,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku.

Przychody z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 2,3 miliona USD, z zysku na poziomie 10,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do zysku na poziomie 13,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku, głównie na skutek niższych kosztów sprzedażowych, ogólnych i administracyjnych w segmencie rosyjskim. Tabela poniżej podsumowuje podział zysku z działalności operacyjnej według segmentów.

	Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2012 (Po przekształceniu)	2011
Segment		
Polska	\$ 9 112	\$ 8 242
Rosja	9 050	3 063
Węgry	762	1 280
Narzut Spółki.....		
Ogólne narzuty Spółki.....	(5 002)	(1 049)
Koszt opcji	(725)	(644)
Razem zysk z działalności operacyjnej.....	\$ 13 197	\$ 10 892

Bazowy zysk z działalności operacyjnej w Polsce wzrósł o około 11,0%, czyli o 0,9 miliona USD, z 8,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 9,1 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. Zysk z działalności operacyjnej w Rosji wzrósł o około 193,5%, czyli 6,0 milionów USD, z 3,1 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 9,1 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. Zmiany zysku z działalności operacyjnej w obu tych segmentach były spowodowane opisanymi powyżej czynnikami.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek obniżyły się o około 9,9%, czyli o 2,8 miliona USD, z 28,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do 25,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku. Ten spadek wynikał głównie z kursu wymiany euro w stosunku do złotego polskiego.

Spółka ujęła niezrealizowane niepieniężne straty kursowe w kwocie 77,8 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów wymiany walut na nasze zobowiązania denominowane w USD

i EUR, w porównaniu z zyskami w kwocie 19,3 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Spółka ujęła zysk w kwocie 1,3 miliona USD z rozliczenia zadłużenia w związku z wykupioną częścią Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych zapadających w 2013 roku.

Łączny wynik z działalności innej niż operacyjna zmniejszył się o 0,2 miliona USD, ze straty na poziomie 2,7 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2011 roku do straty w kwocie 2,5 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2012	2011
Koszty factoringu i opłaty bankowe.....	(1 879)	(1 408)
Pozostałe zyski/(straty).	(622)	(1 253)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem	(\$ 2 501)	(\$ 2 661)

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku wynosiła 2,9%, w porównaniu ze średnią łączną stawką równą 21%. Ta różnica efektywnych stawek podatkowych była spowodowana przede wszystkim trwałymi różnicami podatkowymi dotyczącymi ujęcia niezrealizowanych zysków kursowych w Polsce.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2011 roku

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 (Po przekształceniu)		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011	
Przychody ze sprzedaży	\$	724 506	\$	743 919
Podatek akcyzowy		(391 316)		(407 209)
Przychody netto ze sprzedaży		333 190		336 710
Koszt własny sprzedaży		202 738		209 393
Zysk brutto		130 452		127 317
Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne		121 074		119 126
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu		0		(7 898)
Przychody z działalności operacyjnej		9 378		16 089
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto				
Przychody/(koszty) odsetkowe netto		(51 908)		(55 213)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej		22 158		49 530
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej		(5 099)		(3 637)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji		(25 471)		6 769
Podatek dochodowy		(2 034)		(4 190)
Udział w stracie netto podmiotów stowarzyszonych		0		(7 946)
Strata netto przypadająca Spółce		(27 505)		(5 367)
Strata netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowa	\$	(0,37)	\$	(0,07)
Strata netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniona	\$	(0,37)	\$	(0,07)
Pozostały łączny zysk/(strata), po odliczeniu podatków:				
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych		(17 669)		164 600
Łączny zysk/(strata) przypadające Spółce	\$	(45 174)	\$	159 233

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych, podatek importowy oraz podatek od towarów i usług (VAT). Łączne przychody netto ze sprzedaży obniżyły się o około 1,0%, czyli o 3,5 miliona USD, z 336,7 miliona za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 333,2 milionów USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku.

Spadek był spowodowany wpływem przeliczenia walut obcych na poziomie 33,1 miliona USD, częściowo skompensowanym konsolidacją Whitehall tylko przez pięć miesięcy w 2011 roku w porównaniu z konsolidacją przez pełne dwa kwartały w 2012 roku, co odpowiadało 6,5 milionom USD, a także wyższą wartością sprzedaży w walutach lokalnych na poziomie 23,1 miliona USD. Chociaż wolumeny sprzedaży w Rosji były niższe, ten spadek został skompensowany wyższymi cenami i niższymi wydatkami na marketing handlowy w ciągu kwartału.

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

Przychody ze sprzedaży netto według segmentów Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011		
Segment	2012	
Polska	\$ 103 307	\$ 105 229
Rosja	218 780	218 770
Węgry	11 103	12 711
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 333 190	\$ 336 710

Przychody ze sprzedaży w Polsce obniżyły się o 1,9 miliona USD, ze 105,2 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 103,3 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Ten spadek był spowodowany głównie osłabieniem się złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które odpowiadało przychodom ze sprzedaży wyrażonym w dolarach amerykańskich w kwocie około 15,1 miliona USD, skompensowanym wolumenem sprzedaży wyższym o 13,2 miliona USD. W 2012 roku Spółka w dalszym ciągu obserwuje wysoki popyt na swoją *Żubrówkę Białą* oraz wódki smakowe, które zapewniają wyższe marże, w tym *Soplicę*.

Przychody ze sprzedaży w Rosji utrzymują się na stabilnym poziomie 218,8 milionów USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku i za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku. Zaobserwowano spadek przychodów ze sprzedaży w Rosji, który wynikał z osłabienia się rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które odpowiadało sprzedaży w dolarach amerykańskich na kwotę około 15,9 milionów USD, skompensowany zwiększeniem wartości przychodów ze sprzedaży z eksportu na poziomie 1,3 miliona USD, wzrostem wartości przychodów ze sprzedaży krajowej o 8,1 miliona USD oraz konsolidacją Whitehall jedynie przez pięć miesięcy w 2011 roku w porównaniu do dwóch pełnych kwartałów w 2012 roku, w kwocie 6,5 miliona USD. Niższe wolumeny sprzedaży w Rosji były spowodowane przede wszystkim ogólnie słabym rynkiem wódki w Rosji – łączne wolumeny sprzedaży w branży obniżyły się w ciągu kwartału, a także w dalszym ciągu niższymi poziomami zapasów w handlu hurtowym i obniżoną sprzedażą do kluczowych klientów w czasie prowadzonych przez nas negocjacji w pierwszym kwartale 2012 roku.

Przychody ze sprzedaży na Węgrzech obniżyły się o 1,6 miliona USD, z 12,7 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 11,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku, co wynikało z osłabienia forinta węgierskiego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Zysk brutto

Łączny zysk brutto wzrósł o około 2,5%, czyli o 3,2 miliona USD, do 130,5 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku, ze 127,3 milionów USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku. Marża zysku brutto wyrażona jako procent sprzedaży netto zwiększyła się o 1,4 punktu procentowego, z 37,8% do 39,2% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2011 roku. Poprawa procentowej marży zysku brutto była spowodowana różnymi czynnikami, w tym lepszą strukturą produktów i kanałów w Polsce oraz podwyżkami cen dokonanymi w Rosji. Część poprawy wynikającej z cen na rynku rosyjskim została skompensowana wzrostem cen spirytusu rok do roku, który w drugim kwartale 2012 roku spowodował dodatkowe koszty na poziomie około 7,7 miliona USD.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz rezerwa na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne zwiększyły się o około 8,9%, czyli o 9,9 miliona USD, ze 111,2 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 121,1 milionów USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Ta zmiana obejmuje jednorazowy zysk w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku w kwocie 7,9 miliona USD ujęty w zysku z działalności operacyjnej z tytułu aktualizacji wyceny do wartości godziwej udziału kapitałowego w Whitehall pozostającego poprzednio w posiadaniu. W celu zapewnienia porównywalności kosztów w poszczególnych okresach w tabeli poniżej przedstawiono oddzielnie koszty operacyjne po wyłączeniu tej korekty do wartości godziwej. Koszty operacyjne z wyłączeniem korekt do wartości godziwej, wyrażone jako procent przychodów ze sprzedaży netto, zwiększyły się z 35,4% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 36,3% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Koszty operacyjne po odliczeniu korekt do wartości godziwej zwiększyły się o 2,0 miliony USD, ze 119,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 121,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

	Koszty operacyjne	
	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca	
	2012	2011
	(Po przekształceniu)	
Koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i koszty administracyjne (S, G&A).....	\$ 103 125	\$ 103 429
Marketing.....	13 307	9 888
Amortyzacja.....	4 642	5 809
Suma cząstkowa.....	121 074	119 126
Korekty do wartości godziwej.....	0	(7 898)
Koszty operacyjne razem.....	\$ 121 074	\$ 111 228

Koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i koszty administracyjne obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i koszty administracyjne spadły o 0,3 miliona USD, ze 103,4 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 103,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Spadek tych kosztów wynikał głównie z uwzględnienia Grupy Whitehall w całych dwóch kwartałach w 2012 roku, co odpowiadało 4,0 milionom USD, z kosztów zwolnień grupowych w Rosji w kwocie 3,2 miliona USD, 4,5 miliona USD dodatkowych kosztów prawnych poniesionych w drugim kwartale 2012 roku w związku z przekształceniem sprawozdań finansowych za lata 2010 i 2011, dodatkowej rezerwy na nieściągalne należności w Rosji w wysokości 3,2 miliona USD skompensowane wpływem słabszych walut lokalnych wobec dolara amerykańskiego oraz niższymi pozostałymi kosztami sprzedaży, ogólnego zarządu i kosztami administracyjnymi w Rosji.

Koszty marketingu zwiększyły się o 3,4 miliona z 9,9 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 13,3 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku, przede wszystkim ze względu na wyższe wydatki marketingowe, głównie w Rosji i na Ukrainie.

Amortyzacja obniżyła się o 1,2 miliona USD, z 5,8 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 4,6 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku.

Przychody z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej spadł o około 41,6%, czyli o 6,7 miliona USD, z 16,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 3,4 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku, głównie na skutek niższej wartości sprzedaży krajowej i wyższych kosztów spirytusu na rynku rosyjskim. Tabela poniżej podsumowuje podział zysku z działalności operacyjnej według segmentów.

	Przychody z działalności operacyjnej	
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012	2011
	(Po przekształceniu)	(Po przekształceniu)
Segment.....		
Polska przed korektami do wartości godziwej.....	\$ 15 592	\$ 13 035
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu.....	0	7 898
Polska po korektach do wartości godziwej.....	15 592	20 933
Rosja.....	587	(3 156)
Węgry.....	1 482	1 941
Narzut Spółki.....		
Ogólne narzuty Spółki.....	(6 694)	(2 292)
Koszt opcji.....	(1 589)	(1 337)
Razem zysk z działalności operacyjnej.....	\$ 9 378	\$ 16 089

Bazowy zysk z działalności operacyjnej w Polsce z wyłączeniem korekt do wartości godziwej zwiększył się o około 20,0%, czyli o 2,6 miliona USD, z 13,0 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 15,6 miliona USD za sześć

miesiący zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Zysk z działalności operacyjnej w Rosji wzrósł o 3,8 miliona USD, ze straty na poziomie 3,2 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do zysku w kwocie 0,6 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Zmiany zysku z działalności operacyjnej w obu tych segmentach były spowodowane opisanymi powyżej czynnikami.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek obniżyły się o około 6,0%, czyli o 3,3 miliona USD, z 55,2 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 51,9 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Ten spadek wynika głównie ze słabego euro w porównaniu z dolarem amerykańskim, ponieważ znaczna część kredytów długoterminowych jest denominowana w euro.

Spółka ujęła niezrealizowane zyski kursowe w kwocie 20,5 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów wymiany walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR, w porównaniu z zyskami w kwocie 50,5 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku. Te zyski wynikały głównie ze wzmocnienia złotego polskiego i rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego i euro. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. Spółka ujęła zysk w kwocie 1,3 miliona USD z rozliczenia zadłużenia w związku z wykupioną częścią *Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych zapadających w 2013 roku*.

Łączne pozostałe koszty inne niż operacyjne wzrosły o 1,5 miliona USD, z 3,6 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do 5,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Ten wzrost był związany głównie z wyższymi kosztami faktoringu należności w 2012 roku, które stanowią kwotę 4,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do 2,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2012	2011
Koszty factoringu i opłaty bankowe.....	(4 141)	(2 079)
Pozostałe zyski/(straty).	(958)	(1 558)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem	\$ (5 099)	\$ (3 637)

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wynosiła 8,0%, w porównaniu ze średnią łączną stawką ustawową równą 21%. Różnica pomiędzy ustawową a efektywną stawką podatkową była spowodowana przede wszystkim trwałymi różnicami podatkowymi dotyczącymi wyceny rezerw ujętych na straty podatkowe do przeniesienia, które zdaniem Spółki nie zostaną wykorzystane w przyszłości.

Udział w dochodzie netto

Udział w stratach netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku obejmuje proporcjonalny udział Spółki w zysku netto z jej inwestycji w Moet Hennessey Russia Joint Venture za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 marca 2011 roku i Whitehall za okres od 1 stycznia 2011 roku do 7 lutego 2011 roku.

Oświadczenie dotyczące płynności i zasobów kapitałowych

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności przez Spółkę były przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Środki pieniężne były przeznaczone przez Spółkę przede wszystkim na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia oraz finansowanie nakładów inwestycyjnych. W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych Spółki we wskazanych okresach.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	\$	8 319	\$	43 334
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej.....	\$	(4 547)	\$	(45 459)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	\$	41 393	\$	(3 623)

Kierownictwo monitoruje i analizuje wskaźniki wyników finansowych i niefinansowych działalności według segmentów, które podzielone są według krajów. Szczegółową analizę wskaźników, takich jak wartość sprzedaży w walutach lokalnych, marża brutto i koszty operacyjne według segmentów, ujęto w części „Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd” niniejszego Formularza 10-Q.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Łączne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obniżyły się z wpływów w kwocie 43,3 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku do wypływów w kwocie 8,3 milionów USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku. Głównymi czynnikami, które spowodowały ten niższy poziom wygenerowanych środków pieniężnych w 2012 roku, były: zawarcie przez Spółkę w pierwszym kwartale 2011 roku pierwszych porozumień factoringowych w Polsce, które zapewniły wyższą ściagalność środków pieniężnych w tym kwartale. W 2011 roku działalność w Polsce uzyskała wpływy pieniężne wynikające ze szczytowej sprzedaży w czwartym kwartale 2010 roku, a także środki pieniężne z należności objętych factoringiem, co zapewniło jednorazowy wzrost przepływów pieniężnych za ten okres. W tym samym okresie w 2012 roku działalność w Polsce generowała wyłącznie normalne przepływy pieniężne z factoringu za pierwszy kwartał 2012 roku.

Ogólne zmiany stanu kapitału obrotowego dotyczące należności, zapasów i zobowiązań odpowiadały wpływom środków pieniężnych w kwocie około 47,4 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wskaźnik rotacji należności wynosił 39 dnia w porównaniu z 43 dniami na dzień 30 czerwca 2011 roku. Wskaźnik obrotu zapasów na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 111 dni w porównaniu ze 109 dniami na 30 czerwca 2011 roku. Poza tym na dzień 30 czerwca 2012 roku współczynnik aktywów bieżących pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych wynosił 0,56 w porównaniu do 1,74 na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego. Wpływy środków pieniężnych netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku wyniosły 4,5 miliona USD.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej odzwierciedlają środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia w ramach linii kredytowych. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku wyniosły 41,4 miliona USD w porównaniu z wypływami w kwocie 3,6 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku. Główne wpływy w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku obejmowały kwotę 100 milionów USD w gotówce zainwestowaną przez Roust Trading Limited i jej spółki stowarzyszone, skompensowaną środkami pieniężnymi wykorzystanymi na spłatę części Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i kredytów przez Spółkę.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność, co wiąże się z założeniem realizacji aktywów i rozliczenia zobowiązań w ramach normalnej działalności. Zgodnie z dokładnymi informacjami przedstawionymi w Nocie 7 nasze Zamiennie Niepodporządkowane Papiery Dłużne („Zamiennie Papiery Dłużne”) zapadają 15 marca 2013 roku. Nasze środki pieniężne w kasie, szacowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dostępne linie kredytowe nie będą wystarczające na spłatę i Spółka może nie wypełnić swoich zobowiązań wynikających z Zamiennych Papierów Dłużnych, chyba że transakcja z Russian Standard Corporation, opisana w Nocie 4, zostanie zrealizowana zgodnie z planem. Prognozy przepływów pieniężnych Spółki opierają się na założeniu odnowienia pewnych linii kredytowych i factoringowych, które zapadają w 2012 roku, do celów zarządzania potrzebami w zakresie kapitału obrotowego. Ponadto w 2011 roku Spółka poniosła stratę netto i ujęła znaczne odpisy z tytułu utraty wartości, a zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2012 roku przewyższają aktywa obrotowe. Te zdarzenia powodują poważne wątpliwości odnośnie do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Transakcja z Russian Standard wiąże się z pewnym ryzykiem, w tym wynikającym z potencjalnego niez uzyskania zgody akcjonariuszy. Zarząd Spółki w porozumieniu z kadrą kierowniczą wyższego szczebla Spółki analizuje termin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w 2012 roku, ustalony poprzednio na 29 czerwca 2012 roku, biorąc pod uwagę konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych Spółki, przy czym przewiduje się, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbędzie się tak szybko, jak będzie to możliwe. Jesteśmy przekonani, że jeżeli transakcja zostanie zawarta zgodnie z planem, Zamiennie Papiery Dłużne zostaną spłacone w terminie zapadalności, co istotnie ograniczy wątpliwości dotyczące zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zgodnie z warunkami emisji naszych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku oczekujemy, że zadłużenie poniesione przez nas w zamian, umorzenie lub refinansowanie całości lub części Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych będzie musiało być zaciągnięte jako dozwolone zadłużenie z tytułu

refinansowania zadłużenia (termin zdefiniowany w warunkach); w rezultacie warunki emisji mogą ograniczyć naszą zdolność do podpisania umów, które zawierają ograniczenia odnośnie do dywidend (i pewnych płatności o podobnych skutkach) należnych Spółce (lub jej spółkom zależnym) od spółek zależnych Spółki. Brak spłaty z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych stanowiłby również niewykonanie zobowiązań związanych z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi zapadającymi w 2016 roku oraz niedotrzymanie warunków naszego innego zadłużenia. Takie zdarzenia zagrażają naszej zdolności do kontynuowania działalności. Bez względu na powyższe wierzymy, że środki pieniężne w kasie, środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz dostępne linie kredytowe będą wystarczające na sfinansowanie przewidywanych wymogów pieniężnych dla celów kapitału obrotowego i normalnych wydatków kapitałowych i że zachowamy zgodność z wymogami finansowymi wynikającymi z naszych umów zadłużenia, przynajmniej przez najbliższe dwanaście miesięcy. Prognozy przepływów pieniężnych Spółki zastosowane do celów tych ustaleń opierają się na założeniu odnowienia pewnych linii kredytowych i factoringowych, które zapadają w 2012 roku, do celów zarządzania potrzebami Spółki w zakresie kapitału obrotowego.

Więcej informacji przedstawiono w części zatytułowanej „Czynniki ryzyka – Ryzyko związane z naszym zadłużeniem” w Rozdziale 8 w raporcie rocznym Spółki na Formularzu 10-K datowanym na 4 października 2012 roku.

Ustalenia dotyczące finansowania

Kredyty bankowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 22,5 milionów EUR (28,3 miliona USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez Alfa Bank i Raiffeisen Bank, zaciągniętych przez Whitehall.

- Umowa kredytowa z Alfa Bank z dnia 22 lipca 2008 roku wygasa 18 października 2014 roku. Limit kredytowy w ramach tej umowy wynosi 20 milionów EUR (25,2 miliona USD), a kredyt jest wypłacany w transzach zapadających w ciągu trzech, sześciu lub dziewięciu miesięcy, w zależności od tego, czy transza jest zabezpieczona na zapasach. Kredyt został wypłacony w siedmiu transzach od 13 marca 2012 roku do 28 czerwca 2012 roku, przypadających do spłaty od 13 września 2012 roku do 28 grudnia 2012 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykorzystała 20 milionów EUR (25,2 miliona USD) z tego limitu.
- Umowa kredytowa z Raiffeisen Bank z dnia 6 lipca 2010 roku wygasa 6 lipca 2012 roku. Limit kredytowy w ramach tej umowy wynosi 10,0 milionów EUR (12,6 miliona USD), a kredyt jest wypłacany w transzach zapadających w okresie od jednego miesiąca do 12 miesięcy, nie później niż 6 lipca 2012 roku. Kredyt został wypłacony w trzech transzach od 12 października 2011 roku do 27 października 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 2,5 miliona EUR (3,1 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.

Powyższe kredyty zaciągnięte przez Whitehall nie są związane z żadnymi wymogami finansowymi, wymagających dotrzymania, i są objęte gwarancjami udzielonymi przez spółki Whitehall. Kredyt udzielony przez Alfa Bank jest również zabezpieczony na zapasach Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała również łączne nierozliczone zobowiązanie w kwocie 845,5 miliona rubli rosyjskich (25,7 milionów USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez Unicredit i JSC Grand Invest Bank, zaciągniętych przez Russian Alcohol, a także kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Sberbank, zaciągniętego przez Bravo Premium.

- Umowa kredytowa z Unicredit z dnia 24 maja 2011 roku wygasa 23 listopada 2012 roku. Ten kredyt nie jest związany z żadnymi wymogami finansowymi i jest zabezpieczony towarami o wartości do 720 milionów rubli rosyjskich (21,9 miliona USD), a także gwarancjami udzielonymi przez spółki Russian Alcohol. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 600,0 milionów rubli rosyjskich (18,2 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z JSC Grand Invest Bank z dnia 25 listopada 2011 roku wygasa 23 listopada 2012 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi, wymagających dotrzymania. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 245,5 miliona rubli rosyjskich (7,5 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytu w rachunku bieżącym z Sberbank z dnia 6 lutego 2012 roku wygasa 5 lutego 2013 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi 60,0 milionów rubli rosyjskich (1,8 miliona USD). Ten kredyt jest zabezpieczony na środkach trwałych. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kwota kredytu została wykorzystana w całości.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka miała dostęp do 100,0 milionów forintów węgierskich (0,4 miliona USD) w ramach istniejącego kredytu w rachunku bieżącym na Węgrzech. Spółka wypowiedziała ten kredyt w dniu 11 września 2012 roku.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes) zapadające w 2013 roku

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych (*Convertible Senior Notes*) na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie zapadalności 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. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w określonych okolicznościach na środki pieniężne oraz, odpowiednio, na akcje zwykłe, na podstawie początkowej stopy wymiany wynoszącej 14,7113 akcji za 1000 USD kwoty kapitału z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne i/lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecresto Enterprises Limited oraz Whitehall. Warunki emisji dotyczące Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku zawierają również wymóg dotyczący wcześniejszej spłaty, który obowiązuje w sytuacji, gdy nie byłibyśmy w stanie spłacić w terminie naszych Zamiennych Papierów Dłużnych lub dowolnego innego zadłużenia w kwocie równej lub wyższej 30 milionów USD. Poza tym w razie zmiany kontroli (zgodnie z definicją w naszych warunkach emisji) byłibyśmy zobowiązani do zaproponowania spłaty nierozliczonego zadłużenia w ramach Papierów Dłużnych w gotówce po cenie równej 100% łącznej kwoty kapitału tych Papierów Dłużnych.

W maju 2012 roku Spółka odkupiła Zamienne Papiery Dłużne z kwotą kapitału 36,6 miliona USD w czterech transzach, za 35,3 miliona USD.

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (Senior Secured Notes) zapadające w 2016 roku

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji i sprzedaży Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów USD, oprocentowanych w wysokości 9,125%, zapadających w 2016 roku oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR (507 milionów USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku, w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (SEC). Spółka wykorzystała część wpływów netto z Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na wykup pozostałych w obiegu Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, na łączną kwotę kapitału 245,4 miliona EUR (327,4 miliona USD) na dzień 4 stycznia 2010 roku. Pozostałą część wpływów netto z 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.

Dnia 9 grudnia 2010 roku Spółka dokonała emisji i sprzedaży dodatkowych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 50 milionów EUR (66,7 miliona USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku („Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (SEC). Spółka wykorzystała wpływy netto z dodatkowych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na spłatę swoich kredytów terminowych i kredytów w rachunku bieżącym udzielonych przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. i Bank Zachodni WBK S.A.

Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki. Jesteśmy zobowiązani do zapewnienia, że spółki zależne, które reprezentują przynajmniej 85% naszego skonsolidowanego zysku przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA), gwarantują papiery dłużne zgodnie z warunkami emisji. Papiery dłużne zabezpieczone są bezpośrednio lub pośrednio za pomocą naszych różnych aktywów i różnych aktywów naszych spółek zależnych, w tym akcji emitenta papierów dłużnych i spółek zależnych z Polski, Cypru, Rosji i Luksemburga, pewnymi pożyczkami w ramach Grupy udzielonymi przez emitenta papierów dłużnych i naszą rosyjską spółkę finansową w związku z emisją papierów dłużnych, znakami towarowymi dotyczącymi marki *Soplica* zarejestrowanej w Polsce i znakami towarowymi obowiązującymi w Unii Europejskiej dotyczącymi marki *Parliament* zarejestrowanej w Niemczech, a także rachunkami bankowymi na kwotę powyżej 5,0 milionów USD. Ustanowiliśmy również zastawy hipoteczne na naszych zakładach produkcyjnych Polmos i Bols, a także syberyjskich zakładach spirytusowych Russian Alcohol i zakładach spirytusowych Topaz. Warunki emisji dotyczące Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku zawierają pewne ograniczenia, w tym warunki ograniczające zdolność Spółki do ponoszenia lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia, dokonywania określonych płatności zastrzeżonych, przekazywania lub sprzedaży aktywów, zawierania transakcji ze spółkami stowarzyszonymi, tworzenia określonych zastawów, a także nakładają ograniczenia dotyczące zdolności podlegających ograniczeniu spółek zależnych do wypłaty dywidend i dokonywania innych płatności, udzielania gwarancji zadłużenia przez podlegające ograniczeniom spółki zależne, zawierania transakcji leasingu zwrotnego, fuzji, konsolidacji lub łączenia się z innymi podmiotami, wykazywania spółek podlegających ograniczeniom jako niepodlegające ograniczeniom spółki zależne, jak również podejmowania działalności innej niż dozwolona. Warunki emisji dotyczące Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku zawierają również wymóg dotyczący wcześniejszej spłaty, który obowiązuje w sytuacji, gdy nie byłibyśmy w stanie spłacić w terminie naszych Zamiennych Papierów Dłużnych lub dowolnego innego zadłużenia w kwocie równej lub wyższej 30 milionów USD. Poza tym w razie zmiany kontroli (zgodnie z definicją w naszych warunkach emisji) byłibyśmy zobowiązani do

zapropozowania spłaty nierozliczonego zadłużenia w ramach Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku po cenie równej 101% łącznej kwoty kapitału tych Papierów Dłużnych.

Niepodporządkowane Papiery Dłużne zapadające 18 marca 2013 roku („Dłużne Papiery Wartościowe”)

Jak opisano w Nocie 4 powyżej do dołączonego sprawozdania finansowego, 4 maja 2012 roku Spółka wyemitowała niepodporządkowane papiery dłużne, z kwotą kapitału 70 milionów USD, zapadające 18 marca 2013 roku, oprocentowane według stopy 3,00% na rzecz JSC Russian Standard Bank – spółki stowarzyszonej Russian Standard Corporation. Zgodnie ze Zmianą Umowy Nabycia Papierów Wartościowych, jak opisano w Nocie 18 do dołączonego sprawozdania finansowego, po uzyskaniu zgody akcjonariuszy Spółki i spełnieniu pewnych innych warunków, w tym otrzymaniu określonych zezwoleń polskich organów nadzoru, Roust Trading zakupi akcje zwykłe po cenie 5,25 USD za jedną akcję w liczbie umożliwiającej spłatę nierozliczonej w danym momencie kwoty kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych, co łącznie odpowiada około 13,3 miliona akcji zwykłych, i sprzeda Spółce całą kwotę kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych. Poza tym odsetki należne od Dłużnych Papierów Wartościowych przed Drugim Zamknięciem mogą – według uznania Roust Trading i po Drugim Zamknięciu – być efektywnie wypłacane w akcjach zwykłych po cenie 3,44 USD za jedną akcję zwykłą. Zgodnie ze Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych ostateczny termin zapadalności Dłużnych Papierów Wartościowych zostanie przedłużony do 31 lipca 2016 roku.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Inflacja w Polsce prognozowana jest na poziomie 3,9% na 2012 rok w porównaniu z faktyczną inflacją na poziomie 4,6% w 2011 roku. W Rosji, na Węgrzech i na Ukrainie prognozowana inflacja na 2012 rok wynosi odpowiednio 5,0%, 5,6% i 7,9% w porównaniu z faktyczną inflacją na poziomie 6,1%, 4,1% i 8,0% w 2011 roku.

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 zestawienia wyników operacyjnych. Wpływ na pozycję kapitału obrotowego został przedstawiony w zestawieniu przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na zestawienie wyników operacyjnych jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia zestawienia wyników operacyjnych ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w zestawieniu wyników operacyjnych dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim. W tabeli poniżej przedstawiono kursy wymiany zastosowane do przeliczenia naszego bilansu i zestawienia wyników operacyjnych na dzień 30 czerwca 2012 roku i za kwartał zakończony w tej dacie.

	Kurs do celów przeliczenia bilansu na 30 czerwca 2012 roku	Średni kurs wymiany za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku
PLN / USD	3,3885	3,3255
RUR / USD	32,8981	31,1085
HUF / USD.....	228,9527	229,3448

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, różnice z przeliczenia wynikające z wahań kursów 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, 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 rezultacie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wartości 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	459 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,6 miliona USD
USD – rubel rosyjski	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 miliona USD
EUR – złoty polski	430 milionów EUR lub około 541 milionów USD	zysk/strata w kwocie 5,4 miliona USD

Istotne zasady rachunkowości i szacunki księgowe

Istotne zasady rachunkowości omówiono w „Rozdziale 7. Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez Zarząd” w raporcie rocznym Spółki za 2011 rok na Formularzu 10-K/A.

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, 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 staje się niższa. Jeżeli natomiast wartość dolara amerykańskiego maleje 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 staje się 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 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 rezultacie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wartości 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	459 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,6 miliona USD
USD – rubel rosyjski	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 miliona USD
EUR – złoty polski	430 milionów EUR lub około 541 milionów USD	zysk/strata w kwocie 5,4 miliona USD

ROZDZIAŁ 4. MECHANIZMY I PROCEDURY KONTROLI

Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji.

Pod nadzorem i z udziałem naszego kierownictwa, w tym Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego, dokonaliśmy oceny efektywności projektu i działania mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji na dzień 30 czerwca 2012 roku. Od 31 grudnia 2011 roku rozpoczęliśmy restrukturyzację naszego działu finansów korporacyjnych i sprawozdawczości w Polsce i Rosji w celu wdrożenia bardziej efektywnych mechanizmów kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Nasza ocena ujawniła jednak wciąż istniejące istotne słabe strony naszej kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, jak wskazano w Ocenie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową dokonanej przez kierownictwo, przedstawionej w Rozdziale 9A

„Sprawozdanie finansowe i dane uzupełniające” w naszym przekształconym raporcie rocznym za rok 2011 na Formularzu 10-K, datowanym na 4 października 2012 roku.

Ze względu na te istotne słabe strony nasz Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy stwierdzili, że mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji nie były wystarczająco efektywne, aby zapewnić zasadne potwierdzenie, że informacje wymagające ujawnienia przez nas w raportach składanych lub dostarczanych zgodnie z Ustawą o Giełdzie Papierów Wartościowych są ujmovane, przetwarzane, podsumowywane i wykazywane w terminach określonych w obowiązujących zasadach i formularzach i że są one podsumowywane i przedstawiane naszemu kierownictwu, w tym naszemu Dyrektorowi Generalnemu i Dyrektorowi Finansowemu, aby umożliwić terminowe podjęcie decyzji dotyczących ujawnień.

Efektywność każdego systemu mechanizmów i procedur kontroli nad ujawnieniami jest zależna od nieodłącznych ograniczeń, w tym możliwości popełnienia błędu przez człowieka i obejścia lub wyłączenia mechanizmów kontroli i procedur. W związku z tym nawet efektywne mechanizmy i procedury kontroli nad ujawnieniami mogą dać wyłącznie zasadną pewność osiągnięcia przyporządkowanych im celów kontroli.

Zmiany kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową

W kwartale zakończonym 30 czerwca 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, które istotnie wpłynęły lub z zasadnym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na naszą kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową.

CZĘŚĆ II. POZOSTAŁE INFORMACJE

Rozdział 1. Sprawy sądowe.

Informacje o pewnych sprawach sądowych przedstawiono w Nocie 15 do załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rozdział 1A. Czynniki ryzyka

Omówienie czynników ryzyka Spółki przedstawiono w informacjach zawartych w części zatytułowanej „Czynniki ryzyka” w raporcie rocznym Spółki na Formularzu 10-K/A za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, datowanym na 4 października 2012 roku.

Rozdział 6. Załączniki.

(a) Załączniki

Numer Załącznika	Opis Załącznika
3.1	Zmienione i przekształcone Świadczenie Założenia Spółki (złożone w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 3.1 do Sprawozdania Kwartalnego na Formularzu 10-Q dnia 5 maja 2010 roku i uwzględnione w niniejszym dokumencie przez odwołanie).
3.2	Zmieniony i uaktualniony Statut (złożony w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 3.2 do Sprawozdania Kwartalnego na Formularzu 10-Q dnia 9 listopada 2011 roku i uwzględniony w niniejszym dokumencie przez odwołanie).
10.63(a)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie zakupu papierów wartościowych z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 10.1 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.63(b)	Zmieniona i przekształcona umowa zarządcza z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 10.2 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.63(c)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie praw rejestracyjnych z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 10.3 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.63(d)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 10.4 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.64*	Umowa przejściowa z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation a Williamem V. Careym.
31.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).
31.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).
32.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku.
32.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku.
99.1(a)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Panem Davidem Baileyem a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.1 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
99.1(b)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Panem N. Scottem Fine'em a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.2 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
99.1(c)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Panem Williamem Shanahanem a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.3 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
99.1(d)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Panem Robertem Kochem a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.4 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
99.1(e)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Panem Markusem Siegerem a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.5 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).

Numer Załącznika	Opis Załącznika
99.1(f)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Panem Markiem Forysiakiem a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.6 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
99.1(g)	Zmieniona i przekształcona umowa w sprawie głosowania z dnia 9 lipca 2012 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Panem Williamem Careym a Roust Trading Ltd. (złożona w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.7 do Sprawozdania Okresowego na Formularzu 8-K dnia 11 lipca 2012 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
101*	Następujące sprawozdania finansowe z Raportu Kwartalnego Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-Q za kwartał zakończony 30 czerwca 2012 roku, sformatowane w XBRL (eXtensible Business Reporting Language): (i) skonsolidowane zestawienie wyników operacyjnych, (ii) skonsolidowany bilans, (iii) skonsolidowane zestawienie przepływów środków pieniężnych, (iv) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oznaczone jako bloki tekstu.

* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

PODPISY

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
(podmiot składający sprawozdanie)

Data: 19 listopada 2012 roku

Podpis: _____ /-/ David Bailey
David Bailey
Tymczasowy Dyrektor Generalny

Data: 19 listopada 2012 roku

Podpis: _____ /s/ Bartosz Kołaciński
Bartosz Kołaciński
Tymczasowy Dyrektor Finansowy

POŚWIADCZENIA

Ja, David Bailey, poświadczam, że:

1. Zapoznałem się z niniejszym raportem 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 składającego sprawozdanie 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 składającego raport 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: 19 listopada 2012 roku

Podpis:

/-/ David Bailey

David Bailey
Tymczasowy Dyrektor Generalny
(główny dyrektor generalny)

POŚWIADCZENIA

Ja, Bartosz Kołaciński, poświadczam, że:

1. Zapoznałem się z niniejszym raportem 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 składającego sprawozdanie 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 składającego raport 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: 19 listopada 2012 roku

Podpis:

/-/ Bartosz Kołaciński

Bartosz Kołaciński
Tymczasowy Dyrektor Finansowy
(główny dyrektor finansowy)

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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 czerwca 2012 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Raporcie rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

Data: 19 listopada 2012 roku

/-/ David Bailey

David Bailey
Tymczasowy Dyrektor Generalny

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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 czerwca 2012 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Raporcie rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

Data: 19 listopada 2012 roku

/-/ Bartosz Kołaciński

Bartosz Kołaciński
Tymczasowy Dyrektor Finansowy