

AMERYKAŃSKA KOMISJA GIEŁD I PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Washington D.C. 20549

Formularz 10-K

☒ **ROCZNE SPRAWOZDANIE ZŁOŻONE ZGODNIE Z ARTYKUŁEM 13 LUB 15(d) USTAWY O GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z 1934 ROKU ZA ROK PODATKOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

LUB

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

NUMER AKT KOMISJI 0-24341

Central European Distribution Corporation

(Dokładna nazwa zarejestrowanego podmiotu zgodnie z jej statutem)

Delaware

(Stan lub inna jednostka administracyjna
założenia lub organizacji spółki)

54-1865271

(Nr identyfikacyjny
pracodawcy I.R.S.)

Two Bala Plaza, Suite #300, Bala Cynwyd, PA

(Adres głównego biura zarządu)

19004

(Kod pocztowy)

Numer telefonu zarejestrowanego podmiotu z numerem kierunkowym: (610) 660-7817

Papiery wartościowe zarejestrowane zgodnie z Artykułem 12(b) Ustawy:

Akcje zwykłe, wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję

(Nazwa klasy)

Papiery wartościowe zarejestrowane zgodnie z Artykułem 12(g) Ustawy:

Nie dotyczy

Czy zarejestrowany podmiot jest uznanym, doświadczonym emitentem w rozumieniu Reguły nr 405 Ustawy o papierach wartościowych. Tak ☐ Nie ☐

Czy zarejestrowany podmiot nie jest zobowiązany do składania sprawozdań na podstawie Artykułu 13 lub 15(d) Ustawy. Tak ☐ Nie ☐

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

Czy w niniejszym sprawozdaniu nie zostały ujawnione zaległe raporty w rozumieniu ustępu 405 Rozporządzenia S-K i nie zostaną ujawnione według najlepszej wiedzy zarejestrowanego podmiotu w ostatecznej wersji informacji dla akcjonariuszy lub w sprawozdaniach włączonych przez odniesienie w Części III Formularza 10-K lub we wszelkich zmianach niniejszego Formularza 10-K. ☐

Czy zarejestrowany podmiot jest dużym podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym, podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym lub podmiotem składającym sprawozdania w trybie zwykłym. Patrz definicja "podmiotu składającego sprawozdania w przyspieszonym trybie i dużego podmiotu składającego sprawozdania w przyspieszonym trybie" w Regule 12b-2 Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (proszę zaznaczyć jedno pole):

Duży podmiot składający sprawozdania w trybie przyspieszonym ☒

Podmiot składający sprawozdania w trybie przyspieszonym ☐

Podmiot składający sprawozdania w trybie zwykłym ☐

Mniejsza spółka składająca sprawozdanie ☐

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

Łączna wartość rynkowa akcji z prawem głosu znajdujących się w posiadaniu podmiotów niestowarzyszonych zarejestrowanego podmiotu wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła około 797.718.384,30 USD (na podstawie kursu zamknięcia akcji zwykłych zarejestrowanego podmiotu na rynku NASDAQ Global Select Market).

Na dzień 25 lutego 2009 roku podmiot zarejestrowany miał 49.444.874 akcji zwykłych w obrocie.

Dokumenty włączone przez odniesienie

Cześć informacji dla akcjonariuszy na zwyczajne zgromadzenie akcjonariuszy zwołane na dzień 30 kwietnia 2009 roku została włączona przez odniesienie do Części III.

SPIS TREŚCI

Strona

CZĘŚĆ I

Rozdział 1.	Działalność gospodarcza	2
Rozdział 2.	Nieruchomości.....	23
Rozdział 3.	Sprawy sądowe	24
Rozdział 4.	Kwestie poddane pod głosowanie akcjonariuszy	24

CZĘŚĆ II

Rozdział 5.	Rynek akcji zwykłych podmiotu zarejestrowanego oraz powiązane kwestie akcjonariatu.	25
Rozdział 6.	Wybrane dane finansowe.....	26
Rozdział 7.	Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd	27
Rozdział 7A.	Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego	51
Rozdział 8.	Sprawozdanie finansowe i dane uzupełniające.....	53
Rozdział 9.	Zmiana i spory z księgowymi w zakresie kwestii księgowych i ujawnianych danych finansowych.	97
Rozdział 9A.	Mechanizmy i procedury kontroli	97

CZĘŚĆ III

Rozdział 10.	Członkowie zarządu i dyrektorzy zarejestrowanego podmiotu	99
Rozdział 11.	Wynagrodzenie członków zarządu	99
Rozdział 12.	Papiery wartościowe będące w posiadaniu właścicieli i zarządu	99
Rozdział 13.	Niektóre relacje i związane z tym transakcje.....	99
Rozdział 14.	Wynagrodzenie i usługi Głównego Księgowego.....	99

CZĘŚĆ IV

Rozdział 15.	Załączniki, Załączniki do sprawozdania finansowego i sprawozdania na formularzu 8-K	100
Podpisy		101

Ujawnione informacje i analiza Central European Distribution Company, dalej zwanej Spółką, zawierają pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają bieżące oczekiwania Spółki lub prognozy przyszłych zdarzeń. Oświadczenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują również:

- informacje dotyczące potencjalnych lub zakładanych przyszłych wyników działalności operacyjnej, tendencji wyników finansowych oraz biznes planów, w tym również informacje dotyczące wzrostu dochodu oraz wzrostu przychodów, płynności, planów, strategii oraz branży, w której Spółka i jej spółki zależne prowadzą działalność;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów działalności operacyjnej Spółki oraz przewidywanego składu jej przychodów;
- oświadczenia na temat wchłonięcia i integracji podmiotów przejętych przez Spółkę, w tym potencjalne przyszłe przejęcia podmiotów przez Spółkę;
- informacje odnośnie wpływu polskich, węgierskich i rosyjskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- inne oświadczenia na temat planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki; oraz
- inne oświadczenia niebędące faktami historycznymi.

Słowa np. "uważa się", "przewiduje" i "zamierza" mogą wskazywać na oświadczenia dotyczące przyszłości, lecz brak tych słów niekoniecznie oznacza, że dane oświadczenie nie dotyczy przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością i wynikają z potencjalne niedokładnych założeń, które mogą spowodować znaczące różnice pomiędzy faktycznymi wynikami a wynikami oczekiwanymi lub sugerowanymi przez oświadczenia dotyczące przyszłości. Faktyczne wyniki Spółki mogą z wielu powodów znacznie różnić się od wyników przewidywanych w oświadczeniach dotyczących przyszłości, w tym również z przyczyn przedstawionych w rozdziale pt. "Czynniki Ryzyka" niniejszego sprawozdania. Czynniki inne niż przedstawione w niniejszym sprawozdaniu, mogą również mieć wpływ na faktyczne wyniki. Dokonując oceny oświadczeń Spółki dotyczących przyszłości, należy uważnie przeanalizować czynniki przedstawione w rozdziale pod tytułem "Czynniki Ryzyka".

Nie należy w pełni polegać na oświadczeniach dotyczących przyszłości, które dotyczą stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Spółka nie jest zobowiązana do publicznej zmiany oświadczeń dotyczących przyszłości, a uwzględniających okoliczności lub zdarzenia mające miejsce po dacie niniejszego sprawozdania lub w celu odzwierciedlenia nieprzewidywalnych zdarzeń. Należy jednak przeanalizować czynniki i ryzyko przedstawiane przez Spółkę w jej sprawozdaniach przedkładanych amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, SEC.

W niniejszym formularzu 10-K oraz we wszelkich jego zmianach i uzupełnieniach słowa "CEDC", "Spółka", "my", "nas" i "nasze" dotyczą - o ile nie stwierdzono inaczej - Central European Distribution Corporation, spółki akcyjnej utworzonej zgodnie z prawem stanu Delaware i - jeśli dotyczy - jej spółek zależnych.

CZĘŚĆ I

Rozdział 1. Działalność gospodarcza

Central European Distribution Corporation ("CEDC"), spółka prawa stanu Delaware założona w dniu 4 września 1997 roku oraz jej spółki zależne (dalej łącznie zwane "my", "nas", "nasze" lub "Spółka") prowadzi głównie działalność w branży napojów alkoholowych. Jesteśmy największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży produktów spirytusowych w Europie Środkowej i Wschodniej i prowadzimy naszą główną działalność gospodarczą w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. W Polsce jesteśmy największym producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz producentem takich marek, jak: Absolwent, Żubrówka, Bols i Soplica. W Rosji wytwarzamy i sprzedajemy jedną z wiodących wódek w segmencie premium – Parliament Vodka. W ramach naszej inwestycji w Grupę Russian Alcohol, dalej zwaną RAG, wytwarzamy i sprzedajemy również najlepiej sprzedającą się wódkę w segmencie popularnym w Rosji – Green Mark. Ponadto, wytwarzamy i dystrybuujemy Royal Vodka, najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech. Obecnie eksportujemy nasze produkty do wielu krajów na całym świecie.

Jesteśmy również wiodącym dystrybutorem napojów alkoholowych w Polsce oraz wiodącym importerm produktów spirytusowych i piwa w Polsce, Rosji i na Węgrzech. W tych krajach jesteśmy obecnie wyłącznym importerm wiodących marek produktów spirytusowych i win, w tym również marek o międzynarodowej renomie.

Produkcja, sprzedaż i dystrybucja napojów alkoholowych jest działalnością o charakterze sezonowym. Czwarty kwartał roku jest zwykle najaktywniejszym kwartałem a pierwszy kwartał najmniej aktywnym kwartałem. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w czwartym kwartale dokonaliśmy niemalże 28% naszej całej sprzedaży oraz 39% naszego zysku z działalności operacyjnej w porównaniu do 19% sprzedaży i 13% zysku z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2008 roku. Uważamy, że nie jesteśmy uzależnieni od żadnego klienta w zakresie naszej sprzedaży.

Ponadto dane na temat przychodów i aktywów długoterminowych według regionu geograficznego można znaleźć w Nocie 25 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego natomiast dane na temat przychodów netto, zysku z działalności operacyjnej oraz majątku operacyjnego zostały rozbite na poszczególne segmenty w Nocie 21 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Konkurencyjność naszej grupy kapitałowej

Silny portfel produktów i dźwignia dystrybucyjna w Polsce. Jesteśmy największym producentem wódki pod względem wartości i objętości w Polsce. W 2008 roku spółki należące do naszej grupy wyprodukowały i sprzedały około 30,1 milionów dziewięciolitrowych kartonów wódki w 2007 roku w czterech głównych segmentach wódki w Polsce: wysokim, premium, popularnym i ekonomicznym. Dysponujemy wiodącym portfelem importowanych win i produktów spirytusowych premium, które wraz z naszymi markami wódek są dystrybuowane poprzez naszą własną sieć dystrybucyjną: największą sieć dostaw realizowanych w ciągu jednego dnia w Polsce. Obecnie jesteśmy wyłącznym importerm wielu wiodących marek produktów spirytusowych, win wytwarzanych przez ponad 40 producentów oraz 5 marek piwa, w tym wielu międzynarodowych marek, takich jak: Corona, Budvar, Guinness, wina Carlo Rossi, wina Concha y Toro, Metaxa Brandy, Rémy Martin Cognac, Guinness, wina Sutter Home, Grant's Whiskey, Jägermeister, wina E&J Galio, Jim Beam Bourbon, Sierra Tequila, Teacher's Whisky, Campari, Cinzano, Skyy Vodka i Old Smuggler.

Wierzmy, że nasza pozycja zarówno największego producenta wódek krajowych oraz wiodącego importera win, piw i produktów spirytusowych zapewnia przewagę naszego portfela oraz przewagę nad konkurencją umożliwiającą dalszy rozwój sprzedaży na polskim rynku, w tym również w dużych sieciach handlowych jak i w placówkach gastronomicznych. Ponadto, nasza własna infrastruktura dystrybucyjna zapewnia nam efekt dźwigni i umożliwia obsługę niezależnych punktów detalicznych, które wciąż stanowią większość podmiotów na rynku produktów spirytusowych i win w Polsce.

Solidna platforma do dalszego rozwoju na podzielonym rosyjskim rynku produktów spirytusowych. Dzięki przejściu Parliament oraz dzięki naszej inwestycji w Grupę Russian Alcohol staliśmy się największym producentem wódki w Rosji. Zarówno Parliament jak i RAG oferują wiodące marki o silnej pozycji i są liderami w swoich odpowiednich kategoriach. Te marki są wspierane przez ponad 1.800 przedstawicieli handlowych, których codzienne starania zapewniają, że nasze marki mają wiodącą pozycję na rynku. Parliament osiągnął swoją pozycję przy pomocy ponad 300 przedstawicieli handlowych. RAG dokonał tego przy pomocy ponad 1500 przedstawicieli handlowych podzielonych na Wyłączne Zespoły Sprzedażowe. Wyłączne Zespoły Sprzedażowe pracują nad przydzielonymi hurtownikami, co znaczy, że codziennie przedstawiciel handlowy RAG monitoruje i promuje nasze marki u każdego większego hurtownika w całej Rosji. Wierzmy, że ta struktura daje nam ogromną przewagę nad naszą konkurencją, która nie dysponuje tak dynamicznym zespołem

handlowym. Wierzimy, że nasza struktura sprzedaży w dalszym ciągu będzie skutecznie zwiększać nasz udział w rynku, w szczególności w kolejnych kilku latach przewidywanej konsolidacji rynku.

Atrakcyjna platforma dla międzynarodowych spółek spirytusowych umożliwiająca marketing i sprzedaż produktów w Polsce, Rosji i na Węgrzech. Nasze istniejące platformy importowe i dystrybucyjne (bezpośrednio w Polsce lub pośrednio na Węgrzech i w Rosji) oraz nasze organizacje sprzedażowe i marketingowe w Polsce, Rosji i na Węgrzech umożliwiają nam dalszy rozwój naszego portfela importowego. Wierzimy, że dysponujemy odpowiednimi funduszami i strukturą, aby zaspokoić potrzeby obecnych i innych międzynarodowych producentów napojów alkoholowych, które pragną sprzedawać swoje produkty na tych rynkach korzystając z naszej infrastruktury handlowej i marketingowej tak, jak Gallo Wines, które niedawno podpisało umowę agencyjną dotyczącą importu win Carlo Rossi do Rosji na zasadzie wyłączności. Jesteśmy wyłącznym przedstawicielem Carlo Rossi w Polsce od ponad dwóch lat i w tym okresie wina Carlo Rossi stały się najlepiej sprzedającymi się winami w Polsce zarówno pod względem wartości jak i objętości.

Duża dynamika rynku. Połączenie kilku czynników czyni z Polski i Rosji, w naszej opinii, atrakcyjny rynek dla spółek z branży napojów alkoholowych.

- Polska i Rosja tradycyjnie były rynkami o dużym spożyciu wódki. Polska i Rosja są odpowiednio czwartym największym i największym rynkiem wódki na świecie pod względem objętości, gdzie wódka stanowi 90% wszystkich spożywanych produktów spirytusowych. Na podstawie statystyk branżowych i naszego własnego doświadczenia uważamy, że około 60-65% sprzedaży wódki w Polsce jest wciąż realizowane w formie tak zwanego "handlu tradycyjnego", który głównie obejmuje mniejsze sklepy będące zazwyczaj własnością niezależnych przedsiębiorców oraz lokalne supermarkety. Handel tradycyjny stanowi nasze główne źródło sprzedaży, które obsługujemy poprzez naszą ogólnokrajową sieć dystrybucji z dostawą następnego dnia. W Rosji, nasi liczni, wyspecjalizowani przedstawiciele handlowi, w szczególności nasze Wyłączne Zespoły Sprzedażowe, zapewniają nam przewagę nad konkurencją na podzielonym rynku hurtowym.
- Ponieważ konsumenci w Polsce i Rosji domagają się szerszej oferty napojów alkoholowych w segmentach win i produktów spirytusowych od popularnego do wysokiego, zarówno produktowych lokalnie jak i importowanych, mamy doskonałą okazję zaspokoić to zapotrzebowanie najlepiej sprzedającymi się markami pod względem wartości i objętości w popularnym i wysokim segmencie wódek krajowych. W przeciwieństwie do wielu naszych konkurentów, w naszym przekonaniu jesteśmy w stanie zaspokoić to zapotrzebowanie łącząc nasze krajowe produkty o wiodącej pozycji na rynku z produktami, których jesteśmy wyłącznym importerem i które zapewniają najwyższą jakość za odpowiednią cenę, umożliwiając nam dostosowanie się do zmieniających się warunków ekonomicznych.

Profesjonalna i doświadczona kadra kierownicza. Nasza kadra kierownicza posiada znaczne doświadczenie w branży napojów alkoholowych w Polsce i zwiększyła rentowność oraz wdrożyła efektywne mechanizmy kontroli wewnętrznej i sprawozdawczości finansowej. William Carey, nasz Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny jest jednym z założycieli i odgrywa kluczową rolę w rozwoju i sukcesach naszego przedsiębiorstwa od momentu jego powstania. Nasz Dyrektor Operacyjny Evangelos Evangelou jest z nami od 1998 roku i miał ogromny wkład w realizację naszej strategii przejęć i programu integracji zarówno w Polsce jak i w Rosji. Christopher Biedermann, nasz Dyrektor Finansowy, został zatrudniony przez spółkę w 2005 roku i zdołał zbudować i nadzoruje silny zespół analityków biznesowych oraz ekspertów ds. kontroli wewnętrznej zarówno w Polsce jak i w Rosji.

Ostatnie przejęcia

11 marca 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych przejęły od White Horse Intervest Limited, spółki z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, oraz niektórych podmiotów stowarzyszonych White Horse, 85% kapitału zakładowego Copecrest Enterprises Limited, spółki z siedzibą na Cyprze. Copecrest jest właścicielem licznych aktywów służących do produkcji i dystrybucji napojów alkoholowych w Rosji, w tym również marki Parliament Vodka, najlepiej sprzedającej się marki wódki premium w Rosji.

23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych nabyły akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczego w Grupie Whitehall. Grupa Whitehall jest wiodącym importerem win i produktów spirytusowych premium w Rosji.

9 lipca 2008 roku Spółka sfinalizowała strategiczną inwestycję kapitałową w RAG, co zapewniło Spółce faktyczny pośredni udział około 42% w RAG. Ta transakcja jest związana z przejęciem pakietu kontrolnego w RAG przez Lion Capital LLP. RAG jest największym producentem wódki w Rosji i wytwarza wiodące marki wódki, np. Green Mark – markę wódki numer jeden w Rosji, oraz Zhuravli, najlepiej sprzedającą

się markę wódki premium po wódce Parliament należącej do CEDC.

Charakterystyka branży

Polska

Całkowita wartość netto rynku napojów alkoholowych w Polsce została w 2008 roku oszacowana na około 6 do 8 miliardów USD. Całkowita wartość sprzedaży napojów alkoholowych według bieżących cen wzrosła od grudnia 2007 roku do grudnia 2008 roku o około 5-8%. Wzrost wartości wynikał ze wzrostu wartości sprzedaży wszystkich głównych grup produktów alkoholowych, dla których szacujemy następujące stopy wzrostu: piwo (około 2%), produkty spirytusowe (około 6-8%) i wina (około 10-12%). Sprzedaż piwa i wódki odpowiada około 91% wartości sprzedaży wszystkich napojów alkoholowych.

Branża dystrybucji napojów alkoholowych w Polsce charakteryzuje się dużą konkurencją. W segmencie dystrybucji w pierwszym rzędzie konkurujemy z innymi dystrybutorami oraz pośrednio z hipermarketami. Z regionalnymi dystrybutorami konkurujemy we wszystkich miejscach, gdzie są zlokalizowane nasze centra dystrybucyjne oraz jednostki regionalne. Konkurencja z miejscowymi dystrybutorami jest szczególnie nasilona w odniesieniu do krajowych marek wódek, a radzimy sobie z nią oferując klientom konkurencyjne ceny, niezawodną obsługę oraz promocje naszych marek w sklepach, co w naszej opinii daje nam przewagę konkurencyjną. Ponadto, dysponujemy ponad 16-letnim doświadczeniem w budowaniu i rozwijaniu relacji z klientami w całej Polsce.

Kanał hipermarketów (który z racji faktu, że hipermarkety dokonywały zakupów bezpośrednio u dostawców stanowił główne zagrożenie dla dystrybutorów napojów alkoholowych w Zachodniej Europie) w Polsce ustabilizował się w ostatnim okresie. Jednakże, różne czynniki socjoekonomiczne działają na niekorzyść hipermarketów np.: niższa średnia powierzchnia mieszkań, co ogranicza zdolność konsumentów do kupowania produktów w opakowaniach zbiorczych. Ponadto, przyjmowane ustawy ograniczają rozwój hipermarketów w celu ochrony mniejszych sklepów. Z tych przyczyn spodziewamy się braku rozwoju hipermarketów w nadchodzących latach. Spodziewamy się również dalszego rozwoju sklepów dyskontowych w oparciu o te same trendy rynkowe.

Wyroby spirytusowe

Na rynku produkcji wyrobów spirytusowych w Polsce również występuje konkurencja. Konkurujemy przede wszystkim z ośmioma głównymi producentami, z których niektórzy są firmami prywatnymi, a niektórzy są nadal własnością Skarbu Państwa. Rynek wyrobów spirytusowych w Polsce jest zdominowany przez rynek wódek. Rynek wódki dzieli się na cztery główne segmenty: wysoki (importowane produkty stanowią 95% tego segmentu), premium, popularny i ekonomiczny. Produkujemy wódkę we wszystkich czterech segmentach, a największy udział mamy w segmencie popularnym. Chociaż marki wódek konkurują ze sobą pomiędzy segmentami, to najbardziej intensywna konkurencja występuje w ramach każdego segmentu, ponieważ konsumenci w każdym z nich są bardzo wrażliwi na ceny. Zważywszy, że jesteśmy obecni w każdym segmencie, i że mamy cztery marki wódki w pierwszej dziesiątce najlepiej się sprzedających wódek na rynku, a nasz udział w rynku mierzony wartością sprzedaży wynosi 29%, mamy dobrą pozycję, aby efektywnie konkurować w każdym z czterech segmentów.

Wódki produkcji krajowej dominują na rynku polskim z udziałem przekraczającym 96%, co wynika z faktu, że Polska jest czwartym co do wielkości rynkiem pod względem spożycia wódki oraz 25 rynkiem pod względem całkowitej konsumpcji alkoholu na świecie. Polski rynek wódek dzieli się na cztery segmenty według jakości i ceny (*):

- Segment wysoki i importowanych wódek, z markami takimi jak *Finlandia*, *Absolut*, ***Bols Excellent***, *Chopin*, czy *Królewska*;
- Segment premium, z markami takimi jak: ***Bols Vodka***, *Sobieski*, *Wyborowa*, *Smirnoff*, *Eristoff*, *Maximus*, czy ***Palace Vodka***;
- Segment popularny (mainstream), z markami takimi jak: *Absolwent*, *Batory*, *Złota Gorzka*, *Luksusowa*, ***Soplica***, ***Żubrówka***, *Żołądkowa Gorzka*, *Polska*; oraz
- Segment ekonomiczny, z markami takimi jak: *Starogardzka*, *Krakowska*, ***Boss***, ***Niagara***, ***Czysta Ślaska***, *Prezydent*, *Z Czerwoną Kartką*, i ***Ludowa***.

(*) Marki zaznaczone tłustym drukiem są wytwarzane przez nas.

Pod względem wartości, segment wódek top premium i importowanych stanowi około 6% całkowitego wolumenu sprzedaży, natomiast segment premium stanowi około 20% całkowitego wolumenu sprzedaży. Największy segment popularny obecnie stanowi 47% całkowitego wolumenu sprzedaży. Sprzedaż w segmencie

ekonomicznym zmalała i obecnie stanowi 28% całkowitego wolumenu sprzedaży.

Wino

Polski rynek wina, który wzrósł do około 95,6 milionów litrów w 2008 roku, jest reprezentowany przede wszystkim w dwóch kategoriach. Są to: wina stołowe, które osiągnęły 3,6% całego rynku napojów alkoholowych, oraz wina musujące, które stanowią 1% tego rynku. Ponieważ w Polsce prawie nie produkuje się wina, rynek jest tradycyjnie zdominowany przez wina importowane, z tanimi winami bułgarskimi, stanowiącymi większość wolumenu sprzedaży. W ciągu ostatnich trzech lat dał się jednak zaobserwować szybki wzrost sprzedaży win z Nowego Świata, z regionów takich, jak Stany Zjednoczone, Chile, Argentyna czy Australia. Ocenia się, że w 2008 roku sprzedaż win z tych regionów wzrosła o 28%, podczas gdy sprzedaż win pod względem wartości z Bułgarii spadła o 4% wartości. Również w 2008 roku marka Carlo Rossi, której jesteśmy wyłącznym przedstawicielem, stała się najlepiej sprzedającą się marką win w Polsce pod względem wartości i objętości wyprzedzając wina z krajów członkowskich dawnego Paktu Warszawskiego.

Naszym zdaniem, preferencje konsumentów zmieniają się w kierunku droższych win stołowych. W ubiegłych latach najlepiej sprzedawały się wina w cenie detalicznej poniżej 3 USD za butelkę. Obecnie najlepiej sprzedają się wina w cenie detalicznej między 3 a 6 USD za butelkę. Ponieważ preferowany próg cenowy w przypadku win ustabilizuje się w perspektywie krótkoterminowej, wierzymy, że mamy dużą szansę, aby skorzystać z tego trendu, jako że portfel importowanych przez nas win koncentruje się na winach w cenie detalicznej między 3 a 9 USD.

Piwo

Polska jest czwartym co do wielkości rynkiem piwa w Europie i rynek ten rośnie od 1993 roku. Sprzedaż piwa stanowi obecnie około 51,2% wartości sprzedaży wszystkich napojów alkoholowych w Polsce. W 2008 roku spożycie piwa wzrosło o około 1,7% i osiągnęło około 35,1 miliony hektolitrów. W konsekwencji spożycie piwa w Polsce osiągnęło średni poziom Unii Europejskiej tzn. około 96 litrów na osobę rocznie w 2008 roku. Z tego też względu oceniamy, że w najbliższych latach tempo wzrostu rynku piwa zwolni do około 1 -2% rocznie lub nawet nastąpi spadek o 3% do 4% w zależności od pogody w miesiącach letnich.

88% polskiego rynku piwa jest kontrolowane przez trzech głównych międzynarodowych producentów - grupy Heineken, SAB Miller oraz Carlsberg. Piwa importowane stanowią mniej niż 2,5% rynku piwa w Polsce.

Rosja

Rosja, przy oficjalnej produkcji ok. 1,21 miliardów litrów w 2008 roku jest największym rynkiem wódki na świecie, pozostawiając pozostałe kraje w tyle pod względem objętości. Rosyjski rynek wódki jest podzielony; pięciu głównych producentów posiadało łączny udział rynkowy ok. 37% w 2008 roku a udział w rynku jedenastu największych producentów wynosił ok. 52%. Liczby te wzrosły w porównaniu do 2007 roku, kiedy to pięciu największych producentów posiadało tylko 28% udział w rynku a jedenastu największych producentów ok. 45% udział w rynku. Dalsza konsolidacja tego sektora trwa od kilku lat, i może być kontynuowana w najbliższej przyszłości. Liczba producentów wódki na rynku zmniejszyła się o połowę w ostatnich pięciu latach, a liczba producentów licencjonowanych wódek i innych wyrobów spirytusowych spadła z 351 w 2006 roku do 275 w 2007 roku i do 240 w 2008 roku. Rosyjski rynek wódki jest silnie chroniony przed zagraniczną konkurencją i importem, głównie poprzez wydajną produkcję masową, ograniczenie reklamy oraz wysokie koszty logistyki, co utrudnia konkurencję z lokalnymi producentami.

Konkurencja w Rosji cechowała się tendencją do konsolidacji w ostatnich kilku latach i spodziewamy się, że konsolidacja będzie również mieć miejsce w 2009 roku. W ubiegłym roku nasz udział w rynku wartości wzrósł o ok. 33% w stosunku do 2007 roku. Synergy, jeden z naszych konkurentów, również zwiększył swój udział w rynku w 2008 roku, lecz w mniejszym stopniu. Jednakże według Rosstat oraz Business Analytica, wielu naszych konkurentów, w tym również Grupa Veda, Grupa SPI, Gross, Cristall oraz Tatspritrpm w znacznym stopniu straciły swój udział w rynku w tym samym okresie.

Wierzymy, że jesteśmy dobrze przygotowani do zwiększania naszego udziału w rynku w 2009 roku, ponieważ oferujemy wiodące marki pod względem wartości w segmencie popularnym i premium, dysponujemy dedykowanymi Wyłącznymi Zespołami Sprzedażowymi, doświadczoną kadrą kierowniczą nie tylko na poziomie korporacji, lecz również na poziomie operacyjnym i pomimo trudności na rynku kredytów w tym regionie i na całym świecie, wierzymy, że dysponujemy dobrą strukturą finansową w porównaniu do naszej konkurencji. Ponadto, rosyjski rząd wprowadził bardzo restrykcyjną politykę w zakresie reklamy wyrobów spirytusowych. Uważamy, że ta polityka utrudni każdemu konkurentowi zwiększenie udziału w rynku poprzez zwiększenie wydatków reklamowych.

Wyroby spirytusowe

Na rosyjskim rynku wyrobów spirytusowych dominuje konsumpcja wódki, przy ponad 95% udziale w rynku. Pod względem wartości, segment wódek wysokich i importowanych stanowi około 0,5% całkowitego wolumenu sprzedaży, natomiast segment premium stanowi około 8% całkowitego wolumenu sprzedaży. Największy segment popularny i segment średnich cen obecnie stanowi 64% całkowitego wolumenu sprzedaży. Sprzedaż w segmencie ekonomicznym zmalała i obecnie stanowi 28% całkowitego wolumenu sprzedaży.

Wódka stanowiła 95% całego rosyjskiego rynku spirytusowego w 2008 roku. Szacuje się, że rosyjski rynek wódki pod względem wartości będzie dalej notować wzrost wartości o ok. 7% w skali roku w latach 2007 - 2012, jednakże szacuje się również, że całkowity wolumen w Rosji może ulec spadkowi w 2009 i 2010 roku. Uważamy, że będzie to głównie wynikiem efektu premiumizacji pośród rosyjskich konsumentów. Uważamy, że w nadchodzących kilku latach, niektórzy klienci będą krążyć pomiędzy segmentem premium i segmentem popularnym. Dlatego spółki takie jak nasza, oferujące wiodące marki w segmencie popularnym i premium znajdują się w dobrej sytuacji umożliwiającej znaczny wzrost oraz pozyskanie dodatkowego udziału w rynku w nadchodzących kilku latach. Nie zaobserwowaliśmy jeszcze i nie spodziewamy się w 2009 roku dramatycznych zmian w segmencie ekonomicznym. Jak wspomniano powyżej, rosyjski rynek wódki jest w znacznym stopniu podzielony, a pięciu największych producentów w 2008 roku miało łączny 35% udział w rynku w porównaniu do 78% udziału w polskim rynku. Wierzymy, że rosyjski rynek zanotuje tendencje podobne do rynku polskiego i będzie charakteryzować się dalszą konsolidacją w miarę konsolidacji i rozwoju infrastruktury detalicznej.

Wino

Zgodnie z danymi rynkowymi konsumpcja win Rosji per capita jest raczej niska (ok. 8 litrów rocznie). Przewidywany jest łączny 8,6% wzrost w okresie 2007-2012. Rosyjski rynek win obecnie podnosi się z kryzysu, który nastąpił w 2006 roku w wyniku wprowadzenia Ujednoliconego Państwowego Zautomatyzowanego Systemu Informacyjnego (USAIS/EGAIS) oraz zakazu importu win z Gruzji i Mołdawii. Renaissance Capital szacuje, że rosyjski rynek win zanotował 10% wzrost w 2008 roku i zanotuje 8,1% wzrost w skali roku pod względem objętości w latach 2007-2012 a nawet wyższy pod względem wartości.

Obecnie najszybciej rozwijającą się kategorią produktów na rosyjskim rynku win są wina musujące. Według Euromonitor w 2008 roku sprzedaż win musujących wzrosła o 12% pod względem objętości oraz 22% pod względem wartości. Pomimo, że wina krajowe dominują na rynku, udział importowanych win wyższej jakości stale rośnie. Uważamy, że w przyszłości możemy uzyskać korzyści z rozwijającego się rosyjskiego rynku win poprzez import i dystrybucję win o wysokiej marży oraz poprzez wprowadzenie nowych win do naszego portfela importowego i dystrybucyjnego w Rosji. Niedawno podpisaliśmy z Gallo umowę dotyczącą importu win Carlo Rossi na zasadzie wyłączności. Poprzez naszą spółkę zależną Whitehall importujemy między innymi wina Constellation, Concho y Toro oraz LVMH.

Węgry

Wyroby spirytusowe

Węgierski rynek wyrobów spirytusowych jest zdominowany głównie przez gorzkie i kolorowe wyroby spirytusowe. Obecnie najpopularniejszymi wyrobami spirytusowymi są: Jägermeister, Royal Vodka, wódka Kalinka, Unicom, Metaxa i Johnie Walker. Istotne bieżące trendy na węgierskim rynku spirytusowym to ogólny spadek całkowitej konsumpcji wyrobów spirytusowych oraz wyraźne przejście klientów w kierunku importowanych markowych wyrobów spirytusowych. Nasza marka Royal Vodka jest najlepiej sprzedającą się wódką na Węgrzech. Ponadto, Węgry są obecnie trzecim największym rynkiem pod względem sprzedaży marki Jägermeister, której jesteśmy wyłącznym przedstawicielem.

Wierzymy, że rynek spirytusowy na Węgrzech to obecnie ok. 58 milionów litrów, po ok. 6,9% spadku w 2008 roku. Jednakże pomimo malejącego całkowitego wolumenu sprzedaży wyrobów spirytusowych, wierzymy, że udział importowanych wyrobów spirytusowych – segmentu, w którym prowadzimy działalność – rośnie (5% w 2008 roku w porównaniu do 2007 roku, 16,2% w ostatnich 5 latach), natomiast konsumpcja krajowych wyrobów spirytusowych maleje. Rosnący udział importu wynikał ze zniesienia ceł i wzrostu siły nabywczej od momentu przystąpienia do UE oraz nieustannych działań marketingowych i reklamowych w zakresie importowanych marek wyrobów spirytusowych.

Węgierski rynek spirytusowy dzieli się na dwa główne segmenty: producentów krajowych i import. Krajowi producenci głównie oferują lokalne produkty po niskich cenach w segmencie popularnym lub niższym oraz owocowe wyroby spirytusowe premium (palinka). Rynek importowanych wyrobów spirytusowych charakteryzuje się intensywniejszą konkurencją i stosunkowo wysoką segmentacją. Główni gracze to leader rynkowy Zwack Unicum Zrt (prowadzący działalność zarówno w segmencie krajowych i importowanych wyrobów spirytusowych), CEDC będący największym importerem wyrobów spirytusowych na Węgrzech oraz Bacardi-Martini, Pernod Ricard Hungary, Heinemann oraz Brown-Forman (dystrybuowani przez Coca-Cola Beverages). Przewaga CEDC na Węgrzech nad konkurencją częściowo wynika z bogatego portfela produktów

obejmującego wiodące marki wódek, gorzkich wyrobów spirytusowych i importowanego brandy, oraz trzy kluczowe marki whisky, tequili i likierów oraz posiadania doświadczonego zespołu handlowego i marketingowego oferującego najwyższej jakości obsługę i silną promocję marek.

Działalność operacyjna według poszczególnych krajów

Polska

Jesteśmy największym w Polsce producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz jednym z największych producentów wódki na świecie. Jesteśmy właścicielem dwóch zakładów produkcyjnych w Polsce: Bolsa oraz Polmosu Białystok. W gorzelnii Bols wytwarzamy między innymi wódkę marki *Bols* i *Soplica*. Wódka *Bols* jest pod względem wartości najlepiej sprzedającą się wódką w Polsce. *Soplica* stale utrzymuje swoją pozycję pośród dziesięciu najlepiej sprzedających się wódek w segmencie popularnym w Polsce. Polmos Białystok wytwarza *Absolwenta*, który był najlepiej sprzedającą się wódką w Polsce przez ostatnie osiem lat. Oprócz marki *Absolwent* Polmos Białystok wytwarza również *Żubrówkę*, która jest również eksportowana poza Polskę na wiele rynków na całym świecie, w tym również do Stanów Zjednoczonych, Anglii, Japonii i Francji, gdzie zajmuje drugą pozycję pośród importowanych wódek premium pod względem objętości.

Jesteśmy wiodącym importerem wyrobów spirytusowych, win i piwa w Polsce. Obecnie importujemy na zasadzie wyłączności ok. 40 wiodących marek wyrobów spirytusowych i win wytwarzanych przez ponad 40 producentów oraz 5 marek piwa.

Jesteśmy również wiodącym, pod względem wartości, krajowym dystrybutorem napojów alkoholowych w Polsce i oferujemy w naszej opinii najszerszą gamę napojów alkoholowych obejmującą ponad 700 marek. Prowadzimy działalność na bardzo podzielonym rynku obsługiwanym przez ok. 170 dystrybutorów. Oferujemy największy wachlarz usług w zakresie dostaw w Polsce, zapewniając dostawy w dzień po zamówieniu dzięki naszym 19 centrom dystrybucyjnym, 124 oddziałom oraz dużej flocie samochodów dostawczych. Uważamy, że za wyjątkiem krajowego piwa, jesteśmy wiodącym dystrybutorem w każdej kategorii napojów alkoholowych, które dystrybuujemy w Polsce.

Marki

Wytworzyliśmy i sprzedaliśmy około 10,1 miliona dziewięciolitrowych kartonów wódki w 2008 roku w czterech głównych segmentach wódki w Polsce: wysokim, premium, popularnym i ekonomicznym.

Nasza marka w segmencie popularnym: *Absolwent* jest najlepiej sprzedającą się wódką w Polsce pod względem objętości i wartości od ośmiu lat. Wódka *Bols* jest pod względem wartości najlepiej sprzedającą się wódką w Polsce i numerem 2 na Węgrzech. *Soplica* - marka popularna - stale utrzymuje swoją pozycję pośród 10 najlepiej sprzedających się wódek w Polsce. Nasza marka *Żubrówka* jest drugą najlepiej sprzedającą się wódką smakową/kolorową w Polsce i jest eksportowana na rynki całego świata. W 2008 roku sprzedaliśmy ok. 166 tys. dziewięciolitrowych kartonów *Żubrówki* za granicą. Ponadto, wytwarzamy najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech, *Royal Vodka*, którą dystrybuujemy poprzez naszą spółkę zależną *Bols Hungary*.

Portfel importowy

Posiadamy wyłączne prawa do importu i dystrybucji około 40 wiodących marek produktów spirytusowych, win i piw do Polski i dystrybuujemy te produkty w całym kraju. Udzielamy również wsparcia marketingowego dostawcom, którzy powierzyli nam swoje marki.

Marki, na których import mamy wyłączność w Polsce, obejmują:

LIKIERY	WÓDKI CZYSTE	WÓDKI KOLOROWE	WERMUTY I WÓDKI GORZKIE	WINA I SZAMPANY	PIWO	NAPOJE BEZALKOHOLOWE
Disaronno Amaretto	Skyy Vodka	Jim Beam	Cinzano-vermouth	Sutter Home	Guinness	Evian
Sambuca	Tequila Sierra	Cognac Camus	Campari	Miguel Torres	Kilkenny	Badoit
Amaretto Gozio	Cana Rio Cachaca	Cognac Remy Martin	Jaegermeister	Concha y Toro	Bitburger	
Amaretto Florence	Gin Finsbury	Metaxa		Gallo	Budwar	
Amaretto Venice	Nostalgia Ouzo	Brandy Torres		Carlo Rossi	Corona	
Cointreau	Grappa Piave	Grappa St Remy		B. P. Rothschild		
Passoa	Grappa Primavera	Whisky William's		Frescobaldi		
Bols Liqueurs	Tequila Sauza	Whisky Teacher's		Codorniu		
		Whisky Old Smuggler		Piper Heidsieck		
		Whisky Glen Grant		Penfolds		
		Grant's		Trivente		
		Glenfiddich		Rosemount		
		Balvenie		Trinity Oaks		
		Clan MacGregor		Terra d'oro		
		Rum Old Pascas		M.Chapoutier		
				Boire Manoux		
				Faustino		
				J.Moreau & Fils		
				Kressmann		

Organizacja sprzedaży i dystrybucja

Nasza działalność obejmuje między innymi dystrybucję produktów, których jesteśmy wyłącznym importerem oraz produktów wytwarzanych przez nasze dwie spółki produkcyjne (Bols i Polmos Białystok). Ponadto zajmujemy się dystrybucją gamy produktów lokalnych i międzynarodowych spółek prowadzących działalność w Polsce. Jesteśmy największym dystrybutorem dla wielu z tych dostawców.

Zarządzamy największą ogólnokrajową siecią jednodniowych dostaw obejmującą 19 centrów dystrybucyjnych oraz 124 oddziałów regionalnych rozproszonych po całej Polsce. Dystrybuujemy ponad 700 marek napojów alkoholowych obejmujących produkty spirytusowe, wina i piwo oraz napoje bezalkoholowe.

Poniższa tabela przedstawia strukturę produktów sprzedawanych przez nas w Polsce w dwunastomiesięcznych okresach zakończonych 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku:

<u>Struktura sprzedaży według kategorii produktu</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Wódki.....	76%	72%	75%
Piwo	9%	9%	9%
Wino.....	7%	8%	8%
Produkty spirytusowe inne niż wódka.....	6%	10%	7%
Pozostałe	2%	1%	1%
Razem.....	100%	100%	100%

Dystrybuujemy produkty na terenie całej Polski, bezpośrednio do 39.000 punktów sprzedaży, w tym do małych i dużych sklepów detalicznych, stacji benzynowych, sklepów wolnocłowych, supermarketów i hipermarketów oraz do punktów gastronomicznych, np.: barów, klubów nocnych, hoteli i restauracji, w których produkty te są konsumowane. Wyżej wymienieni klienci są obsługiwani przez ok. 650 naszych przedstawicieli handlowych w Polsce. Ponieważ jednym z naszych podstawowych celów jest zwiększenie dystrybucji naszych własnych produktów, opracowaliśmy system motywacyjny zachęcający naszych sprzedawców w zakresie zarówno produktów przez nas wytwarzanych, jak i produktów, których jesteśmy wyłącznymi importerami w Polsce.

Z początkiem 2006 roku wprowadziliśmy system sprzedaży nastawiony w większym stopniu na osiąganie konkretnych celów i zawęziliśmy obszar zainteresowania lokalnych przedstawicieli handlowych poprzez przypisanie każdemu pracownikowi sprzedaży konkretnego kanału, takiego jak: klienci kluczowi (hipermarkety, sklepy dyskontowe i stacje benzynowe), klienci prowadzący sprzedaż usługową np. bary i restauracje lub klienci tradycyjnych form sprzedaży. Wierzymy, że precyzyjnie zdefiniowany, w każdym z tych kanałów, cel jest kluczem do osiągnięcia przyszłego wzrostu sprzedaży.

Dla kanału hipermarketów i dyskontowego będzie konieczne stworzenie dedykowanego działu sprzedaży, działającego na obszarze całego kraju, aby sprostać specyficznym wymaganiom tej grupy klientów. Zespół ten odpowiada za promocję naszych marek w tych krajowych sieciach w formie działań takich, jak promocje cenowe i ekspozycje paletowe.

Wykorzystanie ogólnokrajowego działu sprzedaży, obecnie największego zespołu tego typu w Polsce, dedykowanego dla klientów prowadzących sprzedaż usługową, takich jak bary czy restauracje, dotychczas jedyne w Polsce i pracującego bezpośrednio z właścicielami barów, restauracji i hoteli, daje nam ogromną możliwość promowania naszych marek i ich świadomości bezpośrednio u konsumentów, co jest szczególnie ważne ze względu na zakaz reklamowania wyrobów spirytusowych w mediach. Nasi pracownicy sprzedaży odpowiedzialni za tradycyjne placówki handlowe, nadal koncentrują się na tym kanale, który w Polsce utrzymuje pozycję dominującą w sprzedaży alkoholu. Dodatkowo, każda z tych grup klientów ma przypisany zespół ds. marketingu i merchandizingu, który ściśle współpracuje z działem sprzedaży.

Działalność eksportowa

Nasz dział ds. eksportu pracuje niezależnie od działu sprzedaży krajowej i raportuje bezpośrednio do dyrektora ds. eksportu. Naszym głównym produktem eksportowym jest *Żubrówka*, która jest eksportowana do USA, Wielkiej Brytanii, Japonii i Francji, gdzie zajmuje silną pozycję najlepiej sprzedającej się wódki Premium pod względem wartości i objętości. Jest ona również eksportowana do ponad 30 innych krajów i planowane jest jej wprowadzenie na nowe rynki w 2009 roku. Absolwent (nazwa eksportowa: Graduate) wykazuje dwucyfrowy wzrost na swoich podstawowych rynkach w Wielkiej Brytanii, Irlandii, USA i w Japonii.

Zespół eksportowy CEDC przejął odpowiedzialność za Parliament Russian Vodka. Marka ta ma ugruntowaną pozycję w krajach WNP i obecnie jest również eksportowana na kilka rynków w Unii Europejskiej, gdzie najważniejszym rynkiem eksportowym pod względem objętości i wartości są Niemcy. Parliament Russian

Vodka jest ważnym dodatkiem do naszego portfela eksportowego. CEDC od niedawna jest również dostawcą zarówno szerokiej gamy prywatnych marek jak i wysokiej jakości spirytusu. Klienci obejmują większe sieci handlowe w Europie oraz właściciele marek premium w USA.

Źródła i dostępność surowców do produkowanych przez nas wyrobów spirytusowych

Głównymi surowcami i materiałami w produkcji destylowanych wyrobów spirytusowych są produkty pochodzenia rolnego, takie jak spirytus rektyfikowany, a także aromaty, takie jak trawa żubrowa do Żubrówki, oraz materiały do pakowania, takie jak butelki, etykiety, zakrętki czy kartony. Spirytus nieprzetworzony, trawę żubrową oraz wszystkie materiały do pakowania pozyskujemy z różnych źródeł w Polsce na podstawie umów lub w drodze zakupów na wolnym rynku. Umowy z dostawcami surowców są zwykle zawierane na czas nieoznaczony, przy czym każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę za sześciomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem. Ceny tych surowców są co roku renegocjowane.

Dla każdego surowca mamy kilku dostawców, aby zminimalizować wpływ na naszą działalność sytuacji, kiedy jeden dostawca rozwiąże umowę lub kiedy nastąpią zakłócenia w dostawach surowca z innego powodu. Nie napotkaliśmy też trudności w zaspokajaniu naszych potrzeb w zakresie surowców i materiałów i uważamy, że nasze źródła zaopatrzenia są obecnie wystarczające. Jesteśmy przekonani, że nasza działalność produkcyjna nie jest uzależniona od żadnego konkretnego dostawcy.

Pracownicy

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zatrudnialiśmy 3.262 pracowników w Polsce, w tym 3.132 osoby na pełny etat.

Polskie prawo pracy przyznaje pracownikom pewne przywileje, takie jak określony wymiar urlopu, urlop macierzyński czy świadczenia emerytalne. Prawo ogranicza również zwalnianie pracowników bez uzasadnionej przyczyny a w większości przypadków zwolnień wymagane są miesięczne lub trzymiesięczne odpłaty. Dodatkowo jesteśmy zobowiązani do odprowadzania miesięcznych składek na obowiązkowe ubezpieczenia zdrowotne i emerytalne. Większość z naszych pracowników nie należy do związków zawodowych i nie mieliśmy dotąd poważnych problemów związanych z relacjami z pracownikami. Oprócz stosowania się do wymagań polskiego prawa pracy prowadzimy system motywacyjny w formie opcji na akcje dla kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej oraz oferujemy uzupełniające ubezpieczenia zdrowotne dla pracowników spełniających określone warunki.

Regulacje rządowe

Spółka podlega wielu regulacjom prawnym w Polsce, w tym również przepisom dotyczącym rejestracji znaków handlowych i marek, opakowań i etykiet, metod dystrybucji oraz relacji handlowych, cen i ich zmian, promocji sprzedaży i działań public relations i może być zmuszona do uzyskania pozwoleń i koncesji na prowadzenie swoich zakładów. Spółka może również podlegać przepisom prawa dotyczącym zmian składu kierownictwa lub zarządu, struktury własności lub kontroli.

Spółka wierzy, że przestrzega we wszystkich istotnych aspektach wszelkich przepisów prawa obowiązujących w Polsce i spodziewa się odnowienia wszelkich zezwoleń i koncesji rządowych w momencie ich wygaśnięcia przez właściwe władze. Spółka wierzy również, że koszt zarządzania i przestrzegania tych przepisów oraz wszelkiej odpowiedzialności z nich wynikającej nie ma i nie powinien mieć istotnego negatywnego wpływu na jej sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej czy przepływ środków pieniężnych.

Zagadnienia związane z ochroną środowiska

Podlegamy różnym przepisom i regulacjom dotyczącym użytkowania gruntu oraz ochrony środowiska naturalnego, w tym również przepisom polskiej Ustawy prawo ochrony środowiska z dnia 27 kwietnia 2001 roku (Dz. U. 2006. 129.902, z późn. zm.), polskiej Ustawy o odpadach z dnia 27 kwietnia 2001 roku (Dz. U. 2001.62.628, z późn. zm.), polskiej Ustawy prawo wodne z dnia 18 kwietnia 2001 roku (Dz. U. 2005.239.2019, z późn. zm.) oraz polskiej Ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej z dnia 11 maja 2001 roku (Dz. U. 2001.63.639, z późn. zm.). Nie jesteśmy zobowiązani do uzyskania zintegrowanego zezwolenia na prowadzenie naszych zakładów produkcyjnych Polmos Białystok i Bols. Jednakże uzyskaliśmy pewne zezwolenia na gospodarczą eksploatację środowiska naturalnego, w tym zgody na użytkowanie wody, zgody na wytwarzanie i magazynowanie odpadów oraz zgody na uwalnianie zanieczyszczeń do atmosfery. Ponadto zawarliśmy pewne umowy dotyczące obsługi i utylizacji naszych odpadów w tym również surowców i produktów nienadających się do konsumpcji lub przetworzenia opakowań papierowych, plastikowych, metalowych, szklanych i kartonowych, materiałów filtracyjnych (uzupełnianie filtrów zużytej wody), zużytych części komputerowych, niesegregowanych (wymieszanych) odpadów komunalnych, uszkodzonych termometrów i alkoholometrów,

zużytych olejów silnikowych i przekładniowych, akumulatorów i innych odpadów zawierających substancje niebezpieczne. Ponadto uiszczamy wymagane prawem podatki ekologiczne oraz opłaty dotyczące materiałów opakowaniowych i zużycia paliw. Uważamy, że w znaczącym stopniu przestrzegamy wymogów ustawowych w tym zakresie. Uważamy, że w przypadku prawdopodobieństwa poniesienia kosztów, np. kosztów oczyszczenia, grzywien oraz odszkodowań wobec osób trzecich z tytułu szkód materialnych, obrażeń ciała wynikających z naruszenia naszych zobowiązań określonych w ustawie i rozporządzeniach dotyczących ochrony środowiska, w znaczącym stopniu spełniamy obowiązujące wymogi i nie są nam znane żadne znaczące naruszenia wspomnianych przepisów prawa.

Znaki towarowe

Wraz z Przejęciem Bols i Przejęciem Polmos Białystok staliśmy się posiadaczami praw do znaków towarowych markowych wódek. Główne znaki towarowe przejęte przez nas to: marka *Bols Vodka* (na terytorium Polski i Rosji dysponujemy umową o bezterminowe, wyłączne i bezpłatne prawo do używania tego znaku towarowego z możliwością sublicencji, a od 26 września 2006 r. także na terytorium Węgier), *Soplica*, której jesteśmy właścicielem poprzez Bols, oraz marki *Absolwent* i *Żubrówka*, których właścicielem jesteśmy poprzez Polmos Białystok. Ponadto w lipcu 2006 roku przejęliśmy znak towarowy wódki *Royal Vodka*, która jest wytwarzana w Polsce i którą obecnie sprzedajemy na Węgrzech poprzez naszą spółkę zależną Bols Hungary. Patrz "Czynniki ryzyka - możemy nie być w stanie zapewnić skutecznej ochrony przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej".

Ograniczenia dotyczące reklamy napojów alkoholowych

Polskie przepisy nie zezwalają na żadną "reklamę ani promocję w środkach masowego przekazu", skierowaną do nieoznaczonego odbiorcy i wykorzystującą do promocji tradycyjne media takie, jak telewizja, gazety, czasopisma, radio, reklama zewnętrzna oraz media internetowe, w stosunku do napojów alkoholowych z zawartością alkoholu powyżej 18%.

Jesteśmy przekonani, że w naszej masowej i niemasowej działalności marketingowej i promocyjnej zachowujemy pełną zgodność z przepisami. Do dnia dzisiejszego nie zostaliśmy powiadomieni o żadnych naruszeniach tych przepisów.

Rosja

Jesteśmy wiodącym zintegrowanym przedsiębiorstwem na rynku spirytusowym w Rosji przy ok. 20% udziale w produkcji wódki. Dzięki przejęciu Parliament, jesteśmy właścicielami praw do wiodącej marki wódki premium *Parliament*. Grupa Russian Alcohol, największy producent wódki w Rosji posiada ok. 16% udział w rynku (dane na koniec 2008 roku). Grupa Russian Alcohol, w której Spółka posiada 42% udział i która jest konsolidowana metodą praw własności, wytwarza *Green Mark* – najlepiej sprzedającą się wódkę w Rosji oraz *Zhuravli* drugą najlepiej sprzedającą się markę premium, jak również inne lokalne marki wódki i drinków.

Trwa rozwój hipermarketów i dużych sieci handlowych w całej Rosji co powinno zapewnić lepsze pokrycie i penetrację regionów poza większymi miastami Rosji. Przewidujemy uzyskanie korzyści z tego rozwoju hipermarketów i dużych sieci handlowych, ponieważ podpisaliśmy z nimi umowy główne oraz dysponujemy największym budżetem dla znaków towarowych wyrobów spirytusowych w Rosji oraz wynikającą z tego dźwignię.

W 2008 roku Grupa Russian Alcohol zakończyła budowę gorzelni w Nowosybirsku, mieście położonym na wschód od Uralu. Ten nowy zakład produkcyjny zapewnia grupie kapitałowej dodatkową zdolność produkcyjną, która zostanie wykorzystana w miarę zwiększania naszego udziału rynkowego w trakcie konsolidacji branży spirytusowej w Rosji. Ten zakład produkcyjny istotnie skróci łańcuch dostaw prowadzący do wschodnich regionów i umożliwi redukcję związanych z tym kosztów logistycznych oraz czasu dostawy.

Zakończyliśmy również przejęcie 75% udziału ekonomicznego w Grupie Whitehall, która dysponuje wyłącznymi prawami do importu takich marek premium, jak: Concha y Toro oraz Constellation, jak również niektórych marek Grupy Campari. Spółka uczestniczy również w joint-venture z Moët Hennessy – francuskim przedsiębiorstwem oferującym wyroby spirytusowe i szampany w imieniu LVMH. Oprócz prowadzonej działalności importowej, Whitehall jest również właścicielem centrów dystrybucyjnych w Moskwie, St. Petersburgu, Rostowie i na Syberii oraz siecią sklepów detalicznych sprzedających wina i produkty spirytusowe w Moskwie. W lutym 2009 roku podpisaliśmy aneks do umowy zakupu akcji Whitehall, na mocy którego między innymi zwiększyliśmy nasz udział ekonomiczny w Grupie Whitehall do 80%.

Marki

Grupa Parliament w Rosji, będąca właścicielem licznych aktywów służących do produkcji i dystrybucji napojów alkoholowych w Rosji, wytwarza wódkę *Parliament*, najlepiej sprzedającą się markę wódki premium w

Rosji. Sprzedaż tego produktu przekroczyła 3 miliony dziewięciolitrowych kartonów w 2008 roku. Parlament jest również wiodącą marką eksportową w Europie Zachodniej, przy sprzedaży ponad 200.000 9 l kartonów.

Grupa Russian Alcohol („Russian Alcohol”) wytwarza *Green Mark*, najlepiej sprzedającą się markę w Rosji w segmencie popularnym oraz *Zhuravli*, najlepiej sprzedającą się markę wódki premium w Rosji po naszej marce Parlament. Russian Alcohol jest również największym wytwórcą wódki w Rosji przy wolumenie sprzedaży w 2008 roku przekraczającym 17 milionów dziewięciolitrowych kartonów.

Portfel importowy

Jesteśmy jednym z wiodących importerów win i wyrobów spirytusowych w Rosji poprzez Grupę Whitehall, dalej zwaną Whitehall. Whitehall posiada wyłączne prawo do importu i dystrybucji wielu marek wyrobów spirytusowych i win do Rosji. Marki, na których import mamy wyłączność, obejmują:

<u>WÓDKI KOLOROWE</u>	<u>SZAMPANY</u>	<u>WINA</u>
Hennessy	Krug	Asti Mondoro
Cortel Brandy	Veuve Clicquot	Concha y Toro
Glenmorangie	Dom Perignon	Hardy's
Ardbeg	Moët & Chandon	Robert Mondavi
Old Smuggler		Paul Masson
Glen Grant		Nobilo
Gautier		

Organizacja sprzedaży i dystrybucja

Whitehall, Parlament i RAG dysponują w Rosji silnymi zespołami handlowymi, które sprzedają wyroby bezpośrednio kluczowym klientom detalicznym i głównie polegają na zewnętrznej sieci dystrybucji w formie hurtowni, które docierają do małych i średnich punktów sprzedaży. RAG dysponuje Wyłącznymi Zespołami Sprzedażowymi, które zostały wprowadzone w 2006 roku. Wyłączne Zespoły Sprzedażowe liczą łącznie ponad 1.500 osób (42 zespoły), które obecnie obsługują 36 regionów. Zadaniem tych zespołów jest utrzymywanie bezpośrednich kontaktów z detalistami i zapewnienie, że wyroby Spółki są odpowiednio pozycjonowane na półkach. Członkowie Wyłącznych Zespołów Sprzedażowych są głównie zatrudniani przez dystrybutorów i pośrednio otrzymują wynagrodzenie od RAG w ramach rabatów udzielanych dystrybutorom. Wyłączne Zespoły Sprzedażowe zajmują się wyłącznie wyrobami RAG i obecnie kontrolują dostawy do ok. 28.000 punktów sprzedaży (co stanowi ok. 33% wszystkich punktów sprzedaży w Rosji).

Poniższa tabela ilustruje strukturę naszej sprzedaży w Rosji w 2008 roku:

<u>Struktura sprzedaży według kategorii produktu</u>	<u>2008</u>
Wódki	49%
Wina i wyroby spirytusowe inne niż wódka.....	51%
Razem	100%

Źródła i dostępność surowców do produkowanych przez nas wyrobów spirytusowych

Głównymi surowcami i materiałami w produkcji destylowanych wyrobów spirytusowych są produkty pochodzenia rolnego, takie jak spirytus rektyfikowany oraz materiały do pakowania, takie jak butelki, etykiety, zakrętki czy kartony. Spirytus nieprzetworzony oraz wszystkie materiały do pakowania pozyskujemy z różnych źródeł w Rosji na podstawie umów lub w drodze zakupów na wolnym rynku. Umowy z dostawcami surowców są zwykle zawierane na czas nieoznaczony, przy czym każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę za sześciomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem. Ceny tych surowców są co roku renegotjowane.

Dla każdego surowca mamy kilku dostawców, aby zminimalizować wpływ na naszą działalność sytuacji, kiedy jeden dostawca rozwiąże umowę lub kiedy nastąpią zakłócenia w dostawach surowca z innego powodu. Nie napotkaliśmy też trudności w zaspokajaniu naszych potrzeb w zakresie surowców i materiałów i uważamy, że nasze źródła zaopatrzenia są obecnie wystarczające. Jesteśmy przekonani, że nasza działalność produkcyjna nie jest uzależniona od żadnego konkretnego dostawcy.

Pracownicy

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zatrudnialiśmy bezpośrednio 1.431 pracowników w Rosji, w tym 1.349 osób na pełny etat. Uwzględniając pracowników Grupy Russian Alcohol, w której posiadamy udział mniejszościowy i którą wykazujemy metodą praw własności, łącznie w Rosji zatrudnialiśmy 5.291 pracowników na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Regulacje rządowe

Spółka podlega wielu regulacjom prawnym w Rosji, w tym również przepisom dotyczącym rejestracji

znaków handlowych i marek, opakowań i etykiet, metod dystrybucji oraz relacji handlowych, cen i ich zmian, promocji sprzedaży i działań public relations i może być zmuszona do uzyskania pozwoleń i koncesji na prowadzenie swoich zakładów. Spółka może również podlegać przepisom prawa dotyczącym zmian składu kierownictwa lub zarządu, struktury własności lub kontroli.

Spółka wierzy, że przestrzega we wszystkich istotnych aspektach wszelkich przepisów prawa obowiązujących w Rosji i spodziewa się odnowienia przez właściwe władze wszelkich zezwoleń i koncesji rządowych w momencie ich wygaśnięcia. Spółka wierzy również, że koszt zarządzania i przestrzegania tych przepisów oraz wszelkiej odpowiedzialności z nich wynikającej nie ma i nie powinien mieć istotnego negatywnego wpływu na jej sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej czy przepływ środków pieniężnych.

Ograniczenia dotyczące reklamy napojów alkoholowych

Rosyjskie przepisy nie zezwalają na żadną "reklamę ani promocję w środkach masowego przekazu", skierowaną do nieoznaczonego odbiorcy i wykorzystującą do promocji tradycyjne media takie, jak telewizja, gazety, czasopisma, radio, reklama zewnętrzna oraz media internetowe, w stosunku do napojów alkoholowych z zawartością alkoholu powyżej 18%.

Jesteśmy przekonani, że w naszej masowej i niemasowej działalności marketingowej i promocyjnej zachowujemy pełną zgodność z przepisami. Do dnia dzisiejszego nie zostaliśmy powiadomieni o żadnych naruszeniach tych przepisów.

Znaki towarowe

Wraz z Przejęciem Parliament oraz inwestycją kapitałową w Russian Alcohol staliśmy się właścicielami praw do znaków towarowych markowych wódek w Rosji. Głównym nabytym przez nas znakiem towarowym jest znak towarowy Parliament Vodka. Ponadto, dzięki naszemu udziałowi kapitałowemu w Russian Alcohol jesteśmy pośrednio właścicielem marek takich, jak: Green Mark, Zhuravli i inne. Patrz "Czynniki ryzyka - możemy nie być w stanie zapewnić skutecznej ochrony przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej".

Węgry

Marki

W lipcu 2006 roku przejęliśmy znak towarowy wódki Royal Vodka, która jest wytwarzana w Polsce i którą obecnie sprzedajemy na Węgrzech poprzez naszą spółkę zależną Bols Hungary. Royal Vodka jest najlepiej sprzedającą się wódką na Węgrzech, przy ok. 27,6% udziale w rynku.

Portfel importowy

Wraz z przejęciem Bols Hungary staliśmy się wyłącznym importerem takich marek, jak: *Jägermeister* – najlepiej sprzedającej się wódki gorzkiej na Węgrzech, *Metaxa* i innych marek.

Marki, na których import mamy wyłączność na Węgrzech, obejmują:

<u>MARKI CEDC</u>	<u>LIKIERY</u>	<u>WÓDKI CZYSTE</u>	<u>WÓDKI KOLOROWE</u>
Bols Vodka	Jaegermeister	Jose Cuervo	Cognac Remy Martin
Żubrówka	Bols Liqueurs	Silver Top Dry Gin	Metaxa
Royal Vodka	Cointreau	Calvados Boulard	Brandy St Remy
	Carolans		Grant's
	Passoa		Glenfiddich
	Galliano		Tulamore Dew
	Irish Mist		

Organizacja sprzedaży i dystrybucja

Na Węgrzech zatrudniamy około 20 pracowników sprzedaży, odpowiedzialnych głównie za sprzedaż do klientów prowadzących sprzedaż usługową, takich jak miejsca oferujące konsumpcję na miejscu i najważniejszych klientów w całym kraju.

Pracownicy

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Bols Hungary zatrudniało 54 pracowników, w tym 52 osoby na pełny etat.

Regulacje rządowe

Spółka podlega węgierskim przepisom prawa dotyczącym rejestracji znaków handlowych i marek,

opakowań i etykiet, metod dystrybucji oraz relacji handlowych, cen i ich zmian, promocji sprzedaży i działań public relations. Spółka może również podlegać przepisom prawa dotyczącym zmian składu kierownictwa lub zarządu, struktury własności lub kontroli.

Spółka wierzy, że przestrzega we wszystkich istotnych aspektach wszelkich przepisów prawa obowiązujących na Węgrzech i spodziewa się odnowienia przez właściwe władze wszelkich zezwoleń i koncesji rządowych w momencie ich wygaśnięcia. Spółka wierzy również, że koszt zarządzania i przestrzegania tych przepisów oraz wszelkiej odpowiedzialności z nich wynikającej nie ma i nie powinien mieć istotnego negatywnego wpływu na jej sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej czy przepływ środków pieniężnych.

Ostatnie wydarzenia

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1.500.000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03 USD w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tę płatność, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

Ponadto, w związku z podpisaniem aneksu do Umowy Zakupu Akcji, strony zawarły aneks do Porozumienia Akcjonariuszy dotyczącego bieżącego zarządzania Whitehall, na mocy którego to aneksu cena wykonania prawa Spółki do zobowiązania sprzedającego do sprzedania oraz prawa sprzedającego do zobowiązania Spółki do nabycia wszystkich akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu sprzedającego została podwyższona o wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

Również 24 lutego 2009 roku Spółka podpisała nową umowę kredytową dotyczącą refinansowania zadłużenia krótkoterminowego w wysokości 240.000.000 PLN w zasadzie na tych samych warunkach co warunki dotychczasowego kredytu. Nowa umowa kredytowa stanowi, że z zastrzeżeniem pewnych zwyczajowych warunków, Fortis Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank S.A./NV, Austriacki Oddział dokonają cesji swoich praw i obowiązków jako kredytodawców z tytułu istniejącego kredytu na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. Nowy kredyt będzie oprocentowany według pierwotnej marży procentowej doliczanej do 2% stopy WIBOR, co stanowi wzrost o 80 punktów bazowych w stosunku do istniejącego kredytu i termin wymagalności zostanie przesunięty z 31 marca 2009 roku do 24 lutego 2011 roku. Spółka jest zobowiązana spłacić 60.000.000 PLN 24 sierpnia 2010 roku oraz 180.000.000 PLN 24 lutego 2011 roku.

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

Grupy Russian Alcohol.

Działalność korporacyjna i pozostała

Pion działalności korporacyjnej i pozostałej obejmuje tradycyjne działania związane z korporacją obejmujące zarządzanie, rozwój korporacji, finanse korporacyjne, zasoby ludzkie, audyt wewnętrzny, relacje z inwestorami, kwestie prawne i public relations.

Podatki

Prowadzimy działalność w następujących jurysdykcjach podatkowych: w Polsce, Stanach Zjednoczonych, na Węgrzech, w Rosji i Holandii. W Polsce, Rosji i na Węgrzech jesteśmy głównie podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT), podatku dochodowego od osób prawnych, należącej do pracodawcy części składek na obowiązkowe ubezpieczenia społeczne i emerytalne, podatku akcyzowego oraz cel importowych. W Stanach Zjednoczonych jesteśmy głównie podatnikiem podatku dochodowego federalnego, stanowego podatku dochodowego w stanie Pensylwania, podatku fransyzowego oraz lokalnych podatków miejskich obowiązujących w stanie Delaware. Jesteśmy przekonani, że w pełni wywiązujemy się ze wszystkich obowiązków nałożonych na nas przez przepisy podatkowe.

Akcyza stanowi istotną część ceny alkoholu i sposób jej naliczania zależy od kraju. W Polsce i Rosji, gdzie prowadzimy działalność produkcyjną, stawki akcyzy w 2008 roku wynosiły 45,5 PLN (15,4\$) oraz 173,5 RUB (5,9\$) za litr 100% alkoholu.

Badania i prace rozwojowe

Nie mamy oddzielnej jednostki badawczo-rozwojowej, ponieważ nowe produkty są opracowywane przez nasz dział marketingowy. Nasze działania w tym obszarze są związane z ulepszaniem opakowań oraz rozszerzaniem posiadanego przez nas portfela marek lub poprawa procesu produkcyjnego, owocującego lepszym smakiem naszych produktów.

Udostępniane informacje

Dysponujemy własną stroną internetową pod adresem <http://www.cedc.com>. Należy zaznaczyć, że nasz adres internetowy jest umieszczony w niniejszym rocznym sprawozdaniu finansowym wyłącznie jako nieaktywny odsyłacz tekstowy. Informacje dostępne na naszej stronie internetowej nie zostały włączone do niniejszego rocznego sprawozdania finansowego przez odniesienie i nie powinny być traktowane jako część niniejszego sprawozdania.

Przekazujemy amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) roczne, kwartalne i bieżące sprawozdania, informacje dla akcjonariuszy oraz inne informacje. Sporządzamy nasze roczne sprawozdanie finansowe na Formularzu 10-K, kwartalne sprawozdania na Formularzu 10-Q, bieżące sprawozdania na Formularzu 8-K, zmiany tych sprawozdań oraz większość pozostałych dokumentów przekazywanych przez nas SEC są udostępniane bezpłatnie na naszej stronie internetowej tak szybko, jak to jest praktycznie możliwe, po elektronicznym przekazaniu tych materiałów do SEC. Mogą Państwo zapoznać się i sporządzić kopię każdego dokumentu przekazywanego przez nas do SEC w czytelní SEC przy 100 F Street, N.E., Waszyngton, D.C. 20549. Proszę skontaktować się z SEC pod numerem 1-800-SEC-0330 w celu uzyskania dodatkowych informacji na temat czytelní. Dokumenty te są również ogólnie dostępne w Internecie na stronie internetowej SEC pod adresem <http://www.sec.gov>. Ponadto na żądanie udostępniamy bezpłatnie drukowane kopie dokumentów składanych przez nas do SEC. Proszę skontaktować się z Sekretarzem Spółki pod numerem 1-610-660-7817 lub pod naszym adresem podanym na pierwszej stronie niniejszego rocznego sprawozdania finansowego.

Wdrożyliśmy kodeks etyczny obowiązujący wszystkich członków naszego kierownictwa, członków zarządu i pracowników, w tym również Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego (który jest również naszym Głównym Księgowym). Kodeks etyczny jest publicznie dostępny w dziale poświęconym relacjom z inwestorami na naszej stronie internetowej <http://www.cedc.com>. Zamierzamy publikować wszelkie zmiany lub anulowanie wszelkich postanowień naszego kodeksu etycznego w zakresie dotyczącym naszego Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego w dziale poświęconym relacjom z inwestorami na naszej stronie internetowej <http://www.cedc.com>. oraz we wszelkich dokumentach wymaganych przez SEC.

Rozdział 1A. Czynniki ryzyka.

Ryzyka związane z naszą działalnością gospodarczą

Prowadzimy działalność w branży charakteryzującej się dużą konkurencyjnością, a presja ze strony konkurencji może mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Branża dystrybucji i produkcji napojów alkoholowych w naszym regionie jest bardzo konkurencyjna i

rozdrobniona. Głównymi czynnikami przewagi konkurencyjnej w tym sektorze są oferta handlowa, ceny, potencjał dystrybucyjny oraz szybkie dopasowywanie się do preferencji konsumentów, przy czym waga tych czynników zależy od danego rynku oraz poszczególnych produktów.

W Polsce, w odniesieniu do poszczególnych klientów, jesteśmy poddani znaczącej konkurencji ze strony dystrybutorów regionalnych, hurtowników, którzy konkurują z nami głównie cenowo w regionach, w których zlokalizowane są nasze centra dystrybucji i jednostki regionalne. Konkurencja ta może mieć niekorzystny wpływ na wyniki naszej działalności. Większość alkoholu w Polsce jest sprzedawana w tradycyjnych punktach sprzedaży. Pozostała sprzedaż jest dokonywana w hipermarketach i dużych sklepach dyskontowych.

W Rosji hipermarkety i duże sieci handlowe stale zwiększają swój udział w handlu. Tradycyjne punkty sprzedaży stosują zwykle większą marżę na sprzedaży w porównaniu do marży pobieranej przez sieci hipermarketów i duże sieci handlowe. Istnieje ryzyko, że w przyszłości nadal będzie mieć miejsce ekspansja sieci hipermarketów i dużych sieci handlowych, powodując tym samym zmniejszenie wielkości naszych marży na sprzedaży na rzecz hurtowników, głównie obsługujących handel tradycyjny. Potencjalna redukcja marży zostanie jednak częściowo zrekompensowana przez niższe koszty dystrybucji wynikające z bezpośrednich dostaw masowych związanych ze sprzedażą w segmencie nowoczesnego handlu.

W Polsce i Rosji w zakresie produkcji wódki naszą konkurencję stanowią pozostali jej producenci. Konkurujemy także z producentami innych napojów alkoholowych i niealkoholowych w zakresie wielkości zakupów ogółem dokonywanych przez klientów, dostępu do miejsca na półkach w sklepach detalicznych, obecności w restauracjach i zainteresowania ze strony dystrybutorów.

Nasze wyniki uzależnione są od sytuacji gospodarczej i zmian w upodobaniach konsumentów, w tym od możliwego spadku konsumpcji napojów alkoholowych.

Na nasze wyniki operacyjne wpływają ogólne trendy gospodarcze w Polsce i Rosji, poziom wydatków na konsumpcję, stawki podatków, którymi obłożone są napoje alkoholowe, oraz stopień optymizmu konsumentów co do przyszłej sytuacji gospodarczej. W okresach spowolnienia tempa rozwoju gospodarki, decyzje zakupowe konsumentów mogą być w większym stopniu uwarunkowane względami cenowymi, w ten sposób negatywnie wpływając na wielkość sprzedaży i marżę wielu z naszych produktów. Zmniejszony optymizm konsumentów oraz redukcja ich wydatków mogą powodować zmniejszone zapotrzebowanie na nasze produkty oraz ograniczenie naszej zdolności zwiększania cen i finansowania działalności marketingowej i promocyjnej. Istotna zmiana preferencji konsumentów lub znaczne zmniejszenie sprzedaży napojów alkoholowych mogą mieć także istotnie niekorzystny wpływ na nas. Bieżące niekorzystne warunki i prognozy gospodarcze, w tym również niestabilność kosztów energii znacznie ograniczyły płynność i dostępność kredytów; spadające ceny na rynku kapitałowym, brak wiary pośród konsumentów i wzrost bezrobocia powodują obawy przed recesją. Dalsze utrzymywanie się recesji może utrudnić prognozowanie wyników operacyjnych oraz podejmowanie decyzji co do przyszłych inwestycji i może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne, w tym również w wyniku potencjalnej redukcji popytu na nasze produkty i przejście klientów w kierunku produktów o niższej marży, tym samym zwiększonej presji cenowej na nasze produkty, mniejszej ściągłości należności i zmniejszonego dostępu do rynków kredytowych.

Utrata kluczowej kadry menedżerskiej może stanowić zagrożenie dla zdolności do realizacji strategii biznesowej.

Zarządzanie przyszłym wzrostem wymagać będzie pozostania w naszej spółce Pana Williama Carey'a piastującego stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów, Dyrektora Generalnego oraz Prezesa. Pan William Carey, będący założycielem CEDC, jest osobą o kluczowym znaczeniu dla naszej zdolności do wdrożenia biznes planu oraz rozwoju działalności. Ewentualne odejście Pana Williama Carey'a mogłoby mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Zmiany cen materiałów i surowców mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność.

Podwyżki cen surowców wykorzystywanych do produkcji wódki mogą mieć miejsce także w przyszłości, a brak możliwości ich przeniesienia na naszych klientów może zmniejszyć nasze marże oraz zyski, mając istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność. Niedawno zakończyliśmy budowę zbiorników magazynowych w Polsce, które pomieszczą sześciomiesięczne zapasy nieprzetworzonego spirytusu. Zapewnia nam to elastyczność w zakupach nieprzetworzonego spirytusu w okresach roku, w których notowane są spadki cen nieprzetworzonego spirytusu. Oczekujemy, że te działania pomogą nam ograniczyć ryzyko podwyżek cen, jednak nie jesteśmy w stanie zapewnić, że niedostępność lub podwyżki cen materiałów lub surowców do produkcji nie będą miały istotnego, niekorzystnego wpływu na naszą sytuację finansową i wyniki naszej działalności.

Jesteśmy narażeni na zmiany kursów wymiany walut oraz zmiany stóp procentowych, które mogą mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe oraz porównywalność wyników osiąganych w poszczególnych okresach finansowych.

Naszymi walutami funkcjonalnymi są polski złoty i węgierski forint oraz rosyjski rubel w wyniku niedawno zakończonych przejęć w Rosji. Walutą stosowaną przez nas na potrzeby sprawozdawczości finansowej jest amerykański dolar, a zmiany kursów naszych walut funkcjonalnych w stosunku do dolara mogą istotnie wpływać na naszą sytuację finansową oraz zysk netto a także na porównywalność naszych wyników w poszczególnych okresach finansowych.

Ponadto nasze Zabezpieczone Niepodporządkowane Papiery Dłużne oraz nasze Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne są denominowane odpowiednio w euro i dolarach amerykańskich i zostały wyemitowane na rzecz niektórych naszych operacyjnych spółek zależnych, których walutą funkcjonalną jest polski złoty. Wahania kursów walut euro i dolara w stosunku do polskiego złotego mogą więc skutkować zwiększeniem kwoty pieniężnej, wyrażonej w złotych, koniecznej do spłaty kapitału i odsetek z tytułu naszych Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych.

Przeliczenie z euro zobowiązania z naszych Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych oraz zamiennych papierów dłużnych może mieć znacząco niekorzystny wpływ na osiągane wyniki. Przykładowo, zmiana w kursie wymiany euro do złotego o 1% w stosunku do kursu obowiązującego w dniu 31 grudnia 2008 r. mogłaby spowodować niezrealizowane różnice kursowe przed opodatkowaniem w wysokości około 3,5 milionów USD w skali roku. Zmiana w kursie wymiany dolara do złotego o 1% w stosunku do kursu obowiązującego w dniu 31 grudnia 2008 r. mogłaby spowodować niezrealizowane różnice kursowe przed opodatkowaniem w wysokości około 3,0 milionów USD w skali roku.

Warunki pogodowe mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na naszą sprzedaż lub cenę ziarna wykorzystywanego do produkcji spirytusu

Działamy w branży, w której pogoda ma wpływ na wyniki działalności. Zmiana warunków pogodowych może powodować niższą konsumpcję wódki i innych napojów alkoholowych w porównywalnych okresach. W szczególności niskie temperatury w zimie lub bardzo wysokie temperatury w lecie mogą prowadzić do chwilowej zmiany preferencji klientów i zmniejszenia popytu na napoje alkoholowe, które produkujemy i dystrybuujemy. Tego rodzaju warunki pogodowe mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą sprzedaż w przyszłości, co z kolei może wpłynąć na naszą sytuację finansową i wyniki działalności. Ponadto, niepogoda może mieć wpływ na dostępność ziarna wykorzystywanego do produkcji spirytusu, co może spowodować wzrost cen nieprzetworzonego spirytusu, a to miałoby niekorzystny wpływ na marżę i sprzedaż.

Nasza działalność podlega daleko idącej regulacji ze strony państwa. Zmiany lub naruszenie przepisów mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność i jej rentowność.

Nasza działalność w zakresie produkcji, importu i dystrybucji napojów alkoholowych podlega regulacjom polskich organów administracji publicznej na szczeblu centralnym i lokalnym, jak również ze strony organów Unii. Ponadto, w związku z naszymi niedawno zakończonymi i planowanymi przejęciami w Rosji, nasza działalność podlega również licznym regulacjom rosyjskich organów władzy. Regulacje te i przepisy dotyczą takich kwestii, jak: konieczność uzyskiwania koncesji i zezwoleń, ochrona konkurencji i ograniczenia koncentracji, praktyki w zakresie obrotu i wyznaczania cen, opodatkowanie, metody dystrybucji i relacje w tym zakresie, wymagane oznakowanie i opakowanie produktów i towarów, reklama, promocje sprzedaży oraz relacje ze sprzedawcami hurtowymi i detalicznymi. Ponadto, nowe regulacje, wymogi lub podwyżki w zakresie akcyzy, stawek celnych, podatku dochodowego lub podatku obrotowego mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe.

Podlegamy także rozlicznym polskim regulacjom w zakresie ochrony środowiska i stosunków pracowniczych, ochrony zdrowia oraz bezpieczeństwa i higieny pracy w Polsce i Rosji. Możemy ponieść też znaczne koszty w celu zachowania zgodności ze zmieniającymi się wymogami w zakresie ochrony środowiska, stosunków pracowniczych, ochrony zdrowia oraz bezpieczeństwa i higieny pracy, dostosowania się do surowszej praktyki interpretacji i egzekwowania już istniejących wymogów lub obrony przed zarzutami lub dochodzeniami, choćby nawet były one bezzasadne. Przyszłe zmiany regulacji prawnych lub praktyki stosowania prawa w odniesieniu do branży, w której prowadzimy działalność, w odniesieniu do nas, naszej działalności i sposobu jej prowadzenia, mogłyby spowodować powstanie odpowiedzialności i nałożenie kar pieniężnych lub spowodować zmianę naszych praktyk lub sposobów prowadzenia działalności, co mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na nas, nasze przychody i rentowność.

Państwowe regulacje i nadzór, jak również przyszłe zmiany w przepisach prawa, regulacjach i polityce państwa (lub w interpretacji obecnych przepisów), które wpływają na nas, naszych konkurentów i cały sektor co

do zasady silnie oddziałują na naszą rentowność i sposób prowadzenia naszej działalności. Przestrzeganie obecnie obowiązujących przepisów jest uciążliwe, a przyszłe ich zmiany mogą zwiększyć nasze wydatki operacyjne i administracyjne ograniczając nasze przychody. Przykładowo, jesteśmy obecnie zobowiązani posiadać zezwolenia na produkcję, import produktów, posiadanie i prowadzenie składów celnych i podatkowych oraz dystrybucję naszych produktów do sprzedawców hurtowych. Wiele z tych zezwoleń, takich jak, na przykład, zezwolenie na prowadzenie obrotu hurtowego, podlega obowiązkowi okresowego odnawiania. Pomimo naszego przekonania, że uzyskane przez nas zezwolenia będą przedłużane z chwilą wygaśnięcia ich ważności, nie ma gwarancji, że tak się istotnie stanie. Unieważnienie lub nie przedłużenie zezwoleń, które mają duże znaczenie dla naszej działalności może mieć na nią istotny niekorzystny wpływ. Nasze zezwolenia mogą zostać uchylone przed upływem terminu ich ważności z powodu nieopłacenia podatków lub naruszenia wymogów sanitarnych. Ewentualne niekorzystne zmiany przepisów prawa, ich interpretacji lub praktyki egzekwowania mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność. Niepewność co do tego, w jaki sposób obecnie obowiązujące lub przyszłe przepisy prawa lub polityka ich egzekwowania mogą mieć zastosowanie w odniesieniu do naszych nowych produktów lub usług, może wpływać niekorzystnie na naszą zdolność do ich wprowadzania na rynek.

Możemy nie być w stanie zapewnić skutecznej ochrony przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej.

Jesteśmy beneficjentem praw ochronnych do znaków towarowych i ich licencji obejmujących między innymi nazwy naszych produktów i wzory opakowań, a także innych praw z zakresu własności intelektualnej, które mają istotne znaczenie dla naszej działalności i pozycji konkurencyjnej, i które staramy się chronić. Nie możemy jednakże zapewnić, że podejmowane przez nas dotychczas lub w przyszłości działania będą wystarczające dla ochrony przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej oraz do zapobieżenia działaniom osób trzecich zmierzających do unieważnienia naszych znaków towarowych lub ograniczenia sprzedaży naszych produktów jako naruszającej prawa ze znaków towarowych i prawa własności intelektualnej, zastrzeżonych na rzecz innych podmiotów. Ponadto nie możemy zapewnić, że osoby trzecie nie naruszają ani nie wykorzystują w niewłaściwy sposób przysługujących nam praw z tego zakresu, ani, że nie będą naśladować naszych produktów lub twierdzić, że przysługują im prawa do lub własność znaków towarowych lub inne prawa z zakresu własności intelektualnej należące do nas, bądź prawa do znaków podobnych do znaków naszych lub znaków, do których mamy prawa licencyjne lub odnoszących się do towarów, których dystrybucją się zajmujemy. Może się zdarzyć, iż ujawnią się podmioty, które dysponują wcześniejszą rejestracją do naszych znaków towarowych lub znaków podobnych do nich. Co więcej, Rosja generalnie zapewnia mniejszą ochronę własności intelektualnej niż Zachodnia Europa czy Ameryka Północna. Jesteśmy zaangażowani w postępowania zmierzające do zapobieżenia lub unieważnienia rejestracji znaków towarowych podobnych do zastrzeżonych na naszą rzecz oraz i inne postępowania, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i na innych rynkach. Jeśli nie będziemy w stanie ochronić przysługujących nam praw z zakresu własności intelektualnej przed ich naruszeniem lub wykorzystaniem w niewłaściwy sposób, lub jeśli osoby trzecie podejmą próbę zakwestionowania tych praw lub nabeđą takie prawa, może to istotnie negatywnie wpłynąć na nasze przyszłe wyniki finansowe oraz ograniczyć możliwość rozwijania naszej działalności.

Nasze umowy importowe mogą zostać rozwiązane.

Jako główny importer czołowych międzynarodowych marek napojów alkoholowych w Polsce i na Węgrzech, współpracujemy z tymi samymi dostawcami w tych krajach od wielu lat i jesteśmy z nimi związani umowami dystrybucyjnymi lub uzgodnieniami ustnymi. Ponadto, niedawno przejęliśmy umowy dystrybucyjne w Rosji w wyniku naszego przejęcia Whitehall. Pisemne umowy z dostawcami są zazwyczaj zawierane na okres od jednego do pięciu lat i mogą być rozwiązane przez każdą ze stron z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Jednakże, możliwość dystrybucji importowanych produktów na zasadzie wyłączności zależy od pewnych czynników, na które nie mamy wpływu, takich, jak trwająca konsolidacja w światowej branży win, piw i napojów spirytusowych, w wyniku której producenci podejmują co jakiś czas decyzje o zmianie kanałów dystrybucji, co ma miejsce także na rynkach, na których działamy.

Jesteśmy przekonani, że przestrzegamy warunków naszych umów importowych i dystrybucyjnych, ale nie ma żadnej gwarancji, że będą one regularnie odnawiane po ich wygaśnięciu lub, że w razie ich rozwiązania, będą zastępowane alternatywnymi umowami z innymi dostawcami.

Na nasze wyniki działalności operacyjnej oraz sytuację finansową mogą mieć niekorzystny wpływ fuzje z przedsiębiorstwami, które nie notują oczekiwanych przez nas wyników lub są trudne w integracji.

Wydamy publiczne oświadczenie w tym zakresie w trakcie i po zakończeniu procedury przejęcia, gdy będzie to stosowne i wymagane przez obowiązujące przepisy giełdowe.

Przejęcia spółek wiążą się z licznymi ryzykami i niepewnymi czynnikami. Jeśli zakończymy przejęcie

jednej lub więcej spółek, na nasze wyniki operacyjne i sytuację finansową mogą mieć wpływ różne czynniki, w tym również: nienotowanie przez przejęte przedsiębiorstwo prognozowanych przez nas wyników zarówno w perspektywie krótkoterminowej jak i długoterminowej; przejęcie nieznanych zobowiązań; wartość przejmowanego majątku i zobowiązań; trudności w stosowaniu odpowiednich środków kontroli finansowej i operacyjnej w przejmowanych spółkach oraz w stosunku do zarządu oraz potencjalne zobowiązania, które mogą wynikać z wdrażania odpowiednich środków kontroli; trudności z integracją działalności operacyjnej, technologii, usług i produktów przejmowanych spółek; oraz brak realizacji celów strategicznych przejęcia.

Przejęcia spółek w rozwijających się gospodarkach, np. w Rosji, wiążą się z dodatkowym, specyficznym ryzykiem, w tym również ryzykiem związanym z integracją działalności operacyjnej na granicy różnych kultur i języków, ryzykiem walutowym, oraz ryzykiem gospodarczym, politycznym i zmian regulacji prawnych specyficznym dla poszczególnych krajów.

Fuzje lub przejęcia spółek w przyszłości mogą spowodować konieczność wyemitowania dodatkowych papierów wartościowych, wydania naszych środków pieniężnych lub zaciągnięcia zadłużenia, zobowiązań lub kosztów amortyzacyjnych związanych z wartościami niematerialnymi i prawnymi, a każdy z tych czynników może mieć negatywny wpływ na naszą rentowność.

Dłuższe okresy wysokiej inflacji w Rosji mogą mieć istotnie niekorzystny wpływ na naszą działalność tam prowadzoną.

Rosja odnotowała okresy wysokiego poziomu inflacji od początku 1990 roku. Pomimo, że inflacja była relatywnie stabilna w Rosji w ostatnich kilku latach, może to mieć jednak niekorzystny wpływ na nasze marże z działalności prowadzonej w Rosji, jeśli nie będzie w stanie wystarczająco podwyższyć naszych cen w celu skompensowania istotnego wzrostu inflacji w przyszłości.

Rozwijający się system prawny w Rosji jest źródłem niepewności, która może mieć negatywny wpływ na naszą działalność w Rosji.

Rosja wciąż rozwija ramy prawne niezbędne do wspierania gospodarki rynkowej, co jest źródłem niepewności w związku z naszą działalnością w Rosji. Przed naszym niedawnym przejęciem spółek w Rosji, nie mieliśmy żadnego doświadczenia w prowadzeniu działalności w tym kraju, co w większym stopniu mogło narazić nas na ryzyko związane z niepewną sytuacją. Ryzyko związane z rozwijającym się systemem prawa w Rosji obejmuje:

- rozbieżności pomiędzy konstytucją, prawem federalnym i lokalnym, dekretemi prezydenckimi i rządowymi, rozporządzeniami ministerialnymi i lokalnymi, decyzjami, uchwałami i innymi aktami prawa;
- sprzeczne lokalne, regionalne i federalne przepisy i regulacje;
- brak wytycznych sądowych lub administracyjnych w zakresie interpretacji legislacji;
- stosunkowy brak doświadczenia sędziów i sądów w zakresie interpretowania legislacji;
- brak niezależnej władzy sądowniczej;
- szeroki zakres działań władz rządowych według ich własnego uznania, co może powodować arbitralne lub selektywne działania wobec nas, w tym również zawieszenie lub cofnięcie koncesji, których potrzebujemy na prowadzenie działalności w Rosji; oraz
- słabo opracowane procedury upadłościowe, które są często nadużywane.

Charakter ostatnich rosyjskich legislacji, brak konsensusu co do zakresu, treści i tempa reformy gospodarczej i politycznej oraz szybka ewolucja systemu prawnego w sposób nie zawsze zgodny z rozwojem rynku poddają w wątpliwość egzekwowalność i konstytucyjność wątpliwych ustaw i powodują niejasności, rozbieżności i anomalie. Każdy z tych czynników może mieć negatywny wpływ na naszą działalność w Rosji.

Nieprzewidywalny system podatkowy w Rosji jest źródłem niepewności i ryzyka, które komplikują nasze planowanie podatkowe i decyzje związane z naszą działalnością w Rosji.

System podatkowy w Rosji jest nieprzewidywalny i jest źródłem niepewności i ryzyka, które komplikują nasze planowanie podatkowe i decyzje związane z naszą działalnością w Rosji. Przepisy podatkowe w Rosji obowiązują przez stosunkowo krótki okres w porównaniu do przepisów podatkowych w bardziej rozwiniętych gospodarkach i mamy mniej doświadczenia w zakresie prowadzenia działalności zgodnie z rosyjskimi przepisami podatkowymi, niż zgodnie z przepisami podatkowymi innych krajów.

Rosyjskie spółki są obciążone licznymi podatkami nakładanymi na poziomie federalnym, regionalnym i

lokalnym, w tym również podatkiem od wartości dodanej, akcyzą, podatkiem od zysków, podatkami od płac, podatkami od nieruchomości, podatkami i innymi zobowiązaniami związanymi z cenami transferowymi i innymi podatkami. Rosyjskie federalne i lokalne przepisy i regulacje podatkowe są często modyfikowane, ich interpretacja ulega zmianie, a ich egzekwowanie jest niekonsekwentne lub niejasne. Często pojawiają się różnice w interpretacji prawnej przepisów pomiędzy spółkami obciążonymi tymi podatkami a ministerstwami i organami rosyjskiego rządu oraz pomiędzy różnymi agencjami rosyjskiego rządu np.: Federalnych Służb Podatkowych oraz jej różnych lokalnych inspektoratów podatkowych, powodując niejasności oraz konflikty. Deklaracje podatkowe są przedmiotem analizy i badań wielu organów podatkowych, które na mocy prawa mogą nakładać kary i naliczać odsetki. Fakt przeprowadzenia kontroli deklaracji podatkowej przez organy podatkowe nie oznacza, że ta deklaracja podatkowa lub jakakolwiek inna deklaracja dotycząca badanego roku nie zostanie objęta kolejną kontrolą podatkową przez wyższy organ podatkowy w okresie trzech następnych lat. Ponieważ wcześniejsze kontrole nie wykluczają późniejszych roszczeń dotyczących zbadanego okresu, przepisy dotyczące przedawnienia nie są całkowicie skuteczne. W niektórych przypadkach nawet, jeśli może to potencjalnie zostać uznane za niezgodne z konstytucją, rosyjskie organy podatkowe stosowały niektóre podatki retroaktywnie. W ostatnich latach rosyjskie organy podatkowe wydają się prezentować bardziej agresywną postawę w interpretacji legalizacji i wymiaru podatku i jest możliwe, że transakcje i działania niekwestionowane w przeszłości zostaną zakwestionowane. W konsekwencji istotne dodatkowe podatki, kary lub odsetki mogą zostać wymierzone. Ponadto, nasza działalność w Rosji jest i będzie podlegać okresowym kontrolom skarbowym, które mogą spowodować dodatkowy wymiar podatku lub kwot do zapłaty w związku z poprzednimi okresami podatkowymi.

Niepewność związana z rosyjskimi zasadami określania cen transferowych może spowodować wymiar dodatkowych zobowiązań podatkowych przez organy podatkowe w wyniku korekt cen transferowych lub innych podobnych twierdzeń, i może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność w Rosji i na naszą spółkę.

Ryzyka związane z naszym zadłużeniem

Potrzebujemy znacznych środków pieniężnych na dokonywanie płatności z tytułu obsługi zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych oraz na obsługę naszego pozostałego zadłużenia.

Nasza zdolność obsługi zadłużenia uzależniona jest od przyszłych wyników operacyjnych oraz zdolności do generowania dostatecznej ilości środków pieniężnych. Uzależnione jest to, w pewnym stopniu, od ogólnych czynników gospodarczych i finansowych, czynników związanych z konkurencją, rynkiem, otoczeniem prawnym i regulacyjnym oraz innych czynników, z których niektóre pozostają poza naszą kontrolą, jak również od innych czynników omówionych w niniejszym dziale "Czynniki Ryzyka".

W minionych okresach dokonywaliśmy płatności zobowiązań z tytułu obsługi zadłużenia oraz innych płatności pieniężnych przy wykorzystaniu środków uzyskanych z działalności oraz kredytów odnawialnych. Jednakże, w wyniku pewnych transakcji przejęć oraz związanych z nimi transakcji finansowych, nasze potrzeby z tytułu obsługi zadłużenia znacząco wzrosły. Nie możemy zapewnić, że będziemy generować wystarczające środki pieniężne z działalności operacyjnej, ani też zapewnić, że w przyszłości będziemy mieli dostęp do finansowania kredytowego lub poprzez emisję akcji w zakresie wystarczającym dla zapewnienia terminowej spłaty naszego zadłużenia, w tym zadłużenia z tytułu naszych zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, czy też finansowania naszych innych potrzeb finansowych w ramach naszej działalności.

Nasze zadłużenie z tytułu zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, zamiennych niepodporządkowanych papierów dłużnych wynosiło w dniu 31 grudnia 2008 roku 930,3 milionów USD, w tym 14,7 milionów USD z tytułu narosłych odsetek. Ponadto, zadłużenie do spłaty Grupy Russian Alcohol obecnie wynosi 286 milionów USD, co w zgodzie z warunkami bieżącego zadłużenia wymaga refinansowania w przypadku przejęcia kontroli nad Grupą Russian Alcohol.

Jeśli nasze przyszłe wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej i inne zasoby kapitałowe będą niewystarczające do spłaty naszych zobowiązań w terminie ich wymagalności lub do finansowania naszych potrzeb związanych z płynnością, możemy zostać zmuszeni do:

- ograniczenia lub odroczenia pewnych działań biznesowych oraz wydatków kapitałowych;
- zbycia aktywów;
- zaciągnięcia dodatkowego długu lub pozyskania kapitału w drodze emisji akcji; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości zadłużenia lub jego części, w tym zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, w terminie ich wymagalności lub przed nim.

Wszystkie z powyższych czynników obejmują nieodłączne ryzyko braku możliwości podjęcia powyższych działań. Ponadto, nasze zabezpieczone Niepodporządkowane Papiery Dłużne i związane z nimi zobowiązania umowne mogą ograniczyć naszą zdolność zaciągania dodatkowych kredytów lub powiększyć ich

koszt. Co więcej, niedawne istotne zmiany w rynkowych warunkach płynności powodujące zawężenie rynku kredytowego oraz zmniejszenie dostępności kredytów i kapitału mogą mieć wpływ na nasz dostęp do finansowania oraz na nasze koszty finansowania, które mogą mieć istotny i negatywny wpływ na naszą zdolność uzyskania i zarządzania płynnością, pozyskania dodatkowego kapitału oraz restrukturyzowania lub refinansowania jakiegokolwiek istniejącego zadłużenia.

Podlegamy ograniczeniom umownym w zakresie zadłużenia.

Warunki emisji Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych oraz naszych innych niepodporządkowanych kredytów zawierają, a warunki naszych przyszłych zobowiązań finansowych mogą zawierać, postanowienia ograniczające zdolność naszą i naszych podmiotów zależnych do: zawierania pewnych transakcji, w tym również zdolność do dokonywania płatności, w tym z tytułu dywidendy i innych wypłat pieniężnych dla akcjonariuszy, zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia i do emisji akcji uprzywilejowanych; dokonywania inwestycji; wcześniejszej spłaty lub umarzania podporządkowanego zadłużenia lub kapitału; ustanawiania pewnych zastawów lub zawierania transakcji leasingu zwrotnego; zawierania pewnych transakcji z podmiotami powiązanymi; zbywania aktywów, konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emisji lub sprzedaży akcji lub umarzania kapitału zakładowego niektórych podmiotów zależnych; oraz rozszerzania przedmiotu działalności.

Ryzyka związane z naszymi akcjami

Cena naszych akcji ulegała wahaniom w przeszłości. Ta zmienność może mieć wpływ na cenę sprzedaży naszych akcji oraz a sprzedaż znacznych pakietów naszych akcji może mieć negatywny wpływ na cenę naszych akcji.

Cena sprzedaży naszych akcji zwykłych wahała się pomiędzy 77,48 USD a 17,16USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Ta zmienność może mieć wpływ na cenę sprzedaży naszych akcji oraz a sprzedaż znacznych pakietów naszych akcji może mieć negatywny wpływ na cenę naszych akcji. Cena naszych akcji prawdopodobnie będzie dalej zmienna i będzie podlegać istotnym wahaniom cenowym i ilościowym w odpowiedzi na warunki rynkowe i inne czynniki, w tym również na inne czynniki wspomniane w dziale „Ryzyka związane z naszą działalnością” oraz w dokumentach zawartych poprzez odniesienie w niniejszym suplemencie prospektu; rozbieżności pomiędzy naszymi kwartalnymi wynikami operacyjnymi i naszymi oczekiwaniami lub oczekiwaniami analityków papierów wartościowych lub inwestorów; obniżenie szacunków analityków papierów wartościowych oraz ogłoszenie przez nas lub naszą konkurencję istotnych przejęć i fuzji, strategicznej współpracy, joint-venture lub zobowiązań kapitałowych.

Ponadto, sprzedaż istotnej liczby naszych akcji, lub podejrzenia, że taka sprzedaż może mieć miejsce, mogą mieć negatywny wpływ na ich cenę. Na dzień 31 grudnia 2008 roku w obiegu znajdowało się 47.098.837 naszych akcji oraz opcje na zakup około 1.342.700 akcji (z czego opcje na 1.038.175 akcji zostały wykonane do wspomnianej daty). Na dzień 31 grudnia 2008 w obiegu znajdowało się również 68.568 ograniczonych jednostek akcyjnych, z czego 400 podlegało wykonaniu. W wyniku nabycia Botapol Holding B. V. dokonanego w dniu 17 sierpnia 2005 r., Takirra Investment Corporation N. V. na dzień 31 grudnia 2008 roku był w łącznym posiadaniu 2.537.128 naszych akcji zwykłych. Takirra Investment Corporation N. V. przysługuje prawo doprowadzenia do rejestracji lub włączenia tych akcji do przyszłych oświadczeń rejestracyjnych składanych przez nas amerykańskiej Komisji. Złożyliśmy w amerykańskiej Komisji zgłoszenie rejestracyjne dotyczące posiadanych przez tę spółkę akcji. Zgodnie z tym zgłoszeniem, Takirra Investment Corporation N. V. będzie uprawniona do dokonania publicznej sprzedaży posiadanych przez nią naszych akcji w Stanach Zjednoczonych. Ponadto, w wyniku nabycia 85% kapitału akcyjnego Copecrest Enterprises Limited dokonanego w dniu 13 marca 2008 r., White Horse Intervest Limited na dzień 31 grudnia 2008 roku był w łącznym posiadaniu 2.238.806 naszych akcji zwykłych. White Horse Intervest Limited przysługuje prawo doprowadzenia do rejestracji lub włączenia tych akcji do przyszłych oświadczeń rejestracyjnych składanych przez nas amerykańskiej Komisji. W wyniku przejęcia 50% minus jednego głosu oraz 75% udziału ekonomicznego w Grupie Whitehall dokonanego 23 maja 2008 roku Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited, jako powiernik The First National Trust jest właścicielem łącznie 843.524 naszych akcji zwykłych a Mark Kaoufman jest właścicielem łącznie 2.100.000 naszych akcji zwykłych, które zgodziliśmy się zarejestrować w celu odsprzedaży. W przypadku dokonania przez jakikolwiek z powyższych podmiotów sprzedaży dużej liczby posiadanych akcji zwykłych, cena rynkowa naszych akcji może ulec znacznemu spadkowi. Sprzedaż lub dostępność na sprzedaż dużej liczby naszych akcji zwykłych na rynku publicznym spowodowałaby spadek ceny naszych akcji zwykłych.

Przepisy stanu Delaware oraz postanowienia aktu założycielskiego mogą hamować lub zniechęcać do przejęcia spółki, co może spowodować spadek ceny rynkowej naszych akcji.

Jesteśmy spółką prawa stanu Delaware a przepisy prawa stanu Delaware chroniące przed przejęciami

nakładają wiele ograniczeń na osoby trzecie pragnące przejąć kontrolę nad nami nawet, jeśli zmiana kontroli byłaby korzystna dla naszych obecnych akcjonariuszy. Ponadto, nasz zarząd jest uprawniony, bez zgody akcjonariuszy, do określenia warunków jednej lub więcej serii akcji uprzywilejowanych oraz do emisji akcji uprzywilejowanych. Zdolność naszego zarządu do ustanowienia i wyemitowania nowej serii akcji uprzywilejowanych, programu praw naszych akcjonariuszy oraz niektóre przepisy stanu Delaware oraz naszego aktu założycielskiego i umowy spółki mogą hamować fuzję, przejęcia lub inne połączenia przedsiębiorstw nas dotyczące lub zniechęcać potencjalnego nabywcę do złożenia oferty zakupu naszych akcji zwykłych, co w pewnych okolicznościach może spowodować spadek ceny rynkowej naszych akcji. Patrz „Opis kapitału akcyjnego.”

Nie zamierzamy wypłacać dywidendy pieniężnej od naszych akcji zwykłych w przewidywalnej przyszłości.

Nigdy nie deklarowaliśmy ani nie wypłaciliśmy żadnej dywidendy z tytułu udziału w kapitale akcyjnym. Obecnie zamierzamy zatrzymać wszystkie dostępne fundusze oraz wszelkie przyszłe zyski w celu ich wykorzystania w naszej działalności i nie przewidujemy wypłacenia dywidendy pieniężnej w przewidywalnej przyszłości.

Egzekwowanie prawnej odpowiedzialności wobec nas, naszych dyrektorów i członków naszego kierownictwa może być utrudnione.

Spółka została utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware Stanów Zjednoczonych Ameryki. Inwestorzy mają więc prawo do określonych czynności procesowych (doręczania pism procesowych) wobec nas, a ewentualnie także wobec naszych dyrektorów oraz członków władz, w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Jesteśmy jednak spółką holdingową, a praktycznie wszystkie nasze aktywa operacyjne zlokalizowane są w Polsce, na Węgrzech i w Rosji w wyniku naszych niedawno zakończonych przejęć. Ponadto, większość dyrektorów i członków naszego kierownictwa i większość naszych podmiotów zależnych nie jest rezydentami Stanów Zjednoczonych, a aktywa nasze i większości dyrektorów i członków naszego kierownictwa a także większości naszych podmiotów zależnych zlokalizowane są poza terytorium Stanów Zjednoczonych. W rezultacie, egzekucja z naszych aktywów (lub aktywów dyrektorów i członków naszego kierownictwa lub spółek zależnych) na mocy orzeczeń wydanych przez sądy amerykańskie w oparciu o przepisy prawa amerykańskiego dotyczące odpowiedzialności cywilnej, w tym o przepisy federalnego prawa papierów wartościowych, może okazać się niemożliwa. Ponadto, orzeczenia zasądzające od nas odszkodowania karne (punitive damages) w postępowaniach prowadzonych w Stanach Zjednoczonych lub w innych krajach mogą okazać się niewykonalne w Polsce lub Rosji.

Rozdział 2. Nieruchomości.

Nasze istotne nieruchomości dzielą się na następujące kategorie:

Zakłady produkcyjne i rektyfikacyjne. Posiadamy dwa zakłady produkcyjne, z których jeden położony jest w Białymstoku i należy do Polmosu Białystok, a drugi położony jest w Obornikach Wielkopolskich i należy do Bolsa. Fabryka w Białymstoku jest zlokalizowana na działce o powierzchni 78.665 metrów kwadratowych, nabytej od Skarbu Państwa jako użytkowanie wieczyste. Zdolność produkcyjna naszych zakładów w Białymstoku to około 24 miliony litrów czystego alkoholu rocznie; aktualnie wykorzystywana jest ona w około 75% do 85%. W gorzelnii Polmos Białystok wytwarzamy *Absolwenta* oraz jego odmiany smakowe, *Batory*, *Białowieska*, *Cytrynówka*, *Czekoladowa*, *Kompleet*, *Vodka*, *Liberty Blue*, *Lider*, *Ludowa*, *Nalewka Wiśniowa*, *Nalewka Miodowa* oraz *Palace Vodka*, *Winiak Białostocki*, *Winiak Pałacowy*, *Wódka Imbirowa*, *Żubrówka*. Nieruchomość, na której zlokalizowane są zakłady Polmos Białystok nie jest obciążona prawami osób trzecich.

Fabryka Bols jest zlokalizowana na działce o powierzchni 80.519 metrów kwadratowych, z czego 58.103 metrów kwadratowych obejmuje nieruchomość będącą naszą własnością, a 22.416 metrów kwadratowych obejmuje nieruchomość znajdującą się w użytkowaniu wieczystym. Zdolność produkcyjna naszego zakładu w Obornikach Wielkopolskich wynosi 34,2 miliony litrów 100% alkoholu rocznie. Obecnie wykorzystujemy około 50% do 60% zdolności produkcyjnej zakładu. W zakładach Bols produkujemy następujące marki: *Bols Excellent*, *Bols Vodka* i jej odmiany smakowe, *Soplica*, *Soplica Szlachetna Polska*, *Soplica Tradycyjna Polska*, *Soplica Wiśniowa Polska*, *Soplica Staropolska*, *Boss*, *Śląska*, *Niagara*, *Royal Vodka*. Nieruchomość, na której zlokalizowane są zakłady Bols nie jest obciążona prawami osób trzecich.

Pomieszczenia biurowe, dystrybucyjne, magazynowe i detaliczne. Jesteśmy właścicielem pięciu obiektów magazynowych i dystrybucyjnych oraz dziewięciu punktów detalicznych w różnych regionach Polski. W Rosji jesteśmy właścicielami gruntu i budynków w Balahikha, okręg moskiewski, gdzie znajdują się zakłady Parlament.

Wynajmowane pomieszczenia. Nasza centrala znajduje się w Warszawie w Polsce, wynajmujemy również pomieszczenia biurowe w Budapeszcie na Węgrzech. Ponadto, zarządzamy ponad 85 obiektami

magazynowymi i dystrybucyjnymi oraz 45 punktami detalicznymi w różnych regionach Polski. W Rosji posiadamy ponad 10 biur, magazynów i punktów detalicznych głównie związanych z działalnością Whitehall. Okresy najmu upływają w różnych terminach i generalnie podlegają przedłużeniu.

Działalność badawczo-rozwojowa, własność intelektualna, patenty i znaki towarowe

Nie mamy oddzielnej jednostki badawczo-rozwojowej. Nasze działania w tym obszarze są związane z ulepszaniem opakowań oraz rozszerzaniem posiadanego przez nas portfela marek lub poprawa procesu produkcyjnego, owocującego lepszym smakiem naszych produktów.

Rozdział 3. Sprawy sądowe.

W ramach zwykłej działalności stajemy się stroną postępowań sądowych, włączając w to postępowania zmierzające do zapobieżenia lub unieważnienia rejestracji znaków towarowych podobnych do zastrzeżonych na naszą rzecz oraz inne postępowania, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i na innych rynkach. Obecnie nie jesteśmy stroną ani nie jest nam wiadomo o jakichkolwiek toczących się lub grożących nam istotnych postępowaniach, które w naszej opinii mogłyby mieć łącznie lub indywidualnie negatywny wpływ na naszą skonsolidowaną sytuację finansową oraz wyniki działalności operacyjnej.

Rozdział 4. Kwestie poddane pod głosowanie akcjonariuszy.

W czwartym kwartale roku obrachunkowego zakończonego 31 grudnia 2008 roku nie zostały poddane pod głosowanie akcjonariuszy żadne kwestie.

CZĘŚĆ II

Rozdział 5. Rynek akcji zwykłych podmiotu zarejestrowanego oraz powiązane kwestie akcjonariatu.

Informacje o rynku

Akcje zwykłe spółki były dopuszczone do obrotu na rynku NASDAQ National Market i są dopuszczone do obrotu na jego następcy - rynku NASDAQ Global Select Market pod symbolem "CEDC" od czerwca 1999 roku. Wcześniej, od daty naszej pierwszej oferty publicznej w lipcu 1998 roku były one przedmiotem obrotu na rynku NASDAQ Small Cap Market. 22 września 2008 roku akcje Spółki zostały uwzględnione w indeksie NASDAQ Q-50. Poniższa tabela przedstawia najwyższe i najniższe ceny oferowane akcji zwykłych notowane na rynku NASDAQ Global Select Market za każdy kwartał podatkowy Spółki w 2007 i 2008 roku. Ceny te to notowania między brokerami i nie obejmują one detalicznej marży, rabatów ani prowizji i niekoniecznie odzwierciedlają faktyczne transakcje.

	<u>Wysokie</u>	<u>Niskie</u>
2007		
Pierwszy kwartał	\$30,65	\$24,71
Drugi kwartał.....	36,90	28,59
Trzeci kwartał.....	50,95	34,07
Czwarty kwartał	61,08	42,10
2008		
Pierwszy kwartał	\$62,52	\$46,50
Drugi kwartał.....	75,47	56,32
Trzeci kwartał.....	77,48	28,95
Czwarty kwartał	46,52	17,16

Dnia 25 lutego 2009 roku, ostatnia notowana cena sprzedaży akcji zwykłych wynosiła 7,89 USD na akcję.

Akcjonariusze

Na dzień 25 lutego 2009 roku spółka miała około 39.088 akcjonariuszy indywidualnych oraz 51 zarejestrowanych posiadaczy akcji zwykłych.

Dywidendy

CEDC nigdy nie deklarowała ani nie wypłaciła żadnej dywidendy z tytułu udziału w kapitale akcyjnym. CEDC obecnie zamierza zatrzymać przyszłe zyski i wykorzystać je do prowadzenia i rozszerzenia działalności gospodarczej. Przyszłe dywidendy, jeśli w ogóle będą wypłacane, będą wymagać zgody zarządu CEDC i będą zależeć między innymi od wyników operacyjnych Spółki, wymogów kapitałowych, nadwyżki finansowej, ogólnej sytuacji finansowej i ograniczeń umownych oraz wszelkich innych czynników, które zarząd może uznać za istotne. Ponadto, umowa dotycząca nadrzędnych zabezpieczonych obligacji Spółki może ograniczyć wypłaty pieniężnej dywidendy z tytułu posiadania akcji zwykłych do kwot obliczonych zgodnie ze wzorem uwzględniającym nasz zysk netto oraz inne czynniki.

Plany wynagrodzeń kapitałowych

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat naszych planów wynagrodzeń kapitałowych na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Informacje o planie wynagrodzeń kapitałowych

Kategoria planu	Liczba papierów wartościowych, które zostaną wyemitowane w momencie wykonania opcji, warrantów i praw	Średnia ważona ceny wykonania opcji, warrantów i praw	Liczba papierów wartościowych dostępnych do emisji w ramach planu wynagrodzeń kapitałowych (bez papierów wartościowych podanych w Kolumnie (a))
	(a)	(b)	(c)
Plany wynagrodzeń kapitałowych zatwierdzone przez akcjonariuszy	1.418.806	\$29,29	1.145.945
Plany wynagrodzeń kapitałowych niezatwierdzone przez akcjonariuszy	—	—	—
Razem	1.418.806	\$29,29	1.145.945

Rozdział 6. WYBRANE DANE FINANSOWE

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane skonsolidowane dane finansowe dla wskazanych okresów, które należy analizować w połączeniu z rozdziałem pt. „Omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników

działalności sporządzona przez kierownictwo", skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi, notami do tego sprawozdania i innymi danymi finansowymi, zamieszczonymi w Rozdziale 7 i 8 niniejszego sprawozdania na Formularzu 10-K.

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat:

	Rok zakończony 31 grudnia				
	2004	2005	2006	2007	2008
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$580.744	\$749.415	\$944.108	\$1.189.822	\$1.647.004
Koszt własny sprzedaży.....	506.413	627.368	745.721	941.060	1.224.899
Zysk brutto ze sprzedaży.....	74.331	122.047	198.387	248.762	422.105
Koszty operacyjne.....	45.946	70.404	106.805	130.677	223.373
Zysk z działalności operacyjnej.....	28.385	51.643	91.582	118.085	198.732
Przychody / (koszty) nieoperacyjne					
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(2.115)	(15.828)	(31.750)	(35.829)	(50.360)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej..	(19)	(7.678)	17.212	13.594	(132.936)
Zyski/(straty) na pozostałej działalności nieoperacyjnej	193	(262)	1.119	(1.770)	410
Zysk przed opodatkowaniem.....	26.444	27.875	78.163	94.080	15.846
Podatek dochodowy.....	(4.614)	(5.346)	(13.986)	(15.910)	(12.952)
Kapitały mniejszości.....	—	2.261	8.727	1.068	10.483
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	—	—	—	—	(9.002)
Zysk netto.....	\$21.830	\$20.268	\$55.450	\$77.102	(\$16.591)
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0,89	\$0,72	\$1,55	\$1,93	(\$0,38)
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0,87	\$0,70	\$1,53	\$1,91	(\$0,38)
Średnia liczba akcji zwykłych na koniec roku	24.462	28.344	35.799	39.871	44.088

Wybrane pozycje z bilansu na koniec każdego okresu:

	2004	2005	2006	2007	2008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	\$10.491	\$60.745	\$159.362	\$87.867	\$107.601
Kapitał obrotowy	50.910	85.950	182.268	170.913	205.712
Aktywa razem	291.704	1.084.472	1.326.033	1.782.168	2.483.686
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia i leasingu	4.013	369.039	394.564	469.958	822.947
kapitałowego pomniejszone o część bieżącą					
Kapitały własne.....	120.316	374.942	520.973	815.436	945.849

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

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

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

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

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

Ze względu na swój charakter stwierdzenia dotyczące przyszłych zdarzeń wiążą się ze znanym i nieznanym ryzykiem i niepewnością, ponieważ dotyczą one zdarzeń i zależą od okoliczności, które mogą, lecz nie muszą wystąpić w przyszłości. Ostrzegamy, że oświadczenia dotyczące przyszłych zdarzeń nie stanowią

gwarancji przyszłych wyników oraz że nasze faktyczne wyniki operacyjne, sytuacja i płynność finansowa, wydarzenia w branży, w której prowadzimy działalność oraz skutki przejęcia spółek mające wpływ na naszą Spółkę mogą znacznie różnić się od przewidywanych lub sugerowanych przez oświadczenia dotyczące przyszłych wydarzeń zawarte w niniejszym sprawozdaniu. Ponadto, nawet jeśli nasze wyniki operacyjne, sytuacja i płynność finansowa oraz wydarzenia w branży, w której prowadzimy działalność, są zgodne z oświadczeniami dotyczącymi przyszłych wydarzeń, zawartymi w niniejszym sprawozdaniu, to wyniki te lub wydarzenia mogą różnić się od wyników i wydarzeń w późniejszych okresach.

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

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

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

Podsumowanie

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

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

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

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

Skutki tych szerszych negatywnych tendencji ekonomicznych zostały częściowo skompensowane przez poprawę innych aspektów naszej działalności w drugiej połowie 2008 roku i w dalszym ciągu ulegają poprawie

w 2009 roku. Ceny spirytusu w dalszym ciągu są korzystne. W Rosji ceny spirytusu spadły o około 20% od grudnia 2008 roku do stycznia 2009 roku a w Polsce ceny spirytusu w dalszym ciągu spadają. Koszty siły roboczej w dalszym ciągu spadają, tak jak inne podstawowe składniki kosztów, w tym również koszty paliw i materiałów opakowaniowych.

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

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

Wpływ przejęć podmiotów zajmujących się produkcją napojów alkoholowych

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

Przejęcie spółki Parliament

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

Przejęcie spółki Whitehall

23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna-Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczego w Grupie Whitehall. Grupa Whitehall jest wiodącym importem win i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto, 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz sprzedającego 843.524 akcje zwykłe.

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8.303.630€ 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0€ do 1.500.000€ w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

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

Inwestycja w Grupę Russian Alcohol

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

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

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

Wpływ wahań kursów i stóp procentowych

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

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

Jednakże, jak wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Od września 2008 roku do lutego 2009 roku polski złoty stracił około

50% wartości wobec dolara amerykańskiego a rosyjski rubel stracił na wartości ok. 45% w stosunku do dolara amerykańskiego. Jeśli ta tendencja będzie się utrzymywać, może to mieć negatywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na spadek przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu deprecjacji na konwersję walut. Może to zostać częściowo skompensowane podobnym spadkiem kosztów wyrażonym w dolarach amerykańskich. Jeśli jednak ta tendencja zostanie odwrócona, może to mieć pozytywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na wzrost przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu aprecjacji na konwersję walut.

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

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

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

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

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Przychody brutto ze sprzedaży	\$2.136.569	\$1.483.344
Podatek akcyzowy	(489.566)	(293.522)
Przychody netto ze sprzedaży	1.647.004	1.189.822
Koszt własny sprzedaży	1.224.899	941.060
Zysk brutto ze sprzedaży	422.105	248.762
Koszty działalności operacyjnej	223.373	130.677
Zysk z działalności operacyjnej	198.732	118.085
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(50.360)	(35.829)
Pozostałe przychody finansowe netto	(132.936)	13.594
Zyski/(straty) na pozostałej działalności nieoperacyjnej	410	(1.770)
Zysk przed opodatkowaniem	15.846	94.080
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	12.952	15.910
Kapitały mniejszości	10.483	1.068
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	(9.002)	0
Zysk netto	(\$16.591)	\$77.102
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$0,38)	\$1,93
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$0,38)	\$1,91

Przychody netto ze sprzedaży

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

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

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

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

Według średnich kursów walut za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 i 2007 roku

aprecjacja polskiego złotego wyniosła 13%. Spowodowało to wzrost wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 164,1 milionów USD. Jednakże, jak wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Ze względu na deprecjację polskiego złotego i rosyjskiego rubla wartość sprzedaży wyrażona w dolarach amerykańskich zmaleje.

W wyniku naszych niedawnych przejęć w Rosji, wprowadziliśmy podejście segmentowe do naszej działalności w podziale na nasze główne obszary geograficzne działalności: Polskę, Rosję i Węgry. Wzrost sprzedaży wynikający z przejęć w wysokości 346,8 milionów USD obejmował 297,9 milionów USD sprzedaży wygenerowanej przez nowo przejęte rosyjskie przedsiębiorstwa Parliament i Whitehall, co widać w naszym rosyjskim segmencie przedstawionym w poniższej tabeli.

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

Zysk brutto ze sprzedaży

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

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne wzrosły o około 70,9%, czyli 92,7 milionów USD ze 130,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 do 223,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Około 31,4 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Parliament w marcu 2008 roku, ok. 24,9 milionów USD tego wzrostu wynikało z przejęcia Grupy Whitehall, ok. 5,5 miliona USD tego wzrostu wynikało z przejęcia PHS zakończonego we wrześniu 2007 roku a pozostała część tego wzrostu wynikała głównie ze wzrostu naszej działalności oraz wpływu różnic kursowych, jak przedstawiono poniżej.

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

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

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

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

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

Zysk z działalności operacyjnej

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

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

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiła 81,7%, co głównie wynikało z połączenia ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w jurysdykcjach, w których prowadzimy naszą działalność, oraz z aktualizacji wyceny naszych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka utworzyła dodatkowe niepieniężne rezerwy na straty podatkowe z lat ubiegłych w spółce zależnej Carey Agri. Ze względu na poziom ujemnych różnic kursowych zanotowanych w 2008 roku i przedstawionych powyżej, zarząd stwierdził brak możliwości wykorzystania części strat podatkowych z ubiegłego okresu w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka utworzyła rezerwy w wysokości ok. 7 milionów USD, lub 50% dostępnych strat podatkowych z lat ubiegłych w spółce zależnej Carey Agri. Z dniem 1 stycznia 2009 roku ustawowa stawka podatkowa w Rosji została obniżona z 24% do 20%.

Zysk mniejszości i zysk netto z tytułu inwestycji w podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności

Udział mniejszościowy za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku dotyczy 25% udziału mniejszościowego w Grupie Whitehall oraz 15% udziału w Parliament.

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

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o około 40,8% czyli o 14,6 milionów USD z 35,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 do 50,4 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten wynikał z zaciągnięcia dodatkowych kredytów w celu zakupu akcji Grupy Russian Alcohol zakończonej w lipcu 2008 roku, emisji naszych Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w celu sfinansowania przejęcia Parliament i Whitehall oraz wzrostu stóp procentowych w 2008 roku w stosunku do 2007 roku.

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

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

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych	
	31 grudnia	31 grudnia
	2007	2006
Przychody brutto ze sprzedaży	\$1.483.344	\$1.193.248
Podatek akcyzowy	(293.522)	(249.140)
Przychody netto ze sprzedaży	1.189.822	944.108
Koszt własny sprzedaży	941.060	745.721
Zysk brutto ze sprzedaży	248.762	198.387
Koszty działalności operacyjnej	130.677	106.805
Zysk z działalności operacyjnej	118.085	91.582
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(35.829)	(31.750)
Pozostałe przychody finansowe netto	13.594	17.212
Zysk/(strata) na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(1.770)	1.119
Zysk przed opodatkowaniem	94.080	78.163
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	15.910	13.986
Kapitały mniejszości	1.068	8.727
Zysk netto	\$77.102	\$55.450
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$1,93	\$1,55
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$1,91	\$1,53

Przychody netto ze sprzedaży

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

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

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku obejmowały wzrost sprzedaży naszych podstawowych marek wódki, przy 19% wzroście zanotowanym przez nasz flagowy produkt *Bols Vodka* pod względem wolumenu oraz 22% pod względem wolumenu w przypadku *Soplicy* w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2006 roku. Oprócz wzrostu sprzedaży naszych własnych marek, wzrosła również sprzedaż importowanych marek oraz marek osób trzecich częściowo dzięki nowym umowom, w tym również dzięki umowie dystrybucyjnej zawartej z Orlen – największa sieć stacji benzynowych w Polsce oraz dzięki wzrostowi udziału w rynku kosztem udziału innym dystrybutorów w Polsce. Sprzedaż marek importowanych przez nas na zasadzie wyłączności wzrosła o 46% pod względem wartości w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31

grudnia 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku.

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

Zysk brutto ze sprzedaży

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

Koszty operacyjne

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

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

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

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

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

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

Zysk z działalności operacyjnej

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

Przychody i koszty nieoperacyjne

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

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

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

Podatek dochodowy

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

Oświadczenie odnośnie płynności i zasobów kapitałowych

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

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

Przepływy pieniężne w roku podatkowym 2008

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiły 72,2 milionów USD w porównaniu do 23,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Główne przyczyny tej zmiany to ogólny rozwój działalności oraz poprawa zarządzania kapitałem obrotowym. Zmiany w kapitale obrotowym spowodowały wypływ środków pieniężnych w wysokości 64,0 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do wypływu środków pieniężnych w wysokości 72,1 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Te zmiany kapitału obrotowego obejmują również istotne wykorzystanie przepływów pieniężnych z podmiotów Parlament przejętych w Rosji, które były nowoutworzonymi podmiotami prawnymi niedysponującymi żadnymi

należnościami, zapasami ani zobowiązaniami w dniu przejścia. Dlatego ok. 27 milionów USD zainwestowano w działalność tych podmiotów w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w celu stworzenia znormalizowanej bazy kapitału obrotowego. Po ponownym dodaniu funduszy przekazanych Grupie Parliament w wysokości 27 milionów USD, nasz skorygowany przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniósłby 99,2 milionów USD. Ponadto, spółka przejęła 75% udział ekonomiczny w Grupie Whitehall w maju 2008 roku. Co więcej, pierwszy kwartał roku jest zwykle okresem uzyskiwania najwyższych przepływów pieniężnych a ostatni kwartał zwykle jest okresem największego wykorzystania przepływów pieniężnych. Dlatego też w 2008 roku Spółka zanotowała wyższe wykorzystanie środków pieniężnych w czwartym kwartale w związku z przejściami w Rosji, lecz nie wyższy przepływ środków pieniężnych w pierwszym kwartale.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto

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

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

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

Przepływy pieniężne w roku podatkowym 2007

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, obsługi finansowania i opodatkowania. Środki pieniężne netto uzyskane z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku wynosiły 23,1 milionów USD w porównaniu do 71,7 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na zmiany kapitału obrotowego były terminy płatności podatku akcyzowego, jak przedstawiono poniżej, oraz ogólny rozwój naszej działalności. Zmiany kapitału obrotowego obejmują zwyczaj pozostających rozliczeń międzyokresowych biernych w wysokości 16,3 milionów USD w 2007 roku w stosunku do spadku o 14,6 milionów USD w 2006 roku co odzwierciedla terminy płatności podatku akcyzowego. Ze względu na terminy produkcji, wyższa kwota podatku akcyzowego została zapłacona w grudniu 2007 roku w porównaniu do grudnia 2006 roku, co spowodowało zmianę pozostałych zobowiązań międzyokresowych biernych o 31 milionów USD. W celu napędzenia sprzedaży, większa ilość produktów została wprowadzona na rynek w listopadzie 2007 roku co spowodowało konieczność zapłacenia wyższego podatku akcyzowego w grudniu 2007 w porównaniu do poprzedniego roku, w którym większa część podatku akcyzowego została zapłacona w styczniu 2007. Pozostałe pozycje kapitału obrotowego zanotowały wzrost odpowiadający rozwojowi działalności w 2007 roku. Jednakże w 2006 roku Spółka zanotowała jednorazowy przepływ środków pieniężnych w wyniku zmiany warunków handlowych pod koniec 2005 roku, zgodnie z którym wymagana jest płatność gotówkowa lub przedstawienie gwarancji bankowej. Dlatego wpływ środków pieniężnych z tytułu należności handlowych wyniósł 7,6 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku w porównaniu do 38,8 milionów USD w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejścia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej za

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

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

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

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

Metody finansowania

Kredyty bankowe

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

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

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., dotyczącą kredytu na kwotę 40 milionów USD. Kredyt stanie się wymagalny 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri oraz pewne inne spółki zależne Spółki i jest zabezpieczony wszystkimi akcjami Carey Agri i zostanie dalej zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych CEDC.

Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)

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

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

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

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Oprocentowanie jest wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamiennie Papiery Dłużne podlegają zamianie w pewnych okolicznościach na gotówkę oraz, jeśli dotyczy, na nasze akcje zwykłe według wstępnego przelicznika 14,7113 akcji na 1.000 USD kwoty kapitału, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – na środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych papierów dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecresto Enterprises Limited oraz Whitehall. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 2,7 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 marca 2009 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Oferty walorów

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

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

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do

1.500.000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

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

W przyszłości będziemy przeznaczać środki pieniężne głównie na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz przejęć, w tym również zgodnie z uzgodnieniami przedstawionymi poniżej. Spodziewamy się sfinansować te wymagania dzięki przepływowi środków pieniężnych z działalności operacyjnej, posiadanym środkom pieniężnym oraz rozwiązaniom finansowym, które opisano powyżej, oraz innym umowom finansowym, które możemy zawierać od czasu do czasu. Jednakże niedawne istotne zmiany w rynkowych warunkach płynności powodujące zawężenie rynku kredytowego oraz zmniejszenie dostępności kredytów i kapitału mogą mieć wpływ na nasz dostęp do finansowania oraz na nasze koszty finansowania (nie jesteśmy w stanie zagwarantować, czy takie finansowanie zostanie nam udzielone i na jakich warunkach), które mogą mieć istotny i negatywny wpływ na naszą zdolność uzyskania i zarządzania płynnością, pozyskania dodatkowego kapitału oraz restrukturyzowania lub refinansowania jakiegokolwiek istniejącego zadłużenia.

Przejęcia – prawa zakupu/sprzedaży

W dniu 13 marca 2008 roku Spółka przejęła 85% kapitału akcyjnego Copecresto Enterprises Limited, producenta i dystrybutora napojów w Rosji za kwotę 180.335.257 USD płatnych w gotówce oraz 2.238.806 akcji zwykłych Spółki. Ponadto, 23 maja 2008 roku spółka zależna Spółki – Polmos Białystok – sfinalizował przejęcie 50% minus jednego głosu oraz 75% udziału ekonomicznego w Grupie Whitehall, wiodącym importerze wyrobów spirytusowych i win premium w Rosji za kwotę 200 milionów USD płatnych w gotówce w momencie finalizacji oraz 843.524 akcji zwykłych Spółki wyemitowanych 21 października 2008 roku, oraz za dodatkową płatność w wysokości 5.876.351 USD w gotówce oraz emisję dodatkowych 2.100.000 akcji zwykłych Spółki dokonanych 24 lutego 2009 roku oraz w zamian za zobowiązanie do dokonanie dodatkowej płatności gotówkowej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku oraz w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz w wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku, oraz potencjalnych dodatkowych płatności gotówkowych w zależności od ceny akcji zwykłych Spółki. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła przejęcie około 47,5% akcji zwykłych spółki z siedzibą na Kajmanach zwanej dalej Cayco w zamian za około 181,5 milionów USD w gotówce i zakup podporządkowanych zamiennych papierów dłużnych spółki zależnej Cayco o wartości 103,5 milionów USD. Lion Capital LLP oraz pewne jej podmioty stowarzyszone oraz inni inwestorzy finansowi są właścicielami pozostałych akcji zwykłych Cayco, będącej pośrednim właścicielem około 88,4% akcji Grupy Russian Alcohol znajdujących się w obiegu. Grupa Russian Alcohol, dalej zwana „RAG”, jest wiodącym producentem wódki w Rosji. Spółka zawarła porozumienie akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami odpowiednio Copecresto, Whitehall i RAG dotyczące praw kupna i sprzedaży w związku z potencjalnym przejęciem przez Spółkę udziałów w podmiotach będących własnością pozostałych akcjonariuszy. Wykonanie tych praw może mieć wpływ na płynność finansową Spółki.

Przejęcie Copecresto

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Copecresto, Spółka jest uprawniona do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Copecresto znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Spółki do odkupienia dowolnej części lub wszystkich akcji Copecresto znajdujących się w jego posiadaniu pod warunkiem, że drugi akcjonariusz nie będzie uprawniony do wykonania tego prawa w inny sposób niż w zakresie wszystkich posiadanych przez niego akcji Copecresto, jeśli wartość kapitału akcyjnego Copecresto będąca przedmiotem wykonywanego prawa jest mniejsza niż 1% całkowitego kapitału akcyjnego Copecresto.

Spółka może wykonać przysługujące jej prawo od dnia 13 marca 2015 roku i prawo do wygaśnięcia w przypadku (1) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (2) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez drugiego akcjonariusza jego praw w zakresie wszystkich znajdujących się w jego posiadaniu akcji Copecresto lub (3) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecresto, w zależności od tego nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może wykonać

przysługujące mu prawo od dnia 13 marca 2011 roku i prawo to wygaśnie w przypadku (A) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (B) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez Spółkę jej prawa lub (C) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecresto, w zależności od tego nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może również wykonać przysługujące mu prawo trzy miesiące po każdej zmianie kontroli Spółki lub Bols Sp. z o.o. będącej spółką zależną Spółki.

Łączna cena, którą Spółka może zapłacić w przypadku wykonania któregokolwiek z wyżej wymienionych praw, jest równa iloczynowi (x) ułamka, którego licznikiem jest łączna liczba akcji Copecresto będąca przedmiotem wykonanego prawa a mianownikiem jest całkowita liczba akcji Copecresto znajdujących się w obiegu, oraz (y) marży EBITDA Copecresto za rok bezpośrednio poprzedzający rok wykonania prawa oraz (z) liczby 12, jeśli prawo zostanie wykonane w 2010 roku lub wcześniej albo liczby 11, jeśli prawo zostanie wykonane w 2011 roku albo liczby 10, jeśli prawo zostanie wykonane w 2012 roku lub później pod warunkiem, że w żadnym przypadku iloczyn (y) i (z) nie będzie niższy niż 300.000.000 USD.

Przejęcie Whitehall

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

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5.876.351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2.100.000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2.000.000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8.050.411 EUR 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8.303.630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykle Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykle Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1.500.000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Whitehall, Polmos Białystok jest uprawniony do zakupu a drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Polmosu Białystok do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w każdej chwili, z zastrzeżeniem zgody osób trzecich w pewnych okolicznościach. Łączna cena, którą Spółka może być zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregokolwiek z tych praw, będzie zawierać się w przedziale określonym na podstawie marży EBIT Whitehall oraz marży EBIT pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrachunkowych bezpośrednio poprzedzających rok wykonania prawa oraz w każdym przypadku, wartości pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) nie mniejsza niż przyszła równowartość 42,7 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 99,7 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz w każdym przypadku, wartości pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

Przejęcie Grupy Russian Alcohol

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

RAG.

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

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

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

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

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne netto na środki trwałe w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku wynosiły odpowiednio 15,6 milionów USD, 23,1 milionów USD oraz 9,7 milionów USD. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w urządzenia produkcyjne i środki transportu. Wydatki inwestycyjne w

okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w linie rektyfikacyjne w wysokości ok. 16 milionów USD, flotę transportową, systemy informatyczne oraz remonty zakładów. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje we flotę transportową, systemy informatyczne oraz remonty zakładów.

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

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

Zobowiązania umowne

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

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

Wpływ inflacji i różnic kursowych

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

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

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

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

W wyniku emisji przez Spółkę zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych wymagalnych w 2012 roku, z czego papiery dłużne o wartości 245 milionów EUR pozostają w obiegu, jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z zabezpieczonych niepodporządkowanych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jedno procent kursu walut EUR/PLN spowoduje zmianę o około 3,5 milionów USD w wycenie zobowiązania oraz salda zysków i zmian brutto wykazanych w rachunku zysków i strat Spółki. W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka miała podpisaną umowę zabezpieczenia dotyczącą umowy swapu siedmioletniej stopy oprocentowania. Umowa swapu zamienia stałą 8% stopę kuponową opartą na euro na zmienną stopę kuponową opartą na euro (IRS) opartą na sześciomiesięcznej stopie EURIBOR plus marża.

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

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

Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki

Ogólne

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

Ujmowanie przychodów

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

Przychody ze sprzedaży są wykazywane bez podatku od sprzedaży (VAT) i uwzględniają wszelkie obniżki z tytułu wynagrodzenia przekazanego klientom w ramach różnych programów lojalnościowych, w tym również rabatów cenowych dla pojedynczych transakcji, rabatów ilościowych, cen promocyjnych i premii reklamowych, upustów gotówkowych i rabatów. Przychody netto ze sprzedaży obejmują podatek akcyzowy, z wyjątkiem sprzedaży dokonywanej bezpośrednio przez zakład produkcyjny, w przypadku której przychody ze

sprzedaży wykazuje się bez uwzględnienia podatku akcyzowego.

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne

Po przyjęciu interpretacji SFAS 141 oraz SFAS 142, wartość firmy i pewne wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym czasie przydatności gospodarczej nie podlegają amortyzacji. Ich wartość księgowa jest weryfikowana co roku na wypadek trwałej utraty wartości lub części w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. Metody wyceny wartości godziwej, np. metodologia dyskontowanych przepływów pieniężnych, są stosowane w celu stwierdzenia potencjalnej trwałej utraty wartości. Testy te są wykonywane na poziomie każdej jednostki sprawozdawczej. W przypadku metody dyskontowanych przepływów pieniężnych Spółka dyskontuje prognozowane wyniki do ich wartości bieżącej. Wykorzystywana stopa dyskonta jest średnią ważoną kosztu kapitału jednostki sprawozdawczej. Amerykańskie zasady rachunkowości wymagają przeprowadzania testów na wypadek trwałej utraty wartości dwuetapowo. Jeśli wyniki pierwszego etapu nie wskazują, że wartości księgowe wykazywane przez jednostki sprawozdawcze przekraczają ich wartości godziwe, drugi etap nie musi zostać przeprowadzony. Jeśli pierwszy etap wskazuje potencjalną trwałą utratę wartości, spółka jest zobowiązana przeprowadzić drugi etap testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównać domniemaną wartość godziwą wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością księgową wartości firmy.

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

W związku z przejściem Bols i Polmos Białystok, Spółka przejęła prawa do znaków towarowych różnych marek, które są kapitalizowane w ramach procesu alokacji ceny zakupu. Ponieważ marki te są dobrze znane, przyjęto, że ich okres użytkowania jest nieokreślony. Prawa do znaków towarowych nie będą amortyzowane, jednak co najmniej raz w roku dokonujemy ich oszacowania pod kątem utraty wartości.

W związku z przejściem Parliament Spółka ujęła wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji we wstępnej wycenie znaku towarowego Parliament, który jest kapitalizowany jako część procesu alokacji ceny zakupu. Ponieważ ta marka jest dobrze znana, przyjęto, że ich okres użytkowania jest nieokreślony. To prawo do znaku towarowego nie będzie amortyzowane, jednak co najmniej raz w roku dokonujemy jego oszacowania pod kątem utraty wartości.

W celu przeprowadzenia testu na wypadek trwałej utraty wartości w przypadku wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym czasie użyteczności ekonomicznej należy skorzystać z oszacowań. Oparliśmy nasze obliczenia na dzień 31 grudnia 2008 roku na następujących założeniach:

- Stopy wolne od ryzyka w Polsce, Rosji i na Węgrzech wykorzystane w obliczeniach stopy dyskonta zostały oparte na bieżących stopach rynkowych długoterminowych polskich obligacji skarbowych, długoterminowych rosyjskich obligacji skarbowych oraz długoterminowych węgierskich obligacji skarbowych. Szacując stopy dyskonta wykorzystywane w obliczeniach, uwzględniliśmy bieżące warunki rynkowe w Polsce, Rosji i na Węgrzech oddzielnie. W wyniku naszych założeń i obliczeń, określiliśmy stopy dyskonta w wysokości 8,81%, 14,24% oraz 14,56% odpowiednio dla Polski, Rosji i Węgier. Uwzględniając 10% odchylenie od stopy dyskontowej w stosunku do szacunków zarządu, Spółka nadal nie byłaby zmuszona do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy.
- Przeprowadziliśmy test na wypadek trwałej utraty wartości firmy oddzielnie dla następujących jednostek sprawozdawczych: Produkcja Wódki, Dystrybucja Krajowa, Dystrybucja na Węgrzech, Grupa Parliament i Grupa Whitehall.
- Oszacowaliśmy stopy wzrostu poprzez projekcję przepływów pieniężnych każdej z naszych jednostek sprawozdawczych oddzielnie, na podstawie szczegółowego pięcioletniego planu dotyczącego każdej jednostki sprawozdawczej.

Uwzględniając szacunki stanowiące podstawę naszych obliczeń w obecnych warunkach rynkowych, wierzymy, że żadne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości nie były konieczne do dnia sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego.

Rachunkowość połączeń jednostek

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

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

Spółka skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem O Zmiennym Udziale w rozumieniu FIN 46R – Konsolidacja podmiotów o zmiennym udziale a Spółka została uznana za głównego beneficjanta.

Instrumenty pochodne

Spółka ponosi ryzyko zmian rynkowych wynikających ze zmian kursów wymiany walut, które mogą mieć wpływ na nasze wyniki działalności i sytuację finansową. Zgodnie ze standardem SFAS 133 „Rachunkowość instrumentów pochodnych i działalność zabezpieczająca” Spółka ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania i wycenia je według wartości godziwej.

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

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

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

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

Transfer aktywów finansowych.

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

Podmiot o zmiennej stopie udziału

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

Na podstawie analizy Paragrafu 4 Zarząd CEDC stwierdził, że udział w Puella Enterprises, spółce

celowej („SPV”) z siedzibą na Cyprze, której 49,9% praw głosu znajduje się w posiadaniu CEDC, nie spełni żadnych warunków zwolnienia. Dlatego CEDC stwierdziło, że SPV jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień paragrafu 5 i dlatego SPV podlega konsolidacji.

Określając sposób wykazania, w przypadku, gdy Grupa Whitehall zostanie uznana za podmiot VIE wymagający konsolidacji przez CEDC, rozważyliśmy warunki określone w paragrafach 5(a), (b) lub (c) FIN 46R.

- *Paragraf 5(a) – Inwestycja kapitałowa obciążona ryzykiem* – stwierdziliśmy, że SPV nie spełnia wymogu VIE określonego w paragrafie 5(a) ponieważ udział zostałby zaklasyfikowany jako kapitał własny zgodnie z amerykańskimi zasadami rachunkowości, a kapitał obciążony ryzykiem jest wystarczający, aby umożliwić podmiotowi sfinansowanie swojej działalności. Żaden udziałowiec nie udostępni istotnego dodatkowego kapitału SPV. SPV będzie wykorzystywane wyłącznie jako spółka holdingowa, a jej ekonomika zależy od całej podległej Grupy Whitehall.
- *Paragraf 5(b) – Kontrolny Udział Finansowy* – obaj udziałowcy, Mark Kaoufmann działający poprzez trust z siedzibą na wyspie Jersey („Trust”) oraz CEDC mogą kierować działaniami i działalnością operacyjną Grupy Whitehall korzystając z praw członków zarządu oraz prawa do wyboru kadry kierowniczej najwyższego szczebla. Jednakże ostateczne zobowiązanie do zaabsorbowania strat podmiotu lub prawo do otrzymania szczątkowych korzyści przysługuje CEDC w momencie zakończenia okresu opcji sprzedaży/kupna. W przypadku niepowodzenia tego przedsięwzięcia Trust będzie uprawniony do sprzedaży swoich akcji na rzecz CEDC za z góry ustaloną cenę minimalną zależną od wartości opcji sprzedaży. Dlatego Spółka ponosi ryzyko zaabsorbowania większej części strat w przypadku wyjścia Trustu z inwestycji niż sam Trust. W przeciwnym przypadku pod koniec okresu CEDC będzie przysługiwać opcja kupna i jeśli przedsiębiorstwo zanotuje za wysokie wyniki, kwota płatna na rzecz Trustu z tytułu wykonania opcji kupna zostanie ograniczona do z góry ustalonego górnego limitu. Ponieważ Trust jest ograniczony w swoich strach i przychodach przez warunki opcji sprzedaży/kupna określające dolne i górne limity, to kryterium jest spełnione i powoduje, że Grupę Whitehall należy uznać z VIE.
- *Paragraf 5(c) – Dysproporcjonalne Prawa Głosu* – prawa głosu Trust i CEDC (50,1% i 49,9%) nie są proporcjonalne do ich odpowiednich udziałów ekonomicznych (25% i 75%). W tej konfiguracji wydaje się, że CEDC posiada dysproporcjonalnie mniej praw głosu do przysługujących mu praw ekonomicznych.

Co więcej, niżej przedstawione działania podmiotu są bardziej związane z działalnością CEDC, tym samym istotną część działalności podmiotu jest prowadzona na jego rzecz. Ponieważ CEDC przysługuje dysproporcjonalnie mniej praw a praktycznie całość działalności Grupy Whitehall jest prowadzona na rzecz CEDC, wskazywałoby to na brak charakterystyki Grupy Whitehall:

- Działalność Grupy Whitehall jest istotnie podobna do charakteru działalności CEDC;
- CEDC przysługuje opcja kupna udziałów innych inwestorów w tym podmiocie;
- Trustowi przysługuje opcja sprzedaży jego udziałów na rzecz CEDC.

Zarówno Trust jak i CEDC nie mogą przenieść swoich udziałów w SPV na żadną osobę trzecią bez pisemnej zgody drugiej strony. Cesja podlega absolutnie uznaniowej decyzji drugiej strony, z zastrzeżeniem ograniczonej liczby dozwolonych cesji (np. na rzecz podmiotów stowarzyszonych). Wydaje się, że istnieje faktyczna relacja.

Głównym czynnikiem, który należy tutaj rozważyć, jest struktura i przeznaczenie podmiotu o zmiennym udziale. SPV będące w posiadaniu Grupy Whitehall oraz związane z nim porozumienie akcjonariuszy zostały bezsprzecznie ustanowione w celu maksymalizacji zaangażowania finansowego CEDC w działalność Grupy Whitehall i tym samym umożliwienie CEDC przejęcie pełnej kontroli na jej działalnością w 2012 roku. CEDC posiada największy udział ekonomiczny w wynikach tego podmiotu, zarówno pod względem alokacji zysku (75%) jak i wyceny opcji sprzedaży/kupna na końcu okresu z jasno określonym dolnym i górnym limitem płatności. Struktura opcji sprzedaży/kupna prawie zapewnia, że pod koniec okresu CEDC stanie się wyłącznym właścicielem przedsiębiorstwa. Jeśli wyniki działalności przedsiębiorstwa są równe lub wyższe niż planowane, wynagrodzenie CEDC podlega górnemu limitowi i CEDC może zdecydować się wykonać opcję kupna natomiast jeśli wyniki są niższe niż planowane Trust zdecyduje się wykonać opcję sprzedaży i otrzyma gwarantowane wynagrodzenie minimalne.

Wyплаты wynikające z posiadania akcji

Z dniem 1 stycznia 2006 r. Spółka przyjęła standard SFAS nr 123(R) „Płatności rozliczane w akcjach”

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

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

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

Ostatnio opublikowane standardy rachunkowości

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

W grudniu 2007 r. FASB wydała SFAS Nr 160 „Udziału niedające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych” (SFAS 160), który Spółka wdroży z dniem 1 stycznia 2009 roku. SFAS 160 zmienia Biuletyn Badań Rachunkowych Nr 51, „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ARB 51) i wprowadza standard rachunkowy i sprawozdawczy dotyczący udziałów niedających prawa kontroli w spółce zależnej oraz standard księgowania przyszłych zmian struktury własności tych spółek zależnych. Najważniejszy wpływ tego standardu w momencie wdrożenia to retroaktywne przekwalifikowanie naszego udziału mniejszościowego (48 milionów USD na dzień 31 grudnia 2008 roku) z zobowiązania na oddzielny składnik kapitału własnego oraz retroaktywne przekwalifikowanie dochodu z tytułu udziału mniejszościowego ze składnika dochodu netto na dochód przypadający na podmiot dominujący (10 milionów USD na 31 grudnia 2008 roku), które zostanie wykazany poniżej dochodu netto. Wszystkie pozostałe składniki SFAS 160 będą stosowane prospektywnie.

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

W maju 2008 roku FASB wydała FSP APB 14-1, który ma wpływ na ujęcie rachunkowe zamiennych instrumentów dłużnych, co zapewnia ujęcie obowiązkowych lub opcjonalnych rozliczeń gotówkowych z nich wynikających. Standard FSP APB 14-1 będzie mieć wpływ na ujęcie rachunkowe naszych niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych o wartości 310,0 milionów USD. FSP wymaga od nas ujęcia istotnego dodatkowego (niepieniężnego) kosztu odsetkowego wynikającego ze stopy rynkowej podobnych instrumentów dłużnych nieprzewidujących zamiany. Co więcej, wymaga on wykazania kosztu odsetkowego w poprzednich okresach zgodnie z retrospektywnym ujęciem rachunkowym. Interpretacja FSP APB 14-1 stosuje się do lat podatkowych rozpoczynających się po 15 grudnia 2008 roku (nasz rok podatkowy 2009) i jej wcześniejsza interpretacja jest zabroniona. Obecnie oceniamy wpływ stosowania postanowień standardu FSP APB 14-1 na nasze sprawozdania finansowe. Przyjmując obowiązującą stopę rynkową, będziemy zmuszeni wykazać dodatkowy niepieniężny koszt odsetkowy w wysokości ok. 3,7 milionów USD rocznie. Retrospektywnie patrząc, byłibyśmy zobowiązani wykazać dodatkowy niepieniężny koszt odsetkowy w wysokości ok. 2,8 milionów USD za rok podatkowy 2008.

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

Nasza działalność jest prowadzona głównie w Polsce i Rosji, dlatego naszą walutą funkcjonalną jest polski złoty, węgierski forint i rosyjski rubel, a walutą sprawozdawczości jest dolar amerykański. Nasze

instrumenty finansowe obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, zobowiązania, zapasy, kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe. Wszystkie aktywa pieniężne reprezentowane przez te instrumenty finansowe znajdują się w Polsce. W związku z tym na nasze wyniki mają wpływ zmiany kursów walut powiązane ze sprawozdawczością w dolarach amerykańskich.

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

Jak wspomniano powyżej, niedawno polski złoty i rosyjski rubel straciły znacznie na wartości w stosunku do amerykańskiego dolara. Jeśli ta tendencja będzie się utrzymywać, może to mieć negatywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na spadek przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu deprecjacji na konwersję walut. Może to zostać częściowo skompensowane podobnym spadkiem kosztów wyrażonym w dolarach amerykańskich. Jeśli jednak ta tendencja zostanie odwrócona, może to mieć pozytywny wpływ na nasze wyniki operacyjne ze względu na wzrost przychodów wyrażonych w dolarach amerykańskich w wyniku wpływu aprecjacji na konwersję walut.

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

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

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

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

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

Rozdział 8. SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE UZUPEŁNIAJĄCE

Indeks skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Raport niezależnego zarejestrowanego biegłego rewidenta	54
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku	56
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku	57
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku	58
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku	59
Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	60

Raport niezależnego zarejestrowanego biegłego rewidenta

Dla Rady Dyrektorów i Akcjonariuszy Central European Distribution Corporation

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane bilanse i powiązane skonsolidowane rachunki zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie przedstawiają sytuację majątkową i finansową Central European Distribution Corporation oraz jej jednostek zależnych według stanu na dzień 31 grudnia 2008 oraz 31 grudnia 2007 roku oraz jej wyniki działalności operacyjnej i przepływy pieniężne za trzy kolejne lata obrotowe w okresie kończącym się 31 grudnia 2008 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Ponadto, naszym zdaniem, na 31 grudnia 2008 r. Spółka sprawowała we wszystkich istotnych aspektach, skuteczną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową, w oparciu o kryteria określone w „Zintegrowanych zasadach kontroli wewnętrznej” wydanych przez Komitet Organizacji Sponsorujących Komisji Treadway (COSO). Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego, sprawowanie skutecznej kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową oraz za ocenę skuteczności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, przedstawionej w Rozdziale 9A Raport Zarządu na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat sprawozdania finansowego oraz skuteczności kontroli wewnętrznej sprawowanej przez Spółkę nad sprawozdawczością finansową na podstawie naszego zintegrowanego badania (zintegrowane badania w 2008 i 2007 roku). Badania przeprowadziliśmy zgodnie ze standardami amerykańskiej Rady ds. Nadzoru Księgowego nad Spółkami Publicznymi (USA). Standardy te wymagają od nas, abyśmy zaplanowali i przeprowadzili nasze badanie w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdania finansowe są wolne od wszelkich istotnych nieprawidłowości i że Spółka sprawowała we wszystkich istotnych aspektach skuteczną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową. Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym, ocenę stosowanych przez kierownictwo Spółki zasad rachunkowości i dokonanych przezeń znaczących oszacowań, a także ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych. Badanie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową obejmowało zapoznanie się z kontrolą wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową, ocenę ryzyka powstania istotnych słabości kontroli wewnętrznej oraz przeprowadzenie testów i ocenę sposobu zaprojektowania oraz skuteczności funkcjonalnej kontroli wewnętrznej na podstawie ocenionego ryzyka. Nasze badanie obejmowało również przeprowadzenie innych procedur, które uznaliśmy za konieczne w tych okolicznościach. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia naszej opinii.

Kontrola wewnętrzna spółki nad sprawozdawczością finansową to proces służący uzyskaniu wystarczającej pewności co do wiarygodności sprawozdawczości finansowej i sporządzania sprawozdania finansowego dla odbiorców zewnętrznych, zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości. Kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową spółki obejmuje politykę i procedury dotyczące (i) przechowywania dokumentów, które z rozsądną szczegółowością, dokładnie i wiernie przedstawiają transakcje i zbycie majątku spółki; (ii) dają rozsądną pewność, że transakcje są wykazywane w niezbędnym zakresie umożliwiającym sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z powszechnie obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że wpływy i wydatki spółki są otrzymywane i dokonywane zgodnie z zakresem upoważnień zarządu i kierownictwa spółki; oraz (iii) dają rozsądną pewność w zakresie zapobiegania lub szybkiego wykrywania nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia majątku spółki mogącego mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Z uwagi na jej nieodzowne ryzyko, kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową może nie zapobiec błędom i przeoczeniom lub nie zidentyfikować ich. Ponadto, przenoszeniu ocen skuteczności kontroli wewnętrznej na przyszłe okresy grozi ryzyko, że mechanizmy kontrolne mogą stać się nieadekwatne z uwagi na zmianę warunków lub pogorszenie się poziomu przestrzegania zasad i procedur.

Jak opisano w pkt. 9A sprawozdania kierownictwa na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, kierownictwo wyłączyło Grupę Parliament oraz Grupę Whitehall ze swojej oceny kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową na dzień 31 grudnia 2008 r. z uwagi na to, że spółki te zostały przejęte przez Spółkę w roku zakończonym 31 grudnia 2008 roku w ramach połączeń jednostek gospodarczych rozliczanych metodą nabycia. Grupa Parliament jest to spółką zależną Spółki kontrolowaną przez posiadanie większości głosów, której łączna wartość aktywów oraz łączne przychody stanowią odpowiednio 9,10% i 7,88% odpowiednich wartości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień oraz za rok zamknięty 31 grudnia 2008 roku. Jeśli chodzi o Grupę Whitehall, Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych nabyły akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczy. Łączne aktywa i łączne przychody Grupy Whitehall stanowią odpowiednio 9,07% i 10,21%

odpowiednich kwot skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

Warszawa, Polska

2 marca 2009 roku

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

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

	31 grudnia	
	2008	2007
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$107.601	\$87.867
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach, odpowiednio 22.155 USD oraz 29.277 USD.	430.683	316.277
Zapasy	180.304	141.272
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	22.894	16.536
Odroczony podatek dochodowy	24.386	5.141
Aktywa obrotowe razem	765.868	567.093
Wartości niematerialne i prawne netto	570.505	545.697
Wartość firmy netto	745.256	577.282
Środki trwałe netto	92.221	79.979
Odroczony podatek dochodowy	12.886	11.407
Inwestycja w podmiot stowarzyszone wykazana metodą praw własności	189.243	—
Podporządkowane pożyczki wewnątrz grupy kapitałowej	107.707	—
Pozostałe aktywa	—	710
	1.717.818	1.215.075
Aktywa razem	\$2.483.686	\$1.782.168
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$234.948	\$172.340
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	109.552	42.785
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7.227	5.408
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	125.774	101.929
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	80.270	71.959
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2.385	1.759
Zobowiązania krótkoterminowe razem	560.156	396.180
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	170.510	122.952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2.194	2.708
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	650.243	344.298
Odroczony podatek dochodowy	106.486	100.113
Zobowiązania długoterminowe razem	929.433	570.071
Kapitały mniejszości	48.248	481
Kapitały własne		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80.000.000; wyemitowana liczba akcji na dzień 31 grudnia 2008 roku i 2007 roku, odpowiednio, 47.344.874 i 40.566.096)	473	406
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	803.703	429.554
Zakumulowany wynik	188.595	205.186
Zakumulowane pozostałe łączne zyski i straty	(46.772)	180.440
Minus: akcje własne według kosztu (246.037 akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2008 i 2007 roku)	(150)	(150)
Kapitały własne razem	945.849	815.436
Zobowiązania i kapitały własne razem	\$2.483.686	\$1.782.168

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Przychody brutto ze sprzedaży	\$2.136.570	\$1.483.344	\$1.193.248
Podatek akcyzowy	(489.566)	(293.522)	(249.140)
Przychody netto ze sprzedaży	1.647.004	1.189.822	944.108
Koszt własny sprzedaży	1.224.899	941.060	745.721
Zysk brutto ze sprzedaży	422.105	248.762	198.387
Koszty działalności operacyjnej	223.373	130.677	106.805
Zysk z działalności operacyjnej	198.732	118.085	91.582
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto			
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(50.360)	(35.829)	(31.750)
Pozostałe (koszty) finansowe netto	(132.936)	13.594	17.212
Zyski/(strata) na pozostałej działalności nieoperacyjnej	410	(1.770)	1.119
Zysk przed opodatkowaniem	15.846	94.080	78.163
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	12.952	15.910	13.986
Kapitały mniejszości	10.483	1.068	8.727
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	(9.002)	—	—
Zysk netto	(\$16.591)	\$77.102	\$55.450
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$0,38)	\$1,93	\$1,55
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$0,38)	\$1,91	\$1,53

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	Akcje zwykłe				Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zakumulo wany wynik	Zakumulowan e pozostałe łączne zyski i straty	Razem
	Akcje zwykłe		Akcje własne					
	Liczba akcji	Wartość	Liczba akcji	Wartość				
Stan na dzień 31 grudnia 2005 roku	23.885	\$239	164	(\$150)	\$296.574	\$72.634	\$5.645	\$374.942
Zysk netto za 2006 rok	—	—			—	55.450	—	55.450
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—			—	—	12.022	12.022
Łączny zyski za 2006 rok	—	—			—	55.450	12.022	67.472
Wynagrodzenie umowne	2	—			57			57
Efekt podziału akcji z 12 czerwca 2006 roku	11.977	120	82		(120)			—
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	2.550	26			71.571			71.597
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	274	2			6.729	—		6.731
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	4	—			161	—	—	161
Pozostałe					13			13
Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku	38.692	\$387	246	(\$150)	\$374.985	\$128.084	\$17.667	\$520.973
Zysk netto za 2007 rok	—	—	—	—	—	77.102	—	77.102
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—	—	—	—	162.773	162.773
Łączny zysk za 2007 rok	—	—	—	—	—	77.102	162.773	239.875
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	1.554	16	—	—	42.338	—	—	42.354
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	272	3	—	—	5.538	—	—	5.541
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	48	0	—	—	1.693	—	—	1.693
Korekta ceny zakupu spółki Botapol	—	—	—	—	5.000	—	—	5.000
Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku	40.566	\$406	246	(\$150)	\$429.554	\$205.186	\$180.440	\$815.436
Zysk netto za 2008 rok	—	—	—	—	—	(16.591)	—	(16.591)
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—	—	—	—	(227.212)	(227.212)
Łączny zysk za 2008 rok	—	—	—	—	—	(16.591)	(227.212)	(243.803)
Akcje zwykłe wyemitowane w ofercie publicznej	3.576	36	—	—	233.809	—	—	233.845
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	121	1	—	—	5.739	—	—	5.740
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	3.082	30	—	—	134.601	—	—	134.631
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	47.345	\$473	246	(\$150)	\$803.703	\$188.595	(\$46.772)	\$945.849

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2008	2007	2006
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE			
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto	(\$16.591)	\$77.102	\$55.450
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:			
Amortyzacja	14.786	9.968	8.739
Odroczony podatek dochodowy	(19.282)	9.957	2.205
Kapitały mniejszości	10.483	1.044	8.727
Wycena zabezpieczenia	—	—	(13.118)
Niezrealizowane (dodatnie) / ujemne różnice kursowe	133.528	(23.940)	(3.274)
Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	1.156	11.864	—
Rezerwa na realizację opcji pracowniczych	3.850	1.866	1.908
Przychody kapitałowe ze podmiotów stowarzyszonych	9.002	—	—
Pozostałe pozycje niepieniężne	(693)	7.308	1.079
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:			
Zmiana stanu należności	(121.589)	(38.812)	(7.554)
Zapasy	(41.712)	(21.986)	(3.165)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	17.100	5.865	(2.026)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62.459	(880)	8.123
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań	19.699	(16.272)	14.597
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	72.196	23.084	71.691
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Inwestycje w majątek trwały	(22.572)	(25.787)	(11.713)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	6.943	2.670	2.045
Inwestycje w znaki handlowe	—	—	(1.210)
Nabycie aktywów finansowych	(103.500)	—	—
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	—	—	4.784
Korekta ceny zakupu spółki Botapol	—	5.000	—
Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(548.799)	(141.005)	(35.828)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(667.928)	(159.122)	(41.922)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	120.586	13.225	15.379
Wykorzystane kwoty długoterminowych kredytów bankowych	43.192	122.508	—
Spłata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	(31.935)	(30.153)	(21.526)
Spłaty kredytów długoterminowych	—	8	(3)
Wpływy netto z wyemitowanych niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych ..	(26.996)	(95.440)	—
Płatności z tytułu umów zabezpieczających	—	—	(7.323)
Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1.216	445	(2.232)
Wpływy netto z emisji akcji w ofercie publicznej	233.845	42.354	71.719
Wpływy netto z wyemitowanych zamiennych niepodporządkowanych papierów dłużnych	304.403	—	—
Zrealizowane opcje	1.899	3.976	4.772
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	646.210	56.923	60.786
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	(30.744)	7.620	8.062
Zmiana stanu środków pieniężnych	19.734	(71.495)	98.617
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	87.867	159.362	60.745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$107.601	\$87.867	\$159.362
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi			
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w jednostki zależne	\$134.631	\$1.693	\$161
Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych			
Odsetki zapłacone	\$55.426	\$40.136	\$37.256
Podatek dochodowy zapłacony	\$33.919	\$21.362	\$11.980

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO

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

1. Organizacja i ważniejsze zasady rachunkowości

Organizacja i opis działalności

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

Ważniejsze zasady rachunkowości

Ważniejsze zasady i metody rachunkowości Spółki przedstawiają się następująco:

Podstawa prezentacji sprawozdań finansowych

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

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

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

Stosowanie oszacowań księgowych

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

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe są przedstawione w dolarach amerykańskich.

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

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

Środki trwałe

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

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

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

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

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

Wartość firmy

Po przyjęciu interpretacji SFAS 141 oraz SFAS 142, wartość firmy i pewne wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym czasie przydatności gospodarczej nie podlegają amortyzacji. Ich wartość księgowa jest weryfikowana co roku na wypadek utraty wartości lub części w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. Metody wyceny wartości godziwej, np. metodologia dyskontowanych przepływów pieniężnych, są stosowane w celu stwierdzenia potencjalnej utraty wartości. Testy te są wykonywane na poziomie każdej jednostki sprawozdawczej. W przypadku metody dyskontowanych przepływów pieniężnych Spółka dyskontuje prognozowane wyniki do ich wartości bieżącej. Wykorzystywana stopa dyskonta jest średnią ważoną kosztu kapitału jednostki sprawozdawczej. Amerykańskie zasady rachunkowości wymagają przeprowadzania testów na wypadek trwałej utraty wartości dwuetapowo. Jeśli wyniki pierwszego etapu nie wskazują, że wartości księgowe wykazywane przez jednostki sprawozdawcze przekraczają ich wartości godziwe, drugi etap nie musi zostać przeprowadzony. Jeśli pierwszy etap wskazuje potencjalną trwałą utratę wartości, spółka jest zobowiązana przeprowadzić drugi etap testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównać domniemaną wartość godziwą wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością księgową wartości firmy.

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

23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczy w Grupie Whitehall („Przejęcie Whitehall”).

Cesja aktywów finansowych.

Za wyjątkiem kwoty 7,5 milionów USD pożyczonej przy oprocentowaniu na warunkach w celu sfinansowania kapitału obrotowego Grupie Whitehall, nie miały miejsca żadne transfery aktywów finansowych na rzecz VIE, ponieważ Grupa Whitehall jest jednostką samofinansującą się. Uwzględniając transfer kwoty 7,5 milionów USD, Spółka nie posiada żadnych aktywów finansowych będących przedmiotem transferu, które umożliwiałyby odbiorcy uzyskiwanie środków pieniężnych ani innych korzyści z tych aktywów lub wymagałyby od podmiotu przekazującego udostępnienia środków pieniężnych lub innych aktywów w związku z transfer aktywów finansowych.

Podmiot o zmiennej stopie udziału

CEDC skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych na dzień 23 maja

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

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

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

Na podstawie analizy Paragrafu 4 Zarząd CEDC stwierdził, że udział w Puella Enterprises, spółce celowej („SPV”) z siedzibą na Cyprze, której 49,9% praw głosu znajduje się w posiadaniu CEDC, nie spełni żadnych warunków zwolnienia. Dlatego CEDC stwierdziło, że SPV jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień paragrafu 5 i dlatego SPV podlega konsolidacji.

Określając sposób wykazania, w przypadku, gdy Grupa Whitehall zostanie uznana za podmiot VIE wymagający konsolidacji przez CEDC, rozważyliśmy warunki określone w paragrafach 5(a), (b) lub (c) FIN 46R.

- *Paragraf 5(a) – Inwestycja kapitałowa obciążona ryzykiem* – stwierdziliśmy, że SPV nie spełnia wymogu VIE określonego w paragrafie 5(a) ponieważ udział zostałby zaklasyfikowany jako kapitał własny zgodnie z amerykańskimi zasadami rachunkowości, a kapitał obciążony ryzykiem jest wystarczający, aby umożliwić podmiotowi sfinansowanie swojej działalności. Żaden udziałowiec nie udostępni istotnego dodatkowego kapitału SPV. SPV będzie wykorzystywane wyłącznie jako spółka holdingowa, a jej ekonomika zależy od całej podległej Grupy Whitehall.
- *Paragraf 5(b) – Kontrolny Udział Finansowy* – obaj udziałowcy, Mark Kaoufmann działający poprzez trust z siedzibą na wyspie Jersey („Trust”) oraz CEDC mogą kierować działaniami i działalnością operacyjną Grupy Whitehall korzystając z praw członków zarządu oraz prawa do wyboru kadry kierowniczej najwyższego szczebla. Jednakże ostateczne zobowiązanie do zaabsorbowania strat podmiotu lub prawo do otrzymania szczątkowych korzyści przysługuje CEDC w momencie zakończenia okresu opcji sprzedaży/kupna. W przypadku niepowodzenia tego przedsięwzięcia Trust będzie uprawniony do sprzedaży swoich akcji na rzecz CEDC za z góry ustaloną cenę minimalną zależną od wartości opcji sprzedaży. Dlatego Spółka ponosi ryzyko zaabsorbowania większej części strat w przypadku wyjścia Trustu z inwestycji niż sam Trust. W przeciwnym przypadku pod koniec okresu CEDC będzie przysługiwać opcja kupna i jeśli przedsiębiorstwo zanotuje za wysokie wyniki, kwota płatna na rzecz Trustu z tytułu wykonania opcji kupna zostanie ograniczona do z góry ustalonego limitu. Ponieważ Trust jest ograniczony w swoich strach i przychodach przez warunki opcji sprzedaży/kupna określające dolne i górne limity, to kryterium jest spełnione i powoduje, że Grupie Whitehall należy uznać z VIE.
- *Paragraf 5(c) – Dysproporcjonalne Prawa Głosu* – prawa głosu Trust i CEDC (50,1% i 49,9%) nie są proporcjonalne do ich odpowiednich udziałów ekonomicznych (25% i 75%). W tej konfiguracji wydaje się, że CEDC posiada dysproporcjonalnie mniej praw głosu do przysługujących mu praw ekonomicznych.

Co więcej, niżej przedstawione działania podmiotu są bardziej związane z działalnością CEDC, tym samym istotna część działalności podmiotu jest prowadzona na jego rzecz. Ponieważ CEDC przysługuje dysproporcjonalnie mniej praw a praktycznie całość działalności Grupy Whitehall jest prowadzona na rzecz CEDC, wskazywałoby to na brak charakterystyki Grupy Whitehall:

- Działalność Grupy Whitehall jest istotnie podobna do charakteru działalności CEDC;
- CEDC przysługuje opcja kupna udziałów innych inwestorów w tym podmiocie;
- Trustowi przysługuje opcja sprzedaży jego udziałów na rzecz CEDC.

Zarówno Trust jak i CEDC nie mogą przenieść swoich udziałów w SPV na żadną osobę trzecią bez pisemnej zgody drugiej strony. Cesja podlega absolutnie uznaniowej decyzji drugiej strony, z zastrzeżeniem ograniczonej liczby dozwolonych cesji (np. na rzecz podmiotów stowarzyszonych). Wydaje się, że istnieje faktyczna relacja.

Głównym czynnikiem, który należy tutaj rozważyć, jest struktura i przeznaczenie podmiotu o zmiennym udziale. SPV będące w posiadaniu Grupy Whitehall oraz związane z nim porozumienie akcjonariuszy zostały bezspornie ustanowione w celu maksymalizacji zaangażowania finansowego CEDC w działalność

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

Grupy Whitehall i tym samym umożliwienie CEDC przejście pełnej kontroli na jej działalnością w 2012 roku. CEDC posiada największy udział ekonomiczny w wynikach tego podmiotu, zarówno pod względem alokacji zysku (75%) jak i wyceny opcji sprzedaży/kupna na końcu okresu z jasno określonym dolnym i górnym limitem płatności. Struktura opcji sprzedaży/kupna prawie zapewnia, że pod koniec okresu CEDC stanie się wyłącznym właścicielem przedsiębiorstwa. Jeśli wyniki działalności przedsiębiorstwa są równe lub wyższe niż planowane, wynagrodzenie CEDC podlega górnemu limitowi i CEDC może zdecydować się wykonać opcję kupna natomiast jeśli wyniki są niższe niż planowane Trust zdecyduje się wykonać opcję sprzedaży i otrzyma gwarantowane wynagrodzenie minimalne.

Alokacja ceny zakupu udziałów

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

Wartości niematerialne z wyłączeniem wartości firmy

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

Inwestycje kapitałowe

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

Trwała utrata wartości aktywów trwałych

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

Ujmowanie przychodów

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

Przychody ze sprzedaży są wykazywane bez podatku od sprzedaży (VAT) i uwzględniają wszelkie obniżki z tytułu wynagrodzenia przekazanego klientom w ramach różnych programów lojalnościowych, w tym również rabatów cenowych dla pojedynczych transakcji, rabatów ilościowych, cen promocyjnych i premii

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

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

reklamowych, upustów gotówkowych i rabatów. Przychody netto ze sprzedaży obejmują podatek akcyzowy, z wyjątkiem sprzedaży dokonywanej bezpośrednio przez zakład produkcyjny, w przypadku której przychody ze sprzedaży wykazuje się bez uwzględnienia podatku akcyzowego.

Rozwodnienie przychodów

W ramach zwykłych warunków handlowych uzgodnionych z klientami Spółka udziela dodatkowych upustów i rabatów od standardowego cennika dla wszystkich sprzedawanych produktów. Te obniżki przychodów są udokumentowane w naszych umowach z klientami i zwykle są związane z rocznymi lub kwartalnymi progami zakupów oraz warunkami płatności. Te rabaty są podzielone na upusty fakturowane i niefakturowane. Fakturowane upusty są wykazywane na fakturze sprzedaży i odliczane od zafakturowanej wartości sprzedaży brutto. Niefakturowane upusty są obliczane na podstawie analizy wykonywanej przez zarząd i tworzone są na nie rezerwy w tym samym okresie co powiązane przychody ze sprzedaży są wykazywane. Upusty lub opłaty będące przedmiotem warunków umów są amortyzowane przez cały okres obowiązywania umowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazała 109,9 milionów USD niefakturowanych rabatów jako obniżenie wartości sprzedaży netto.

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

Koszty wysyłki i przeładunku

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

Należności

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

Zapasy

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

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

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

Cena nabycia/koszty wytworzenia obejmują opłaty celne (gdzie ma to zastosowanie) oraz wszelkie koszty pozostające w związku z doprowadzeniem zapasów do stanu zdatnego do sprzedaży. Koszty te obejmują koszty importowe, przeładunku, magazynowania i transportu, zaś nie obejmują rabatów udzielonych przez

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

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

dostawców, które uwzględnia się jako pomniejszenie stanu końcowego zapasów. Zapasy obejmują przede wszystkim piwo, wino, wyroby spirytusowe, opakowania oraz napoje bezalkoholowe.

Środki pieniężne

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

Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

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

Rezerwy na świadczenia emerytalne

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

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

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

Pracownicze świadczenia kapitałowe

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

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

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

Oferowany przez Spółkę Akcyjny Plan Motywacyjny 2007 („Plan Motywacyjny”) przewiduje

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

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

Cena realizacji opcji na akcje przyznawanych w ramach Planu Motywacyjnego nie może być niższa od ich godziwej ceny rynkowej, lecz niekiedy może przekraczać cenę zamknięcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Spółka wykorzystuje cenę opcji na akcje opartą na cenie zamknięcia akcji zwykłych z dnia poprzedzającego dzień przyznania opcji, jeżeli cena ta nie odbiega istotnie od ceny otwarcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Opcje na akcje można zrealizować w ciągu 10 lat od daty przyznania, o ile dana umowa opcji na akcje nie stanowi inaczej. Płatność za akcje musi zostać dokonana w formie pieniężnej. Spółka musi otrzymać zapłatę za akcje przed ich emisją. Dyrektorzy i kierownictwo średniego szczebla nabywają prawo do opcji przyznawanych w ramach umowy o pracę po upływie 2 lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane pozostałym pracownikom w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach. Plan Motywacyjny został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku i zastąpił Akcyjny Plan Motywacyjny z 1997 roku („Stary Akcyjny Plan Motywacyjny”), który wygasł w listopadzie 2007 roku. Akcyjny Plan Motywacyjny przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki Akcyjnego Planu Motywacyjnego są w znacznej części podobne do warunków Starego Akcyjnego Planu Motywacyjnego.

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

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

Pochodne instrumenty finansowe

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

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

Łączne zyski i straty

Przez łączne zyski i straty rozumie się wszelkie zmiany kapitału własnego w danym okresie, z wyjątkiem zmian wynikających z inwestycji dokonywanych przez właścicieli oraz wypłat na ich rzecz. Łączne zyski i straty stanowią zysk netto skorygowany m.in. o różnice kursowe z przeliczenia pozycji bilansu i

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

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

rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych. Zyski/straty z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych w złotych polskich na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków/strat zawartej w ramach kapitału własnego.

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

Sprawozdawczość branża temat segmentów

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

Zysk netto na jedną akcję zwykłą

Zysk netto na jedną akcję zwykłą wylicza się zgodnie ze standardem SFAS 128 „Zysk na jedną akcję”. Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przysługującego posiadaczom akcji zwykłych oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym roku. Opcje na akcje i warranty, o których mowa w nocie 10 dodatkowych informacji i objaśnień, zostały ujęte w wyliczeniu rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą (nota 18).

Ostatnio opublikowane standardy rachunkowości

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

W grudniu 2007 r. FASB wydała SFAS Nr 160 „Udziału niedające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych” (SFAS 160), który Spółka wdroży z dniem 1 stycznia 2009 roku. SFAS 160 zmienia Biuletyn Badań Rachunkowych Nr 51, „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ARB 51) i wprowadza standard rachunkowy i sprawozdawczy dotyczący udziałów niedających prawa kontroli w spółce zależnej oraz standard księgowania przyszłych zmian struktury własności tych spółek zależnych. Najważniejszy wpływ tego standardu w momencie wdrożenia to retroaktywne przekwalifikowanie naszego udziału mniejszościowego (48 milionów USD na dzień 31 grudnia 2008 roku) z zobowiązania na oddzielny składnik kapitału własnego oraz retroaktywne przekwalifikowanie dochodu z tytułu udziału mniejszościowego ze składnika dochodu netto na dochód przypadający na podmiot dominujący (10 milionów USD na 31 grudnia 2008 roku), które zostanie wykazany poniżej dochodu netto. Wszystkie pozostałe składniki SFAS 160 będą stosowane prospektywnie.

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

W maju 2008 roku FASB wydała FSP APB 14-1, który ma wpływ na ujęcie rachunkowe zamiennych instrumentów dłużnych, co zapewnia ujęcie obowiązkowych lub opcjonalnych rozliczeń gotówkowych z nich wynikających. Standard FSP APB 14-1 będzie mieć wpływ na ujęcie rachunkowe naszych niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych o wartości 310,0 milionów USD. FSP wymaga od nas ujęcia istotnego dodatkowego (niepieniężnego) kosztu odsetkowego wynikającego ze stopy rynkowej podobnych instrumentów dłużnych nieprzewidujących zamiany. Co więcej, wymaga on wykazania kosztu

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

odsetkowego w poprzednich okresach zgodnie z retrospektywnym ujęciem rachunkowym. Interpretacja FSP APB 14-1 stosuje się do lat podatkowych rozpoczynających się po 15 grudnia 2008 roku (nasz rok podatkowy 2009) i jej wcześniejsza interpretacja jest zabroniona. Obecnie oceniamy wpływ stosowania postanowień standardu FSP APB 14-1 na nasze sprawozdania finansowe. Przyjmując obowiązującą stopę rynkową, będziemy zmuszeni wykazać dodatkowy niepieniężny koszt odsetkowy w wysokości ok. 3,7 milionów USD rocznie. Retrospektywnie patrząc, byłibyśmy zobowiązani wykazać dodatkowy niepieniężny koszt odsetkowy w wysokości ok. 2,8 milionów USD za rok podatkowy 2008.

2. Przejęcia

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

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

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8 050 411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8 303 630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1 500 000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

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

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła strategiczną inwestycję w Grupę Russian Alcohol i (1) zapłaciła 181,5 milionów USD za około 47,5% akcji zwykłych nowo utworzonej spółki na Kajmanach (dalej zwana „Cayco”), w wyniku której Spółka pośrednio przejęła cały kapitał własny Grupy Russian Alcohol

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

(„Przejęcie”) oraz (2) dokonała zakupu podporządkowanych wymiennych papierów dłużnych („Papiery Dłużne”) o wartości 103,5 milionów USD wyemitowanych przez spółkę zależną Cayco i podlegających zamianie na akcje Cayco. Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy zawartym w związku z tą strategiczną inwestycją, Spółka jest uprawniona do zakupu a Cayco jest uprawniona do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji spółki zależnej Cayco („Cayco Sub”) znajdujących się w posiadaniu Cayco, co w obu przypadkach zapewniłoby Spółce pośrednią kontrolę nad Grupą Russian Alcohol.

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

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

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

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)**

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

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

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

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

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

3. Zbywalne Zamienne Papiery Dłużne

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

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

Lion Lux jest zobowiązana wykupić Papiery Dłużne według kwoty kapitału wraz z wszelkimi narosłymi i niezapłaconymi odsetkami w dniu przypadającym dziesięć lat i sześć miesięcy po sfinalizowaniu inwestycji („Termin Wymagalności”). W przypadku zmiany podmiotu kontrolującego Cayco lub jej

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

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

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

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

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

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

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

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

transakcję w okresie 5 lat w formie pieniężnej, zadłużenia i kapitału. Nie możemy udzielić żadnych informacji czy i na jakich warunkach możemy zawrzeć umowę dotyczącą restrukturyzacji naszych zobowiązań w zakresie Grupy Russian Alcohol.

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

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

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

5. Środki trwałe

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

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

6. Wartość firmy

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

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

7. Wartości niematerialne, z wyłączeniem wartości firmy

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	31 grudnia	
	2008	2007
Wartości niematerialne niepodlegające amortyzacji		
Znaki towarowe	\$563.689	\$543.123
Razem	563.689	543.123
Wartości niematerialne podlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	\$5.568	\$6.754

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

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

Relacje z klientami.....	7.749	1.913
Minus: umorzenie	(6.501)	(6.093)
Razem.....	6.816	2.574
Wartości niematerialne razem	\$570.505	\$545.697

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

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

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

8. Inwestycje w podmioty stowarzyszone wykazane metodą praw własności

Posiadamy następujące inwestycje w nieskonsolidowanych podmiotach stowarzyszonych:

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

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

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8 050 411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8 303 630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

transakcji, sprzedający sprzedaje jakiejkolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1 500 000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowo 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

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

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

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

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

9. Łączne zyski/(straty)

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

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

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

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

10. Zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)

Główne rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują:

	31 grudnia	
	2008	2007
Operacyjne rozliczenia międzyokresowe bierne	\$69,391	\$28,672
Wycena zabezpieczenia.....	6,736	27,520
Zarachowane odsetki.....	4,143	15,767
Razem	\$80,270	\$71,959

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

11. Kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty bankowe

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

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

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., dotyczącą kredytu na kwotę 40 milionów USD. Kredyt stanie się wymagalny 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri oraz pewne inne spółki zależne Spółki i jest zabezpieczony wszystkimi akcjami Carey Agri i zostanie dalej zabezpieczony akcjami pewnych innych spółek zależnych CEDC.

Niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne („Senior Secured Notes”)

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

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

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

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

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

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

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku („Zamienne Papiery Dłużne”), oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Oprocentowanie jest wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w pewnych okolicznościach na gotówkę oraz, jeśli dotyczy, na nasze akcje zwykłe według wstępnego przelicznika 14,7113 akcji na 1.000 USD kwoty kapitału, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – na środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych papierów dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki ujęte jako rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 2,7 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 15 marca 2009 roku. Łączne zobowiązanie z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych prezentowane są po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	31 grudnia	
	2008	2007
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne	\$310.000	\$—
Niezamortyzowany koszt emisji	(4.791)	—
Razem	\$305.209	\$—

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

	31 grudnia	
	2008	2007
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$109.552	\$42.785
Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym razem	109.552	42.785
Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	81.081	122.952
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	345.034	344.298
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów	305.209	—

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

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

Dłużnych.....		
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki, z wyłączeniem części krótkoterminowej ..	89.429	—
Kredyty bankowe i pożyczki razem	\$930.305	\$510.035

	31 grudnia 2008
Splaty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2009.....	\$109.552
2010.....	68.699
2011.....	86.811
2012.....	351.972
2013 i kolejne lata	319.000
Razem	\$936.034

12. Bieżący i odroczony podatek dochodowy

Spółka prowadzi działalność w kilku jurysdykcjach podatkowych, głównie w: w Stanach Zjednoczonych, Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Wszystkie jednostki zależne składają samodzielnie swoje deklaracje podatkowe i rozliczają aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku. Spółka nie składa deklaracji podatkowych w stanie Delaware w oparciu o swoje dochody skonsolidowane, lecz w oparciu o rachunek zysków i strat uwzględniający transakcje dokonywane w Stanach Zjednoczonych.

Spółka wdrożyła postanowienia Interpretacji nr 48 FASB „Rachunkowość związana z niepewnością w zakresie podatków dochodowych - Interpretacja oświadczenia FASB Nr 109” obowiązującej od 1 stycznia 2007 roku. Interpretacja nr 48 określa próg wykazywania i wskaźnika wyceny służącego do wyceny i wykazywania w sprawozdaniu finansowym wartości bieżącego i przewidywanego zobowiązania podatkowego wynikającego z deklaracji podatkowej. Korzyści podatkowe powinny być wykazywane w sprawozdaniu finansowym wyłącznie, w przypadku ponad 50% prawdopodobieństwa utrzymania pozycji podatku po jej weryfikacji przeprowadzonej przez organy podatkowe na podstawie wszelkich odpowiednich informacji. Pozycja podatkowa spełniająca wymóg ponad 50% prawdopodobieństwa jest wyceniana w największej korzyści, przekraczającej 50% prawdopodobieństwo zrealizowania w momencie ostatecznego rozliczenia podatku. Pozycje podatkowe, które wcześniej nie przekraczały tego progu powinny zostać wykazane w pierwszym kolejnym okresie sprawozdawczym, w którym ten próg zostanie przekroczony. Wcześniej wykazane pozycje podatkowe, które już nie przekraczają tego progu powinny zostać usunięte ze sprawozdania finansowego w pierwszym kolejnym okresie sprawozdawczym, w którym ten próg nie zostanie przekroczony. Interpretacja nr 48 zawiera również wytyczne dotyczące zasad księgowania i wykazywania wcześniej niewykazanych korzyści, odsetek i kar podatkowych. Przyjęcie Interpretacji nr 48 nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka obecnie wykazuje straty podatkowe w Stanach Zjednoczonych przy 35% stawce podatkowej, co obniża ogólną efektywną stawkę podatkową poniżej 19% ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce.

Spółka składa deklaracje podatku dochodowego w USA, Polsce, na Węgrzech, w Rosji, oraz w różnych innych krajach na całym świecie, w których prowadzi działalność. Główne jurysdykcje podatkowe oraz ich najwcześniejsze lata podatkowe obecnie podlegające kontroli podatkowej to rok 2003 w USA, rok 2002 w Polsce i na Węgrzech oraz 2005 rok w Rosji.

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Podatek dochodowy według stawki ustawowej.....	\$3.010	\$17.875	\$14.851
Różnice wynikające z różnych stawek podatkowych.....	1.805	(740)	(679)
Odpis z tytułu wyceny straty z działalności operacyjnej netto	4.290	2.401	—
Różnice trwałe.....	3.847	(3.626)	(186)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	\$12.952	\$15.910	\$13.986

Łączne płatności podatku dochodowego wyniosły w latach 2008, 2007 i 2006 - odpowiednio - 33.919 USD, 21.362 USD oraz 11.980 USD. Spółka CEDC nie płaciła podatku dochodowego w USA i ma łączne operacyjne straty netto do rozliczenia w kwocie 4.801 USD.

Ważniejsze pozycje składające się na kwotę aktywów Spółki z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawione są w poniższej tabeli:

	31 grudnia		
	2008	2007	2006

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rozliczenia międzyokresowe bierne, rozliczenia międzyokresowe przychodów i rozliczenia międzyokresowe czynne, netto	\$10.572	\$10.567	\$7.041
Odpis aktualizujący należności	1.529	3.749	1.763
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	18.945	—	16
Korzyści podatkowe z tytułu straty na działalności operacyjnej netto, wygasające w latach 2010-2026 – brutto	18.755	10.059	7.968
Odpis z tytułu wyceny straty z działalności operacyjnej netto	(6.991)	(2.401)	—
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	\$42.810	\$21.974	\$16.788
Zobowiązanie (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Znaki towarowe	106.486	100.113	68.275
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	3.585	5.069	6.777
Różnice przejściowe z tytułu umów leasingu finansowego	7	60	274
Inwestycyjna ulga podatkowa	201	297	818
Rozliczenia między okresowe przychodów	616	—	278
Pozostałe	679	—	—
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	\$111.574	\$105.539	\$76.422
Łączne aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	42.810	21.974	16.788
Łączne zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	111.574	105.539	76.422
Łączny odroczony podatek dochodowy netto	(68.764)	(83.565)	(59.634)
Sklasyfikowany jako:			
Krótkoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24.386	5.141	5.336
Długoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.886	11.407	3.305
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(106.486)	(100.113)	(68.275)
Łączny odroczony podatek dochodowy netto	(\$68.764)	(\$83.565)	(\$59.634)

Nie ujęto odroczonego podatku dochodowego z tytułu pozostałych niepodzielonych zysków, ponieważ Spółka zamierza je w sposób trwały ponownie zainwestować.

Straty podatkowe podlegają wykorzystaniu w następujących okresach:

Węgry*	Bez ograniczeń
Stany Zjednoczone	20 lat
Rosja	10 lat
Polska	5 lat

* W niektórych przypadkach konieczna jest zgoda urzędu skarbowego na wykorzystanie strat z lat ubiegłych.

Zobowiązania podatkowe (w tym podatek dochodowy od osób prawnych, podatek od towarów i usług, ZUS oraz inne podatki i opłaty cywilnoprawne) mogą zostać skontrolowane przez polskie organy skarbowe w ciągu pewnego okresu od końca roku podatkowego, w którym podlegały uregulowaniu.

Polska	5 lat
Węgry	5 lat
Rosja	3 lata

Deklaracje CEDC dotyczące amerykańskiego, federalnego podatku dochodowego również mogą zostać skontrolowane przez amerykańskie organy skarbowe. Ponieważ sposób stosowania ustaw i rozporządzeń podatkowych oraz poszczególne transakcje można interpretować na różne sposoby, kwoty wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w terminie późniejszym, po ustaleniu ostatecznego wymiaru podatku przez organy skarbowe.

13. Opcje na akcje i warranty

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

Spółka ujmuje koszt wszystkich opcji pracowniczych liniowo, zgodnie z przydziałem opcji, przez okres nabywania uprawnień do ich wykonania, po odjęciu szacunkowej liczby utraconych praw do opcji. Spółka

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

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

wybrała zmodyfikowaną prospektywną metodę przejścia, w związku z tym dane za poprzednie okresy nie zostały przekształcone.

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

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

Cena realizacji opcji na akcje przyznawanych w ramach Planu Motywacyjnego nie może być niższa od ich godziwej ceny rynkowej, lecz niekiedy może przekraczać cenę zamknięcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Spółka wykorzystuje cenę opcji na akcje opartą na cenie zamknięcia akcji zwykłych z dnia poprzedzającego dzień przyznania opcji, jeżeli cena ta nie odbiega istotnie od ceny otwarcia akcji zwykłych z dnia przyznania opcji. Opcje na akcje można zrealizować w ciągu 10 lat od daty przyznania, o ile dana umowa opcji na akcje nie stanowi inaczej. Płatność za akcje musi zostać dokonana w formie pieniężnej. Spółka musi otrzymać zapłatę za akcje przed ich emisją. Dyrektorzy i kierownictwo średniego szczebla nabywają prawo do opcji przyznawanych w ramach umowy o pracę po upływie 2 lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane pozostałym pracownikom w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach. Plan Motywacyjny został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku i zastąpił Akcyjny Plan Motywacyjny z 1997 roku („Stary Akcyjny Plan Motywacyjny”), który wygasł w listopadzie 2007 roku. Akcyjny Plan Motywacyjny przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki Akcyjnego Planu Motywacyjnego są w znacznej części podobne do warunków Starego Akcyjnego Planu Motywacyjnego.

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

Zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku przedstawione są w poniższej tabeli:

	Liczba opcji	Średnia ważona cena realizacji
Razem opcje		
Stan na dzień 1 stycznia 2006 roku	889.550	\$25.64
Skutek podziału akcji	444.776	(\$10.21)
Przyznane	303.000	\$26.55
Zrealizowane	(305.613)	\$15.61
Wygasłe	(11.813)	\$21.32
Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku	1.319.900	\$19.31
Możliwe do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2006 roku	1.014.014	\$18.78

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)**

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

Stan na dzień 1 stycznia 2007 roku	1.319.900	\$19.31
Przyznane	266.250	\$30.84
Zrealizowane	(272.475)	\$17.12
Wygasłe	(60.638)	\$23.26
Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku	1.253.037	\$22.02
Możliwe do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2007 roku	964.849	\$19.50
Stan na dzień 1 stycznia 2008 roku	1.253.037	\$22.02
Przyznane	234.375	\$56.88
Zrealizowane	(120.849)	\$15.60
Wygasłe	(16.312)	\$21.83
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	1.350.252	\$28.65
Możliwe do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2008 roku	1.033.225	\$22.19
Nienabyte ograniczone prawa do akcji		Średnia ważona wartość godziwa na dzień przyznania praw
Nienabyte prawa na dzień 1 stycznia 2007 roku	—	\$—
Przyznane	37.930	\$34.71
Nabyte	—	\$—
Wygasłe	(2.100)	\$34.51
Nienabyte prawa na dzień 31 grudnia 2007 roku	35.830	\$34.73
Nienabyte prawa na dzień 1 stycznia 2008 roku	35.830	\$34.73
Przyznane	38.129	\$66.52
Nabyte	(600)	\$34.51
Wygasłe	(4.804)	\$48.75
Nienabyte prawa na dzień 31 grudnia 2008 roku	68.555	\$51.42

W 2008 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13 USD - 60,92 USD. W 2008 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,5 lat. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2008 roku zawierały się w przedziale 1,13 USD - 44,15 USD. Spółka udzieliła również 38 129 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 66,52 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 1 do 3 lat. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 3,85 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,76 miliona USD.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kwota niewykananego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 6,4 miliony USD. W latach 2009-2011 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 19 miesięcy.

Całkowita wartość środków pieniężnych uzyskanych z realizacji opcji w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku wyniosła 1,9 miliona USD.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku koszt wynagrodzenia związanego z wszystkimi opcjami został obliczony na podstawie wartości godziwej każdej udzielonej opcji przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego. Spółka nigdy nie wypłacała dywidend pieniężnych i obecnie nie planuje wypłacania dywidend pieniężnych, dlatego przyjęła 0% stopę zwrotu z dywidendy. Przewidywane wahania wynikają ze średniej odnośnych i faktycznych wahań prognozowanych w pozostałym okresie obowiązywania opcji. Przewidywany okres obowiązywania opcji na akcje jest szacowany na podstawie danych historycznych dotyczących wykonania opcji na akcje, rezygnacji z opcji po okresie karencji oraz innych czynników umożliwiających oszacowanie przewidywanego terminu wykonania udzielonych opcji na akcje. Stopa procentowa wolna od ryzyka została zaczerpnięta z krzywej rentowności papierów wartościowych amerykańskiego Skarbu Państwa obowiązującej w dniu emisji opcji na akcje dotyczących instrumentów o podobnym okresie co przewidywany okres obowiązywania opcji. Ponadto Spółka stosuje przewidywaną stopę rezygnacji do amortyzacji kosztów wynagrodzenia wynikającego z opcji. Szacowane stopy rezygnacji są głównie oparte na doświadczeniach w zakresie rotacji pracowników. Wraz z upływem okresu karencji poszczególnych opcji, koszt wynagrodzeń opartych na akcjach jest korygowany w celu wykazania faktycznych rezygnacji. Poniższe średnie ważne wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

	2008	2007
Wartość godziwa	\$18,16	\$10,03
Stopa zwrotu z dywidendy	0%	0%
Przewidywane wahania	34,1% - 38,5%	30,5 - 38,4%
Średnia ważona wahań	37,5%	37,1%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	1,5% - 3,2%	4,7 - 5,1%
Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia	3,2	3,2

14. Zobowiązania Warunkowe

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

Zgodnie z umową zakupu akcji dotyczącą przejęcia Polmos Białystok w październiku 2005 roku, Spółka jest obowiązana zagwarantować dokonanie przez Polmos Białystok inwestycji na kwotę co najmniej 77,5 milionów PLN w ciągu 5 lat od daty przejęcia. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka zainwestowała 62,1 milionów polskich złotych (około 21,0 milionów USD) w Polmos Białystok.

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy regulującym inwestycję Spółki w Copecresto Enterprises Limited, Spółka jest uprawniona do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Copecresto znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Spółki do odkupienia dowolnej części lub wszystkich akcji Copecresto znajdujących się w jego posiadaniu pod warunkiem, że drugi akcjonariusz nie będzie uprawniony do wykonania tego prawa w inny sposób niż w zakresie wszystkich posiadanych przez niego akcji Copecresto, jeśli wartość kapitału akcyjnego Copecresto będąca przedmiotem wykonywanego prawa jest mniejsza niż 1% całkowitego kapitału akcyjnego Copecresto.

Spółka może wykonać przysługujące jej prawo od dnia 13 marca 2015 roku i prawo do wygaśnię w przypadku (1) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (2) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez drugiego akcjonariusza jego praw w zakresie wszystkich znajdujących się w jego posiadaniu akcji Copecresto lub (3) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecresto, w zależności od tego nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może wykonać przysługujące mu prawo od dnia 13 marca 2011 roku i prawo do wygaśnię w przypadku (A) otrzymania powiadomienia o naruszeniu porozumienia akcjonariuszy, (B) otrzymania powiadomienia o wykonaniu przez Spółkę jej prawa lub (C) w dziesiątą rocznicę zakończenia pewnych transakcji reorganizacyjnych dotyczących Copecresto, w zależności od tego nastąpi wcześniej. Drugi akcjonariusz może również wykonać przysługujące mu prawo trzy miesiące po każdej zmianie kontroli Spółki lub Bols Sp. z o.o. będącej spółką zależną Spółki.

Łączna cena, którą Spółka może zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z wyżej wymienionych praw, jest równa iloczynowi (x) ułamka, którego licznikiem jest łączna liczba akcji Copecresto będąca przedmiotem wykonanego prawa a mianownikiem jest całkowita liczba akcji Copecresto znajdujących się w obiegu, oraz (y) marży EBITDA Copecresto za rok bezpośrednio poprzedzający rok wykonania prawa oraz (z) liczby 12, jeśli prawo zostanie wykonane w 2010 roku lub wcześniej albo liczby 11, jeśli prawo zostanie wykonane w 2011 roku albo liczby 10, jeśli prawo zostanie wykonane w 2012 roku lub później pod warunkiem, że w żadnym przypadku iloczyn (y) i (z) nie będzie niższy niż 300.000.000 USD.

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

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8 050 411€

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8 303 630 EUR 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1 500 000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowo 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

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

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

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

Cena, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z tych praw będzie równa skorygowanej wartości kapitału Grupy Russian Alcohol określonej na podstawie marży EBITDA pomnożonej przez iloczyn udziału procentowego Cayco oraz liczby 14,05; 13,14 albo 12,80 w zależności od terminu wykonania prawa, minus zadłużenie Grupy Russian Alcohol plus pewne korekty z tytułu środków pieniężnych i kapitału obrotowego. Jednakże, cena w przypadku prawa Spółki podlega dolnemu limitowi równemu wartości wyrażonej w euro (przy użyciu przelicznika 1,57) zainwestowanej w Cayco przez drugą

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

stronę pomnożonej przez 2,05 w 2010 roku lub przez 2,20 w 2009 roku i przeliczonej z powrotem na dolary amerykańskie według kursu spot, w zależności od terminu wykonania prawa (w obu przypadkach bez uwzględnienia wszelkich dywidend i faktycznie otrzymanych wypłat). Grupa Russian Alcohol posiada ok. 200 milionów USD zadłużenia netto, które po wykonaniu wyżej wspomnianych praw Spółki lub Cayco, byłoby dalej obsługiwane zgodnie z jego warunkami lub byłoby refinansowane lub zostałoby spłacone zgodnie z warunkami naszego pozostałego zadłużenia. Zarząd Spółki obecnie szacuje, że kwota, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić wahałaby się pomiędzy 350 milionów USD a 650 milionów USD (płatnych w połowie 2010 roku), w przypadku wykonania wyżej wspomnianych praw. Szacunki te opierają się na obecnie dostępnych informacjach oraz bieżących przewidywaniach zarządu co do przyszłych zdarzeń lub przyszłych wynik finansowych Grupy Russian Alcohol na dzień sporządzenia niniejszego raportu. Te szacunki, prognozy i poglądy są obciążone ryzykiem i niepewnością, co może spowodować, że faktyczne wyniki odbiegają od szacunków, prognoz i poglądów zarządu, z uwzględnieniem wahań wartości dolara amerykańskiego do rubla, oraz ryzykiem i niepewnością przedstawionym w dokumentach przekazanych przez Spółkę amerykańskiej komisji giełd i papierów wartościowych.

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

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

Umowy leasingu operacyjnego i zobowiązania warunkowe z tytułu czynszu

Spółka płaci czynsz z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości, pojazdów, sprzętu biurowego, komputerowego i produkcyjnego. Poniższa tabela przedstawia harmonogram przyszłych płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2008 roku:

2009	\$4,631
2010	4,688
2011	3,750
2012	2,933
Kolejne lata.....	2,783
Razem	<u>\$18,785</u>

W czwartym kwartale 2008 r. Spółka kontynuowała realizację swojej polityki wymiany bazy transportowej, zawierając umowy leasingu finansowego na samochody. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu samochodów używanych na podstawie umów leasingu finansowego przedstawiają się na 31 grudnia 2008 r. w następujący sposób:

2009.....	\$2,385
2010.....	2,194
2011.....	—
Należne opłaty brutto razem	<u>\$4,579</u>
Minus odsetki.....	(366)
Należne opłaty netto razem	<u>\$4,213</u>

Umowy o dostawę

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

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

Spółka zawarła szereg umów gwarantujących jej źródła dostaw. Niektóre z nich mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron we względnie krótkim czasie. Istnieje zatem ryzyko, że część dostaw produktów do Spółki może w dowolnym momencie ulec ograniczeniu.

15. Kapitał własny

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

16. Przychody/(koszty) odsetkowe

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 i 2007 roku poniższe pozycje stanowiły Przychody / (koszty) odsetkowe:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2008	2007
Przychody z tytułu odsetek	\$10.226	\$5.463
Koszty z tytułu odsetek	(60.586)	(41.292)
(Koszty) netto z tytułu odsetek razem	(\$50.360)	(\$35.829)

17. Pozostałe przychody/(koszty) finansowe

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 i 2007 roku poniższe pozycje stanowiły Pozostałe przychody / (koszty) finansowe:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2007	2008
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem przejęć	(\$165.294)	\$23.940
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem należności z tytułu Długoterminowych Papierów Dłużnych	34.328	—
Koszt gwarancji bankowej dla potrzeb wezwania do sprzedaży akcji	—	(349)
Premia z tytułu wcześniejszej spłaty zadłużenia	—	(6.940)
Odpis z tytułu zabezpieczenia związanego ze spłaconym zadłużeniem	(305)	(2.757)
Odpis kosztów finansowych związanych ze spłaconym zadłużeniem	(851)	(2.167)
Pozostałe zyski / (straty)	(814)	1.867
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem	(\$132.936)	\$13.594
	(132.936)	13.594
	(\$1)	\$0

18. Zysk na jedną akcję

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Podstawowy:			
Zysk netto	(\$16.591)	\$77.102	\$55.450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	44.088	39.871	35.799
Podstawowy zysk na jedną akcję	(\$0,38)	\$1,93	\$1,55
Rozwodniony:			
Zysk netto	(\$16.591)	\$77.102	\$55.450
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	44.088	39.871	35.799
Wpływ netto uwzględnienia rozwadniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	—	540	338
Razem	44.088	40.411	36.137

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

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

Rozwodniony zysk na jedną akcję	(\$0,38)	\$1,91	\$1,53
---------------------------------------	----------	--------	--------

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

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

19. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe oraz ich wartość godziwa

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

Pochodne instrumenty finansowe

Spółka jest narażona na zmiany rynkowe kursów walut, które mogą wpływać na jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową. Zgodnie ze standardem SFAS 133 „Rachunkowość instrumentów pochodnych i działalność zabezpieczająca” Spółka ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania i wycenia je według wartości godziwej.

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

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

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

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

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze SFAS 133 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej ("long-haul"). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określana jest wartość godziwa zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat. W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku spółka wykazała przychód netto w wysokości 64,026 USD. We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła drugą

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

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

umowę zabezpieczenia, na mocy której zastąpiła zmienną stopę kuponową w euro zmienną stopą kuponową w polskich złotych (CIRS). Jednakże ze względu na dalsze umacnianie się polskiej gospodarki i waluty Spółka zamknęła tę umowę swapu. Zabezpieczenie nie kwalifikuje się do zastosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, dlatego zmiany wartości godziwej były wykazywane w wynikach operacyjnych.

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

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

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

20. Wycena wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

Zamiana stopy kuponowej

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze SFAS 133 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej ("long-haul").

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

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

Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określana jest wartość godziwa zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

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

21. Segmenty operacyjne

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

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

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

	Przychody netto segmentu		
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31		
	grudnia		
	2008	2007	2006
Segment			
Polska	\$1.305.629	\$1.152.601	\$926.292
Rosja.....	\$297.892	—	—
Węgry	\$43.483	\$37.221	\$17.816
Razem przychody netto ze sprzedaży.....	\$1.647.004	\$1.189.822	\$944.108
	Dochód z działalności operacyjnej		
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31		
	grudnia		
	2008	2007	2006
Segment			
Polska	\$124.920	\$116.862	\$91.980
Rosja.....	73.374	—	—
Węgry	7.641	7.491	4.190
Koszty operacyjne Spółki			
Ogólne koszty operacyjne Spółki.....	(3.353)	(4.398)	(2.631)
Koszt opcji	(3.850)	(1.870)	(1.957)
Razem dochód z działalności operacyjnej.....	\$198.732	\$118.085	\$91.582
	Udział w dochodzie netto z inwestycji		
	wykazywanych metodą praw własności		
	Dwanaście miesięcy zakończonych 31		
	grudnia		
	2008	2007	2006
Segment			
Polska	\$—	\$—	\$—
Rosja.....	(9.002)	—	—
Węgry	—	—	—

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

**INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)**

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

Razem udział w dochodzie netto z inwestycji wykazywanych metodą praw własności	(\$9.002)		
		\$—	\$—
		Amortyzacja	
		Dwanaście miesięcy zakończonych 31	
		grudnia	
		2008	2007
		2006	
Segment			
Polska	\$7.890	\$6.739	\$6.029
Rosja	2.287	—	—
Węgry	644	591	272
Ogólne koszty operacyjne Spółki	14	8	5
Razem amortyzacja	\$10.835	\$7.339	\$6.306
		Podatek dochodowy	
		Dwanaście miesięcy zakończonych 31	
		grudnia	
		2008	2007
		2006	
Segment			
Polska	(\$1.254)	\$14.111	\$11.617
Rosja	15.678	—	—
Węgry	1.328	1.092	448
Ogólne koszty Spółki	(2.800)	707	1.921
Razem podatek dochodowy	\$12.952	\$15.910	\$13.986
		Identyfikowalne aktywa operacyjne	
		31 grudnia	
		2008	2007
Segment			
Polska	\$1.625.471	\$1.735.620	
Rosja	814.400	0	
Węgry	37.842	39.320	
Spółka	5.973	7.228	
Razem identyfikowalne aktywa	\$2.483.686	\$1.782.168	
		Wartość firmy	
		31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
		roku	roku
Segment			
Polska	\$469.094	\$568.726	
Rosja	269.109	0	
Węgry	7.053	8.556	
Spółka	0	0	
Razem wartość firmy	\$745.256	\$577.283	

22. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

W okresie dwunastu miesięcy 2008 roku, Spółka zawarła transakcje sprzedaży i zakupu z ZAO Urhozay, podmiotem częściowo będącym własnością członka zarządu CEDC – p. Sergieja Kupriyanova. Urhozay pełni rolę rozlewni dla Spółki. Cała sprzedaż głównie dotycząca surowców do produkcji dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a łączna wartość sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku wyniosła ok. 44,3 miliony USD. Zakupy gotowych produktów od ZAO Urhozay wyniosły ok. 120,7 milionów USD.

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

23. Zdarzenia mające miejsce po dniu bilansowym

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

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

24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Spółka jest również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD 15 marca 2009 roku. Odroczone płatności już wymagalne na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji zostaną zapłacone w wysokości 8 050 411€ 15 czerwca 2009 roku oraz wysokości 8 303 630€ 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzyma dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowoduje zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. Ponadto, jeśli w okresie 210 dni od uznania wniosku rejestracyjnego, który Spółka jest zobowiązana złożyć, aby zarejestrować akcje zwykłe Spółki otrzymane przez sprzedającego w ramach transakcji, sprzedający sprzeda jakiegokolwiek akcje zwykłe Spółki nabyte w ramach transakcji za średnią cenę sprzedaży jednej akcji ważonej ilością niższą niż 12,03 USD za akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli dotyczy, kwoty 12,03 USD ponad średnią cenę jednej akcji Spółki ważoną ilością w dniu dokonania sprzedaży pomnożoną przez liczbę sprzedanych akcji. Spółka może być również zobowiązana do dokonania dodatkowej płatności pieniężnej na rzecz sprzedającego w wysokości od 0 EUR do 1 500 000 EUR w zależności od nadwyżki ceny akcji zwykłych Spółki ponad kwotę 12,03\$ w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

Ponadto, w związku z podpisaniem aneksu do Umowy Zakupu Akcji, strony zawarły aneks do Porozumienia Akcjonariuszy dotyczącego bieżącego zarządzania Whitehall, na mocy którego to aneksu cena wykonania prawa Spółki do zobowiązania sprzedającego do sprzedania oraz prawa sprzedającego do zobowiązania Spółki do nabycia wszystkich akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu sprzedającego została podwyższona o wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

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

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

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

2011 roku, jednakże otrzymamy zdecydowanie szersze prawa mniejszościowe. Powinniśmy sfinansować transakcję w okresie 5 lat w formie pieniężnej, zadłużenia i kapitału. Nie możemy udzielić żadnych informacji czy i na jakich warunkach możemy zawrzeć umowę dotyczącą restrukturyzacji naszych zobowiązań w zakresie Grupy Russian Alcohol.

24. Kwartalne informacje finansowe (niezbadane)

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

	Pierwszy kwartał		Drugi kwartał		Trzeci kwartał		Czwarty kwartał	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$313.620	\$228.214	\$421.302	\$268.635	\$452.441	\$299.599	\$459.641	\$393.374
Sezonowość %	19,0%	19,2%	25,6%	22,6%	27,4%	25,1%	27,9%	33,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	66.216	46.317	103.738	55.554	115.832	61.707	136.319	85.184
Sezonowość %	15,7%	18,6%	24,6%	22,3%	27,4%	24,8%	32,3%	34,2%
Zysk z działalności operacyjnej.....	25.468	18.915	42.843	25.149	52.840	28.410	77.581	45.611
Sezonowość %	12,8%	16,0%	21,6%	21,3%	26,6%	24,1%	39,0%	38,6%
Zysk / (strata) netto	\$18.532	(\$5.176)	\$46.807	\$19.971	\$661	\$17.020	(\$82.591)	\$45.287
Podstawowy zysk netto na jedną akcję zwykłą.....	\$0,46	(\$0,13)	\$1,10	\$0,50	\$0,01	\$0,42	(\$1,76)	\$1,13
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą.....	\$0,45	(\$0,13)	\$1,08	\$0,49	\$0,01	\$0,42	(\$1,76)	\$1,11

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

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

25. Dane terytorialne

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

(w tysiącach)	Rok zakończony 31 grudnia		
	2008	2007	2006
Przychody netto ze sprzedaży - odbiorcy zewnętrzni (a):			
USA.....	\$7,260	\$7,086	\$463
Zagranica			
Polska.....	1,281,738	1,139,431	920,461
Rosja	297,510	—	—
Węgry.....	43,482	37,221	17,816
Pozostałe.....	17,014	6,084	5,368
Zagranica razem.....	1,639,744	1,182,736	943,645
Razem	\$1,647,004	\$1,189,822	\$944,108
Aktywa trwałe (b):			
USA.....	\$51	\$9	\$18
Zagranica			
Polska.....	706,659	636,696	424,983
Rosja	247,214	—	—
Węgry.....	1,288	1,088	1,789
Zagranica razem.....	955,161	637,784	426,772
Konsolidowane aktywa trwałe razem.....	\$955,212	\$637,793	\$426,790

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

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

Rozdział 9. Zmiana i spory z księgowymi w zakresie kwestii księgowych i ujawnianych danych finansowych.

W ostatnich dwóch latach nie miały miejsca żadne zmiany ani żadne spory z księgowymi.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (Ciąg dalszy)

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

Rozdział 9A. Mechanizmy i procedury kontroli.

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

Sprawozdanie Zarządu na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za wdrożenie i utrzymywanie odpowiedniej kontroli wewnętrznej sprawozdawczością finansową (w rozumieniu Zasady 13a-15(f) oraz Zasady 15(d)-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku). Zarząd dokonał oceny efektywności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku przy użyciu kryteriów określonych przez Komitet Organizacji Sponsorujących Komisję Treadway w dokumencie "Kontrola Wewnętrzna - Zintegrowane Ramy".

Zarząd wykluczył Grupę Parliament oraz Grupę Whitehall ze swojej oceny kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, ponieważ spółki te zostały przejęte przez Spółkę w ciągu roku zakończony 31 grudnia 2008 roku. Grupa Parliament jest to spółką zależną Spółki kontrolowaną przez posiadanie większości głosów, której łączna wartość aktywów oraz łączne przychody stanowią odpowiednio 9,10% i 7,88% odpowiednich wartości wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień oraz za rok zamknięty 31 grudnia 2008 roku. Jeśli chodzi o Grupę Whitehall, Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych nabyły akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udział gospodarczy. Łączne aktywa i łączne przychody Grupy Whitehall stanowią odpowiednio 9,07% i 10,21% odpowiednich kwot skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Na podstawie tej oceny zarząd stwierdził, że kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową Spółki była efektywna na dzień 31 grudnia 2008 roku.

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

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

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

CZĘŚĆ III

Rozdział 10. Członkowie zarządu i dyrektorzy zarejestrowanego podmiotu.

Informacje na temat członków zarządu i dyrektorów zarejestrowanego podmiotu wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 30 kwietnia 2009 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2008 roku.

Rozdział 11. Wynagrodzenie członków zarządu.

Informacje na temat wynagrodzenia członków zarządu wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 30 kwietnia 2009 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2008 roku.

Rozdział 12. Papiery wartościowe będące w posiadaniu właścicieli i zarządu.

Informacje na temat papierów wartościowych znajdujących się w posiadaniu właścicieli i członków zarządu zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 30 kwietnia 2009 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2008 roku.

Rozdział 13. Niektóre relacje i związane z tym transakcje.

Informacje na temat niektórych relacji i związanych z tym transakcji wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 30 kwietnia 2009 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2008 roku.

Rozdział 14. Wynagrodzenie i usługi Głównego Księgowego.

Informacje na temat wynagrodzenia i usług Niezależnego Zarejestrowanego Biegłego Rewidenta wymagane w tej pozycji zostały włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie do naszej informacji dla akcjonariuszy przygotowanej dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy, które odbędzie się 30 kwietnia 2009 roku. Naszą informację dla akcjonariuszy przygotowaną dla potrzeb zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w 2008 roku przedstawimy w terminie 120 dni od końca naszego roku podatkowego, czyli od 31 grudnia 2008 roku.

CZĘŚĆ IV

Rozdział 15. Załączniki, Załączniki do sprawozdania finansowego i sprawozdania na formularzu 8-K.

(a)(1) Poniższe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki oraz raport biegłego rewidenta zostały włączone do niniejszego Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w Rozdziale 8.

Raport Niezależnego Zarejestrowanego Biegłego Rewidenta

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 i 2006 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2008, 2007 i 2006 roku

Skonsolidowane zestawienia zmian w kapitale własnym za lata zakończone 31 grudnia 2006, 2007 i 2008 roku

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2006, 2007 i 2008 roku

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(a)(2) Załączniki

Udział Spółki w joint-venture z Moët Hennessy oraz Grupie Russian Alcohol spełnia wymogi zasady 3-09 SEC zgodnie z Rozporządzeniem S-X w zakresie przedstawiania oddzielnego sprawozdania finansowego dla JV z Moët Hennessy oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Russian Alcohol, których rok podatkowy kończy się 31 grudnia. Zgodnie z zasadami SEC, sprawozdanie finansowe joint-venture z Moët Hennessy oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Russian Alcohol zostanie złożone jako zmiana niniejszego Raportu Roczego tak szybko, jak to praktycznie możliwe po ich udostępnieniu.

Wszystkie pozostałe załączniki, które zostały określone w obowiązujących przepisach rachunkowych amerykańskiej Giełdy Papierów Wartościowych i Giełd, zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki lub informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, lub nie są wymagane zgodnie z odpowiednimi instrukcjami, lub nie dotyczą spółki i dlatego zostały pominięte.

PODPISY

Zgodnie z przepisem Artykułów 13 lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku, podmiot rejestrujący jest zobowiązany podpisać niniejsze sprawozdanie w imieniu niżej podpisanego na mocy odpowiedniego pełnomocnictwa.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
(Podmiot rejestrujący)

Podpis: /s/ WILLIAM V. CAREY

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 2 marca 2009 roku

PEŁNOMOCNICTWO

Każda osoba, której osobisty podpis widnieje poniżej niniejszym upoważnia i mianuje Williama V. Careya i Chrisa Biedermanna łącznie i oddzielnie, z pełnym prawem substytucji i resubstytucji, swoim prawnym pełnomocnikiem i przedstawicielem upoważnionym do występowania w jej imieniu oraz do podpisywania w jej imieniu i ramach jej obowiązków podanych poniżej i składania wszelkich zmian niniejszego sprawozdania oraz załączników do niniejszego sprawozdania oraz innych dokumentów związanych z niniejszym sprawozdaniem w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, udzielając wyżej wspomnianemu pełnomocnikowi i przedstawicielom pełnego prawa do podejmowania wszelkich działań, podpisania i potwierdzenia wszelkich działań podjętych przez wyżej wspomnianych pełnomocników i przedstawicieli lub ich substytutów.

Zgodnie z przepisami Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku niniejszy raport został podpisany w imieniu podmiotu rejestrującego przez poniższe osoby pełniące poniższe funkcje w dniach podanych poniżej.

	<u>Podpis</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Data</u>
/s/	WILLIAM V. CAREY William V. Carey	Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny	2 marca 2009 roku
/s/	CHRISTOPHER BIEDERMANN Christopher Biedermann	Dyrektor Finansowy	2 marca 2009 roku
/s/	DAVID BAILEY David Bailey	Dyrektor	2 marca 2009 roku
/s/	N.SCOTT FINE N. Scott Fine	Dyrektor	2 marca 2009 roku
/s/	TONY HOUSH Tony Housh	Dyrektor	2 marca 2009 roku
/s/	ROBERT P. KOCH Robert P. Koch	Dyrektor	2 marca 2009 roku
/s/	JAN W. LASKOWSKI Jan W. Laskowski	Dyrektor	2 marca 2009 roku
/s/	MARKUS SIEGER Markus Sieger	Dyrektor	2 marca 2009 roku
/s/	SERGEY KUPRIYANOV Sergey Kupriyanov	Dyrektor	2 marca 2009 roku

(a)(3) Poniższe załączniki zostały dołączone do niniejszego Formularza 10-K lub zostały włączone do sprawozdania przez odniesienie.

Numer załącznika	Opis załącznika
1.1	Umowa gwarancji emisji z dnia 3 marca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i J.P. Morgan Securities Inc. (złożona w SEC jako Załącznik 1.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 7 marca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
1.2	Umowa gwarancji emisji z dnia 25 czerwca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i J.P. Morgan Securities Inc., jako przedstawicielem gwarantów wymienionych w Załączniku 1 do umowy (złożona w SEC jako Załącznik 1.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 27 czerwca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

- 2.1 Umowa wkładu kapitałowego pomiędzy Central European Distribution Corporation, Williamem V. Careym, William V. Carey Stock Trust, majątkiem Williama O. Careya i Jeffreya Petersona z dnia 28 listopada 1997 roku (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Wniosku Rejestracyjnego na Formularzu SB-2, nr akt 333-42387, w dniu 17 grudnia 1997 roku ("Wniosek Rejestracyjny z 1997 roku") i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.2 Umowa inwestycyjna dotycząca Damianex S.A. z dnia 22 kwietnia 2002 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Michaeliem Ciapalą, Bogusławem Barnatem i Iwoną Barnat (złożona w SEC jako Załącznik 2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K/A w dniu 14 maja 2002 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.3 Umowa zakupu akcji AGIS S.A. z dnia 24 kwietnia 2002 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Jackiem Łuczakiem i Sławomirem Wiśniewskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K/A w dniu 3 czerwca 2002 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.4 Umowa zakupu akcji Onufry S.A. z dnia 15 października 2002 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Zbigniewem Trafalskim i Henrykiem Gawinem (złożona w SEC jako Załącznik 2.4 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 17 marca 2003 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.5 Umowa zakupu udziałów Dako Sp. z o.o. z dnia 16 kwietnia 2003 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Wacławem Dawidowiczem i Mirosławem Sokalskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 15 maja 2003 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.6 Umowa zakupu udziałów Panta Hurt Sp. z o.o. z dnia 5 września 2003 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Włodzimierzem Szydłarskim, Sylwestrem Zakrzewskim i Wojciechem Piątkowskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.6 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 14 listopada 2003 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.7 Umowa zakupu akcji Multi-Ex S.A. z dnia 14 listopada 2003 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Piotrem Pabiańskim i Ewą Marią Pabiańską (złożona w SEC jako Załącznik 2.7 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.8 Umowa zakupu akcji Multi-Ex S.A. z dnia 14 listopada 2003 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Piotrem Piabiańskim (złożona w SEC jako Załącznik 2,8 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.9 Umowa zakupu akcji Multi-Ex S.A. z dnia 18 grudnia 2003 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Piotrem Piabiańskim (złożona w SEC jako Załącznik 2,9 do Roczного Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

Numer załącznika	Opis załącznika
------------------	-----------------

- | | |
|------|---|
| 2.10 | Umowa sprzedaży udziałów Miro Sp. z o.o. z dnia 14 maja 2004 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Mirosławem Grządkowskim, Haliną Grządkowską, Jackiem Grządkowskim i Kingą Grządkowską (złożona w SEC jako Załącznik 2.10 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 10 maja 2004 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 2.11 | Umowa warunkowej sprzedaży udziałów Delikates Sp. z o.o. z dnia 28 kwietnia 2005 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Barbarą Jernaś, Szymonem Jernasem, Magdaleną Namyśł i Karolem Jaskułą (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 4 maja 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |

- 2.12 Umowa sprzedaży udziałów z dnia 27 czerwca 2005 roku pomiędzy Rémy Cointreau S.A., Botapol Management B. V., Takirra Investment Corporation N.V., Central European Distribution Corporation i Carey Agri International Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 1 lipca 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.15 Umowa zakupu akcji z dnia 11 lipca 2005 roku pomiędzy Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, Carey Agri International Poland Sp. z o.o. i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 15 lipca 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.16 Umowa warunkowej sprzedaży udziałów Imperiał Sp. z o.o. z dnia 16 sierpnia 2005 roku pomiędzy Carey Agri International Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation i Tadeuszem Walkuskim (złożona w SEC jako Załącznik 2.11 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 9 listopada 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.17 Umowa kupna sprzedaży akcji z dnia 11 marca 2008 roku pomiędzy White Horse Intervest Limited, Williamem V. Careym, Central European Distribution Corporation i Bols Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 marca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.18 Umowa kupna sprzedaży akcji z dnia 23 maja 2008 roku pomiędzy Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited (jako powiernikiem The First National Trust), WHL Holdings Limited, Polmosem Białystok S.A. i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 2.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 30 maja 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 2.19 Aneks nr 5 do Umowy Kupna Sprzedaży Akcji z dnia 24 lutego 2009 roku pomiędzy Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited (występującym jako powiernik The First National Trust), WHL Holdings Limited, Polmosem Białystok S.A. oraz Central European Distribution Corporation. (złożony w SEC jako Załącznik 2.1 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 3.1 Zmienione Świadczenie Założenia Spółki (złożone w SEC jako Załącznik 3.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2006 roku i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 3.2 Zmieniony regulamin (złożony w SEC jako Załącznik 99.3 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 3 maja 2006 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 4.1 Formularz świadectwa akcji zwykłych (złożony jako Załącznik 4.1 do Wniosku Rejestracyjnego z 1997 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 4.2 Umowa z dnia 25 lipca 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o. jako Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, Głównym Agentem Płatniczym, Podmiotem Rejestrującym i Agentem Transferowym, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie będącym Agentem Zabezpieczającym niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (złożona w SEC jako Załącznik 4.1 do Bieżącego Sprawozdania na formularzu 8-K w dniu 25 lipca 2005 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

Numer załącznika	Opis załącznika
---------------------	-----------------

- | | |
|-----|---|
| 4.3 | Pierwsza Umowa Uzupełniająca z dnia 31 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o. jako Pierwotnymi Gwarantami, Botapol Holding B. V. i Bols Sp. z o.o. jako Dodatkowymi Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie jako Agentem Zabezpieczającym zabezpieczone niepodporządkowane papiery dłużne (złożona w SEC jako |
|-----|---|

Załącznik 4.1 do Bieżącego Sprawozdania na formularzu 8-K w dniu 2 września 2005 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

- 4.4 Druga Umowa Uzupełniająca z dnia 30 marca 2006 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o. jako Pierwotnymi Gwarantami, Botapol Holding B. V. i Bols Sp. z o.o. jako Dodatkowymi Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie jako Agentem Zabezpieczającym niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (złożona w SEC jako Załącznik 4.1 do Kwartalnego Sprawozdania na formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2006 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 4.5 Trzecia Umowa Uzupełniająca z dnia 7 lipca 2006 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Onufry S.A., Multi-Ex S.A., Astor Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., PWW Sp. z o.o. i Miro Sp. z o.o., Botapol Holding B. V. i Bols Sp. z o.o. jako Gwarantami oraz Delikates Sp. z o.o., Panta Hurt Sp. z o.o., Polnis Dystrybucja Sp. z o.o., Imperial Sp. z o.o. i Krokus Sp. z o.o. jako Nowymi Gwarantami, The Bank of New York jako Powiernikiem, oraz ING Bank N.V., Oddział w Londynie jako Agentem Zabezpieczającym niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne (złożona w SEC jako Załącznik 4,2 do Kwartalnego Sprawozdania na formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2006 roku i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 4.6* Bazowa umowa warunków emisji z dnia 7 marca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem oraz The Bank of New York Trust Company, N.A., jako Powiernikiem.
- 4.7 Umowa uzupełniająca z dnia 7 marca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation jako Emitentem i The Bank of New York Trust Company, N.A. jako powiernikiem (złożona w SEC jako Załącznik 4.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 7 marca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 4.8 Umowa praw rejestracji z dnia 13 marca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Direct Financing Limited (złożona w SEC jako Załącznik 4.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 marca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 4.9* Umowa praw rejestracji z dnia 21 października 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation a Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited (jako Powiernikami The First National Trust).
- 10.1 Akcyjny Program Motywacyjny z 2007 roku (złożony w SEC jako Załącznik A do ostatecznej informacji dla akcjonariuszy w dniu 27 marca 2007 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 10.2 Formularz Umowy Opcji Akcji dla członków zarządu w ramach Akcyjnego Programu Motywacyjnego z 2007 roku (złożony w SEC jako Załącznik 10.2 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 29 lutego 2008 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
- 10.3 Formularz Umowy Opcji Akcji dla członków kierownictwa w ramach Akcyjnego Programu Motywacyjnego z 2007 roku (złożony w SEC jako Załącznik 10,3 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 29 lutego 2008 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

Numer załącznika	Opis załącznika
10.4	Umowa najmu magazynu przy ul. Boksterskiej 66a w Warszawie, Polska (złożony w SEC jako Załącznik 10.15 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 16 kwietnia 2001 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.5	Aneks nr 2 z dnia 19 lutego 2003 roku do Umowy najmu magazynu przy ul. Boksterskiej 66a w Warszawie, Polska (złożony w SEC jako Załącznik 10.11 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 15 marca 2004 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.6	Pakiet gwarantowanych świadczeń socjalnych dla pracowników Polmos Białystok S.A. (złożony w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 sierpnia 2005 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.7	Umowa zakupu z dnia 3 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i inwestorami, którzy podpisali umowę (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 9 listopada 2005 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.8	Umowa rejestracji praw z dnia 3 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i inwestorami, którzy podpisali umowę (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 9 listopada 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.9	Umowa rejestracji praw z dnia 17 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Botapol Management B. V. i Takirra Investment Corporation N. V. (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 23 sierpnia 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.10	Umowa o pracę z dnia 10 sierpnia 2005 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Richardem Robertsem (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 13 października 2005 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.11	Aneks z dnia 24 stycznia 2007 roku do Umowy o pracę z dnia 10 sierpnia 2005 roku pomiędzy Richardem Robertsem i Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.5 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 24 stycznia 2007 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.12	Licencja znaku handlowego z dnia 17 sierpnia 2005 roku pomiędzy Distilleerderijen Erven Lucas Bols B. V., Central European Distribution Corporation i Carey Agri International Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 23 sierpnia 2005 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.13	Akt zobowiązania podatkowego z dnia 17 sierpnia 2005 roku pomiędzy Botapol Management B.V., Takirra Investment Corporation N.V., Rémy Cointreau S.A., Carey Agri International Poland Sp. z o.o. i Central European Distribution Corporation (złożony w SEC jako Załącznik 10.3 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 23 sierpnia 2005 roku, włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.14	Gwarancja bankowa z dnia 12 października 2006 roku pomiędzy Fortis Bank S.A./N. V., Oddział w Austrii i Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 18 października 2006 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.15	Podsumowanie wynagrodzenia członków zarządu (złożone w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 8 listopada 2006 roku i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.16	Umowa kredytowa z dnia 21 grudnia 2007 roku pomiędzy Fortis Bank S.A., Fortis Bank S.A./N.V., Oddział w Austrii i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. (złożona w SEC jako Załącznik 10.31 do Rocznego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 29 lutego 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

<u>Numer załącznika</u>	<u>Opis załącznika</u>
10.17	Umowa gwarancji spółki z dnia 21 grudnia 2007 roku pomiędzy Fortis Bank S.A., Fortis Bank S.A./N.V., Oddział w Austrii i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Central European Distribution Corporation (złożona w SEC jako Załącznik 10.32 do Roczego Sprawozdania na Formularzu 10-K w dniu 29 lutego 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.18	Porozumienie akcjonariuszy z dnia 13 marca 2008 roku pomiędzy White Horse Intervest Limited, Bols Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation oraz Copecrest Enterprises Limited (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 marca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.19	Aneks do zobowiązania inwestycyjnego z dnia 18 czerwca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion Capital LLP występującego w imieniu Lion Capital Fund I L.P., Lion Capital Fund I A L.P., Lion Capital Fund I B L.P., Lion Capital Fund I C L.P., Lion Capital Fund I SBS L.P.; oraz Lion Capital (Guernsey) Limited c/o Aztec Financial Services (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Raportu Bieżącego na Formularzu 8-K w dniu 15 lipca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.20	Umowa z dnia 22 maja 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Pasalba Limited (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 29 maja 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.21	Porozumienie akcjonariuszy z dnia 8 lipca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion/Rally Cayman 1 LP, Carey Agri International – Poland Sp. z o. o, Lion/Rally Carry ENG 1 LP oraz Lion/Rally Cayman 2 (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 15 lipca 2008 roku, i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.22	Instrument w formie aktu ustanawiający Niezabezpieczone zbywalne papiery dłużne na kwotę 103 500 000 USD z dnia 8 lipca 2008 roku Lion/Rally Cayman 2 oraz Lion/Rally Lux 1 S.A. oraz Lion/ Rally Lux 3 S.à r.l. (złożony w SEC jako Załącznik 10.3 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 15 lipca 2008 roku, włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.23	Porozumienie akcjonariuszy z dnia 23 maja 2008 roku pomiędzy Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited (jako powiernikiem The First National Trust), WHL Holdings Limited, Polmosem Białystok S.A. i Puella Enterprises (złożone w SEC jako Załącznik 10.11 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 30 maja 2008 roku, włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.24	Aneks nr 1 do Porozumienia Akcjonariuszy z dnia 24 lutego 2009 roku pomiędzy Barclays Wealth Trustees (Jersey) Limited (powiernika The First National Trust), Polmosem Białystok S.A. a Puella Enterprises Limited. (złożony w SEC jako Załącznik 10.1 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.25	Zmieniona umowa o pracę z dnia 11 czerwca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Williamem V. Careym (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 czerwca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.26	Zmieniona umowa o pracę z dnia 11 czerwca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Christopherem Biedermannem (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 czerwca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
10.27	Zmieniona umowa o pracę z dnia 11 czerwca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Evangelosem Evangelou (złożona w SEC jako Załącznik 10.3 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 czerwca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

- 10.28 Zmieniona umowa o pracę z dnia 11 czerwca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation i Jamesem Archboldem (złożona w SEC jako Załącznik 10,4 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 czerwca 2008 roku, włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).

Numer załącznika	Opis załącznika
-----------------------------	------------------------

- | | |
|-------|--|
| 10.29 | Zmieniony plan premii dla zarządu (złożony w SEC jako Załącznik 10.5 do Bieżącego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 17 czerwca 2008 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.30 | Umowa Kredytowa z dnia 24 kwietnia 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Bols Sp. z o.o. oraz pewnymi innymi spółkami zależnymi Central European Distribution Corporation a Bankiem Zachodnim WBK S.A. jako kredytodawcą. (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 9 maja 2008 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.31 | Umowa o pracę z dnia 1 kwietnia 2008 roku pomiędzy Parliament Distribution a p. Sergiejem Kuprijanowem (złożona w SEC jako Załącznik 10.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 11 sierpnia 2008 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.32 | Umowa kredytowa z dnia 2 lipca 2008 roku pomiędzy Central European Distribution Corporation, Carey Agri International-Poland Sp. z o.o. oraz pewnymi innymi spółkami zależnymi Central European Distribution Corporation a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. (złożona w SEC jako Załącznik 10.2 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu 10-Q w dniu 11 sierpnia 2008 roku, i włączona do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.33 | Aneks to Umowy Kredytowej z dnia 21 grudnia 2007, zawarty 24 lutego 2009 roku pomiędzy Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Astor Sp. z o.o., Bols Hungary KFT, Bols Sp. z o.o., Botapol Holding B.V., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., Delikates Sp. z o.o., Fine Wine & Spirit (FWS) Sp. z o.o., Imperial Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex Sp. z o.o., Onufry S.A., Panta Hurt Sp. z o.o., Polnis Dystrybucja Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., PWW Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o., Fortis Bank Polska S.A., Fortis Bank S.A./NV, Austriackim Oddziałem oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (złożony w SEC jako Załącznik 10,2 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 10.34 | Aneks to Umowy Kredytowej z dnia 21 grudnia 2007, zmieniony 24 lutego 2009 roku, zawarty 24 lutego 2009 roku pomiędzy Carey Agri International-Poland Sp. z o.o., Central European Distribution Corporation, Astor Sp. z o.o., Bols Hungary KFT, Bols Sp. z o.o., Botapol Holding B.V., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., Delikates Sp. z o.o., Fine Wine & Spirit (FWS) Sp. z o.o., Imperial Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex Sp. z o.o., Onufry S.A., Panta Hurt Sp. z o.o., Polnis Dystrybucja Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi Agis S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o., PWW Sp. z o.o., Saol Dystrybucja Sp. z o.o., oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (złożony w SEC jako Załącznik 10,3 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 2 marca 2009 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie). |
| 21* | Spółki zależne Spółki. |
| 23* | Zgoda PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. |
| 24.1* | Pełnomocnictwo (przedstawione na stronie podpisów). |
| 31.1* | Zasada 13a-14(a) Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 302 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku. |
| 31.2* | Zasada 13a-14(a) Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 302 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku. |
| 32.1* | Artykuł 1350 Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku. |

32.2* Artykuł 1350 Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.

* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

Załącznik 21

1. Carey Agri International Poland Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
2. Multi Trade Company Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
3. Piwnica Wybornych Win Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
4. Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
5. Astor Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
6. Damianex S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
7. Agis S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
8. Onufry S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
9. Dako Galant Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
10. Panta Hurt Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
11. Multi-Ex S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
12. Miro Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
13. Saol Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
14. Polnis Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
15. Fine Wines and Spirits, Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
16. Imperial Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
17. Delikates Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
18. Krokus Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
19. Bols Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
20. Polmos Białystok S.A., spółka akcyjna założona zgodnie z polskim prawem.
21. Bols Hungary, Kft, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z węgierskim prawem.
22. Classic Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
23. PHS Sp. z o.o., spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z polskim prawem.
24. Copecresto Enterprises Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Cypru.
25. OOO Parliament Production, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.
26. OOO Parliament Distribution, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.
27. Lugano Holding Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Cypru.
28. ISF GmbH, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z niemieckim prawem.
29. Puella Enterprises Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Cypru.
30. WHL Holdings Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Cypru.
31. Dancraig Wine & Spirits Trading Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Wyspy Man.
32. Global Wine & Spirit Holdings Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Cypru.

33. Tisifoni Wines & Spirits Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Cypru.
34. OOO Whitehall-Center, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.
35. OOO WH Import Company, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.
36. OOO Whitehall Severo-Zapad, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.
37. OOO Whitehall-Saint-Petersburg, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.
38. OOO Whitehall-Siberia, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.
39. OOO WH Rostov-na-Donu, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością założona zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.

ZGODA NIEZALEŻNEGO ZAREJESTROWANEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Niniejszym wyrażamy zgodę na włączenie przez odniesienie do Wniosków Rejestracyjnych Central European Distribution Corporation na formularzach S-8 (Nr 333 – 146375) i Formularzu S-3 (Nr 333 – 129073, 333 – 138809 oraz 333-149487) naszego raportu z dnia 2 marca 2009 roku dotyczącego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oceny skuteczności kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej w rocznym sprawozdaniu finansowym na Formularzu 10-K.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.

Warszawa, Polska

2 marca 2009 roku

POŚWIADCZENIA

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

1. Zapoznałem się z niniejszym sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-K;

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 oraz za okresy przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

4. Pozostałe osoby poświadczające podmiotu rejestrującego i ja jesteśmy odpowiedzialni za wdrożenie i utrzymywanie mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) oraz kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej (w rozumieniu Zasad 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) podmiotu rejestrującego oraz:

a) opracowaliśmy mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji lub zapewniliśmy, aby te mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji zostały opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące podmiotu rejestrującego, w tym również jego spółek zależnych, nie 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; oraz

5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytowemu 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 kierownictw lub innych pracowników pełniących istotną rolę w zakresie kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego.

Data: 2 marca 2009 roku

Podpis: /s/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

POŚWIADCZENIA

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

1. Zapoznałem się z niniejszym sprawozdaniem Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-K;

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 oraz za okresy przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

4. Pozostałe osoby poświadczające podmiotu rejestrującego i ja jesteśmy odpowiedzialni za wdrożenie i utrzymywanie mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a-15(e) oraz 15d-15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) oraz kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej (w rozumieniu Zasad 13a-15(f) oraz 15d-15(f) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych) podmiotu rejestrującego oraz:

a) opracowaliśmy mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji lub zapewniliśmy, aby te mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji zostały opracowane pod naszym nadzorem, w celu zapewnienia, że istotne informacje dotyczące podmiotu rejestrującego, w tym również jego spółek zależnych, nie 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; oraz

5. Pozostali pracownicy poświadczający podmiotu rejestrującego i ja ujawniliśmy, na podstawie naszej ostatniej oceny kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, biegłym rewidentom podmiotu rejestrującego oraz komitetowi audytowemu 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 kierownictw lub innych pracowników pełniących istotną rolę w zakresie kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej podmiotu rejestrującego.

Data: 2 marca 2009 roku

Podpis: /s/ CHRIS BIEDERMANN

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

**Pisemne Oświadczenie Dyrektora Generalnego
zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku**

Ja niżej podpisany Dyrektor Generalny Central European Distribution Corporation ("Spółka") niniejszym poświadczam, że według mojej wiedzy w dniu złożenia niniejszego oświadczenia:

- (a) Formularz 10-K Spółki za rok podatkowy zakończony 31 grudnia 2008 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ("Sprawozdanie") w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

/s/ WILLIAM V. CAREY

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

2 marca 2009 roku

**Pisemne Oświadczenie Dyrektora Finansowego
zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku**

Ja niżej podpisany Dyrektor Finansowy Central European Distribution Corporation ("Spółka") niniejszym poświadczam, że według mojej wiedzy w dniu złożenia niniejszego oświadczenia:

- (a) Formularz 10-K Spółki za rok podatkowy zakończony 31 grudnia 2008 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd ("Sprawozdanie") w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Sprawozdaniu wiernie oddają, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

/s/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

2 marca 2009 roku