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

FORMULARZ 10-Q

(ZAZNACZ JEDNO POLE)

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

ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2009 ROKU

LUB

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

ZA OKRES PRZEJŚCIOWY OD .

DOKUMENT KOMISJI NR 0-24341

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

(DOKŁADNA NAZWA ZGODNIE Z ZAPISAMI STATUTU PODMIOTU SKŁADAJĄCEGO RAPORT)

Delaware
(Stan lub inne miejsce utworzenia
lub zawiązania)

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

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

19004
(Kod pocztowy)

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

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

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

Tak ☐ Nie ☐

Czy zarejestrowany podmiot jest dużym podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym, podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym lub podmiotem składającym sprawozdania w trybie zwykłym. Patrz definicja „podmiotu zobowiązanego do wcześniejszego składania raportów i dużego podmiotu zobowiązanego do wcześniejszego składania raportów zawarta w Zasadzie 12b-2 Ustawy o obrocie papierami wartościowymi (proszę zaznaczyć właściwe pole):

Duży podmiot zobowiązany do
wcześniejszego składania raportów ☒

Podmiot niezobowiązany do wcześniejszego ☐

Podmiot zobowiązany do wcześniejszego
składania raportów ☐

Mniejszy podmiot podporządkowany ☐

składania raportów

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

Liczba akcji każdej klasy akcji zwykłych emitenta znajdujących się w obiegu na dzień 7 sierpnia 2009 roku:
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 57 157 364

INDEKS

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)

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

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku (po korektach)
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$225 953	\$107 601
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności w kwotach odpowiednio 48 787 USD i 22 155 USD	396 104	430 683
Zapasy	200 127	180 304
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	76 810	22 894
Odroczony podatek dochodowy	35 372	24 386
Aktywa obrotowe razem	<u>934 366</u>	<u>765 868</u>
 Wartości niematerialne i prawne netto	 703 753	 570 505
Wartość firmy netto	1 625 751	745 256
Środki trwałe netto	209 030	92 221
Odroczony podatek dochodowy	41 362	12 886
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	60 094	189 243
Pożyczki podporządkowane na rzecz podmiotów stowarzyszonych	—	107 707
Razem aktywa trwałe	<u>2 639 990</u>	<u>1 717 818</u>
 Aktywa razem	 <u><u>\$3 574 356</u></u>	 <u><u>\$2 483 686</u></u>
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$180 359	\$234 948
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	76 505	109 552
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 601	7 227
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	122 727	125 774
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	128 927	80 270
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 450	2 385
Wynagrodzenie odroczone	126 975	—
Zobowiązania krótkoterminowe razem	<u>638 544</u>	<u>560 156</u>
 Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	 439 923	 170 510
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 495	2 194
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	645 315	633 658
Długoterminowe wynagrodzenie odroczone	397 584	—
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 902	5 806
Odroczony podatek dochodowy	191 414	106 485
Zobowiązania długoterminowe razem	<u>1 678 633</u>	<u>918 653</u>
 Podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	 20 874	 33 642

Kapitały własne

Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80 000 000; wyemitowana liczba akcji na dzień 30 czerwca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, odpowiednio, 49 467 864 i 47 344 874)			495	473
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			817 521	816 490
Zakumulowany wynik			312 653	186 588
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty)			39 643	(46 772)
Minus akcje własne według kosztu (246 037 akcji według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku)			(150)	(150)
Kapitały własne CEDC razem			<u>1 170 162</u>	<u>956 629</u>
Udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych			<u>66 143</u>	<u>14 606</u>
Kapitały własne razem			<u>1 236 305</u>	<u>971 235</u>
Pasywa razem			<u><u>\$3 574 356</u></u>	<u><u>\$2 483 686</u></u>

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku	
		30 czerwca 2008 roku (po korektach)		30 czerwca 2008 roku (po korektach)
Sprzedaż	\$451 102	\$542 845	\$748 861	\$950 926
Podatek akcyzowy	(88 997)	(121 543)	(168 864)	(216 004)
Przychody netto ze sprzedaży	362 105	421 302	579 997	734 922
Koszt własny sprzedaży	242 409	317 564	399 139	564 968
Zysk brutto ze sprzedaży	119 696	103 738	180 858	169 954
Koszty operacyjne	77 768	60 895	118 624	101 643
Zysk z działalności operacyjnej przed zyskiem z aktualizacji wyceny inwestycji kapitałowej i odpisami z tytułu utraty wartości	41 928	42 843	62 234	68 311
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	225 605	—	225 605	—
Odpis z tytułu utraty wartości	(20 309)	—	(20 309)	—
Zysk z działalności operacyjnej	247 224	42 843	267 530	68 311
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto				
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(22 397)	(14 487)	(34 137)	(26 272)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	63 288	32 000	(32 932)	41 103
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonego netto	(11 231)	—	(11 231)	—
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(8 480)	(282)	(8 642)	(142)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi prawa kontroli w spółkach zależnych	268 404	60 074	180 588	83 000
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(52 339)	(12 451)	(34 775)	(16 759)
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	453	902	(17 968)	902
Zysk/(strata) netto	\$216 518	\$48 525	\$127 845	\$67 143
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	2 249	1 576	2 138	1 829
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	543	915	(358)	915
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$213 726	\$46 034	\$126 065	\$64 399

Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	<u>\$4,34</u>	<u>\$1,08</u>	<u>\$2,60</u>	<u>\$1,55</u>
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	<u>\$4,00</u>	<u>\$1,06</u>	<u>\$2,39</u>	<u>\$1,52</u>

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM (NIEZBADANE)

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

	Akcje zwykłe		Akcje własne		Dodatkowe wpłaty na poczet kapitału	Zakumulowany wynik	Skumulowany pozostały zysk łączny	Udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	Razem
	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość</u>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość</u>					
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku (wykazany w sprawozdaniu)	<u>47 345</u>	<u>\$473</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$803 703</u>	<u>\$188 595</u>	<u>(\$46 772)</u>	<u>\$14 606</u>	<u>\$960 455</u>
Przyjęcie APB14-1	-	-	-	-	12 787	(2 007)	-	-	10 780
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku (po korektach)	<u>47 345</u>	<u>\$473</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$816 490</u>	<u>\$186 588</u>	<u>(\$46 772)</u>	<u>\$14 606</u>	<u>\$971 235</u>
Zysk/(strata) netto za 2009 rok	-	-	-	-	-	126 065	-	2 138	128 203
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	-	-	-	-	-	-	86 415	(601)	85 814
Łączny zysk za 2009 rok	-	-	-	-	-	126 065	86 415	1 537	214 017
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	23	1	-	-	2 200	-	-	-	2 201
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	2 100	21	-	-	19 026	-	-	-	19 047
Zakup akcji Grupy Whitehall od wspólników nieposiadających prawa kontroli	-	-	-	-	(20 195)	-	-	-	(20 195)
Przejęcie Russian Alcohol Group	-	-	-	-	-	-	-	50 000	50 000
Stan na 30 czerwca 2009 rok	<u>49 468</u>	<u>\$495</u>	<u>246</u>	<u>(\$150)</u>	<u>\$817 521</u>	<u>\$312 653</u>	<u>\$39 643</u>	<u>\$66 143</u>	<u>\$1 236 305</u>

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (NIEZBADANY)

Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku (po korektach)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	\$127 845	\$67 143
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	6 422	7 331
Odroczony podatek dochodowy	(39 655)	1 576
Niezrealizowane (zyski)/straty kursowe	27 780	(39 958)
Koszt spłaty zadłużenia	—	1 156
Wydatki na opcje	1 924	1 678
Aktualizacja wyceny zabezpieczenia	4 259	—
Dochód z udziału w spółkach stowarzyszonych	17 968	(902)
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu po odliczeniu utraty wartości	(151 893)	—
Pozostałe pozycje niepieniężne	3 595	(32)
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Należności	137 291	59 431
Zapasy	141	(21 533)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	4 407	14 211
i innych aktywów obrotowych		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(67 598)	(11 628)
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań	(14 577)	(28 319)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 909	50 154
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Inwestycje w majątek trwały	(8 600)	(6 172)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	2 057	2 694
Przejęcie spółek zależnych, pomniejszone o przejęte środki trwałe	140 776	(366 075)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	134 233	(369 553)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	9 811	71 593
Spłata kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	(47 871)	(24 158)
Spłata zadłużenia długoterminowego	(601)	—
Płatności z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych	—	(14 445)
Spłata zobowiązań na rzecz byłych akcjonariuszy	(28 814)	—
Zamknięcie zabezpieczenia	(1 940)	—
Zmiany zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 245)	816
Emisja akcji w ramach plasowania publicznego	—	233 844
Transakcje z posiadaczami udziałów	(7 876)	—
Wpływy netto z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych	—	304 403
Zrealizowane opcje	276	1 068
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(78 260)	573 121
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	4 470	23 593
Zmiana stanu środków pieniężnych	118 352	277 315
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	107 601	87 867
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$225 953	\$365 182

Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej

z przepływami pieniężnymi

Akcje zwykle wyemitowane w związku z inwestycjami w spółki zależne

\$19 047

\$86 533

**Uzupełniające informacje na temat przepływu środków
pieniężnych**

Odsetki zapłacone

\$34 565

\$23 940

Podatek dochodowy zapłacony

\$8 653

\$13 463

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

1. ORGANIZACJA I OPIS DZIAŁALNOŚCI

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

2. PODSTAWA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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

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

Niepoddane badaniu śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być analizowane w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i not do tego sprawozdania zawartych w naszym rocznym sprawozdaniu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku sporządzonym na formularzu 10-K.

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

- Przyjęliśmy postanowienia Komunikatu w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 160 „Udziały niedające prawa kontroli w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych”, który określa i uzupełnia standardy sprawozdawczości udziałów mniejszościowych (które ponownie określa się jako udziały niedające prawa kontroli) w spółce zależnej oraz wyłączenia spółki zależnej z konsolidacji. Przyjęliśmy również ostatnie zmiany EITF Temat D-98, „Klasyfikacja i wycena papierów wartościowych podlegających umorzeniu”, które weszły w życie w momencie przyjęcia SFAS 160. W efekcie przyjęcia tych standardów kwoty wykazane wcześniej jako udziały mniejszościowe w innych spółkach w naszym bilansie są obecnie przedstawiane jako udziały niedające prawa kontroli w innych spółkach w kapitałach własnych. Udziały mniejszościowe w Grupie Whitehall wciąż są ujmowane w sekcji dodatkowej (pomiędzy zobowiązaniami a kapitałami własnymi) w załączonym skonsolidowanym bilansie, ze względu na możliwość umorzenia tych papierów wartościowych.

W efekcie przyjęcia SFAS 160 i EITF Temat D-98, na dzień 31 grudnia 2008 roku udziały niedające prawa kontroli w Parliament i Polmos Białystok w kwocie 14,6 miliona USD byłyby wykazywane jako część kapitałów własnych, a kwota 33,6 miliona USD dotycząca Grupy Whitehall byłaby wykazywana w sekcji dodatkowej.

SFAS 160 obowiązuje perspektywnie z wyjątkiem wymagań dotyczących prezentacji i ujawnień, które stosuje się retrospektywnie.

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

Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	\$33 642
(Strata) netto za 2009 rok	(358)
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	(2 165)
Aktualizacja wartości JV na RUR jako walutę funkcjonalną	(3 517)
Zakup akcji od wspólników bez prawa kontroli	(6 728)
Stan na 30 czerwca 2009 roku	\$20 874

- Przyjęliśmy Stanowisko Pracowników („FSP”) Rady ds. Standardów Rachunkowości Finansowej „Księgowanie zamiennych instrumentów dłużnych, które po konwersji mogą być rozliczane w gotówce (choćby tylko częściowo)” („FSP APB 14-1”). FSP APB 14-1 obowiązuje w odniesieniu do naszych 3% niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych (Convertible Senior Notes – „CSN”) o wartości kapitału 310,0 milionów USD i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z FSP emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczanego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania (290,3 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) i komponentów kapitałowych (19,7 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) instrumentu. Komponent dłużny ujęto w wartości bieżącej jego przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 4,5%, co odpowiada naszej stopie kredytowej na dzień emisji CSN w zamian za podobny instrument dłużny bez opcji konwersji. Komponent kapitałowy, ujęty jako kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, wyniósł 12,8 miliona USD, przy czym kwota ta stanowi różnicę pomiędzy wpływami z emisji papierów dłużnych a wartością godziwą zobowiązania po odliczeniu podatków odroczonych w wysokości 6,9 miliona USD w dacie emisji CSN.

FSP APB 14-1 również wymaga zwiększenia uzyskanego zadłużenia zdyskontowanego w przewidywanym okresie istnienia CSN, czyli od 7 marca 2008 roku do 15 marca 2013 roku. Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat został retrospektywnie zmodyfikowany w porównaniu z wykazanymi wcześniej kwotami, w następujący sposób (w tysiącach, z wyjątkiem danych na jedną akcję):

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku
Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem	1 447	1 190
Dodatkowe korzyści z tytułu podatku odroczonego	507	417
Wsteczna zmiana zysku netto i zakumulowanego wyniku	(940)	(773)
Zmiana podstawowego zysk na jedną akcję	(\$0,02)	(\$0,02)
Zmiana rozwodnionego zysku na jedną akcję	(\$0,02)	(\$0,02)

Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem ujęty w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat za trzy miesiące zakończone i sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku wyniósł odpowiednio 1,0 milion USD i 2,0 miliony USD. Umorzenie dotyczące zdyskontowanego zadłużenia wyniosło odpowiednio 5,0 milionów USD i 3.1 miliona USD odpowiednio na dzień 30 czerwca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku. Zwiększenie przed opodatkowaniem kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek wykazanego w skonsolidowanym skróconym rachunku zysków i strat, które ma być ujmowane do 2013 roku, do terminu zapadalności CSN, przedstawia się jak poniżej (w tysiącach):

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

3. PRZEJĘCIA SPÓŁEK

Przejęcia spółek zrealizowane przed 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte zgodnie z SFAS nr 141 „Połączenia spółek” („SFAS 141”). Od dnia 1 stycznia 2009 roku wszystkie połączenia spółek będą ujmowane zgodnie z SFAS nr 141 (zmienionym w 2007) „Połączenia spółek” („SFAS 141R”).

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Dnia 15 marca 2009 roku Spółka dokonała również dodatkowej płatności pieniężnej w wysokości 2 000 000 USD. Pierwszą część odroczonej płatności już wymaganych na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji, wynoszącą 8 050 411 EUR, rozliczono 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR należna jest 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. 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 tej 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 jedną akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli taka będzie, 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 USD w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących maksymalnie 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 roku przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale, a Spółka została uznana za głównego beneficjenta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest ujęta w bilansie w pozycji inwestycji z udziałem mniejszościowym początkowo wykazywanym według wartości godziwej. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Moët Hennessy przysługiwać będzie opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

Zgodnie z wymaganiami SFAS 160 zmianę własności udziałów niepowodującą zmiany kontroli uznaje się za transakcję kapitałową. Identyfikowalne aktywa netto nie ulegną zmianie, a każda różnica pomiędzy kwotą korekty udziałów niedających prawa kontroli a wartością godziwą zapłaconego wynagrodzenia zostanie ujęta bezpośrednio w kapitale własnym i przypisana udziałom dającym prawo kontroli. W związku z tym ujęliśmy 5% zwiększenie udziałów własnościowych Grupy Whitehall jako transakcję pomiędzy kapitałem własnym a dodatkowym kapitałem własnym. W wyniku tej transakcji udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall obniżyły się o 6,7 miliona USD wraz ze spadkiem kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o 1,1 miliona USD, co zostało skompensowane wypływem pieniężnym w kwocie 7,8 miliona USD.

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

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

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13 500 000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane

zamienne papiery dłużne o wartości 110 639 000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystala wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) Spółka wyemituje na rzecz Cayman 5 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD na łączną kwotę 17 150 000 USD („Akcje Zwykłe”) pierwszego dnia roboczego po uznaniu oświadczenia rejestracyjnego dotyczącego Akcji Zwykłych za skuteczne przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z Umową o Prawach Rejestracji (jak przedstawiono poniżej); oraz (2) Carey Agri zapłaci na rzecz Cayman 5 kwotę 4,25 miliona USD gotówką dnia 14 sierpnia 2009 roku (która to płatność w gotówce może być w pewnych okolicznościach zastąpiona w całości lub w części emisją 5 000 000 Akcji Zwykłych). W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzyma dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zakupu Papierów Dłużnych, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby, że Cayman 5 i jej spółki stowarzyszone znalazłyby się w posiadaniu 5% lub więcej Akcji Zwykłych w obiegu lub praw głosu Spółki („Próg”), emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do momentu, gdy będzie można dokonać jej bez naruszenia Progu. Poza tym, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby wyemitowanie przez Spółkę, łącznie w związku z Przejęciem, liczby Akcji Zwykłych przekraczającej 20% Akcji Zwykłych w obiegu („Limit 20%”), Spółka wyemituje taką liczbę Akcji Zwykłych, aby nie naruszyć Limitu 20% i w ciągu 90 dni od tej emisji przekaze pozostałą kwotę w gotówce, Akcjach Zwykłych lub jednocześnie w gotówce i Akcjach Zwykłych, zgodnie z własną decyzją. Po zrealizowaniu transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 54% kapitału własnego RAG.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka zawarła Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6 spółką z Kajmanów, która będzie posiadać zrestrukturyzowaną inwestycję w RAG („Cayman 6”), a także Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółką komandytową z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), której komandytariuszami są Spółka i Cayman 2 („Cayman 7”). Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Umową Opcji, Cayman 4 i Cayman 5 udzieli Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji, Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1 000 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 31 października 2009 roku, (2) 1 575 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 25 330 517 USD i 22 822 679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751 852 Akcje Zwykłe wyemitowane oraz 70 019 690 USD i 63 087 417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10 000 000 USD, oraz o 20 000 000 USD, które może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej, oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponować całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7, w ciągu 30 dni po sporządzeniu Umowy Opcji, Spółka udzieli Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warrant na zakup łącznie 1 490 550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warrant na zakup łącznie 300 000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warrant na zakup łącznie 1 803 813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub na podstawie netto akcji.

Na datę nabycia, 24 kwietnia 2009 roku, CEDC ujął jako zobowiązanie wszystkie przyszłe płatności należne zgodnie z Umową Opcji w wartości godziwej. Łączna wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego na dzień 24 kwietnia 2009 roku wynosiła 447,2 miliona USD i została określona z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 14,5%. Wartość bieżąca zobowiązania podlega amortyzacji przez okres, w którym zobowiązanie pozostaje nierozliczone, do momentu rozliczenia ostatniej części zobowiązania w maju 2013 roku, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmuje się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres od 24 kwietnia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wyniósł 11,2 miliona USD.

Poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka konsoliduje wszystkie zyski i straty Cayman 2 z wyjątkiem 9,4% udziału nienależącego do Spółki lub Lion Capital. Spółka ujmuje 9,4% udział niezapewniający kontroli w kapitale własnym w skonsolidowanym bilansie CEDC.

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

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

Umowa Zarządzania

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

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

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

AKTYWA	Russian Alcohol Group
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	154 276
Należności	147 196
Zapasy	40 902
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 184
Podatki	14
Pozostałe aktywa bieżące	52 296
Urządzenia	105 238
Wartości niematerialne i prawne, w tym	175 334
Znaki Towarowe	
Inwestycje	25
Aktywa razem	\$706 465

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 895
Kredyty krótkoterminowe	44 368
Podatek odroczone	42 556
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	91 416
Zadłużenie długoterminowe	386 907
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	50 000

Razem zobowiązania	\$658 142
Identyfikowalne aktywa i zobowiązania	48 323
Wartość firmy z przejęcia	865 351
Zapłacone wynagrodzenie, rozliczone w gotówce	13 500
Zapłacone wynagrodzenie, rozliczone w Papierach Dłużnych	110 639
Wartość godziwa udziału posiadanego wcześniej	292 289
Wynagrodzenie odroczone	447 247
Udział niezapewniający kontroli	50 000
Środki pieniężne (przejęte)	\$154 276
Wpływy pieniężne netto	(\$140 776)

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

Spółka ujęła rezerwę na wynagrodzenie warunkowe, które wynika z ram transakcji związanych z przejęciem kontroli nad Russian Alcohol Group. Wartość godziwa tego wynagrodzenia warunkowego wynosi 50 milionów USD. Szacuje się, że to wynagrodzenie zostanie rozliczone do końca roku.

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

W drugim kwartale 2009 roku Russian Alcohol Group dokonała płatności związanych z karami podatkowymi poprzedzającymi przejęcie, wynoszących 28,7 miliona USD. Koszty te podlegają zwrotowi przez sprzedających i zostały skompensowane z uzyskanymi od nich pożyczkami.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Przychody netto ze sprzedaży	\$362 105	\$555 829	\$660 787	\$972 864
Zysk netto	\$213 726	\$259 682	\$66 083	\$266 349
Dane dotyczące zysku netto w przeliczeniu na jedną akcję				
Zysk podstawowy na jedną akcję zwykłą	\$4,34	\$6,11	\$1,36	\$6,40
Zysk rozwodniony na jedną akcję zwykłą	\$4,00	\$5,99	\$1,25	\$6,28

4. ZBYWALNE ZAMIENNE PAPIERY DŁUŻNE

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

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

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

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	\$718 851	\$563 689
Odpisy z tytułu utraty wartości	(\$20 309)	—
Razem	698 542	563 689
Wartości niematerialne i prawne podlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe	5 199	5 568
Relacje z klientami	7 643	7 749
Minus: umorzenie	(7 631)	(6 501)
Razem	5 211	6 816
Wartości niematerialne i prawne razem	\$703 753	\$570 505

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

Zgodnie ze standardem 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. Ze względu na obecne warunki rynkowe, a także niższe niż oczekiwano wolumeny sprzedaży podjęliśmy jednak decyzję o poddaniu tych znaków towarowych pod kątem utraty wartości.

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

6. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE WYKAZANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Posiadamy następujące inwestycje w podmiotach stowarzyszonych niepodlegających konsolidacji:

Rodzaj podmiotu stowarzyszonego	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku

Moët Hennessy JV	Podmiot stowarzyszony wykazywany metodą praw własności	\$60 094	\$77 918
Russian Alcohol Group	Podmiot stowarzyszony podlegający konsolidacji metodą pełną*	—	111 325
Razem wartość bilansowa		\$60 094	\$189 243

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

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

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

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

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

	Razem	
	30 czerwca 2009 roku	
Aktywa obrotowe	33 508	
Aktywa trwałe	401	
Zobowiązania krótkoterminowe	9 100	
Zobowiązania długoterminowe	—	

	Razem	Razem
	Trzy miesiące zakończone	Sześć miesięcy zakończonych
	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2009 roku
Przychody netto ze sprzedaży	7 511	94 964
Zysk brutto ze sprzedaży	3 533	48 604
Przychody z kontynuowanej działalności	1 340	(39 945)
Zysk netto	905	(42 739)

7. ŁĄCZNE ZYSKI/(STRATY)

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

z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych walutach obcych na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków/(strat) w ramach kapitału własnego.

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

8. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Podstawowy:				
Zysk netto przypadający wspólnikom CEDC	\$213 726	\$46 034	\$126 065	\$64 399
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	49 213	42 503	48 568	41 612
Zysk podstawowy na jedną akcję	\$4,34	\$1,08	\$2,60	\$1,55
Rozwodniony:				
Zysk netto przypadający wspólnikom CEDC	\$213 726	\$46 034	\$126 065	\$64 399
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	49 213	42 503	48 568	41 612
Wpływ netto uwzględnienia rozwodniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	217	832	127	780
Wpływ netto uwzględnienia rozwodniających akcji, które mają być wydane Lion	4 013	—	4 013	—
Razem	53 443	43 335	52 708	42 392
Rozwodniony zysk na jedną akcję	\$4,00	\$1,06	\$2,39	\$1,52

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

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

9. KREDYTY

Kredyty bankowe

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 32,3 miliona USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku. Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka wykorzystwała ok. 75,7 miliona USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu w Polsce. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone

weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki, a także 33,95% kapitału akcyjnego Polmos Białystok S.A. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku.

Dnia 31 marca 2009 roku Spółka otrzymała od BRE Bank S.A. list intencyjny w sprawie prolongaty udzielonego kredytu bankowego na kwotę 25,4 miliona USD, określający termin spłaty na 31 sierpnia 2010 roku. Na tej podstawie, w załączonym skonsolidowanym bilansie kredyt ten został zaklasyfikowany jako długoterminowy.

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

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

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne (Senior Secured Notes)

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych, na kwotę odpowiednio 11,9 miliona USD oraz 12,0 milionów USD, przy czym kolejna rata odsetek przypada do zapłaty 25 lipca 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku zarachowane odsetki z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych przedstawiane są razem z saldem Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych. Łączne zobowiązanie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych prezentowane jest po pomniejszeniu o rozliczane w czasie koszty finansowe, odpisywane przez okres obowiązywania umów metodą efektywnej stopy procentowej, oraz korekty do poziomu wartości godziwej, wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń, jak przedstawiono w tabeli poniżej.

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne (<i>Senior Secured Notes</i>)	\$357 981	\$357 934
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	(301)	(7 124)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu umów zabezpieczających	(2 151)	(553)
Niezamortyzowany koszt emisji	(4 085)	(5 223)
Razem	\$351 444	\$345 034

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Odsetki są wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne podlegają zamianie w pewnych okolicznościach na gotówkę oraz, jeśli dotyczy, na nasze akcje zwykłe według wstępnego przelicznika 14,7113 akcji na 1 000 USD kwoty kapitału, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku przyjęliśmy FSP Nr APB 14-1 „Księgowanie zamiennych instrumentów dłużnych, które po konwersji mogą być rozliczane w gotówce (choćby tylko częściowo)” („FSP APB 1”). FSP APB 14-1 obowiązuje w odniesieniu do naszych 3% Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych o wartości kapitału 310,0 milionów USD i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z FSP emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczającego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania i komponentów kapitałowych instrumentu. FSP APB 14-1 wymaga także zwiększenia uzyskanego zadłużenia zdyskontowanego w przewidywanym okresie istnienia Zamiennych Papierów Dłużnych. Więcej informacji można znaleźć w notce 2 – Podstawa prezentacji sprawozdania finansowego. Dnia 10 lipca 2009 roku złożyliśmy raport bieżący na Formularzu 8-K, aby odzwierciedlić retrospektywny wpływ tej korekty na nasze sprawozdanie finansowe, omówienie i analizę dokonane przez zarząd, a także inne ujawnienia zawarte w naszym raporcie rocznym na Formularzu 10-K za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2008 roku złożony 2 marca 2009 roku z późniejszymi poprawkami.

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

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$312 709	\$310 000
Niezamortyzowany koszt emisji	(4 202)	(4 791)
Zdyskontowane zadłużenie dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	(14 636)	(16 585)
Razem	\$293 871	\$288 624

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

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$76 505	\$109 552
Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym razem	76 505	109 552
Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	75 710	81 081
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	351 444	345 034
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	293 871	288 624

Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki z wyłączeniem części krótkoterminowej

364 213

89 429

Kredyty bankowe i pożyczki razem

\$1 161 743

\$913 720

**30 czerwca
2009 roku**

Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata

2009

\$34 449

2010

108 488

2011

100 247

2012

377 409

2013 i kolejne lata

541 150

Razem

\$1 161 743

10. ZAPASY

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

	30 czerwca 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Surowce oraz materiały pomocnicze	\$36 140	\$18 352
Produkcja w toku	3 803	1 698
Wyroby gotowe i towary	160 184	160 254
Razem	\$200 127	\$180 304

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

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

11. PODATEK DOCHODOWY

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

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

12. KAPITAŁ WŁASNY

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

13. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Segment	Przychody netto segmentu			
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Polska	\$216 292	\$349 736	\$383 704	\$647 126
Rosja	137 854	62 347	181 238	69 572
Węgry	7 959	9 219	15 055	18 224
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$362 105	\$421 302	\$579 997	\$734 922

Segment	Zysk z działalności operacyjnej			
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Polska	\$225 588	\$29 516	\$240 491	\$53 665
Rosja	22 072	14 292	28 331	15 949
Węgry	1 229	1 406	1 836	2 810
Narzut Spółki				
Ogólne narzuty Spółki	(706)	(1 459)	(1 205)	(2 435)
Koszt opcji	(959)	(912)	(1 923)	(1 678)
Razem dochód z działalności operacyjnej	\$247 224	\$42 843	\$267 530	\$68 311

Segment	Identyfikowalne aktywa operacyjne	
	30 czerwca	31 grudnia
	2009 roku	2008 roku
Polska	\$1 255 297	\$1 625 471
Rosja	2 282 835	814 400
Węgry	28 585	37 842
Spółka	7 639	5 973
Razem identyfikowalne aktywa	\$3 574 356	\$2 483 686

Segment	Wartość firmy	
	30 czerwca	31 grudnia
	2009 roku	2008 roku
Polska	\$438 017	\$469 094
Rosja	1 181 148	269 109
Węgry	6 586	7 053
Spółka	—	—

Razem wartość firmy	\$1 625 751	\$745 256
---------------------	-------------	-----------

14. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Przychody z tytułu odsetek	\$3 418	\$2 254	\$6 811	\$3 628
Koszty z tytułu odsetek	(25 815)	(16 741)	(40 948)	(29 900)
Przychody (Koszty) netto z tytułu odsetek razem	(\$22 397)	(\$14 487)	(\$34 137)	(\$26 272)

15. POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem w walutach obcych	\$70 812	\$31 043	(\$42 143)	\$39 958
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem długoterminowych należności z tytułu papierów dłużnych	(8 124)	—	9 276	—
Odpis z tytułu zabezpieczenia związanego ze spłaconym zadłużeniem	—	—	—	(305)
Odpis kosztów finansowych związanych ze spłaconym zadłużeniem	—	—	—	(851)
Pozostałe zyski / (straty)	600	957	(65)	2 301
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe netto razem	\$63,288	\$32 000	(\$32 932)	\$41 103

16. INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumenty finansowe oraz ich wartość godziwa

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

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

- *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* – Ze względu na krótki termin zapadalności tych instrumentów wartość bilansowa jest zbliżona do wartości godziwej.
- *Krótkoterminowe papiery wartościowe* – Obejmują one opcje walutowe chroniące przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów terminowych denominowanych w dolarach amerykańskich w latach 2009 i 2010. Na koniec kwartału w skonsolidowanym rachunku zysków i strat jako zysk lub stratę ujmuje się zmianę wartości godziwej opcji, wynikającą z wyceny w wartości rynkowej.
- *Inwestycje w spółkach stowarzyszonych ujmowane metodą praw własności* – Wartość godziwa inwestycji w joint venture z Moët Hennessy oparta na niezależnej wycenie sporządzonej w momencie przejęcia.

- *Kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe* – Wartość godziwą zadłużenia Spółki szacuje się na podstawie notowanych cen rynkowych tych samych lub podobnych emisji lub na podstawie bieżących stawek oferowanych Spółce dla zadłużenia o takim samym okresie pozostałym do terminu zapadalności.

Szacowane wartości godziwe instrumentów Spółki przedstawiają się, jak poniżej:

	30 czerwca 2009 roku	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$225 953	\$225 953
Zabezpieczenia ujęte w rozliczeniach międzyokresowych czynnych i innych aktywach obrotowych	3 096	3 096
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	60 094	60 094
Kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym i zadłużenie długoterminowe	1 161 743	1 161 743

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

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

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

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie 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, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

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

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

- Zabezpieczenia kursu wymiany dolara amerykańskiego do rubla rosyjskiego mającego zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich. Wartość godziwa na datę przejęcia była równa łącznej premii wynoszącej 7,4 miliona USD, a wartość godziwa na 30 czerwca 2009 roku wynosiła 1,2 miliona USD.
- Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej mającego zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 czerwca 2009 wynosiła 1,9 miliona USD.

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

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

Przyjęcie 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 czerwca 2009 roku Spółka nie miała żadnych istotnych aktywów finansowych lub zobowiązań wycenianych według wartości godziwej za pomocą danych wejściowych poziomu 1 lub poziomu 3, a instrumenty wyceniane z zastosowaniem danych wejściowych poziomu 2 wymieniono poniżej:

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

- Zabezpieczenia kursu wymiany dolara amerykańskiego do rubla rosyjskiego mającego zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich. Wartość godziwa na datę przejęcia była równa łącznej premii wynoszącej 7,4 miliona USD, a wartość godziwa na 30 czerwca 2009 roku wynosiła 1,2 miliona USD.
- Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej mającego zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 czerwca 2009 wynosiła 1,9 miliona USD.

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

Zamiana stopy kuponowej

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze 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, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

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

18. OPCJE NA AKCJE I WARRANTY

Z dniem 1 stycznia 2006 roku 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, 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 roku oraz podziału akcji dokonanego w maju 2003 roku, maju 2004 roku i czerwcu 2006 roku, Plan Motywacyjny przewiduje emisję maksymalnie 1 397 333 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem korekty zapobiegającej rozwodnieniu w przypadku podziału akcji, 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 dwóch lat od daty przyznania. Prawo do opcji na akcje przyznawane pozostałym pracownikom w ramach programu lojalnościowego nabywa się po trzech latach. Plan Motywacyjny został zatwierdzony przez akcjonariuszy CEDC na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w dniu 30 kwietnia 2007 roku i zastąpił Akcyjny Plan Motywacyjny z 1997 roku („Stary Akcyjny Plan Motywacyjny”), który wygasł w listopadzie 2007 roku. Akcyjny Plan Motywacyjny przestanie obowiązywać w listopadzie 2017 roku. Warunki Akcyjnego Planu Motywacyjnego są w znacznej części podobne do warunków Starego Akcyjnego Planu Motywacyjnego.

Przed dniem 1 stycznia 2006 roku CEDC, spółka dominująca, zrealizowała stratę netto na działalności operacyjnej, w związku z czym w księgach Spółki nie ujęto dodatkowej korzyści podatkowej wynikającej z wykonania przyznanych opcji ani

odnośnych zwiększeń nadwyżki ze sprzedaży powyżej wartości nominalnej akcji (APIC) w wysokości 2,2 miliona USD. Nie należy wykazywać dodatkowych korzyści podatkowych i uznawać APIC wysokością tych dodatkowych korzyści do chwili zmniejszenia przez to odliczenie kwoty płatnego podatku dochodowego na tej podstawie, że nie wystąpiły oszczędności podatkowe. Spółka ujmie ewentualne korzyści podatkowe z chwilą ich realizacji.

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane informacje za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku:

<u>Razem opcje</u>	<i>Liczba opcji</i>	<i>Średnia ważona cena wykonania</i>
Stan na dzień 1 stycznia 2009 roku	1 350 252	\$28,16
Przyznane	132 125	\$19,79
Zrealizowane	—	\$ —
Wygasłe	—	\$ —
Stan na dzień 31 marca 2009 roku	1 482 377	\$27,86
Możliwe do zrealizowania na dzień 31 marca 2009 roku	1 038 225	\$22,22
Stan na dzień 31 marca 2009 roku	1 482 377	\$27,86
Przyznane	68 500	\$20,24
Zrealizowane	(20 250)	\$13,65
Wygasłe	(9 500)	\$60,92
Stan na dzień 30 czerwca 2009 roku	1 521 127	\$27,50
Możliwe do zrealizowania na dzień 30 czerwca 2009 roku	1 089 550	\$22,87

<u>Nienabyte ograniczone prawa do akcji</u>	<i>Liczba ograniczonych praw do akcji</i>	<i>Średnia ważona wartość godziwa na datę udzielenia</i>
Nienabyte prawa na dzień 1 stycznia 2009 roku	68 555	\$51,42
Przyznane	13 341	\$19,58
Nabyte	—	\$ —
Wygasłe	(458)	\$74,15
Nienabyte prawa na dzień 31 marca 2009 roku	81 438	\$46,08
Nienabyte prawa na dzień 31 marca 2009 roku	81 438	\$46,08
Przyznane	1 743	\$19,69
Nabyte	(2 740)	\$34,51
Wygasłe	(3 229)	\$46,71
Nienabyte prawa na dzień 30 czerwca 2009 roku	77 212	\$45,87

W 2009 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13 USD – 60,92 USD. W 2009 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,7 roku. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 30 czerwca 2009 roku zawierały się w przedziale 1,13 USD – 60,92 USD. Spółka udzieliła również 1,743 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 19,69 USD.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 1,92 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,34 miliona USD.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku kwota niewydanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Programu wynosiła 4,6 miliona USD. W latach 2009-2012 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 33 miesięcy.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 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 domyślnych i faktycznych wahań prognozowanych w pozostałym okresie obowiązywania opcji. Przewidywany okres obowiązywania opcji na akcje jest szacowany na podstawie danych historycznych dotyczących wykonania opcji na akcje, rezygnacji z opcji po okresie karencji oraz innych czynników umożliwiających oszacowanie przewidywanego terminu wykonania udzielonych opcji na akcje. Stopa procentowa wolna od ryzyka została zaczerpnięta z krzywej rentowności papierów wartościowych amerykańskiego Skarbu Państwa obowiązującej w dniu emisji opcji na akcje dotyczących instrumentów o podobnym okresie co przewidywany okres obowiązywania opcji. Ponadto Spółka stosuje przewidywaną stopę rezygnacji do amortyzacji kosztów wynagrodzenia wynikającego z opcji. Szacowane stopy rezygnacji są głównie oparte na doświadczeniach w zakresie rotacji pracowników. Wraz z upływem okresu karencji poszczególnych opcji, koszt wynagrodzeń opartych na akcjach jest korygowany w celu wykazania faktycznych rezygnacji. Poniższe średnie ważone wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej:

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

19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

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

Zgodnie z umową zakupu akcji dotyczącą przejęcia Polmos Białystok w październiku 2005 roku, Spółka jest obowiązana zagwarantować dokonanie przez Polmos Białystok inwestycji na kwotę co najmniej 77,5 miliona PLN w ciągu pięciu lat od daty przejęcia. Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka zainwestowała 66,6 miliona złotych polskich (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 z zastrzeżeniem, 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 to wygaśnie 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, które z tych zdarzeń 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, które z tych zdarzeń 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. Spółka obecnie negocjuje ze sprzedającymi wcześniejsze wykonanie tej opcji, przy oczekiwanej wartości 65 milionów USD za pozostały 15% udział mniejszościowy. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować zawarcia umowy ani warunków jej zawarcia.

Łączna cena, którą Spółka byłaby zobowiązana 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.

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

i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz Sprzedającego 843 524 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD każda.

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 7 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę. Pierwszą część odroczonej płatności już wymaganych na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji, wynoszącą 8 050 411 EUR, rozliczono 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR należna jest 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%. 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 tej 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 jedną akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli taka będzie, 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 USD w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących maksymalnie dodatkowy 1% udziału ekonomicznego w Whitehall, w zależności od wysokości dokonanej płatności.

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

20. WYNAGRODZENIE ODROCZONE

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

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

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13 500 000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne o wartości 110 639 000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) Spółka wyemituje na rzecz Cayman 5 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD na łączną kwotę 17 150 000 USD („Akcje Zwykłe”) pierwszego dnia roboczego po uznaniu oświadczenia rejestracyjnego dotyczącego Akcji Zwykłych za skuteczne przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z Umową o Prawach Rejestracji (jak przedstawiono poniżej); oraz (2) Carey Agri zapłaci na rzecz Cayman 5 kwotę 4,25 miliona USD gotówką dnia 14 sierpnia

2009 roku (która to płatność w gotówce może być w pewnych okolicznościach zastąpiona w całości lub w części emisją 5 000 000 Akcji Zwykłych). W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzyma dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zakupu Papierów Dłużnych, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby, że Cayman 5 i jej spółki stowarzyszone znalazłyby się w posiadaniu 5% lub więcej Akcji Zwykłych w obiegu lub praw głosu Spółki („Próg”), emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do momentu, gdy będzie można dokonać jej bez naruszenia Progu. Poza tym, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby wyemitowanie przez Spółkę łącznie w związku z Przejęciem liczby Akcji Zwykłych przekraczającej 20% Akcji Zwykłych w obiegu („Limit 20%”), Spółka wyemituje taką liczbę Akcji Zwykłych, aby nie naruszyć Limitu 20% i w ciągu 90 dni od tej emisji przekaże pozostałą kwotę w gotówce, Akcjach Zwykłych lub jednocześnie w gotówce i Akcjach Zwykłych, zgodnie z własną decyzją. Po zrealizowaniu transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych, ale z wyłączeniem nabycia dodatkowego pośredniego udziału kapitałowego przez Cayman 7, Spółka znajdzie się w posiadaniu około 54% kapitału własnego RAG.

Dnia 3 sierpnia 2009 roku, w wyniku nabycia przez Lion/Rally Cayman 6, spółkę z Kajmanów („Cayman 6”), udziału kapitałowego w RAG od określonych udziałowców mniejszościowych („Inwestorzy Mniejszościowi Dokonujący Sprzedaży”), Lion/Rally Cayman 7, spółka komandytowa utworzona na Kajmanach („Cayman 7”), nabyła dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka pośrednio przejęła ten udział kapitałowy poprzez zapis na dodatkowe udziały w spółce komandytowej Cayman 7, w której posiada 100% udział ekonomiczny, a której komplementariuszem jest spółka zależna Lion. Cayman 7 dokonała dalszej inwestycji w Cayman 6, w wyniku czego Cayman 6 przejęła udział kapitałowy w RAG od Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży w zamian za 30 000 000 USD sfinansowane przez Spółkę. Po zrealizowaniu tego przejęcia udziałów mniejszościowych i transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 58% kapitału własnego RAG.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka podpisała Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Cayman 6 i Cayman 7. Umowa Opcji będzie regulowała przejęcie przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Umową Opcji, Cayman 4 i Cayman 5 udzielą Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji, Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1 000 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 31 października 2009 roku, (2) 1 575 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 25 330 517 USD i 22 822 679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751 852 Akcje Zwykłe wyemitowane oraz 70 019 690 USD i 63 087 417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10 000 000 USD, oraz o 20 000 000 USD, które może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej, oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponować całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7, w ciągu 30 dni po sporządzeniu Umowy Opcji Spółka udzieli Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warrant na zakup łącznie 1 490 550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warrant na zakup łącznie 300 000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warrant na zakup łącznie 1 803 813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub na podstawie netto akcji.

W dacie przejęcia, 24 kwietnia 2009 roku Spółka ujęła przejęcie udziałów kapitałowych w RAG należących do Lion, tak jakby to przejęcie miało miejsce 24 kwietnia 2009 roku. W tej dacie CEDC ujął jako zobowiązanie wszystkie przyszłe płatności należne zgodnie z Umową Opcji w wartości godziwej. Łączna wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego na dzień 24 kwietnia 2009 roku wynosiła 447,2 miliona USD i została określona z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 14,5%. Wartość bieżąca zobowiązania podlega amortyzacji przez okres, w którym zobowiązanie pozostaje nierozliczone, do momentu

rozliczenia ostatniej części zobowiązania w maju 2013 roku, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmuje się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres od 24 kwietnia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wyniósł 11,2 miliona USD.

Poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka konsoliduje wszystkie zyski i straty Cayman 2 z wyjątkiem 9,4% udziału nienależącego do Spółki lub Lion Capital. Spółka ujmuje 9,4% udział niezapewniający kontroli w kapitale własnym w skonsolidowanym bilansie CEDC.

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

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

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

21. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

W okresie sześciu miesięcy 2009 roku, Spółka zawarła transakcje sprzedaży i zakupu z ZAO Urhozay, podmiotem częściowo będącym własnością członka zarządu CEDC – Sergieja Kupriyanova. Urhozay odgrywa rolę rozlewni dla Spółki. Cała sprzedaż dotyczyła głównie surowców dla celów produkcji i została zrealizowana na normalnych warunkach handlowych. Łączna sprzedaż za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku wyniosła około 9,2 miliona USD. Zakupy wyrobów gotowych od ZAO Urhozay wyniosły ok. 21,8 miliona USD.

W ciągu sześciu miesięcy 2009 roku Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność dyrektora zarządzającego Spółki. Cała sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 i 2008 roku wyniosła ok. 51 000 USD i 38 000 USD.

Jedna ze spółek zależnych Spółki posiada pożyczkę w Euro udzieloną przez Herodius Holdings Limited, spółkę należącą do współwłaściciela Grupy Whitehall. Na dzień 30 czerwca 2009 roku saldo pożyczki łącznie z odsetkami naliczonymi wynosiło 11,4 miliona USD. Odsetki od pożyczki naliczane są według normalnych stóp rynkowych.

22. ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM

Dnia 20 lipca 2009 roku Spółka – w związku z ofertą i sprzedażą („Oferta”) 8 350 000 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,01 USD za jedną akcję („Akcja Zwykła”), z czego Spółka wyemitowała i sprzedała 6 850 000 Akcji Zwykłych, a 1 500 000 Akcji Zwykłych sprzedał Mark Kaoufman („Akcjonariusz Sprzedający”) – zawarła Umowę w sprawie Emisji („Umowa w sprawie Emisji”) z Akcjonariuszem Sprzedającym i Jefferies & Company, Inc. oraz UniCredit CAIB Securities UK Ltd., jako przedstawicielami różnych gwarantów wymienionych w tej Umowie („Gwaranci”). Umowa w sprawie Emisji zawiera zwyczajowe oświadczenia, gwarancje i poręczenia Spółki i Akcjonariusza Sprzedającego, zwykłe warunki zamykające, prawa do zabezpieczenia, zobowiązania stron i warunki dotyczące wypowiedzenia. Zgodnie z Umową w sprawie Emisji Spółka udzieliła Gwarantom 25-dniowej opcji na przydział dodatkowy umożliwiającej zakup do 835 000 dodatkowych Akcji Zwykłych od Spółki po takiej samej cenie, jak w ofercie publicznej, zgodnie z Oświadczeniem rejestracyjnym na Formularzu S-3 i powiązanym prospektem złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Dnia 22 lipca 2009 roku Gwaranci zawiadomili Spółkę o pełnym wykonaniu opcji na przydział dodatkowy. Spółka zrealizowała Ofertę 24 lipca 2009 roku i uzyskała wpływy netto z Oferty, w tym przydziału dodatkowego, na poziomie 179,6 miliona USD po odliczeniu kosztów gwarantowania, dyskonta i oferty poniesionych przez Spółkę.

Dnia 29 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Lion umowę, zgodnie z którą Lion/Rally Cayman 7, spółka komandytowa z Kajmanów („Cayman 7”), nabyła dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG w wyniku nabycia przez Lion/Rally Cayman 6, spółkę z Kajmanów („Cayman 6”) udziałów kapitałowych w RAG od określonych Akcjonariuszy Mniejszościowych („Inwestorzy Mniejszościowi Dokonujący Sprzedaży”, a takie przejęcia łącznie określa się „Przejęciem”). Spółka nabyła ten udział kapitałowy poprzez zapis na dodatkowe udziały w spółce komandytowej Cayman 7, w której posiada 100% udział ekonomiczny, a której komplementariuszem jest spółka stowarzyszona Lion, zgodnie ze Zobowiązaniem Inwestycyjnym („Zobowiązanie Inwestycyjne”) z dnia 29 lipca 2009 roku podpisanym pomiędzy Spółką, Cayman 6 i Cayman 7. Cayman 7

dokonała dalszej inwestycji w Cayman 6, w wyniku czego Cayman 6 przejęła udział kapitałowy w RAG od Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży zgodnie z Umową Sprzedaży i Zakupu („Umowa Sprzedaży i Zakupu”) z dnia 29 lipca 2009 roku zawartą pomiędzy Cayman 6, Euro Energy Overseas Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Altek Consulting Inc., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Genora Consulting Inc., spółką z Republiki Seszeli, Lidstel Ltd., spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych, Pasalba Limited, spółką utworzoną zgodnie z prawem Cypru oraz Lion/Rally Lux 1, spółką utworzoną w Luksemburgu.

Dnia 3 sierpnia 2009 roku strony Zobowiązania Inwestycyjnego oraz Umowy Sprzedaży i Zakupu zrealizowały Przejęcie w zamian za 30 000 000 USD w gotówce sfinansowane przez Spółkę, co było związane z przejęciem 6% udziału w RAG znajdującego się w posiadaniu inwestorów mniejszościowych dokonujących sprzedaży.

Spółka dokonała oceny zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym do 10 sierpnia 2009 roku, czyli daty wydania sprawozdania finansowego.

23. OPUBLIKOWANE OSTATNIO STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 168 „Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości – zastępujące Komunikat FASB Nr 162” („Kodyfikacja”). Kodyfikacja stanie się wyłącznym źródłem obowiązujących amerykańskich ogólnie przyjętych zasad rachunkowości („GAAP”) uznanym przez FASB, stosowanym przez podmioty z sektora pozarządowego. Kodyfikacja zastąpi obowiązujące standardy rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, takie jak Komunikaty FASB, Stanowiska Pracowników FASB („FSP”) oraz Streszczenia Zespołu ds. Pojawiających się Problemów. Kodyfikacja obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy śródroczne i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. W odniesieniu do przyszłych sprawozdań Kodyfikacja wpłynie wyłącznie na nasze ujawnienia dotyczące odniesień do sprawozdań finansowych i nie zmieni zastosowania GAAP.

Dnia 12 czerwca 2009 roku FASB wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej Nr 167 „Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)” („SFAS 167”). SFAS 167 dotyczy FIN 46(R) i zmienia sposób ustalenia przez spółkę tego, czy podmiot powinien podlegać konsolidacji, jeśli taki podmiot posiada niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych praw). Ustalenie, czy spółka ma obowiązek konsolidacji podmiotu, opiera się, między innymi, na przeznaczeniu i strukturze podmiotu, a także zdolności spółki do kierowania działalnością podmiotu, która w największym stopniu wpływa na wyniki gospodarcze podmiotu. SFAS 167 podtrzymuje zakres FIN 46(R), ale dodaje podmioty poprzednio uznane za kwalifikujące się podmioty specjalnego przeznaczenia, lub QSPE, ponieważ SFAS 166 wyeliminował koncepcję tych podmiotów. SFAS 167 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu rozpoczynającego się po 15 listopada 2009 roku. Spółka nie przewiduje, aby przyjęcie SFAS 167 miało istotny wpływ na jej skonsolidowaną sytuację finansową lub wyniki działalności.

W maju 2009 roku FASB wydał SFAS Nr 165 „Zdarzenia mające miejsce po dniu bilansowym” („FAS 165”). FAS 165 określa ogólne standardy rachunkowości i ujawnień w odniesieniu do zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, ale przed wydaniem sprawozdania finansowego lub udostępnieniem go do wydania. FAS 165 obowiązuje od naszego drugiego kwartału 2009 roku i nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W tym względzie dokonaliśmy oceny zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym do 10 sierpnia 2009 roku, czyli daty wydania sprawozdania finansowego.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 „Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa” zmieniające wytyczne dotyczące utraty wartości innej niż przejściowa w stosunku do dłużnych papierów wartościowych, tak aby uczynić te wytyczne bardziej przydatnymi i poprawić prezentację i ujawnienia utraty wartości innej niż przejściowa przez dłużne i kapitałowe papiery wartościowe w sprawozdaniu finansowym. Wytyczne wchodzi w życie w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych kończących się po 15 czerwca 2009 roku. Przyjęcie FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała Stanowisko Pracowników FASB Nr FAS 107-1 i APB Nr 28-1 „Ujawnienia śródroczne dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych”. Stanowisko pracowników wymaga ujawnień dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych, zawsze gdy spółka publiczna wydaje informacje za śródroczne okresy sprawozdawcze. Stanowisko pracowników wchodzi w życie w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych kończących się po 15 czerwca 2009 roku. Przyjęliśmy to stanowisko pracowników w momencie jego wydania i nie miało ono istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

W grudniu 2008 roku FASB wydała FSP SFAS Nr 132R-1 „Ujawnienia pracodawcy dotyczące planu świadczeń emerytalnych” („FSP SFAS 132R-1”), które istotnie rozszerza ujawnienia wymagane od pracodawców w odniesieniu do aktywów planów emerytalnych. FSP wymaga, aby sponsorzy planów przedstawiali dokładne nowe ujawnienia o aktywach planów świadczeń emerytalnych o określonych świadczeniach, jak również o koncentracjach powiązanego ryzyka. Poza tym FSP wymaga nowych ujawnień podobnych do wymaganych przez SFAS Nr 157 „Wycena wartości godziwej”, jeśli chodzi o trzypoziomą hierarchię wartości godziwej. Wymagane ujawnienia mają charakter roczny i nie dotyczą śródrocznych sprawozdań finansowych. W związku z tym musimy uwzględnić je w odniesieniu do ujawnień za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku.

Oczekujemy, że przyjęcie FSP SFAS 132R-1 spowoduje dodatkowe ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym, i kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości.

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

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

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

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

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

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

Prosimy o zapoznanie się i uważne rozważenie pozycji innych sprawozdań przedłożonych przez nas lub przekazanych SEC, w celu uzyskania pełniejszego obrazu czynników i ryzyk, które mogą mieć wpływ na nasze przyszłe wyniki oraz na branżę, w której prowadzimy działalność, w tym również czynników ryzyka przedstawionych w Raporcie Bieżącym Spółki na Formularzu 8-K, przekazanym SEC 13 lipca 2009 roku. W świetle tego ryzyka, niepewności i założeń, przyszłe zdarzenia przedstawione w niniejszym sprawozdaniu mogą całkowicie różnić się od przedstawionych zdarzeń lub w ogóle nie wystąpić.

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

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

Informacje ogólne

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

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

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

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

Wpływ przejęć spółek zależnych zajmujących się produkcją napoi alkoholowych

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

Przejęcie spółki Whitehall

Dnia 23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczy w Grupie Whitehall. Grupa Whitehall jest wiodącym importerem win i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz Sprzedającego 843 524 akcje zwykłe. Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji, jak opisano w punkcie „Przyszła płynność i zasoby kapitałowe spółki” poniżej.

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

Inwestycja w Russian Alcohol Group

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

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

dacie CEDC ujął jako zobowiązanie wszystkie przyszłe płatności należne wynikające z tej umowy w wartości godziwej. Łączna wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego na dzień 24 kwietnia 2009 roku wynosiła 447,2 miliona USD i została określona z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 14,5%. Wartość bieżąca zobowiązania podlega amortyzacji przez okres kończący się w dacie dokonania ostatniej płatności, przewidywanej obecnie na 2013 roku, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmuje się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres od 24 kwietnia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wyniósł 11,2 miliona USD. Poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka konsoliduje wszystkie zyski i straty Cayman 2 z wyjątkiem 9,4% udziału nienależącego do Spółki lub Lion Capital. Spółka ujmuje 9,4% udział niezapewniający kontroli w kapitale własnym w skonsolidowanym bilansie CEDC.

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

Wpływ wahań kursów i stóp procentowych

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

Wyniki działalności:

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

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

	Trzy miesiące zakończone	
	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku (po korektach)
Sprzedaż	\$451 102	\$542 845
Podatek akcyzowy	(88 997)	(121 543)
Przychody netto ze sprzedaży	362 105	421 302
Koszt własny sprzedaży	242 409	317 564
Zysk brutto ze sprzedaży	119 696	103 738
Koszty operacyjne	77 768	60 895
Zysk z działalności operacyjnej przed zyskiem z aktualizacji wyceny inwestycji kapitałowej i odpisami z tytułu utraty wartości	41 928	42 843
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	225 605	—
Odpis z tytułu utraty wartości	(20 309)	—
Zysk z działalności operacyjnej	247 224	42 843
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(22 397)	(14 487)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	63 288	32 000
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonej netto	(11 231)	—
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(8 480)	(282)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	268 404	60 074
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(52 339)	(12 451)
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	453	902
Zysk/(strata) netto	\$216 518	\$48 525
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające kontroli w spółkach zależnych	2 249	1 576
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające kontroli w Grupie Whitehall	543	915
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$213 726	\$46 034

**Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą,
podstawowy**

\$4,34

\$1,08

**Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą,
rozwodniony**

\$4,00

\$1,06

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych i importowanych na zasadzie wyłączności oraz podatek od towarów i usług (VAT). Przychody netto ze sprzedaży spadły o około 14,1% czyli o 59,2 miliona USD, z 421,36 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 362,1 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Spadek ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku	\$	421 302
Wzrost wynikający z przejęć		96 796
Redukcja produktów o niskiej marży		(16 219)
Wzrost sprzedaży z działalności kontynuowanej		661
Wpływ kursów wymiany walut		(140 435)
Przychody ze sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku	\$	362 105

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku obejmowały program redukcji sprzedaży hurtowej SKU o niższej marży, głównie piwa, w Polsce, który rozpoczął się pod koniec 2008 roku, przy czym jego wpływ wyniósł 16,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku. Jak stwierdzono poniżej, redukcja sprzedaży dystrybuowanych produktów o niższej marży przyczyniła się jednak do odnotowanego wzrostu marży zysku brutto i marży zysku operacyjnego wyrażonych jako procent sprzedaży. W Polsce i Rosji nie odnotowaliśmy wzrostu sprzedaży z działalności kontynuowanej, co odzwierciedla niekorzystną sytuację środowiska konsumenckiego związaną z globalnym kryzysem gospodarczym.

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

Biorąc pod uwagę średnie kursy wymiany za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 i 2008 roku, nasze waluty funkcjonalne osłabiły się wobec dolara amerykańskiego o około 33%. Spowodowało to spadek wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 140,4 miliona USD. Poniżej przedstawiono podział naszej działalności według segmentów, reprezentujących nasze główne obszary geograficzne działalności: Polskę, Rosję i Węgry.

Segment	Przychody netto segmentu Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	<u>2009 roku</u>	<u>2008 roku</u>
Polska	\$216 292	\$349 736
Rosja	137 854	62 347
Węgry	7 959	9 219
Razem przychody netto ze sprzedaży	<u>\$362 105</u>	<u>\$421 302</u>

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

w ciągu roku i wywierać wpływ na sprzedaż na poziomie 15-17 milionów USD kwartalnie, co ma jednak pozytywny wpływ na marżę zysku brutto wyrażoną jako procent sprzedaży.

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

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

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto wzrósł o około 15,4% czyli o 16,0 milionów USD, do 119,7 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku ze 103,7 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku, co odzwierciedla wzrost procentowej marży zysku brutto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku. Marża brutto wzrosła z 24,6% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 33,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Głównym czynnikiem poprawy marży było uwzględnienie wyników Russian Alcohol Group, która jako producent generuje wyższe marże zysku brutto niż polskie przedsiębiorstwa, na które ma większy wpływ niższa marża dystrybucyjna. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku ograniczenia nacisku na dystrybucję produktów stron trzecich o niższej marży, głównie piwa, jak opisano powyżej, a także niższych kosztów surowców, w tym nieprzetworzonego spirytusu.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Koszty operacyjne jako procent przychodów ze sprzedaży netto zwiększyły się z 14,5% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 21,5% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Łączne koszty operacyjne wzrosły o około 27,84% czyli o 16,9 miliona USD, z 60,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 77,8 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Około 37,7 miliona USD tego wzrostu wynikało głównie z konsolidacji Russian Alcohol Group. Baza kosztów naszej działalności kontynuowanej obniżyła się o 1,6 miliona USD ze względu na różne działania ograniczające koszty podjęte w ciągu ostatnich sześciu miesięcy.

Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku.....	\$	60 895
Wzrost wynikający z przejęć.....		40 090
Wzrost kosztów z działalności kontynuowanej.....		(1 630)
Wpływ kursów wymiany walut.....		(21 587)
Koszty operacyjne za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku.....	\$	77 768

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A).....	\$ 64 635	\$ 45 057
Marketing	10 237	12 841
Amortyzacja	2 896	2 997
Koszty operacyjne razem	\$ 77 768	\$ 60 895

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o około 43,2%, czyli o 19,5 miliona USD z 45,1 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 64,6 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Około 29,6 miliona USD z tego wzrostu wynikało przede wszystkim z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, przy czym ten wzrost został w części skompensowany dewaluacją polskiego złotego i oszczędnością kosztów. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży wzrosły z 10,7% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 17,8% przychodów netto ze sprzedaży w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku.

Amortyzacja obniżyła się o około 3,3%, czyli o 0,1 miliona USD z 3,0 milionów USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 2,9 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku, głównie ze względu na wpływ przeliczenia walut obcych.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej wzrósł o około 377,6% czyli o 204,4 miliona USD, z 42,8 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 247,2 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie z przejęcia Russian Alcohol Group, w związku z którym Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona w zysku z działalności operacyjnej, w oparciu o aktualizację wyceny posiadanych wcześniej udziałów kapitałowych w RAG do wartości godziwej, co zostało częściowo skompensowane odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD i wpływem dewaluacji naszych głównych walut funkcjonalnych (złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego) w stosunku do dolara amerykańskiego, jak opisano powyżej. Z wyłączeniem wpływu opisanego powyżej zysku i utraty wartości, jako procent przychodów ze sprzedaży netto, marża zysku operacyjnego wzrosła jednak z 10,2% do 11,6%, co odzwierciedla wpływ nowo przejętej działalności rosyjskiej, konsolidację Russian Alcohol Group, a także redukcji sprzedaży dystrybuowanych produktów stron trzecich o niższej marży, jak opisano powyżej. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Zysk z działalności operacyjnej Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku
Polska	\$225 588	\$29 516
Rosja	22 072	14 292
Węgry	1 229	1 406
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki	(706)	(1 459)
Koszt opcji	(959)	(912)
Razem dochód z działalności operacyjnej	\$247 224	\$42 843

Zysk z działalności operacyjnej w Polsce, po wyłączeniu opisanego powyżej jednorazowego zysku i utraty wartości, w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto wzrósł do 9,4% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 8,4% w tym samym okresie w 2008 roku, co było spowodowane głównie czynnikami spowodowanymi powyżej, głównie ograniczaniem dystrybuowanych produktów o niższej marży w naszej strukturze sprzedaży i działaniami mającymi na celu redukcję kosztów.

Marża zysku operacyjnego w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto w Rosji obniżyła się z 22,9% za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2008 roku do 16,0% za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku, co było związane głównie z Russian Alcohol Group podlegającą konsolidacji po raz pierwszy w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, która ze względu na charakter swoich produktów stosuje niższe marże zysku operacyjnego niż nasze pozostałe działalności w Rosji (Parliament i Grupa Whitehall). Około 9% sprzedaży Russian Alcohol Group wynika ze sprzedaży produktów alkoholowych gotowych do spożycia o niższej marży, a główna marka Russian Alcohol Group, czyli Green Mark, jest sprzedawana w cenach popularnych w porównaniu z Parliament, która jest marką sub-premium o wyższej cenie.

Marża zysku operacyjnego na Węgrzech jako procent przychodów ze sprzedaży netto nie uległa zmianie i utrzymała się na poziomie 15,4% za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku w porównaniu z 15,3% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o około 54,5%, czyli o 7,9 miliona USD, z 14,5 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 22,4 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Wzrost ten był spowodowany konsolidacją kosztów finansowych Russian Alcohol Group oraz dodatkowym zadłużeniem zaciągniętym przez Spółkę dla celów finansowania inwestycji w Russian Alcohol Group w lipcu 2008 roku.

Spółka ujęła 63,3 miliona USD niezrealizowanych zysków kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 32,0 milionami USD zysków za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku wynosiła 19,5%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

Udział w dochodzie netto

Udział w dochodzie netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w stracie netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności. Obejmuje on zysk w kwocie 0,5 miliona USD z inwestycji w MHWH J.V.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2008 roku

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

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Sprzedaż	\$748 861	\$950 926
Podatek akcyzowy	(168 864)	(216 004)
Przychody netto ze sprzedaży	579 997	734 922
Koszt własny sprzedaży	399 139	564 968
Zysk brutto ze sprzedaży	180 858	169 954
Koszty operacyjne	118 624	101 643
Zysk z działalności operacyjnej przed zyskiem z aktualizacji wyceny inwestycji kapitałowej i odpisami z tytułu utraty wartości	62 234	68 311
Zysk z aktualizacji wartości inwestycji kapitałowych	225 605	—
Odpis z tytułu utraty wartości	(20 309)	—
Zysk z działalności operacyjnej	267 530	68 311
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(34 137)	(26 272)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	(32 932)	41 103
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonego netto	(11 231)	—
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(8 642)	(142)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	180 588	83 000
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(34 775)	(16 759)
Udział w dochodzie netto podmiotów stowarzyszonych	(17 968)	902
Zysk/(strata) netto	\$127 845	\$67 143
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na udziały niedające kontroli w spółkach zależnych	2 138	1 829
Minus: Zysk/(strata) netto przypadające na podlegające umorzeniu udziały niedające kontroli w Grupie Whitehall	(358)	915

Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$126 065	\$64 399
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$2,60	\$1,55
Zysk netto na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$2,39	\$1,52

Przychody netto ze sprzedaży

Łączne przychody netto ze sprzedaży spadły o około 21,1% ,czyli o 154,9 miliona USD, z 734,9 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 580,0 milionów miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Spadek ten został spowodowany przez następujące czynniki:

Przychody ze sprzedaży netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku	\$ 734 922
Wzrost wynikający z przejęć	132 304
Redukcja produktów o niskiej marży	(33 603)
Spadek sprzedaży z działalności kontynuowanej	(14 106)
Wpływ kursów wymiany walut	(239 520)
Przychody ze sprzedaży netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku	\$ 579 997

Czynniki mające wpływ na sprzedaż w ramach bieżącej działalności za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku obejmowały program redukcji sprzedaży SKU o niższej marży, głównie piwa, w Polsce, który rozpoczął się pod koniec 2008 roku, jak również niższy spadek zapasów w pierwszym kwartale 2009 roku wynikający z wyższych poziomów zapasów na rynku w Polsce na początku kwartału. Te wyższe poziomy zapasów na rynku na początku roku, które wpłynęły głównie na pierwszy kwartał 2009 roku, wynikały z dziewięcioprocentowej podwyżki podatku akcyzowego w Polsce z dnia 31 grudnia 2008 roku, która zachęciła klientów do zakupu dodatkowych produktów przed 31 grudnia 2008 roku z niższym podatkiem akcyzowym. Był to główny czynnik wpływający na spadek obecnego wzrostu sprzedaży w ramach działalności gospodarczej. Jak stwierdzono poniżej, redukcja sprzedaży dystrybuowanych produktów o niższej marży przyczyniła się jednak do odnotowanego wzrostu marży zysku brutto i marży zysku operacyjnego wyrażonych jako procent sprzedaży. Biorąc pod uwagę średnie kursy wymiany za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 i 2008 roku, nasze waluty funkcjonalne osłabiły się wobec dolara amerykańskiego o około 47%. Spowodowało to spadek wartości sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 239,5 miliona USD. Spadek ten został częściowo skompensowany konsolidacją sprzedaży netto Russian Alcohol Group, jak przedstawiono powyżej.

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

Segment	Przychody netto segmentu Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku
Polska	\$383 704	\$647 126
Rosja	181 238	69 572
Węgry	15 055	18 224
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$579 997	\$734 922

Jak wspomniano powyżej, spadek sprzedaży w Polsce wynikał głównie z dewaluacji złotego polskiego wobec dolara amerykańskiego, redukcji sprzedaży z dystrybucji zewnętrznej o niższej marży oraz niższej wysprzedaży naszych własnych produktów ze względu na wyższe poziomy zapasów na rynku w pierwszym kwartale 2009 roku wynikające z podwyżki podatku akcyzowego w Polsce z dnia 31 grudnia 2009 roku. Te czynniki zostały częściowo skompensowane wzrostem naszego importu i działalności eksportowej. Redukcja sprzedaży dystrybuowanych produktów o niższej marży ma trwać w ciągu roku i wywierać wpływ na sprzedaż na poziomie 15-17 milionów USD kwartalnie, co ma jednak pozytywny wpływ na marżę zysku brutto wyrażoną jako procent sprzedaży.

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

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

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto wzrósł o około 6,4%, czyli o 10,9 miliona USD, do 180,9 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku ze 170,0 milionów USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku, co odzwierciedla wzrost procentowej marży zysku brutto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku. Marża brutto wzrosła z 23,1% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 33,2% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Głównym czynnikiem poprawy marży było uwzględnienie nowo przejętych przedsiębiorstw w Rosji: Parliament i Whitehall, a także z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group. Podmioty te jako producenci i importerzy generują wyższe marże zysku brutto niż polskie przedsiębiorstwa, na które ma większy wpływ niższa marża dystrybucyjna. Marże uległy dalszej poprawie w wyniku ograniczenia nacisku na dystrybucję produktów stron trzecich o niższej marży, głównie piwa, jak opisano powyżej, a także niższych kosztów surowców, w tym nieprzetworzonego spirytusu.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne jako procent przychodów ze sprzedaży netto zwiększyły się z 13,8% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 20,5% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Łączne koszty operacyjne wzrosły o około 16,7%, czyli o 17,0 milionów USD, ze 101,6 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 118,6 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Około 50,4 miliona USD tego wzrostu wynikało głównie z przejęcia Grupy Parliament w marcu 2008 roku i Grupy Whitehall w maju 2008 roku, a także z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group w lipcu 2008 roku. Około 1,2 miliona USD tego wzrostu było związane z podwyżką kosztów naszej obecnej działalności, w tym kosztów związanych z redukcją poziomu zatrudnienia, której dokonano w pierwszym kwartale 2009 roku. Te zwiększenia zostały częściowo skompensowane deprecjacją walut funkcjonalnych wobec dolara amerykańskiego.

Koszty operacyjne za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku	\$ 101 643
Wzrost wynikający z przejęć	50 429
Wzrost kosztów z działalności kontynuowanej	1 240
Wpływ kursów wymiany walut	(34 688)
Koszty operacyjne za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku	\$ 118 624

Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A)	\$ 97 784	\$ 77 865
Marketing	15 920	18 663
Amortyzacja	4 920	5 115
Koszty operacyjne razem	\$ 118 624	\$ 101 643

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o około 25,5%, czyli o 19,9 miliona USD z 77,9 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 97,8 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Około 39,6 miliona USD tego wzrostu wynikało przede wszystkim z przejęć przedstawionych powyżej i konsolidacją wyników Russian Alcohol Group, a pozostała część tego wzrostu była spowodowana głównie rozwojem naszej działalności, przy czym ten wzrost został w pełni skompensowany deprecjacją polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży wzrosły z 10,6% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 16,9% przychodów netto ze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku.

Amortyzacja zmniejszyła się o około 3,9%, czyli o 0,2 miliona USD, z 5,1 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 4,9 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku, głównie ze względu na wpływ przeliczenia walut obcych.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej wzrósł o około 191,7%, czyli o 199,2 miliona USD, z 68,3 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 267,5 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, w związku z którym Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona w zysku z działalności operacyjnej, w oparciu o aktualizację wyceny posiadanych wcześniej udziałów kapitałowych w RAG do wartości godziwej, co zostało częściowo skompensowane odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD, i wpływu dewaluacji naszych głównych walut funkcjonalnych (złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego) w stosunku do dolara amerykańskiego, jak opisano powyżej. Jako procent przychodów ze sprzedaży netto, marża zysku operacyjnego wzrosła jednak z 9,3% do 10,7%, co odzwierciedla wpływ nowo przejętej działalności rosyjskiej, konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, a także redukcji sprzedaży dystrybuowanych produktów stron trzecich o niższej marży. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Zysk z działalności operacyjnej Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2009 roku	2008 roku
Polska	\$240 491	\$53 665
Rosja	28 331	15 949
Węgry	1 836	2 810
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki	(1 205)	(2 435)
Koszt opcji	(1 923)	(1 678)
Razem dochód z działalności operacyjnej	\$267 530	\$68 311

Zysk z działalności operacyjnej w Polsce, po wyłączeniu opisanego powyżej jednorazowego zysku i utraty wartości, w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto wzrósł do 9,2% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 8,3% w tym samym okresie w 2008 roku, co było spowodowane głównie czynnikami spowodowanymi powyżej, czyli ograniczeniem dystrybuowanych produktów o niższej marży w naszej strukturze sprzedaży.

Marża zysku operacyjnego w stosunku do przychodów ze sprzedaży netto w Rosji obniżyła się z 22,9% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku do 15,6% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku. Ze względu na termin przejęć w Rosji, pierwszy kwartał 2008 roku uwzględnia tylko dwa tygodnie działalności Parliament, co nie odzwierciedla normalnego pierwszego kwartału w Rosji. Poza tym sezonowość działalności w Rosji jest dużo większa niż w Polsce, ponieważ generalnie zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał stanowi około 5%-8% zysku z działalności operacyjnej za cały rok w Rosji w porównaniu z 15%-16% w Polsce. W związku z tym w pierwszym kwartale w Rosji wykazuje się znacznie niższy zysk z działalności operacyjnej w stosunku do przychodów ze sprzedaży w porównaniu z pozostałą częścią roku. Poza tym Russian Alcohol Group, podlegająca konsolidacji po raz pierwszy w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, ze względu na charakter swoich produktów stosuje niższe marże zysku operacyjnego niż nasze pozostałe działalności w Rosji (Parliament i Grupa Whitehall). Około 9% sprzedaży Russian Alcohol Group wynika ze sprzedaży produktów alkoholowych gotowych do spożycia o niższej marży, a główna marka Russian Alcohol Group, czyli Green Mark, jest sprzedawana w cenach popularnych w porównaniu z Parliament, która jest marką sub-premium o wyższej cenie.

Na Węgrzech odnotowano spadek zysku z działalności operacyjnej jako procentu przychodów ze sprzedaży netto z 15,4% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 12,2% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z wyższych kosztów importu w walucie lokalnej w drugim kwartale 2009 roku, ponieważ działalność handlowa na Węgrzech dotyczy wyłącznie alkoholi importowanych, których ceny są denominowane głównie w euro. Oczekujemy jednak, że wzrost cen, który obserwowano na koniec pierwszego kwartału 2009 roku, wraz z niedawnym wzmocnieniem forinta węgierskiego ograniczy wpływ wyższych cen importu w walucie lokalnej.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek wzrosły o około 29,7%, czyli o 7,8 miliona USD, z 26,3 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 34,1 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Wzrost ten był spowodowany konsolidacją wyników finansowych Russian Alcohol Group w drugim kwartale 2009 roku oraz

dotychczasowym zadłużeniem zaciągniętym przez Spółkę dla celów finansowania inwestycji w Russian Alcohol Group w lipcu 2009 roku.

Spółka ujęła 32,9 miliona USD niezrealizowanych strat kursowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze finansowanie przejęć denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 41,1 miliona USD zysków za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.

Podatek dochodowy

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

Udział w dochodzie netto

Udział w dochodzie netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w stracie netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności. Obejmuje on stratę w kwocie 0,4 miliona USD z inwestycji w MHWH J.V. za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, a także 17,7 miliona USD straty z inwestycji w Russian Alcohol Group za pierwszy kwartał 2009 roku, przy czym ta inwestycja została skonsolidowana metodą praw własności.

Płynność i zasoby kapitałowe

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

Metody finansowania

Istniejące linie kredytowe

Dnia 10 lipca 2009 roku Spółka zawarła Umowę kredytową o linię grupową zorganizowaną przez Goldman Sachs International, Bank Austria Creditanstalt AG, ING Bank N.V. Oddział w Londynie i Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, dotyczącą kredytu terminowego na kwotę 315 milionów USD. 35 milionów USD kredytu terminowego zapada 1 lipca 2013 roku, 195 milionów USD – 1 lipca 2014 roku, a pozostałe 70 milionów USD – 1 lipca 2015 roku. Kredyt terminowy gwarantowany jest przez Pasalba i Latchey Ltd., a także pewne inne spółki the Russian Alcohol Group i jest zabezpieczony na wszystkich akcjach w kapitale akcyjnym Russian Alcohol Group.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 32,3 miliona USD. Limity kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka wykorzystwała ok. 75,7 miliona USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu w Polsce. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki, a także 33,95% kapitału akcyjnego Polmos Białystok S.A. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej stanie się wymagalne 24 lutego 2009 roku.

Dnia 31 marca 2009 roku Spółka otrzymała od BRE Bank S.A. list intencyjny w sprawie prolongaty udzielonego kredytu bankowego na kwotę 25,4 miliona USD, określający termin spłaty na 31 sierpnia 2010 roku. Na tej podstawie, w załączonym skonsolidowanym bilansie kredyt ten został zaklasyfikowany jako długoterminowy.

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

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

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne (Senior Secured Notes)

W związku z przejęciami Bols i Polmosu Białystok, 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 roku („Papiery Dłużne”), z czego 245 EUR pozostaje do zapłaty. Odsetki są płatne co 6 miesięcy, 25 stycznia i 25 lipca. Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki. Umowa, której podlegają nasze niepodporządkowane zabezpieczone papiery dłużne, zawiera pewne restrykcyjne postanowienia, łącznie z postanowieniami ograniczającymi możliwości Spółki w zakresie: dokonywania pewnych płatności, w tym płatności dywidend i innych płatności na rzecz właścicieli w odniesieniu do kapitału podstawowego jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych; zaciągania lub gwarantowania spłaty nowych kredytów i pożyczek oraz emitowania akcji uprzywilejowanych, dokonywania pewnych inwestycji; wcześniejszej spłaty lub wykupu pożyczek podporządkowanych lub kapitału; ustanawiania pewnych zabezpieczeń lub przeprowadzania transakcji leasingu zwrotnego; zawierania pewnych transakcji z jednostkami stowarzyszonymi; sprzedaży aktywów lub konsolidacji lub łączenia z innymi spółkami; emitowania lub sprzedaży akcji niektórych jednostek zależnych oraz prowadzenia nowych rodzajów działalności gospodarczej.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku. Odsetki są wymagalne co pół roku 15 marca i 15 września, począwszy od 15 września 2008 roku. Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne podlegają zamianie w pewnych okolicznościach na gotówkę oraz, jeśli dotyczy, na nasze akcje zwykłe według wstępnego przelicznika 14,7113 akcji na 1 000 USD kwoty kapitału, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

Emisja Walorów

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

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

Oświadczenie odnośnie do płynności i zasobów kapitałowych

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku	
	(w tysiącach USD)			
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej.....	\$	57 909	\$	50 154
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	\$	134 233	\$	(369 553)
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	\$	(78 260)	\$	573 121

Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku wynosiły 57,9 miliona USD w porównaniu do 50,2 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku.

Zmiany w kapitale obrotowym obejmowały wpływy środków pieniężnych w kwocie 59,7 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku w porównaniu z wpływami środków pieniężnych w kwocie 12,2 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku. Podstawowym czynnikiem generującym te wpływy było usprawnienie procesu windykacji należności. *Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej netto*

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego. Wpływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku wynosiły 134,2 tysiąca USD w porównaniu do 369,6 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Przepływy środków pieniężnych netto wynikają z jednorazowej konsolidacji salda otwarcia środków pieniężnych Russian Alcohol Group w kwocie 140,8 miliona USD.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej odzwierciedlają środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz wpływ środków pieniężnych z tytułu inwestycji kapitałowych w spółki nienotowane na giełdzie papierów wartościowych i realizacji opcji. Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności finansowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku wynosiły 78,3 miliona USD w porównaniu do 573,1 miliona USD w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku zostały one wykorzystane głównie na spłatę kredytów bankowych, a także kar podatkowych poprzedzających przejęcie Russian Alcohol Group w kwocie 28,7 miliona USD, co ma być zwrócone przez sprzedających i zostało skompensowane z uzyskanymi od sprzedających pożyczkami.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

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

Przejęcia – prawa zakupu/sprzedaży

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 akcje zwykłe Spółki wyemitowane 21 października 2008 roku, oraz za dodatkową płatność w wysokości 5 876 351 USD w gotówce oraz emisję dodatkowych 2 100 000 akcji zwykłych Spółki dokonaną 24 lutego 2009 roku plus dodatkowa płatność w gotówce w kwocie 2 000 000 USD i 8 050 411 EUR dokonana 4 sierpnia 2009 roku oraz w zamian za zobowiązanie do dokonania dodatkowej płatności gotówkowej w wysokości 8 303 630 EUR 15 września 2009 roku, oraz potencjalnych dodatkowych płatności gotówkowych w zależności od ceny akcji zwykłych Spółki w przyszłości. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowych 375 akcji klasy B Whitehall, co spowodowało zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

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

Przejęcie 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 z zastrzeżeniem, 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 to wygaśnie 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, które z tych zdarzeń 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, które z tych zdarzeń 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. Spółka obecnie negocjuje ze sprzedającymi wcześniejsze wykonanie tej opcji, przy oczekiwanej wartości 65 milionów USD za pozostały 15% udział mniejszościowy. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować zawarcia umowy ani warunków jej zawarcia.

Łączna cena, którą Spółka byłaby zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregokolwiek z wyżej wymienionych praw, jest równa iloczynowi (x) ułamek, 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

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

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z postanowieniami aneksu, Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD w gotówce i wyemitowała na rzecz sprzedającego 2 100 000 akcji zwykłych w ramach rozliczenia gwarancji minimalnej ceny akcji przez Spółkę, a następnie, 15 marca 2009 roku dokonała dodatkowej płatności w gotówce w kwocie 2 000 000 USD. Pierwszą część odroczonych płatności już wymaganych na mocy pierwotnej Umowy Zakupu Akcji, wynoszącą 8 050 411 EUR, rozliczono 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR należna jest 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcje klasy B Whitehall, co spowodowało 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 tej 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 jedną akcję, Spółka będzie zobowiązana zapłacić sprzedającemu nadwyżkę, jeśli taka będzie, 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 USD w tym samym okresie 210 dni. Jeśli Spółka będzie zmuszona dokonać tej płatności, otrzyma w zamian do 75 dodatkowych akcji klasy B stanowiących maksymalnie 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, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) nie mniejsza niż przyszła równowartość 32,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 89,0 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie pewnych dywidend wypłaconych przez Whitehall.

Przejęcie Grupy Russian Alcohol

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję z Lion Capital LLP („Lion Capital”) i określonymi spółkami stowarzyszonymi Lion (łącznie z Lion Capital określane jako „Lion”) wraz z pewnymi innymi inwestorami. W ramach tej inwestycji Spółka, Lion i inni inwestorzy przejęli cały kapitał własny Russian Alcohol Group („RAG”). W związku z tą inwestycją Spółka przejęła pośredni udział kapitałowy w RAG na poziomie około 42%, a Lion przejęła w zasadzie cały pozostały kapitał własny RAG.

Umowa regulująca inwestycję dawała Spółce prawo do przejścia i dawała Lion prawo do zobowiązania Spółki do przejścia udziału kapitałowego Lion w RAG („Wcześniejsza Umowa”).

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

Zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych 29 kwietnia 2009 roku Carey Agri zapłaciła na rzecz Cayman 5 13 500 000 USD w gotówce w zamian za określone udziały kapitałowe w RAG, sprzedała Cayman 2 podporządkowane zamienne papiery dłużne o wartości 110 639 000 USD wyemitowane przez spółkę stowarzyszoną Cayman 2 na rzecz Carey Agri w związku z inwestycją początkową i wykorzystała wpływy na pośredni zakup dodatkowego kapitału własnego RAG. Poza tym (1) Spółka wyemituje na rzecz Cayman 5 akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,01 USD na łączną kwotę 17 150 000 USD („Akcje Zwykłe”) pierwszego dnia roboczego po uznaniu oświadczenia rejestracyjnego dotyczącego Akcji Zwykłych za skuteczne przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z Umową o Prawach Rejestracji (jak przedstawiono poniżej); oraz (2) Carey Agri zapłaci na rzecz Cayman 5 kwotę 4,25 miliona USD gotówką dnia 14 sierpnia 2009 roku (która to płatność w gotówce może być w pewnych okolicznościach zastąpiona w całości lub w części emisją 5 000 000 Akcji Zwykłych). W zamian za to wynagrodzenie Spółka otrzyma dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka zagwarantowała wszystkie zobowiązania Carey Agri wynikające z Umowy Zakupu Papierów Dłużnych. Zgodnie z postanowieniami Umowy Zakupu Papierów Dłużnych, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby, że Cayman 5 i jej spółki stowarzyszone znalazłyby się w posiadaniu 5% lub więcej Akcji Zwykłych w obiegu lub praw głosu Spółki („Próg”), emisja takich Akcji Zwykłych zostanie odroczone do momentu, gdy będzie można dokonać jej bez naruszenia Progu. Poza tym, jeśli emisja Akcji Zwykłych zgodnie z Umową Zakupu Papierów Dłużnych spowodowałaby wyemitowanie przez Spółkę łącznie w związku z Przejściem, liczby Akcji Zwykłych przekraczającej 20% Akcji Zwykłych w obiegu („Limit 20%”), Spółka wyemituje taką liczbę Akcji Zwykłych, aby nie naruszyć Limitu 20%, i w ciągu 90 dni od tej emisji przekaże pozostałą kwotę w gotówce, Akcjach Zwykłych lub jednocześnie w gotówce i Akcjach Zwykłych, zgodnie z własną decyzją. Po zrealizowaniu transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych, ale z wyłączeniem nabycia dodatkowego pośredniego udziału kapitałowego przez Cayman 7, Spółka znajdzie się w posiadaniu około 54% kapitału własnego RAG.

Dnia 3 sierpnia 2009 roku, w wyniku nabycia przez Lion/Rally Cayman 6, spółkę z Kajmanów („Cayman 6”), udziału kapitałowego w RAG od określonych udziałowców mniejszościowych („Inwestorzy Mniejszościowi Dokonujący Sprzedaży”), Lion/Rally Cayman 7, spółka komandytowa utworzona na Kajmanach („Cayman 7”), nabyła dodatkowy pośredni udział kapitałowy w RAG. Spółka pośrednio przejęła ten udział kapitałowy poprzez zapis na dodatkowe udziały w spółce komandytowej Cayman 7, w której posiada 100% udział ekonomiczny, a której komplementariuszem jest spółka zależna Lion. Cayman 7 dokonała dalszej inwestycji w Cayman 6, w wyniku czego Cayman 6 przejęła udział kapitałowy w RAG od Inwestorów Mniejszościowych Dokonujących Sprzedaży w zamian za 30 000 000 USD sfinansowane przez Spółkę. Po zrealizowaniu tego przejścia udziałów mniejszościowych i transakcji przewidzianych w Umowie Zakupu Papierów Dłużnych Spółka znajdzie się w posiadaniu około 58% kapitału własnego RAG.

Dnia 7 maja 2009 roku Spółka podpisała Umowę Opcji („Umowa Opcji”) z Cayman 4, Cayman 5, Cayman 6 i Cayman 7. Umowa Opcji będzie regulowała przejście przez Spółkę pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, w ciągu następnych czterech lat.

Zgodnie z Umową Opcji, Cayman 4 i Cayman 5 udzielą Cayman 7 serii opcji, w ramach których Cayman 7 będzie uprawniona do zakupu, pod warunkiem uzyskania pewnych zgód antymonopolowych, pozostałych udziałów kapitałowych w RAG pozostających w posiadaniu Lion, poprzez Cayman 4 i Cayman 5 („Opcje Kupna dla Cayman 7”). W związku z realizacją tych opcji, Cayman 7 uzyska udziały kapitałowe w RAG i dokona zapłaty następującego wynagrodzenia na rzecz Cayman 4 i Cayman 5: (1) 1 000 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 31 października 2009 roku, (2) 1 575 000 Akcji Zwykłych wyemitowanych w dniu 15 czerwca 2010 roku oraz 25 330 517 USD i 22 822 679 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 30 dni po dniu 30 czerwca 2010 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (3) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 60 dni po dniu 31 maja 2011 roku (z czego do 15 000 000 USD może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości), (4) 751 852 Akcje Zwykłe wyemitowane oraz 70 019 690 USD i 63 087 417 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 90 dni po dniu 31 lipca 2012 roku, oraz (5) 69 083 229 USD i 62 243 670 EUR płatne w gotówce najpóźniej w ciągu 120 dni po dniu 31 maja 2013 roku (z zastrzeżeniem zmniejszenia maksymalnie o 10 000 000 USD, oraz o 20 000 000 USD, które może, zgodnie z decyzją Spółki, zostać zastąpione Akcjami Zwykłymi o równoważnej wartości, w każdym z powyższych przypadków uwzględniając dzień, w którym Opcje Kupna dla Cayman 7 zostaną zrealizowane i wykonane). Kwoty płatne w gotówce oraz ilości akcji emitowanych

przez Spółkę podlegają określonym zmianom w okresie realizacji Zakupu w zależności od ceny jednej Akcji Zwykłej oraz zmniejszeniu w przypadku ewentualnej wcześniejszej spłaty przez Spółkę. Spółka będzie także uprawniona do zastosowania dowolnych korzyści z tytułu dywidend otrzymanych od RAG w związku z udziałami kapitałowymi Spółki i Lion w RAG, w celu wcześniejszej spłaty wynagrodzenia. Po zrealizowaniu wszystkich transakcji opisanych powyżej Spółka będzie w posiadaniu całości udziałów kapitałowych w RAG, które wcześniej były posiadane przez Lion, i będzie zasadniczo dysponować całością udziałów kapitałowych w RAG.

Jako wynagrodzenie dla Cayman 4 i Cayman 5 za Opcje Kupna dla Cayman 7, w ciągu 30 dni po sporządzeniu Umowy Opcji, Spółka udzieli Cayman 4 i Cayman 5 warrantów na zakup Akcji Zwykłych w następujący sposób: (1) warranty na zakup łącznie 1 490 550 Akcji Zwykłych, z terminem realizacji w dniu 31 maja 2011 roku za cenę wykonania wynoszącą 22,11 USD, (2) warranty na zakup łącznie 300 000 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 lipca 2012 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD, (3) warranty na zakup łącznie 1 803 813 Akcji Zwykłych z terminem realizacji w dniu 31 maja 2013 roku za cenę wykonania wynoszącą 26,00 USD (zwane łącznie „Warrantami”). Każdy z Warrantów będzie regulowany, zgodnie z decyzją Spółki, w formie gotówki lub na podstawie netto akcji.

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

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

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

Wpływ inflacji i różnic kursowych

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

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

Ponieważ walutą sprawozdawczą Spółki jest dolar amerykański, różnice z przeliczenia wynikające z wahań kursów walut miały wpływ na sytuację finansową Spółki i wyniki działalności, a także wpłynęły na porównywalność wyników za poszczególne okresy finansowe. Kurs walut funkcjonalnych stosowanych do tworzenia rachunku zysków i strat uległ deprecjacji o około 47% w tym samym okresie w 2008 roku. Faktyczne kursy walut na koniec okresu zastosowane dla celów sporządzenia bilansu uległy deprecjacji o około 7% w porównaniu z 31 grudnia 2008 roku.

Złoty polski i rubel rosyjski zdeprecjonowały się odpowiednio o około 20% i 16% w stosunku do dolara amerykańskiego w pierwszym kwartale 2009 roku. W drugim kwartale 2009 roku trend ten odwrócił się i złoty polski oraz rubel rosyjski zyskały na wartości odpowiednio o około 11% i 9% w stosunku do dolara amerykańskiego. Ogólnie rzecz biorąc, dd 31 grudnia 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku złoty polski osłabił się o około 7% w stosunku do dolara amerykańskiego, a rubel rosyjski – o około 6% w stosunku do dolara amerykańskiego. Jeśli złoty polski i rubel rosyjski nadal będą zyskiwać na wartości w stosunku do dolara amerykańskiego, wpłynie to pozytywnie na wyniki naszej działalności operacyjnej ze względu na podwyżkę przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu wzmocnienia waluty na przeliczenie. Może to zostać częściowo skompensowane przez podobny wzrost w kosztach w dolarach amerykańskich. I odwrotnie, gdyby ten trend odwrócił się, spadek dochodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu osłabienia waluty na przeliczenie może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki z działalności operacyjnej.

W wyniku emisji przez Spółkę niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wymagalnych w 2012 roku, z czego papiery dłużne o wartości 245 milionów EUR pozostają w obiegu, jesteśmy narażeni na wahania kursów walut. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut EUR/PLN w stosunku do kursu obowiązującego 30 czerwca 2009 roku spowoduje zmianę o około 3,5 miliona 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 wcześniej zawarła pewne umowy zabezpieczające. W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 30 czerwca 2009 roku spółka zależna Spółki Russian Alcohol Group była stroną dwóch transakcji zabezpieczających. Pierwszą z nich było zabezpieczenie kursu wymiany mające zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów Russian Alcohol Group denominowanych w dolarach amerykańskich. W dacie przejęcia zabezpieczenie miało wartość godziwą równą łącznej premii w kwocie 7,4 miliona USD, a jego wartość godziwa na 30 czerwca 2009 roku wyniosła 1,2 miliona USD. Drugie zabezpieczenie to zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej mające zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa tego zabezpieczenia oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosiła 1,9 miliona USD. Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujmowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat w oparciu o wycenę w wartości rynkowej.

Wpływy z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych o wartości 310 milionów USD zostały pożyczone spółkom zależnym, których walutą funkcjonalną jest złoty polski. Wahania kursu euro do polskiego złotego będą wymagać od nas odpowiedniej aktualizacji wyceny naszych zobowiązań wynikających z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych, której wpływ zostanie uwzględniony w wynikach operacyjnych Spółki. Każda zmiana o jeden procent kursu walut USD/PLN w stosunku do kursu obowiązującego 30 czerwca 2009 roku spowoduje zmianę o około 2,9 miliona 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 Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażony w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. Ponieważ wartość złotego polskiego i rubla rosyjskiego spadła w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, konwersja tych zobowiązań wyrażonych w dolarach amerykańskich i euro przez spółki zależne CEDC, których walutą funkcjonalną jest złoty polski lub rubel rosyjski, wymaga 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 Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych kwota kapitału jest wymagalna odpowiednio w latach 2012 i 2013, dlatego ostateczne zobowiązanie wyrażone w lokalnej walucie zostanie wykazane jako zrealizowane dodatnie lub ujemne różnice kursowe.

Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki

Informacje ogólne

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

Ujmowanie przychodów

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

Przychody ze sprzedaży są wykazywane bez podatku od sprzedaży (VAT) i uwzględniają wszelkie obniżki z tytułu wynagrodzenia przekazanego klientom w ramach różnych programów lojalnościowych, w tym również rabaty cenowe dla pojedynczych transakcji, rabaty ilościowe, ceny promocyjne i premie reklamowe, upusty gotówkowe i rabaty gotówkowe. Przychody netto ze sprzedaży obejmują podatek akcyzowy, z wyjątkiem sprzedaży dokonywanej bezpośrednio przez zakład produkcyjny, w przypadku której przychody ze sprzedaży wykazuje się bez uwzględnienia podatku akcyzowego.

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne

Po przyjęciu interpretacji 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 częściej w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. W celu stwierdzenia potencjalnej trwałej utraty wartości stosuje się metody wyceny wartości godziwej, np. metodologię dyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy te są wykonywane na poziomie każdej jednostki sprawozdawczej. W przypadku metody dyskontowanych przepływów pieniężnych Spółka dyskontuje prognozowane wyniki do ich wartości bieżącej. Wykorzystywana stopa dyskonta jest średnią ważoną kosztu kapitału jednostki sprawozdawczej. Amerykańskie zasady rachunkowości wymagają przeprowadzania testów na wypadek trwałej utraty wartości dwuetapowo. Jeśli wyniki pierwszego etapu nie wskazują, że wartości bilansowe wykazywane przez jednostki sprawozdawcze przekraczają ich wartości godziwe, drugi etap nie musi zostać przeprowadzony. Jeśli pierwszy etap wskazuje potencjalną trwałą utratę wartości, spółka jest zobowiązana przeprowadzić drugi etap testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównać domniemaną wartość godziwą wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością bilansową wartości firmy.

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

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

W drugim kwartale 2009 roku odnotowaliśmy odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD, który obejmował utratę wartości bilansowej naszych znaków towarowych.

Zgodnie z wymaganiami SFAS 142 „Wartość firmy i inne wartości niematerialne i Prawne” („SFAS 142”), przeprowadziliśmy testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych prawnych na dzień 30 czerwca 2009 roku pomiędzy wymaganymi testami rocznymi, ponieważ jesteśmy przekonani, że zaistniałe zdarzenia i zmiany okoliczności z dużym prawdopodobieństwem spowodują obniżenie wartości godziwej naszych znaków towarowych i wartości firmy poniżej ich wartości bilansowych.

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

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

Przeprowadziliśmy test pod kątem utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy oddzielnie dla następujących jednostek sprawozdawczych: Produkcja Wódki, Dystrybucja Krajowa, Dystrybucja na Węgrzech, Grupa Parlament i Grupa Whitehall.

Oszacowaliśmy stopy wzrostu poprzez projekcję przepływów pieniężnych każdej z naszych jednostek sprawozdawczych oddzielnie, na podstawie szczegółowego pięcioletniego planu dotyczącego każdej jednostki sprawozdawczej.

Uwzględniając szacunki stanowiące podstawę naszych obliczeń przy obecnych trendach i w obecnych warunkach rynkowych, wierzymy, że do dnia sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie wystąpiła konieczność dokonania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Rachunkowość połączeń jednostek

Przejmowanie podmiotów jest ważnym elementem strategii Spółki. Przejęcia spółek zrealizowane przed 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte zgodnie z SFAS nr 141 „Połączenia spółek” („SFAS 141”). Od dnia 1 stycznia 2009 roku wszystkie połączenia spółek będą ujmowane zgodnie z SFAS nr 141 (zmienionym w 2007) „Połączenia spółek” („SFAS 141R”).

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

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

Spółka skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie podmiotów gospodarczych przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale w rozumieniu 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/lub kursów walut i przewiduje się, że będzie kompensować zmiany wartości zabezpieczonego ryzyka. Spółka stosuje instrumenty pochodne w celu zabezpieczania swojego ryzyka gospodarczego. Spółka stosuje się do swoich wewnętrznych zasad przy zarządzaniu ryzykiem zmiany stopy procentowej i ryzykiem walutowym, m.in. przestrzega ograniczeń dotyczących przeprowadzania transakcji na rynku instrumentów pochodnych i innych działań spekulacyjnych.

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

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

Grupa Whitehall

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

Transfer aktywów finansowych

Z wyjątkiem kwoty 7,5 miliona USD oprocentowanej na warunkach rynkowych, pożyczonej w celu sfinansowania kapitału obrotowego Grupy Whitehall, nie miały miejsca żadne transfery aktywów finansowych na rzecz VIE, ponieważ Grupa Whitehall jest jednostką samofinansującą się. Uwzględniając transfer kwoty 7,5 miliona USD, Spółka nie posiada żadnych aktywów finansowych

będących przedmiotem transferu, które umożliwiałyby podmiotom przekazującym uzyskiwanie środków pieniężnych ani innych korzyści z tych aktywów lub wymagałyby od podmiotów przekazujących udostępnienia środków pieniężnych lub innych aktywów w związku z transfer aktywów finansowych.

Podmioty o zmiennej stopie udziału

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

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. W związku z tym 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 przedsięwzięcie zanotuje za wysokie wyniki, kwota płatna na rzecz Trustu z tytułu wykonania opcji kupna zostanie ograniczona do z góry ustalonego górnego limitu. Ponieważ Trust jest ograniczony w swoich stratach i przychodach przez warunki opcji sprzedaży/kupna określające dolne i górne limity, to kryterium jest spełnione i powoduje, że Grupę Whitehall należy uznać za 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 (20% i 80%). W tej konfiguracji wydaje się, że CEDC posiada dysproporcjonalnie mniej praw głosu do przysługujących mu praw ekonomicznych.

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

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

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

Głównym czynnikiem, który należy tutaj rozważyć, jest struktura i przeznaczenie podmiotu o zmiennym udziale. SPV będące w posiadaniu Grupy Whitehall oraz związane z nim porozumienie akcjonariuszy zostały bezspornie ustanowione w celu maksymalizacji zaangażowania finansowego CEDC w działalność Grupy Whitehall i tym samym umożliwienie CEDC przejęcie pełnej kontroli na jej działalnością w 2013 roku. CEDC posiada największy udział ekonomiczny w wynikach tego podmiotu, zarówno pod względem alokacji zysku (80%), jak i wyceny opcji sprzedaży/kupna na końcu okresu z jasno określonym dolnym i górnym limitem płatności. Struktura opcji sprzedaży/kupna prawie zapewnia, że pod koniec okresu CEDC stanie się wyłącznym właścicielem

przedsiębiorstwa. Jeśli wyniki działalności przedsiębiorstwa są równe lub wyższe niż planowane, wynagrodzenie CEDC podlega górnemu limitowi i CEDC może zdecydować się wykonać opcję kupna, natomiast jeśli wyniki są niższe niż planowane, Trust zdecyduje się wykonać opcję sprzedaży i otrzyma gwarantowane wynagrodzenie minimalne.

Russian Alcohol Group

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

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

Transfer aktywów finansowych

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

Podmioty o zmiennej stopie udziału

Cayman 7 to spółka, w której Cayman 2 i CEDC są wyłącznymi komandytariuszami, a spółka stowarzyszona Lion jest komplementariuszem. CEDC posiada 100% udział ekonomiczny w Cayman 7, ale Lion zachowuje kontrolę nad Cayman 7 za pośrednictwem prawa własności Cayman 2 do jednej akcji z prawem głosu z prawami ekonomicznymi *de minimis* („Złota Akcja”), ale z prawem głosu zapewniającym kontrolę nad Cayman 7. Ponieważ Cayman 7 ma prawo do wezwania do wniesienia kapitału przez CEDC w celu rozliczenia zobowiązań w ramach Umowy Opcji, CEDC dokonał oceny, czy Cayman 7 jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień FIN 46(R).

Na podstawie analizy Paragrafu 4 Zarząd CEDC stwierdził, że udział bezpośredni w Cayman 7, a także udział pośredni poprzez Carey Agri i Cayman 2 nie spełniają żadnych warunków zwolnienia. W związku z tym CEDC stwierdziło, że Cayman 7 jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień paragrafu 5 FIN 46(R) i dlatego podlega konsolidacji.

Określając sposób ujęcia księgowego, w przypadku, gdy Cayman 7 i, faktycznie, cała Russian Alcohol Group, zostaną uznane za podmiot VIE wymagający konsolidacji przez CEDC, rozważyliśmy warunki określone w paragrafach 5(a), (b) lub (c) FIN 46R.

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

Zarząd CEDC stwierdził, że Cayman 7, w tym jego udział w Cayman 6 i pośrednio RAG, stanowi VIE. CEDC, jako strona najściślej powiązana z Cayman 7 otrzymująca wszystkie korzyści ekonomiczne z RAG za pośrednictwem łańcucha spółek zależnych, zostałaby uznana za głównego beneficjenta Cayman 7 i musi w związku z tym konsolidować Cayman 7 wraz z całą RAG jako połączenie spółek zgodnie z FAS 141R.

Wypłaty wynikające z posiadania akcji

Z dniem 1 stycznia 2006 roku 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 oszacowania płatności rozliczanych w akcjach.

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

Dalsze informacje na temat wynagrodzenia rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie nr 18 do naszego Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Opublikowane ostatnio standardy rachunkowości

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 168 „Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości – zastępujący Komunikat FASB Nr 162” („Kodyfikacja”). Kodyfikacja stanie się wyłącznym źródłem obowiązujących amerykańskich ogólnie przyjętych zasad rachunkowości („GAAP”) uznanych przez FASB, stosowanym przez podmioty z sektora pozarządowego. Kodyfikacja zastąpi obowiązujące standardy rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, takie jak Komunikaty FASB, Stanowiska Pracowników FASB („FSP”) oraz Streszczenia Zespołu ds. Pojawiających się Problemów. Kodyfikacja obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy śródroczne i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. W odniesieniu do przyszłych sprawozdań Kodyfikacja wpłynie wyłącznie na nasze ujawnienia dotyczące odniesień do sprawozdań finansowych i nie zmieni zastosowania GAAP.

Dnia 12 czerwca 2009 roku FASB wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej Nr 167 „Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)” („SFAS 167”). SFAS 167 dotyczy FIN 46(R) i zmienia sposób ustalenia przez spółkę tego, czy podmiot powinien podlegać konsolidacji, jeśli taki podmiot posiada niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych praw). Ustalenie, czy spółka ma obowiązek konsolidacji podmiotu, opiera się, między innymi, na przeznaczeniu i strukturze podmiotu, a także zdolności spółki do kierowania działalnością podmiotu, która w największym stopniu wpływa na wyniki gospodarcze podmiotu. SFAS 167 podtrzymuje zakres FIN 46(R), ale dodaje podmioty poprzednio uznane za kwalifikujące się podmioty specjalnego przeznaczenia, lub QSPE, ponieważ SFAS 166 wyeliminował koncepcję tych podmiotów. SFAS 167 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu rozpoczynającego się po 15 listopada 2009 roku. Spółka nie przewiduje, aby przyjęcie SFAS 167 miało istotny wpływ na jej skonsolidowaną sytuację finansową lub wyniki działalności.

W maju 2009 roku FASB wydał SFAS Nr 165 „Zdarzenia mające miejsce po dniu bilansowym” („FAS 165”). FAS 165 określa ogólne standardy rachunkowości i ujawnień w odniesieniu do zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, ale przed wydaniem sprawozdania finansowego lub udostępnieniem go do wydania. FAS 165 obowiązuje od naszego drugiego kwartału 2009 roku i nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W tym względzie dokonaliśmy oceny zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym do 10 sierpnia 2009 roku, czyli daty wydania sprawozdania finansowego.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 „Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa” zmieniające wytyczne dotyczące utraty wartości innej niż przejściowa w stosunku do dłużnych papierów wartościowych, tak aby uczynić te wytyczne bardziej przydatnymi i poprawić prezentację i ujawnienia utraty wartości innej niż przejściowa przez dłużne i kapitałowe papiery wartościowe w sprawozdaniu finansowym. Wytyczne wchodzi w życie w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych kończących się po 15 czerwca 2009 roku. Przyjęcie FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W kwietniu 2009 roku FASB wydała Stanowisko Pracowników FASB Nr FAS 107-1 i APB Nr 28-1 „Ujawnienia śródroczne dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych”. Stanowisko pracowników wymaga ujawnień dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych, zawsze gdy spółka publiczna wydaje informacje za śródroczne okresy sprawozdawcze. Stanowisko pracowników wchodzi w życie w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych kończących się po 15 czerwca 2009 roku. Przyjeliśmy to stanowisko pracowników w momencie jego wydania i nie miało ono istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

W grudniu 2008 roku FASB wydała FSP SFAS Nr 132R-1 „Ujawnienia pracodawcy dotyczące planu świadczeń emerytalnych” („FSP SFAS 132R-1”), które istotnie rozszerza ujawnienia wymagane od pracodawców w odniesieniu do aktywów planów emerytalnych. FSP wymaga, aby sponsorzy planów przedstawiali dokładne nowe ujawnienia o aktywach planów świadczeń emerytalnych o określonych świadczeniach, jak również o koncentracjach powiązanego ryzyka. Poza tym FSP wymaga nowych ujawnień podobnych do wymaganych przez SFAS Nr 157 „Wycena wartości godziwej”, jeśli chodzi o trzypoziomą hierarchię wartości godziwej. Wymagane ujawnienia mają charakter roczny i nie dotyczą śródrocznych sprawozdań finansowych. W związku z tym musimy uwzględnić je w odniesieniu do ujawnień za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku. Oczekujemy, że przyjęcie FSP SFAS 132R-1 spowoduje dodatkowe ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym i kontynuujemy ocenę potencjalnego wpływu tych standardów rachunkowości.

ROZDZIAŁ 3: ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

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

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

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

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

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

W celu zarządzania wpływem wahań kursowych na przepływy pieniężne Spółka zawarła pewne umowy zabezpieczające. W styczniu 2009 roku część zabezpieczenia IRS związanego z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi została zamknięta i odpisana, przy czym wartość rozliczenia gotówkowego netto wyniosła około 1,9 miliona USD. Na dzień 30 czerwca 2009 roku spółka zależna Spółki Russian Alcohol Group była stroną następujących transakcji zabezpieczających: Pierwszą z nich było zabezpieczenie kursu wymiany mającego zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów Russian Alcohol Group denominowanych w dolarach amerykańskich. W dacie przejęcia zabezpieczenie miało wartość godziwą równą łącznej premii w kwocie 7,4 miliona USD, a jego wartość godziwa na 30 czerwca 2009 roku wyniosła 1,2 miliona USD. Drugie zabezpieczenie to zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej mające zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu. Wartość godziwa tego zabezpieczenia oparta na wycenie w wartości rynkowej na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła 1,9 miliona USD. Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujmowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat w oparciu o wycenę w wartości rynkowej.

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

ROZDZIAŁ 4. MECHANIZMY I PROCEDURY KONTROLI

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

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

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

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

CZĘŚĆ II. POZOSTAŁE INFORMACJE

ROZDZIAŁ 4. PODDANIE SPRAW POD GŁOSOWANIE PRZEZ POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki przeprowadzono 30 kwietnia 2009 roku. W czasie zgromadzenia dokonano wyboru członków zarządu, a także ratyfikowano dokonany przez Spółkę wybór niezależnego biegłego rewidenta na rok finansowy 2009.

Poniżej przedstawiono głosy oddane za nowymi kandydatami, przeciw nim i głosy wstrzymane:

Kandydat	ZA	PRZECIW	WSTRZYMANE UPRAWNIENIA DO GŁOSOWANIA
William. V Carey	37 535 064	0	2 097 854
David Bailey	28 985 116	0	10 647 802
N. Scott Fine	38 078 858	0	1 554 060
Marek Forysiak	39 268 294	0	364 624
Robert Koch	38 072 775	0	1 560 143
Jan W. Laskowski	28 972 018	0	10 660 900
Markus Sieger	37 931 134	0	1 701 784
Sergey Kupriyanov	37 670 288	0	1 962 630

Wybór niezależnego biegłego rewidenta ratyfikowano głosami 39 493 180 za i 108 622 głosami przeciw przy 31 682 głosach wstrzymanych i bez głosów, w przypadku których dealerzy nie otrzymali instrukcji.

ROZDZIAŁ 6. ZAŁĄCZNIKI

(a) Załączniki

Nr dowodu	Opis dowodu
3.1	Zmienione Świadcstwo Założenia Spółki (złożone w SEC jako Załącznik 3.1 do Kwartalnego Sprawozdania na Formularzu K-10 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*	Umowa dotycząca praw rejestracji z 7 maja 2009 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion/Rally Cayman 4 i Lion/Rally Cayman 5.
4.2*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 30 czerwca 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 4.
4.3*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 30 czerwca 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 5.
4.4*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 30 czerwca 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 4.
4.5*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 30 czerwca 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 5.
4.6*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 30 czerwca 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 4.
4.7*	Warrant na zakup akcji zwykłych z 30 czerwca 2009 roku wystawiony przez Central European Distribution Corporation na rzecz Lion/Rally Cayman 5.
10.1*	Umowa Kredytu Uprzywilejowanego z dnia 10 lipca 2008 roku zawarta pomiędzy Pasaiba Ltd, Nowdo Limited, Pierwotnymi Gwarantami, Goldman Sachs International, Bank Austria Creditanstalt AG, ING Bank N.V., Oddział w Londynie, Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG, Pierwotnymi Kredytodawcami, Law Debenture Trust Corporation p.l.c. a Bankiem Emitującym.
10.2*	Umowa Wierzycieli z dnia 10 lipca 2008 roku zawarta pomiędzy Lion/Rally Lux 2 S.A. R.L., Lion/Rally Lux 3 S.A. R.L., Pasaiba Ltd, Nowdo Limited, Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG, The Law Debenture Trust Corporation p.l.c., Bankiem Emitującym, Pierwotnymi Kredytodawcami Uprzywilejowanymi, Pierwotnymi Wierzycielami z Grupy, Pierwotnymi Dłużnikami z Grupy, Pierwotnym Dostawcą Zabezpieczenia, Pierwotnymi Zobowiązanymi, Kredytodawcami Uprzywilejowanymi, Wierzycielami z Grupy oraz Dostawcami Zabezpieczenia.
10.3*	Umowa Zmiany z dnia 23 grudnia 2008 roku dotycząca Umowy Kredytu Uprzywilejowanego, Umowy Gwarancji i Warunków, Umowy między Wierzycielami z Grupy z dnia 10 lipca 2008 roku zawarta pomiędzy (między innymi) Pasaiba Ltd, Nowdo Limited, Goldman Sachs International, Unicredit Bank Austria AG, ING Bank N.V., Oddział w Londynie i Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG.
10.4	Umowa Zakupu i Sprzedaży Akcji z 24 kwietnia 2009 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Carey Agri International – Poland Sp. z o.o., Lion/Rally Cayman 2 i Lion/Rally Cayman 5 (złożona jako Dowód 10.1 do raportu okresowego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 30 kwietnia 2009 roku i uwzględniona w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.5	Zobowiązanie Inwestycyjne z 24 kwietnia 2009 roku zawarte pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion Capital LLP, Lion/Rally Cayman 4 i Lion/Rally Cayman 5 (złożone jako Dowód 10.2 do raportu okresowego na Formularzu 8-K przekazanym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 30 kwietnia 2009 roku i uwzględnione w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
10.6*	Umowa Opcji z 7 maja 2009 roku zawarta pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion/Rally Cayman 4, Lion/Rally Cayman 5 i Lion/Rally Cayman 7 L.P.
10.7*	Umowa Zarządzania i Porozumienie Akcjonariuszy z 7 maja 2009 roku zawarte pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion/Rally Cayman 4, Lion/Rally Cayman 5, Lion/Rally Cayman 6, Lion/Rally Cayman 7 L.P. i Lion/Rally Cayman 8.
10.8	Zobowiązanie Inwestycyjne z 24 kwietnia 2009 roku zawarte pomiędzy Central European Distribution Corporation, Lion Capital LLP, Lion/Rally Cayman 4 i Lion/Rally Cayman 5 (złożone jako Dowód 10.5 do raportu okresowego na

Nr dowodu	Opis dowodu
-----------	-------------

	Formularzu 8-K przekazany Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 30 kwietnia 2009 roku i uwzględnione w niniejszym dokumencie poprzez odwołanie).
--	---

31.1* Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).

31.2* Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).

32.1* Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.

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

* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

PODPISY

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
(Podmiot składający raport)

Data: 10 sierpnia 2009 roku

Podpis: /-/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 10 sierpnia 2009 roku

Podpis: /-/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

ZAŚWIADCZENIA

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

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

Data: 10 sierpnia 2009 roku

Podpis: /-/ William V. Carey

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

ZAŚWIADCZENIA

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

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

Data: 10 sierpnia 2009 roku

Podpis: /-/ Chris Biedermann

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

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

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

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

/-/ William V. Carey

William V. Carey
Przewodniczący, Prezes i Dyrektor Generalny

10 sierpnia 2009 roku

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

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

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

/-/ Chris Biedermann

Chris Biedermann

Wiceprezes Zarządu i Dyktor Finansowy

10 sierpnia 2009 roku