
**KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
STANÓW ZJEDNOCZONYCH
WASZYNGTON, D.C. 20549**

FORMULARZ 8-K

RAPORT BIEŻĄCY

**NA PODSTAWIE PAR. 13 LUB 15(d) USTAWY O PAPIERACH
WARTOŚCIOWYCH I GIEŁDACH Z ROKU 1934**

Data Raportu (data najwcześniej zgłoszonego zdarzenia): 12 grudnia 2012 r.

**CENTRAL EUROPEAN
DISTRIBUTION CORPORATION**
(dokładna nazwa Rejestrującego, zgodna ze Statutem)

DELAWARE
(stan lub inna jurysdykcja miejsca
rejestracji)

001-35293
(numer kartoteki Komisji)

54-1865271
(numer identyfikacji podatkowej
pracodawcy)

**3000 Atrium Way, Suite 265
Mount Laurel, New Jersey**
(adres głównej siedziby)

08054
(kod pocztowy)

(856) 273-6980
(numer telefonu Rejestrującego, łącznie z prefiksem)

Proszę zaznaczyć odpowiednie pole poniżej, jeżeli składany Formularz 8-K ma równocześnie spełnić obowiązek informacyjny rejestrującego na podstawie jakiegokolwiek z poniższych przepisów:

- ☐ Komunikacja w formie pisemnej zgodnie z regułą 425 na podstawie Ustawy o papierach wartościowych (17 CFR 230.425)
- ☐ Materiał promocyjny zgodnie z regułą 14a-12 na podstawie Ustawy o giełdach (17 CFR 240.14a-12)
- ☐ Komunikacja poprzedzająca wezwanie zgodnie z regułą 14d-2(b) na podstawie Ustawy o giełdach (17 CFR 240.14d-2(b))
- ☐ Komunikacja poprzedzająca wezwanie zgodnie z regułą 13e-4(c) na podstawie Ustawy o giełdach (17 CFR 240.13e-4(c))

Punkt 8.01. Inne zdarzenia

W dniu 12 grudnia 2012 r. Central European Distribution Corporation („CEDC”) złożyła list otwarty do akcjonariuszy i obligatariuszy od specjalnego komitetu rady dyrektorów CEDC, w odpowiedzi na Zmianę nr 10 do Załącznika 13D przekazanego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd przez Roust Trading Ltd. w dniu 11 grudnia 2012 r.

Kopia listu otwartego do akcjonariuszy i obligatariuszy z dnia 12 grudnia 2012 r. jest załączona do niniejszego raportu jako Załącznik 99.1.

Punkt 9.01. Sprawozdania finansowe i załączniki**(d) Załączniki**

<u>Załącznik nr</u>	<u>Opis</u>
99.1	List otwarty do akcjonariuszy i obligatariuszy od Specjalnego Komitetu CEDC z dnia 12 grudnia 2012 r.

PODPIS

Zgodnie z wymaganiami Ustawy o papierach wartościowych i giełdach z roku 1934 Central European Distribution Corporation spowodowała podpisanie niniejszego raportu w jej imieniu przez niżej podpisanego, należycie umocowanego do składania podpisów.

CENTRAL EUROPEAN
DISTRIBUTION CORPORATION

Podpisał:

David Bailey
Tymczasowy Dyrektor
Generalny

Data: 12 grudnia 2012 r.

[nagłówek firmowy CEDC]

Załącznik 99.1

Ul. Bobrowiecka 6
02-728 Warsaw, Poland
Telephone: 48-22-488-3400
Fax: 48-22-488-3410

3000 Atrium Way, suite 265
Mt. Laurel, NJ 08054
Telephone: (856) 273-6980
Fax: (856) 273-6996

12 grudnia 2012 r.

List otwarty do akcjonariuszy i obligatariuszy CEDC

Jak Państwu zapewne wiadomo, w tym tygodniu Roust Trading Ltd. („RTL”) złożył zmieniony formularz 13D, który podobnie jak pierwszy list opublikowany przez RTL w ubiegłym miesiącu, zawiera nieścisłe i wprowadzające w błąd sformułowania i który spowodował w związku z tym konsternację i niepewność na rynku.

W ciągu ostatnich kilku tygodni Specjalny Komitet Rady Dyrektorów usiłował nakłonić RTL do udziału w negocjacjach dotyczących wprowadzenia ewentualnych zmian do Zmienionej i Przekształconej Umowy Zakupu Akcji (oraz związanej z nią Umowy dotyczącej ładu korporacyjnego). Specjalny Komitet postrzega RTL jako bardzo ważnego uczestnika dokapitalizowania CEDC, niemniej jednak Specjalny Komitet nie może pozwolić, aby strony reprezentujące RTL, który jest jednym z wielu inwestorów, kontrolowały cały proces, który ma na celu wskazanie najkorzystniejszej opcji transakcji dla wszystkich inwestorów.

Celem niniejszego listu jest wyjaśnienie nieścisłych i wprowadzających w błąd stwierdzeń zawartych w formularzu 13D złożonym przez RTL. Niniejszy list wyjaśnia w szczególności, dlaczego CEDC odmówiła przyjęcia wielokrotnych żądań RTL, aby przekazać Panu Tariko pełną kontrolę nad CEDC, łącznie z procesem restrukturyzacji CEDC, dlaczego propozycja omówiona w raporcie 13D RTL jest całkowicie iluzoryczna i nie leży w najlepszym interesie CEDC i jej inwestorów, oraz w jaki sposób CEDC przedstawiła Panu Tariko rozsądną propozycję z uwzględnieniem wymaganego właściwego ładu korporacyjnego.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się z niniejszym listem otwartym. Po jego przeczytaniu będą Państwo znali wszystkie fakty. Jesteśmy przekonani, że będą Państwo wówczas również znacznie lepiej rozumieli sytuację związaną z RTL i Panem Tariko oraz działania podejmowane przez Specjalny Komitet w celu ochrony Państwa interesów.

Zarys sytuacji

RTL, podmiot kontrolowany przez Pana Tariko, został znaczącym akcjonariuszem mniejszościowym CEDC (pakiet 16,4% akcji CEDC), znaczącym posiadaczem obligacji zamiennych CEDC z terminem wykupu w 2013 r. oraz stroną umowy partnerskiej z CEDC, na

podstawie której RTL zgodził się na utworzenie sojuszu strategicznego z CEDC i zapewnienie finansowania dla CEDC w przyszłym roku. W związku z inwestycją RTL, strony uzgodniły ramy ładu korporacyjnego, zgodnie z którymi Pan Tariko został mianowany Przewodniczącym Rady CEDC i tymczasowym Prezesem CEDC. Postanowiono również, że RTL będzie mógł nominować określoną liczbę członków Rady Dyrektorów CEDC – łącznie trzech („Dyrektorzy RTL”) – oraz że większość członków Rady nie będzie powiązana z RTL ani wyznaczana przez RTL („Dyrektorzy niezwiązani z RTL”). Powyższe uzgodnienia odzwierciedlały fakt, że większość inwestorów CEDC nie jest powiązana z RTL oraz że RTL jest konkurentem CEDC na określonych rynkach.

Żądania RTL dotyczące pełnej kontroli są bezzasadne

Niezależnie od ram ładu korporacyjnego uzgodnionych w interesie wszystkich interesariuszy CEDC, Pan Tariko domaga się pełnej kontroli nad CEDC. Pan Tariko domaga się kontroli nad Radą, wszystkimi operacjami i finansami Spółki, procesem, w ramach którego Specjalny Komitet opracowuje i rozważa opcje transakcji restrukturyzacyjnej, w tym możliwe opcje z udziałem RTL i Pana Tariko, oraz wdrożenie planu restrukturyzacji. Podane poniżej argumenty wyjaśniają, dlaczego Specjalny Komitet odrzucił wielokrotne żądania Pana Tariko oraz dlaczego Specjalny Komitet zaproponował współpracę z Panem Tariko w ramach procesu ładu korporacyjnego, który jest sprawiedliwy dla wszystkich interesariuszy.

- Zasadniczo, tak jak przedstawiliśmy to z naszym listem do Państwa z 16 listopada 2012 r., jeżeli osoby reprezentujące RTL lub Pana Tariko („Osoby reprezentujące RTL”) będą chciały przejąć pełną kontrolę nad CEDC, wówczas będą musiały złożyć propozycję nabycia 100% CEDC. Pan Tariko i RTL posiadają obecnie 16,4% akcji CEDC oraz część Obligacji zamiennych z terminem wykupu w 2013 r.
- Pan Tariko posiada wyraźny konflikt interesów ze względu na wiele różnych ról pełnionych przez Osoby reprezentujące RTL jako znaczący akcjonariusze, znaczący posiadacze papierów dłużnych, znaczące strony umów, strony ewentualnej transakcji restrukturyzacji i konkurenci na rynku. Przekazanie Panu Tariko pełnej kontroli w tej delikatnej fazie restrukturyzacji CEDC mogłoby stanowić zagrożenie dla spółki i jej pozostałych inwestorów.
- ◆ W związku z tym ważne jest, aby zarówno na poziomie Rady, jak i na poziomie kadry kierowniczej, pracownicy niezwiązani z Osobami reprezentującymi RTL nadal sprawowali kontrolę nad CEDC lub byli w stanie wprowadzić skuteczne środki kontroli i równowagę w strukturze ładu korporacyjnego, uzgodnionej z RTL.
- ◆ Specjalny Komitet, z pomocą przedstawionych poniżej doświadczonych doradców finansowych ds. restrukturyzacji, jest w trakcie opracowywania i oceny szeregu możliwych opcji strategicznych. Specjalny Komitet uważa Osoby reprezentujące RTL za niezwykle ważnych uczestników tego procesu i zachęcał je do aktywnego udziału w tym procesie. Niemniej jednak Specjalny Komitet nie może dopuścić do tego, aby Osoby reprezentujące RTL, który jest jednym z wielu inwestorów i znaczącą stroną ewentualnej transakcji, kontrolowały cały proces, w trakcie którego

opracowywana, identyfikowana, oceniana i realizowana jest najkorzystniejsza opcja transakcji. A tego domaga się Pan Tariko.

- ◆ Pomijając powyższe fakty – mimo że nie można ich pominąć – przyjęcie żądań Pana Tariko zdyskredytowałoby zdaniem Specjalnego Komitetu prawie każdą transakcję restrukturyzacji z udziałem RTL lub Pana Tariko i mogłoby prowadzić do złożenia w sądzie szkodliwych roszczeń przez pozostałych inwestorów, którzy uważaliby, że ich interesy nie były chronione przez bezstronny organ, jakim jest Specjalny Komitet. Nie leżałoby to w interesie CEDC ani żadnego z jej inwestorów.
- Niezależnie od powyższego, Specjalny Komitet zaproponował Panu Tariko, aby umożliwić akcjonariuszom głosowanie nad tym, czy Pan Tariko powinien posiadać jednostronną kontrolę nad CEDC. RTL nie wspomina o tym w swoim formularzu 13D.
- ◆ W szczególności, Specjalny Komitet zaproponował odbycie jak najszybciej walnego zgromadzenia CEDC, na którym zaproponowane zostałyby w odniesieniu do kontroli i składu Rady następujące opcje: (i) jako punkt 1, istniejący skład dyrektorów, obejmujący 3 Dyrektorów RTL i 4 Dyrektorów niezwiązanych z RTL oraz (ii) jako alternatywny punkt 2, dodatkowy kandydat RTL i rezygnacja jednego z kandydatów niezwiązanych z RTL, aby zapewnić RTL większość w Radzie CEDC. Akcjonariusze zostaliby w ten sposób poproszeni o dokonanie wyboru pomiędzy Radą kontrolowaną przez RTL a Radą kontrolowaną przez dyrektorów niezwiązanych z RTL.
- ◆ Pan Tariko odmówił przyjęcia tej propozycji dotyczącej demokracji akcjonariuszy, proponując w zamian, że (i) zostanie zaproponowany tylko jeden skład dyrektorów, złożony z 4 Dyrektorów RTL i 3 Dyrektorów niezwiązanych z RTL, a (ii) w przypadku braku zatwierdzenia tego składu, Rada zostanie automatycznie zmniejszona do 6 członków, złożonych z 3 Dyrektorów RTL i 3 Dyrektorów niezwiązanych z RTL, umożliwiając w ten sposób Panu Tariko i RTL skuteczne wetowanie wszelkich działań Rady.
- Pan Tariko zatrudnił doświadczonych doradców ds. restrukturyzacji. Jednak wszyscy trzej Dyrektorzy RTL głosowali przeciwko lub odmówili poparcia dla zatrudnienia przez CEDC własnych doradców finansowych ds. restrukturyzacji. Rada wyraziła zgodę na powołanie doradców, pomimo nieustępliwości ze strony Dyrektorów RTL, zatrudniając Houlihan Lokey Kapitał, Inc. („Houlihan”) i Alvarez & Marsal North America LLC oraz jej podmioty zależne („A&M”), będących specjalistami ds. restrukturyzacji o światowej renomie, aby pomogli CEDC stawić czoła stojącym przed nią wyzwaniom. Gdyby Panu Tariko udało się przeforsować jego koncepcję składu Rady, CEDC nie uzyskaby takiej pomocy, natomiast Pan Tariko miałby własnych doradców w tym zakresie.
- Pan Tariko nalegał na posiadanie pełnej kontroli nad proponowanym komitetem operacyjnym, który zajmowałby się wszystkimi operacjami CEDC: chciał sprawować nieograniczoną kontrolę nad całością finansów CEDC i odmówił powołania nawet jednego członka trzyosobowego komitetu spośród Dyrektorów niezwiązanych z RTL. Chciałby, aby komitet operacyjny był złożony wyłącznie z Dyrektorów RTL. Gdyby Pan

Tariko sprawował kontrolę nad finansami, mógłby w ten sposób kontrolować sposób wykorzystania finansowania uzyskanego przez CEDC. Jako wierzyciel CEDC, Pan Tariko posiada w tym względzie wyraźnie sprzeczne interesy.

- Ponadto, Pan Tariko nalegał, aby nie dopuścić do żadnej restrukturyzacji CEDC bez jego zgody.

Propozycje RTL są niekompletne i iluzoryczne

RTL wymienia w swoim formularzu 13D określone formy wynagrodzenia, które proponuje przyznać CEDC w zamian za jednostronną kontrolę, jakiej domagał się Pan Tariko. Żadna z tych form wynagrodzenia nie została określona i żadna nie jest realna. Są one wszystkie niekompletne i iluzoryczne.

- RTL argumentuje, że jego propozycja obejmowała przekazanie CEDC kwoty 50 mln \$ „kapitału poprzednio zainwestowanego” przez RTL, na ogólne cele korporacyjne poprzez wyrażenie zgody na zniesienie ograniczeń umownych dotyczących wykorzystania tych środków przez CEDC.
 - ◆ Formularz 13D złożony przez RTL nie wspomina, że RTL domagał się wyemitowania przez CEDC na rzecz RTL obligacji na kwotę 50 mln \$ z tytułu poprzednio zainwestowanych środków i zabezpieczenia tych obligacji majątkiem należącym do operacyjnych podmiotów zależnych CEDC. Innymi słowy, RTL domagał się, aby podnieść kapitał i kredyty podporządkowane w kwocie 50 mln \$ do poziomu długu uprzywilejowanego, na potencjalną niekorzyść pozostałych inwestorów CEDC – i ma to nastąpić niezależnie od faktu, że jego inwestycja została już dokonana.
 - ◆ Formularz 13D złożony przez RTL nie wspomina również, że CEDC poprosiła RTL o zaproponowanie konkretnych warunków ekonomicznych dotyczących nowych obligacji na kwotę 50 mln \$, łącznie z proponowaną stopą procentową, terminem i innymi kwestiami. RTL odmówił podania jakichkolwiek szczegółów, które umożliwiłyby Specjalnemu Komitetowi dokonanie oceny, ponadto RTL nie zaproponował żadnych warunków w swoim liście.
- RTL ponadto stwierdza, że zaproponował przekazanie dodatkowego kapitału w kwocie 107 mln \$ na rzecz CEDC i jej operacyjnych podmiotów zależnych. Propozycja ta jest jeszcze bardziej ogólnikowa i iluzoryczna niż propozycja dotycząca 50 mln \$, gdyż kwota ta miałaby zostać przekazana, jak stwierdza RTL, wyłącznie z związku z nieokreśloną „akceptowalną dla obu stron potencjalną restrukturyzacją finansową”. Specjalny Komitet z przykrością dowiedział się, że RTL nie zamierza podtrzymać pożyczki „zabezpieczającej”, która miała zostać wykorzystana na cele wykupu obligacji zamiennych z terminem wykupu w 2013 r. Specjalny Komitet jest również zaniepokojony faktem, że obietnica bez pokrycia dotycząca przekazania kwoty 107 mln \$ wprowadzi w błąd CEDC i jej inwestorów.

- Ponadto, formularz 13D złożony przez RTL stwierdza, że w zamian za przyznanie Panu Tariko absolutnej kontroli nad CEDC, RTL i Pan Tariko dołożą „ekonomicznie uzasadnionych wysiłków w celu współpracy z kredytodawcami i lokalnymi gwarantami [CEDC]... dla zapewnienia [CEDC] stałego dostępu do linii kredytów obrotowych i gwarancji”.
- ♦ Specjalny Komitet wyraża głębokie przekonanie, że na Panu Tariko, jako Przewodniczącym Rady i tymczasowym Prezesie CEDC, spoczywa obowiązek powierniczy (ang. *fiduciary duty*), aby dołożyć wszelkich starań w celu współpracy z kredytodawcami CEDC i lokalnymi gwarantami dla zapewnienia stałego dostępu do linii kredytów obrotowych i gwarancji. Należy to do jego obowiązków służbowych. Nie może on traktować wypełniania swoich podstawowych obowiązków jak argumentu w zamian za absolutną kontrolę. Nie może również wywoływać niepewności na rynku poprzez rozpowszechnianie nieścisłych i wprowadzających w błąd listów, wyłącznie w celu domagania się kontroli w zamian za zaprzestanie swojej kampanii dezinformacyjnej.
- Pomimo insynuacji zawartych w listach i raportach Pana Tariko, nastąpiła poprawa w zakresie kapitału obrotowego i gwarancji CEDC.
- Formularz 13D złożony przez RTL stwierdza, że RTL może rozważyć zakup dodatkowych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę. Specjalny Komitet jest głęboko zaniepokojony wprowadzającą w błąd publiczną kampanią RTL i wyrażoną równocześnie chęcią nabycia dodatkowych papierów wartościowych na rynku.

Wniosek

Specjalny Komitet uważa, że list RTL ma na celu destrukcję i destabilizację oraz służy wyłącznie interesom Osób reprezentujących RTL. Specjalny Komitet uważa ponadto, że raport 13D złożony przez RTL i postępowanie RTL stanowią całkowite odrzucenie przez RTL Zmienionej i Przekształconej Umowy Zakupu Akcji (oraz związanej z nią Umowy dotyczącej ładu korporacyjnego) pomiędzy CEDC a RTL, oraz zastrzega odpowiednio przysługujące mu prawa. Propozycja zawarta w raporcie 13D jest zatem sprzeczna z interesem CEDC i jej inwestorów i powinna zostać zignorowana.

Następne kroki

RTL wykorzystuje formularz 13D w celu ogłoszenia spotkania z określonymi akcjonariuszami i wierzycielami CEDC. Osoba zaproszona ma oczywiście prawo do udziału w każdym spotkaniu. Jednak żadna z Osób reprezentujących RTL nie wypowiada się w imieniu CEDC i żadna z nich nie jest upoważniona do składania jakichkolwiek propozycji w imieniu CEDC. Specjalny Komitet nie uważa, aby nieformalne spotkanie grupy wybranych akcjonariuszy posiadających nieadekwatne lub wadliwe informacje stanowiło właściwy substytut dla corocznego walnego zgromadzenia i związanego z nim procesu udzielania upoważnień (ang. *proxy*), który zapewnia kompletne informacje i możliwość zabrania głosu wszystkim akcjonariuszom. Specjalny Komitet z zadowoleniem przyjmuje fakt opracowania i składania

propozycji dotyczących restrukturyzacji, jednak biorąc pod uwagę nieodłączny konflikt interesów, z jakim mają do czynienia Osoby reprezentujące RTL, Specjalny Komitet nie rekomenduje żadnej propozycji ani innej opcji formułowanej przez Osoby reprezentujące RTL, bez poddania takiej propozycji uczciwemu i niezależnemu procesowi oceny nadzorowanemu przez bezstronnych Dyrektorów.

Specjalny Komitet będzie nadal podejmował starania w celu współpracy w Osobami reprezentującymi RTL, z pomocą Houlihan i A&M, oraz będzie energicznie chronił interesy CEDC i jej inwestorów. Będzie również, z pomocą Houlihan i A&M, podejmował wysiłki w celu sprostania wyzwaniom stojącym przed CEDC. Powtarzamy, że zapraszamy i zachęcamy RTL i Pana Tariko do udziału w procesie restrukturyzacji. Idealnym rozwiązaniem byłoby, aby jako znaczący interesariusze wzięli oni udział w restrukturyzacji. Jednak jako zainteresowane osoby nie mogą oni sprawować absolutnej kontroli nad procesem. Takie podejście nie leży w niczym interesie – także ich własnym.

Z poważaniem

Specjalny Komitet CEDC

N.Scott Fine

Markus Sieger

David Bailey

Robert Koch