

KOMISJA GIEŁD I PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Waszyngton 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 2010 ROKU

LUB

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

ZA OKRES PRZEJŚCIOWY OD ____ DO ____

DOKUMENT KOMISJI NR 0-24341

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

(DOKŁADNA NAZWA ZGODNIE Z ZAPISAMI STATUTU PODMIOTU ZAREJESTROWANEGO)

Delaware

(Stan lub inne miejsce
utworzenia lub zawiązania)

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

(Adres głównej siedziby organu wykonawczego podmiotu zarejestrowanego)

54-1865271

(Numer identyfikacyjny
pracodawcy I.R.S.)

19004

(Kod pocztowy)

(610) 660-7817

(NUMER TELEFONU PODMIOTU ZAREJESTROWANEGO Z NUMEREM KIERUNKOWYM)

Czy podmiot zarejestrowany (1) złożył w okresie ostatnich 12 miesięcy (lub w krótszym okresie, za który podmiot zarejestrowany 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 podmiot zarejestrowany był zobowiązany opublikować takie pliki) Interaktywny Plik z Danymi, którego złożenie i publikacja są wymagane zgodnie z Regulą 405 Rozporządzenia S-T. Tak ☐ Nie ☐

Czy podmiot zarejestrowany jest dużym podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym, podmiotem składającym sprawozdania w trybie przyspieszonym lub podmiotem składającym sprawozdania w trybie zwykłym albo mniejszym podmiotem składającym sprawozdania. Patrz definicje „dużego podmiotu składającego sprawozdania w trybie przyspieszonym”, „podmiotu składającego sprawozdania w trybie przyspieszonym” i „mniejszego podmiotu składającego sprawozdania” zawarta w Regule 12b-2 Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (proszę zaznaczyć właściwe pole):

Duży podmiot
zobowiązany do
wcześniejszego
składania raportów

☒

Podmiot
niezobowiązany do

☐ (Proszę nie zaznaczać dla mniejszego podmiotu składającego
sprawozdania.)

Podmiot zobowiązany do
wcześniejszego składania
raportów

☐

Mniejszy podmiot składający
sprawozdania

☐

wcześniejszego
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 6 sierpnia 2010 roku: Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD) 70 669 570

INDEKS

STRONA

CZĘŚĆ I

INFORMACJE FINANSOWE

Rozdział 1

Sprawozdanie finansowe

Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku 1

Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat (niezbadany) za trzy miesiące zakończone i sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku 3

Skonsolidowane skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku (niezbadane) 5

Skonsolidowany skrócony rachunek przepływów pieniężnych (niezbadany) za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku i 30 czerwca 2009 roku 6

Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (niezbadane) 8

Rozdział 2

Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd 27-45

Rozdział 3

Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego 46

Rozdział 4

Mechanizmy i procedury kontroli 46

CZĘŚĆ II

POZOSTAŁE INFORMACJE 48

Rozdział 6

Załączniki 48

Podpisy

49

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS (NIEZBADANY)

Kwoty w kolumnach wyrażone są w tysiącach
(z wyjątkiem wartości na jedną akcję)

	30 czerwca, 2010 roku	31 grudnia, 2009 roku (po korektach)
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 125 560	\$ 126 439
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	481 419
Należności pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości odpowiednio 38 283 USD i 37 630 USD	294 485	475 126
Zapasy	79 188	92 216
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	26 808	33 302
Pożyczki udzielone	0	1 608
Pożyczki udzielone spółkom stowarzyszonym	0	7 635
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 723	82 609
Aktywa obrotowe dotyczące działalności zaniechanej	156 381	267 561
Aktywa obrotowe razem	753 145	1 567 915
Wartości niematerialne i prawne netto	696 974	773 222
Wartość firmy netto	1 376 968	1 484 072
Środki trwałe netto	215 431	215 916
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49 304	27 123
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	230 067	244 504
Aktywa trwałe dotyczące działalności zaniechanej	63 733	101 778
Aktywa trwałe razem	2 632 477	2 846 615
Aktywa razem	\$ 3 385 622	\$ 4 414 530
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 60 790	\$ 113 006
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	122 795	81 053
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 027	3 827
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	88 730	208 784
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	87 017	91 435
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	0	358 943
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	374	481
Wynagrodzenie odroczone	5 000	160 880
Zobowiązania krótkoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	119 176	194 761
Zobowiązania krótkoterminowe razem	486 909	1 213 170
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	29 969	106 043
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	676	480
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	1 118 711	1 205 467
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 200	3 214
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	174 304	198 174
Zobowiązania długoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	696	2 820
Zobowiązania długoterminowe razem	1 326 556	1 516 198
Kapitał własny		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, liczba akcji dopuszczonych: 120 000 000; wyemitowana liczba akcji na dzień 30 czerwca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku, odpowiednio, 70 666 770 i 69 411 845)	707	694
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 340 445	1 296 391
Zakumulowany wynik	163 557	264 917
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty) dotyczące działalności kontynuowanej	68 683	120 389
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty) dotyczące działalności zaniechanej	(1 085)	2 921
Minus akcje własne według kosztu (246 037 akcji według stanu na dzień 31 czerwca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku)	(150)	(150)
Kapitał własny CEDC razem	1 572 157	1 685 162
Kapitał własny razem	1 572 157	1 685 162
Pasywa razem	\$ 3 385 622	\$ 4 414 530

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

Kwoty w kolumnach wyrażone są w tysiącach
(z wyjątkiem wartości na jedną akcję)

	Trzy miesiące zakończone		Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2009 roku (po korektach)	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2009 roku (po korektach)
Przychody ze sprzedaży	\$ 379 874	\$ 375 450	\$ 710 768	\$ 559 622
Podatek akcyzowy	(204 277)	(199 559)	(385 365)	(312 959)
Przychody netto ze sprzedaży	175 597	175 891	325 403	246 663
Koszt własny sprzedaży	87 119	84 546	162 793	122 426
Zysk brutto ze sprzedaży	88 478	91 345	162 610	124 237
Koszty operacyjne	47 252	54 011	96 130	74 527
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	(225 605)	0	(225 605)
Odpis z tytułu utraty wartości	0	20 309	0	20 309
Zysk z działalności operacyjnej	41 226	242 630	66 480	255 006
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto				
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(26 423)	(20 789)	(52 099)	(30 661)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	(111 698)	61 532	(76 786)	(28 810)
Amortyzacja odroczonej płatności	0	(11 231)	0	(11 231)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	6 638	(8 838)	(11 352)	(8 257)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	(90 257)	263 304	(73 757)	176 047
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	17 918	(51 663)	14 748	(34 588)
Minus: Strata netto przypadająca na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	0	2 249	0	2 138
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	2 265	2 013	444	(18 852)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające CEDC	(\$ 70 074)	\$ 211 405	(\$ 58 565)	\$ 120 469
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) z działalności spółek dystrybucyjnych (w tym odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 mln USD za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku)	(7 963)	2 664	(42 685)	6 492
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	41	(342)	(110)	(895)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(7 922)	2 322	(42 795)	5 597
Zysk/(strata) netto	(\$ 77 996)	\$ 213 727	(\$ 101 360)	\$ 126 066
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 1,00)	\$ 4,30	(\$ 0,84)	\$ 2,48
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,11)	\$ 0,05	(\$ 0,61)	\$ 0,12
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 1,11)	\$ 4,35	(\$ 1,45)	\$ 2,60
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 1,00)	\$ 4,28	(\$ 0,84)	\$ 2,47
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 0,11)	\$ 0,05	(\$ 0,61)	\$ 0,11
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 1,11)	\$ 4,33	(\$ 1,45)	\$ 2,58

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM (NIEZBADANE)
Kwoty w kolumnach wyrażone są w tysiącach
(z wyjątkiem wartości na jedną akcję)

	Akcje zwykłe				Dodatkowe wpłaty na poczet kapitału	Zakumulowany wynik	Skumulowane pozostałe łączne zyski dotyczące działalności kontynuowanej	Skumulowane pozostałe łączne zyski dotyczące działalności zaniechanej	Razem
	Akcje zwykłe		Akcje własne						
	Liczba akcji	Kwota	Liczba akcji	Kwota					
Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku (wykazany w sprawozdaniu).....	69 412	\$ 694	246	(\$ 150)	\$ 1 296 391	\$ 264 917	\$ 123 310	\$ 0	\$ 1 685 162
Wpływ działalności zaniechanej.....	0	0	0	0	0	0	(2 921)	2 921	0
Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku (po korektach).....	69 412	694	246	(150)	1 296 391	264 917	\$ 120 389	\$ 2 921	\$ 1 685 162
(Strata) netto za 2010 rok.....	0	0	0	0	0	(101 360)	0	0	(101 360)
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	0	0	0	0	0	0	(51 706)	(4 006)	(55 712)
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	177	2	0	0	2 721	0	0	0	2 723
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek.....	1 078	11	0	0	41 333	0	0	0	41 344
Stan na dzień 30 czerwca 2010 roku.....	70 667	\$ 707	246	(\$ 150)	\$ 1 340 445	\$ 163 557	\$ 68 683	(\$ 1 085)	\$ 1 572 157

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010	2009
	(po korektach)	
Przepływy środków pieniężnych z kontynuowanej działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto	(\$ 101 360)	\$ 126 066
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem/(stratą) netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej.....	42 795	(5 597)
Amortyzacja	8 389	5 626
Odroczone podatki dochodowe.....	(20 305)	(39 396)
Straty z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	82 679	29 265
Koszt wcześniejszej spłaty niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	14 114	0
Rezerwa na realizację opcji pracowniczych.....	1 672	1 924
Otrzymane dywidendy.....	11 399	0
Aktualizacja wyceny zabezpieczenia	0	4 259
Wynik netto z tytułu inwestycji w podmioty powiązane konsolidowane metodą praw własności	(444)	18 852
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu po odliczeniu utraty wartości	0	(151 893)
Pozostałe pozycje niepieniężne.....	11 919	1 707
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Zmiana stanu należności	149 610	107 976
Zmiana stanu zapasów	3 890	(6 666)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych i innych aktywów obrotowych	(4 750)	3 215
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(42 918)	(54 083)
Zmiana stanu zarachowanych zobowiązań (rozliczeń międzyokresowych biernych) i pozostałych zobowiązań.....	(114 152)	(4 764)
Przepływy pieniężne netto z kontynuowanej działalności operacyjnej.....	42 538	36 491
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej kontynuowanej		
Inwestycje w aktywa trwałe	(1 306)	(8 534)
Wpływy ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0	2 124
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.....	481 419	0
Nabycie znaków towarowych	(6 000)	0
Przejęcie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne.....	(135 964)	140 776
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej kontynuowanej	338 149	134 366
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej kontynuowanej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym.....	18 568	5 505
Spłaty kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym.....	(21 664)	(58 676)
Spłata niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych	(367 954)	0
Wycena instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy	0	(1 940)
Zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	(1 159)
Zwiększenie wartości zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	244	0
Transakcje z udziałowcami	7 500	(7 876)
Zrealizowane opcje	1 976	276
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej kontynuowanej.....	(361 330)	(63 870)
Przepływy środków pieniężnych z działalności zaniechanej		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zaniechanej.....	1 625	5 638
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zaniechanej	(330)	(85)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zaniechanej	(1 841)	(3 296)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności zaniechanej.....	(546)	2 257
Korekta w celu uzgodnienia zmiany stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej.....	546	(2 257)
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych.....	(20 236)	6 984
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(879)	113 971
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	126 439	107 601
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu.....	\$ 125 560	\$ 221 572
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z inwestycjami w spółki zależne	\$ 41 344	\$ 19 047

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010	2009
	(po korektach)	
Uzupełniające informacje na temat przepływu środków pieniężnych		
Odsetki zapłacone	\$ 75 051	\$ 19 939
Podatek dochodowy zapłacony	\$ 18 053	\$ 2 568

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (NIEZBADANE)
Wartości w tabelach wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem wartości 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 wiodącym w Polsce i Rosji producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz producentem takich marek jak między innymi: Absolut, Żubrówka, Bols, Parliament, Green Mark, Soplica i Zhuravli. Ponadto Spółka wytwarza i dystrybuuje Royal Vodka, najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech. Poza sprzedażą i dystrybucją własnych marek alkoholi, Spółka jest wiodącym wyłącznym importerem win i produktów spirytusowych w Polsce, Rosji i na Węgrzech. Zgodnie z informacjami szczegółowymi zawartymi w Nocie 2 i Nocie 5, ze względu na sprzedaż działalności dystrybucyjnej zamkniętą 2 sierpnia, w niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka przedstawiła działalność dystrybucyjną jako działalność zaniechaną.

2. PODSTAWY PREZENTACJI

Nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Nasza Spółka konsoliduje wszystkie jednostki, nad którymi sprawuje kontrolę dzięki posiadaniu większości ogólnej liczby głosów.

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne obowiązkowe sprawozdania finansowe w swoich walutach lokalnych. W sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych wprowadzono korekty w celu doprowadzenia ich do zgodności z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) dotyczącymi śródrocznych informacji finansowych, a także z instrukcją do Formularza 10-Q oraz przepisami Artykułu 10 Rozporządzenia S-X, w związku z czym sprawozdania te nie zawierają wszystkich informacji i danych wymaganych zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi w Stanach Zjednoczonych w zakresie kompletnych sprawozdań finansowych. Według kierownictwa, uwzględniono wszelkie korekty (obejmujące zwykłe powtarzające się korekty) uznane za niezbędne w celu wiernego przedstawienia sytuacji finansowej Spółki, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za okresy śródroczne. Wyniki działalności za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2010 roku nie muszą odzwierciedlać wyników prognozowanych na koniec roku tj. 31 grudnia 2010 roku.

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

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

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

Dla celów sprawozdawczości finansowej, kierownictwo przeanalizowało wymagania zasad rachunkowości przyjętych w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) (głównie ASC 360-10 PP&E i ASC 205-20 Prezentacja sprawozdania finansowego) i uznało, że poczynając od 31 marca 2010 roku działalność Spółki spełnia wymagane kryteria i w związku z tym spółki dystrybucyjne, jak opisano poniżej, należy przedstawić jako dostępne do sprzedaży. Ustalenia te nie uległy zmianie na dzień 30 czerwca 2010 roku.

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

	<u>31 grudnia 2009 roku (po korektach)</u>	<u>Grupa Whitehall</u>	<u>Działalność dystrybucyjna</u>	<u>31 grudnia 2009 roku (kwoty wykazane w sprawozdaniu)</u>
Aktywa obrotowe razem	\$ 1 567 915	\$ (121 629)	\$ 73 414	\$ 1 616 130
Aktywa trwałe razem	2 846 615	13 502	2 350	2 830 763
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 213 170	(85 238)	74 155	1 224 253
Zobowiązania długoterminowe razem.....	1 516 198	0	1 608	1 514 590
Podlegające umorzeniu udziały w Grupie Whitehall niedające prawa kontroli	0	(22 888)	0	22 888

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku (po korektach)	Działalność dystrybucyjna (-)	Grupa Whitehall (-)	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku (kwoty wykazane w sprawozdaniu)
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 175 891	\$ 158 944	\$ 27 270	\$ 362 105
Zysk brutto ze sprzedaży	91 345	17 256	11 094	119 696
Zysk z działalności operacyjnej	242 630	3 244	1 350	247 224
Zysk przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi prawa kontroli w spółkach zależnych	263 304	2 664	2 436	268 404
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(51 663)	(342)	(334)	(52 339)
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	2 249	0	0	2 249
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	0	0	543	543
Udział w zysku /(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	2 013	0	(1 560)	453
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający CEDC	\$ 211 405	\$ 2 322	\$ 0	\$ 213 726
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	2 322	(2 322)	0	0
Zysk netto	\$ 213 727	\$ 0	\$ 0	\$ 213 726
	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku (po korektach)	Działalność dystrybucyjna (-)	Grupa Whitehall (-)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku (kwoty wykazane w sprawozdaniu)
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 246 663	\$ 279 359	\$ 53 975	\$ 579 997
Zysk brutto ze sprzedaży	124 237	35 415	21 206	180 858
Zysk z działalności operacyjnej	255 006	8 061	4 463	267 530
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	176 047	6 492	(1 951)	180 588
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(34 588)	(895)	708	(34 775)
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające	2 138	0	0	2 138

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku (po korektach)	Działalność dystrybucyjna (-)	Grupa Whitehall (-)	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku (kwoty wykazane w sprawozdaniu)
prawa kontroli w spółkach zależnych				
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall	0	0	(358)	(358)
Udział w zysku/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	(18 852)	0	885	(17 967)
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający CEDC	\$ 120 469	\$ 5 597	\$ 0	\$ 126 066
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	5 597	(5 597)	0	0
Zysk netto	\$ 126 066	\$ 0	\$ 0	\$ 126 066

3. PRZEJĘCIA

Przejęcia spółek zrealizowane przed 31 grudnia 2008 roku zostały ujęte zgodnie z SFAS nr 141 „Połączenia spółek”. Od dnia 1 stycznia 2009 roku wszystkie połączenia spółek są ujmowane zgodnie z SFAS nr 141R, oznaczonym jako ASC Temat 805 „Połączenia spółek”.

Dnia 22 kwietnia 2010 roku zgodnie z postanowieniami Umowy Opcji z dnia 19 listopada 2009 roku, Spółka wykonała swoje prawo do wydania na rzecz Cayman 4 i Cayman 5, jako rozliczenia wynagrodzenia należnego zgodnie z Umową Opcji Lion, odpowiednio, 799 330 i 278 745 akcji zwykłych Spółki („Emisja Akcji”). W związku z Emisją Akcji Spółka wystąpiła o zwolnienie z rejestracji zgodnie z Art. 4(2) amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ponieważ Emisja Akcji była transakcją realizowaną przez emitenta, niewiążącą się z ofertą publiczną. Wynikiem Emisji Akcji było spłacenie 45 milionów USD z 50 milionów USD odroczonego wynagrodzenia ujętego na 31 marca 2010 roku jako zobowiązanie.

4. WPLYW ASC TEMAT 810 NA UJĘCIE KSIĘGOWE GRUPY WHITEHALL

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

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

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

ASU 2009-17 obowiązuje Spółkę od 1 stycznia 2010 roku. Ze względu na zmianę ASC Temat 810, w tym zmianę definicji „kontroli”, a także ponieważ bieżącą kontrolę nad działalnością przekazano CEO: Markowi Kaufmanowi, a zakres działań,

które Spółka może nadzorować jest ograniczony, Spółka zmieniła metodę ujęcia 49% udziału zapewniającego prawa głosu w Grupie Whitehall z konsolidacji na metodę praw własności.

Przyjęcie wymagań ASC Temat 810 spowodowało na dzień 31 grudnia 2009 roku obniżkę netto aktywów o 108 milionów USD, zobowiązań o 85 milionów USD i udziału niedającego kontroli o 23 miliony USD. W Nocie 2 przedstawiono wpływ przyjęcia ASC Temat 810 na informacje ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka w dalszym ciągu posiada 50% głosów minus jeden głos oraz 80% łącznego udziału ekonomicznego w Grupie Whitehall.

5. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Dla celów sprawozdawczości finansowej, przeanalizowaliśmy wymagania zasad rachunkowości przyjętych w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) (głównie ASC 360-10 PP&E i ASC 205-20 Prezentacja sprawozdania finansowego) i uznaliśmy, że poczynając od 31 marca 2010 roku działalność Spółki spełnia wymagane kryteria i w związku z tym spółki dystrybucyjne, jak opisano poniżej, należy przedstawić jako dostępne do sprzedaży. Ustalenia te nie uległy zmianie na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Dnia 8 kwietnia 2010 roku Spółka – poprzez swoją 100% spółkę zależną Carey Agri International Poland Sp. z o.o. („Carey Agri”) zawarła Umowę Przedwstępną Sprzedaży Udziałów („Umowa Przedwstępna”) z Eurocash S.A. („Eurocash”), zgodnie z którą (i) Spółka wyraziła zgodę na sprzedaż wszystkich udziałów w Astor Sp. z o.o., Dako-Galant Przedsiębiorstwo Handlowo-Produkcyjne Sp. z o.o., Damianex S.A., Delikates Sp. z o.o., Miro Sp. z o.o., MTC Sp. z o.o., Multi-Ex S.A., Onufry S.A., Panta-Hurt Sp. z o.o., Polskie Hurtownie Alkoholi Sp. z o.o., Premium Distributors Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Dystrybucji Alkoholi „Agis” S.A., Przedsiębiorstwo Handlu Spożywczego Sp. z o.o. i Saol Dystrybucja Sp. z o.o., stanowiących 100% spółek dystrybucyjnych Spółki w Polsce na rzecz Eurocash, a (ii) Eurocash wyraziła zgodę na zapłatę łącznego wynagrodzenia w kwocie 400 milionów złotych polskich (118 milionów USD) gotówką po odliczeniu zadłużenia i środków pieniężnych, z zastrzeżeniem potencjalnej korekty ceny (jeśli taka będzie) i uzyskania zgody polskich władz antymonopolowych („Łączne Wynagrodzenie”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej Łączne Wynagrodzenie zostanie zdeponowane na rachunku escrow i zwolnione po wyłączeniu zabezpieczenia przez Eurocash; w każdym razie 75% Łącznego Wynagrodzenia zostanie przekazane Spółce po upływie 90 dni od daty zamknięcia transakcji.

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

Zamknięcie transakcji nastąpiło 2 sierpnia 2010 roku.

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku Spółka ujęła odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 miliona USD w odniesieniu do wartości firmy w związku ze sprzedażą spółek dystrybucyjnych. Wyniki spółek dystrybucyjnych ujęto w wynikach z działalności zaniechanej po odliczeniu opodatkowania, za wszystkie okresy przedstawione. Aktywa netto związane z działalnością polskich spółek dystrybucyjnych, wynoszące łącznie około 400 milionów złotych polskich (118 milionów USD) na dzień 30 czerwca 2010 roku przeksięgowano do aktywów i zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej.

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

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010	2009	2010	2009
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$ 143 243	\$ 158 944	\$ 298 261	\$ 279 358
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem.....	(7 963)	2 664	(14 517)	6 492
Podatek dochodowy – działalność operacyjna	41	(342)	(110)	(895)
Utrata wartości w odniesieniu do wartości firmy	0	0	(28 168)	0

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010	2009	2010	2009
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(\$ 7 922)	\$ 2 322	(\$ 42 795)	\$ 5 597

W tabeli poniżej przedstawiono skonsolidowane aktywa i zobowiązania spółek dystrybucyjnych, które w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2010 roku i danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2009 roku podzielono i zaklasyfikowano, odpowiednio, jako aktywa dostępne do sprzedaży i zobowiązania dotyczące aktywów dostępnych do sprzedaży. Kwoty przedstawione poniżej skorygowano, tak aby nie uwzględniały należności w ramach grupy, a także zobowiązań pomiędzy spółkami dostępnymi do sprzedaży a Spółką, które wyłączono ze zbycia.

Spółka ujęła odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 miliona USD w odniesieniu do wartości firmy dla spółek dystrybucyjnych, tak aby ująć aktywa netto w ich oszacowanej wartości godziwej.

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Środki pieniężne	\$ 11 002	\$ 14 253
Należności z tytułu dostaw i usług minus odpisy	77 485	136 077
Zapasy	59 077	104 391
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne należności	8 817	12 840
Aktywa obrotowe razem	156 381	267 561
Środki trwałe netto	15 171	16 179
Wartość firmy.....	47 429	84 766
Wartości niematerialne i prawne netto	1 133	833
Aktywa trwałe razem.....	63 733	101 778
Zobowiązania i zobowiązania zarachowane (rozliczenia międzyokresowe bierne).....	108 451	178 902
Część zobowiązań długoterminowych przypadająca do spłaty w okresie bieżącym	10 725	15 859
Zobowiązania krótkoterminowe razem	119 176	194 761
Zadłużenie długoterminowe	696	2 500
Inne zobowiązania długoterminowe.....	0	320
Zobowiązania długoterminowe razem.....	\$ 696	\$ 2 820

6. ŚRODKI PIENIĘŻNE O OGRANICZONEJ MOŻLIWOŚCI DYSPONOWANIA

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

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

7. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE Z WYŁĄCZENIEM WARTOŚCI FIRMY

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe.....	\$ 715 815	\$ 795 543
Odpisy z tytułu utraty wartości	(\$ 18 991)	(22 589)
Razem	696 824	772 954
Wartości niematerialne i prawne podlegające amortyzacji:		
Relacje z klientami	713	847
Minus: umorzenie.....	(563)	(579)
Razem	150	268
Wartości niematerialne i prawne razem	\$ 696 974	\$ 773 222

Kierownictwo uważa, że znaki towarowe o nieokreślonym czasie przydatności ekonomicznej mają wysoką rozpoznawalność lub są rozpoznawane jako marki będące liderami rynku w swoich segmentach rynkowych z uwagi na długą tradycję, względnie wysoki wolumen sprzedaży oraz ogólną pozycję rynkową w porównaniu z pozostałymi produktami w poszczególnych segmentach rynku. Te znaki towarowe obejmują marki Soplica, Żubrówka, Absolwent, Royal, Parliament, Green Mark, Zhuravli oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Dnia 8 lutego 2010 roku Spółka nabyła prawa do marki Urozhay za 6 milionów USD. Biorąc pod uwagę powyższe, a także dane z analiz cykli życia wódek, badań rynkowych, trendów w zakresie konkurencji i trendów środowiskowych, zakładamy, że marki te będą przynosiły wpływy pieniężne przez czas nieokreślony, a zatem ich okresy ekonomicznej użyteczności są nieokreślone. Zgodnie ze standardem z ASC Temat 350-30 wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności nie amortyzuje się, lecz analizuje nie rzadziej niż raz w roku pod kątem utraty wartości.

8. INWESTYCJE W PODMIOTY STOWARZYSZONE UJMOWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Posiadamy następujące inwestycje w podmiotach stowarzyszonych niepodlegających konsolidacji:

Rodzaj spółki stowarzyszonej	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Grupa Whitehall.....	Podmiot stowarzyszony ujmowany metodą praw własności	
	230 067	244 504
Razem wartość bilansowa	\$ 230 067	\$ 244 504

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

Sumaryczne informacje finansowe dla inwestycji przedstawiono w tabeli poniżej zawierającej informacje finansowe z bilansu, dotyczące Grupy Whitehall łącznie z jej joint venture z Moet Hennessy, skonsolidowane metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2009 roku. Wyniki działalności operacyjnej za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku obejmują wyniki Grupy Whitehall wraz z jej joint venture łącznie z wynikami Russian Alcohol, które były konsolidowane metodą praw własności do 24 kwietnia 2009 roku.

	Razem 30 czerwca 2010 roku	Razem 31 grudnia 2009 roku
Aktywa obrotowe	\$ 71 256	\$ 129 737
Aktywa trwałe	93 310	93 137
Zobowiązania krótkoterminowe.....	38 560	86 067
Zobowiązania długoterminowe	0	7 635

	Razem Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Razem Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku	2010 roku	2009 rok
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 32 894	\$ 27 270	\$ 56 544	\$ 134 766
Zysk brutto ze sprzedaży	12 529	11 094	19 800	63 375
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej.....	2 825	2 507	556	(42 914)
Zysk/(strata) netto	2 825	2 507	556	(42 914)
Zysk/(strata) netto przypadające podmiotowi zarejestrowanemu	2 265	2 013	444	(18 852)

9. ŁĄCZNE ZYSKI/(STRATY)

Przez łączne zyski/(straty) rozumie się wszelkie zmiany kapitału własnego w danym okresie, z wyjątkiem zmian wynikających z inwestycji dokonywanych przez właścicieli oraz wypłat na ich rzecz. Łączne zyski/(straty) obejmują zysk netto skorygowany, między innymi, o korekty z tytułu przeliczenia walut obcych i nasz proporcjonalny udział w łącznym zysku/(stracie) spółek stowarzyszonych ujmowanych metodą praw własności. Zyski/(straty) z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych walutach obcych na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków w ramach kapitału własnego.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku nasze waluty funkcjonalne (złoty polski, rubel rosyjski i forint węgierski) wykorzystywane do przeliczania bilansu osłabiły się w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z kursem na 31 grudnia 2009 roku i w związku z tym ujęto łączną stratę.

10. 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	
	2010 roku	2009 roku	2010 roku	2009 roku
Podstawowy:				
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom CEDC	(\$ 70 074)	\$ 211 405	(\$ 58 565)	\$ 120 469
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	(7 922)	2 322	(42 795)	5 597
Zysk/(strata) netto.....	(\$ 77 996)	\$ 213 727	(\$ 101 360)	\$ 126 066
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania podstawowego zysku na jedną akcję)	70 135	49 213	69 667	48 568
Wpływ netto uwzględnienia rozwodniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych.....	286	217	345	127
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania rozwodnionego zysku na jedną akcję)	70 421	49 430	70 013	48 695
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – podstawowy:				
Działalność kontynuowana.....	(\$ 1,00)	\$ 4,30	(\$ 0,84)	\$ 2,48
Działalność zaniechana	(\$ 0,11)	\$ 0,05	(\$ 0,61)	\$ 0,12
	(\$ 1,11)	\$ 4,35	(\$ 1,45)	\$ 2,60
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – rozwodniony:				
Działalność kontynuowana.....	(\$ 1,00)	\$ 4,28	(\$ 0,84)	\$ 2,47
Działalność zaniechana	(\$ 0,11)	\$ 0,05	(\$ 0,61)	\$ 0,11
	(\$ 1,11)	\$ 4,33	(\$ 1,45)	\$ 2,58

W powyższym wyliczeniu zysku rozwodnionego na jedną akcję uwzględniono udzielone pracownicze opcje na akcje, ponieważ ich cena wykonania jest niższa niż średnia cena rynkowa akcji zwykłych w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku i 2009 roku. Poza tym nie wprowadzono korekty z tytułu całkowicie rozwodnionych akcji związanych z Zamiennymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi, ponieważ średnia cena rynkowa była poniżej ceny zamiany za analizowane okresy.

11. KREDYTY

Kredyty bankowe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 36,8 miliona USD. Te linie kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka wykorzystała ok. 70,8 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 wekslami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki, a także 33,95% kapitału akcyjnego Polmos Białystok S.A. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej w kwocie 53,1 miliona USD stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku i w kwocie 17,7 miliona USD – 11 sierpnia 2010 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości do 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parliament i Grupy 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 kredyt ten został przeliczony na złote polskie. Termin zapadalności kredytu terminowego przedłużono do maja 2013 roku, a termin kredytu krótkoterminowego przedłużono do maja 2011 roku. Kredyt jest gwarantowany przez Spółkę, Bols Sp. z o.o. – 100% spółkę zależną Spółki („Bols”) i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Bols i 60% kapitału Copecresto.

Dnia 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., który udzielił kredytu terminowego w kwocie 40 milionów USD, z czego na dzień 30 czerwca 2010 roku do spłaty pozostawało 26,7 miliona USD. Dnia 2 lipca 2010 roku Spółka spłaciła część tego kredytu w kwocie 6,7 miliona USD. Kredyt zapada 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Carey Agri, a następnie będzie dodatkowo zabezpieczony udziałami w innych spółkach zależnych CEDC.

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (Senior Secured Notes) wymagalne w 2012 roku

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

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

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (<i>Senior Secured Notes</i>) wymagalne w 2012 roku	\$ 0	\$ 365 989
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	0	(301)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu zamkniętych umów zabezpieczających	0	(2 000)
Niezamortyzowany koszt emisji	0	(4 745)
Razem	\$ 0	\$ 358 943

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne”). Odsetki należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne są zamienne w pewnych okolicznościach na środki pieniężne i odpowiednio, akcje zwykłe, w oparciu o wstępny wskaźnik konwersji wynoszący 14,7113 akcji za 1,000 USD kwoty głównej, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne i/lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecresto Enterprises Limited oraz Grupy Whitehall.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie 2,7 miliona USD, dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 15 września 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku odsetki naliczone dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych przedstawiono łącznie z saldem Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych. Łączne zobowiązania wynikające z Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wykazano po odliczeniu odroczonego kosztów finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$ 310 000	\$ 312 711
Niezamortyzowany koszt emisji	(3 650)	(4 209)
Zdyskontowane zadłużenie dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych.....	(10 638)	(12 665)
Razem.....	\$ 295 712	\$ 295 837

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

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji i sprzedaży Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów USD o dacie wykupu w 2016 roku, oprocentowanych w wysokości 9,125% i Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR o dacie wykupu w 2016 roku, oprocentowanych w wysokości 8,875% (łącznie zwanych „Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi wymagalnymi w 2016 roku”) w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych, zwolnionej z rejestracji zgodnie z amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku. Spółka wykorzystwała część wpływów netto z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku na wykup nierozliczonych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, oprocentowanych w wysokości 8%, których łączna kwota główna na dzień 4 stycznia 2010 roku wyniosła 245,4 miliona USD. Pozostała część wpływów netto z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku wykorzystano na (i) zakup pozostałego udziału kapitałowego Lion Capital w Russian Alcohol przez wykonanie Opcji Lion (jak opisano poniżej) i Opcji Współinwestora, zgodnie z warunkami i postanowieniami, odpowiednio, Umowy Opcji Lion (jak opisano poniżej) i Umowy Opcji Współinwestora; (ii) spłatę wszystkich kwot zaległych w ramach linii kredytowych Russian Alcohol; oraz (iii) spłatę pewnego innego zadłużenia.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 6,3 miliona USD i 6,6 miliona USD, dotyczące Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 1 grudnia 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku odsetki naliczone dotyczące Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku przedstawiono łącznie z saldem Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych. Łączne zobowiązania wynikające z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku wykazano po odliczeniu odroczonego kosztów finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (<i>Senior Secured Notes</i>) wymagalne w 2016 roku	\$ 845 021	\$ 934 410
Niezamortyzowany koszt emisji	(22 022)	(24 780)
Razem	\$ 822 999	\$ 909 630

Łączne zadłużenie przedstawiono w sprawozdaniach finansowych w następujący sposób:

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$ 51 999	\$ 60 000
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.....	0	358 943
Krótkoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	70 796	21 053
Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym razem	122 795	439 996
Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	0	63 158
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.....	822 999	909 630
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych.....	295 712	295 837
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki z wyłączeniem części krótkoterminowej.....	29 969	42 885
Zadłużenie razem.....	\$ 1 271 475	\$ 1 751 506

	30 czerwca 2010 roku
Spląty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2010	\$ 31 213
2011	107 608
2012	5 578
2013	304 078
2014 i kolejne lata.....	822 998
Razem.....	\$ 1 271 475

12. ZAPASY

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

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Surowce oraz materiały pomocnicze.....	\$ 29 791	\$ 31 220
Produkcja w toku.....	3 020	2 914
Wyroby gotowe i towary.....	46 377	58 082
Razem.....	\$ 79 188	\$ 92 216

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

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

13. PODATKI DOCHODOWE

Spółka prowadzi działalność w kilku jurysdykcjach podatkowych, głównie w: Stanach Zjednoczonych, Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Wszystkie spółki zależne składają samodzielnie swoje deklaracje podatkowe i rozliczają aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego. Spółka nie składa deklaracji podatkowych w stanie Delaware na podstawie swoich dochodów skonsolidowanych, lecz na podstawie rachunku zysków i strat uwzględniającego transakcje dokonywane w Stanach Zjednoczonych. W odniesieniu do podatków dochodowych ujmowanych śródrocznie, Spółka szacuje roczną efektywną stopę podatku i stosuje tę stopę do swojego dochodu brutto zgodnego z amerykańskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości (US GAAP), chyba że zaistnieją wyrażne zdarzenia, które wymagają dodatkowego uwzględnienia.

Spółka obecnie ujmuje stratę podatkową do przeniesienia w Stanach Zjednoczonych według stopy podatku 35%, co zapewnia obniżenie ogólnej efektywnej stopy podatku poniżej ustawowej stopy polskiej (19%).

Spółka składa deklaracje na podatek dochodowy 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 rok 2006 w Rosji.

14. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

Segment:	Przychody netto według segmentów			
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku	2010 roku	2009 roku
Polska	\$ 52 394	\$ 57 348	\$ 100 832	\$ 104 347
Rosja.....	117 595	110 585	212 923	127 262
Węgry	5 608	7 958	11 648	15 054
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 175 597	\$ 175 891	\$ 325 403	\$ 246 663

Segment:	Zysk z działalności operacyjnej			
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku	2010 roku	2009 roku
Polska przed korektami do wartości godziwej	\$ 15 881	\$ 17 048	\$ 25 921	\$ 27 937
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	225 605	0	225 605
Odpis z tytułu utraty wartości.....	0	(20 309)	0	(20 309)
Polska po korektach do wartości godziwej.....	15 881	222 344	25 921	233 233
Rosja.....	26 806	20 722	42 973	23 868
Węgry	722	1 229	1 800	1 836
Narzut Spółki				
Ogólne narzuty Spółki	(1 370)	(706)	(2 542)	(2 008)
Koszt opcji	(813)	(959)	(1 672)	(1 923)
Razem działalność operacyjna.....	\$ 41 226	\$ 242 630	\$ 66 480	\$ 255 006

Segment:	Identyfikowalne aktywa operacyjne	
	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Polska	\$ 1 014 975	\$ 1 348 131
Rosja	2 116 482	2 269 098

	Identyfikowalne aktywa operacyjne	
	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Węgry.....	20 106	38 643
Spółka	13 945	389 319
Razem identyfikowalne aktywa	\$ 3 165 508	\$ 4 045 191
	Wartość firmy	
	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Segment:		
Polska.....	\$ 338 329	\$ 402 433
Rosja	1 032 481	1 074 314
Węgry.....	6 158	7 325
Spółka	0	0
Razem wartość firmy	\$ 1 376 968	\$ 1 484 072

15. PRZYCHODY/(KOSZTY) ODSETKOWE

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2010 i 2009 roku w skład przychodów / kosztów odsetkowych wchodziły następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku	2010 roku	2009 roku
Przychody z tytułu odsetek.....	\$ 1 067	\$ 3 418	\$ 2 372	\$ 6 811
Koszty z tytułu odsetek	(27 490)	(24 207)	(54 471)	(37 472)
Przychody (Koszty) netto z tytułu odsetek razem	(\$ 26 423)	(\$ 20 789)	(\$ 52 099)	(\$ 30 661)

16. ZYSK/(STRATA) NA POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI NIEOPERACYJNEJ

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 i 2009 roku w skład zysku/(straty) na pozostałej działalności nieoperacyjnej wchodziły następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca		Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku	2010 roku	2009 roku
Premia z tytułu wezwania do wcześniejszego wykupu	\$ 0	\$ 0	(\$ 14 115)	\$ 0
Odpis niezamortyzowanych kosztów oferty.....	0	0	(4 076)	0
Dywidenda otrzymana.....	7 642	0	7 642	0
Pozostałe zyski	(1 004)	(8 838)	(803)	(8 257)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem	\$ 6 638	(\$ 8 838)	(\$ 11 352)	(\$ 8 257)

17. WYCENA W WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrumenty finansowe oraz ich wartość godziwa

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

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

- *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* – Ze względu na krótki termin zapadalności tych instrumentów wartość bilansowa jest zbliżona do wartości godziwej.
- *Krótkoterminowe papiery wartościowe* – Obejmują one opcje walutowe chroniące przed ryzykiem kursowym dla płatności związanych z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich w 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2009 roku zmiana wartości godziwej opcji, oparta na wycenie rynkowej, została ujęta jako zysk lub strata w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka nie była stroną żadnych umów zabezpieczenia.
- *Kredyty bankowe, kredyty w rachunkach bieżących i zadłużenie długoterminowe* – Wartość godziwą zadłużenia Spółki szacuje się na podstawie notowanych cen rynkowych tych samych lub podobnych emisji lub na podstawie bieżących stawek oferowanych Spółce dla zadłużenia o takim samym okresie pozostałym do terminu zapadalności.

Wartości bilansowe instrumentów finansowych przedstawione w tabeli poniżej są zbliżone do ich wartości godziwych.

	30 czerwca 2010 roku
	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	\$ 125 560
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności.....	230 067
Kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym i zadłużenie długoterminowe	1 271 475
Aktywa obrotowe dotyczące działalności zaniechanej	156 381
Aktywa trwałe dotyczące działalności zaniechanej.....	63 733
Zobowiązania krótkoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	119 176
Zobowiązania długoterminowe dotyczące działalności zaniechanej.....	696

18. OPCJE NA AKCJE I WARRANTY

Spółka przyjęła ASC Temat 718 „Wynagrodzenie – Wynagrodzenie w Akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje.

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

ASC Temat 718 wymaga ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Ustalenie wartości godziwej przydziału opcji na akcje na dzień ich przydzielenia wymaga osądu, łącznie z oszacowaniem przewidywanego okresu przetrzymywania przez pracowników opcji przed ich wykonaniem, odnośnej zmienności i oczekiwanych dywidend. Osądu wymaga również oszacowanie wartości przyznanych pracowniczych opcji na akcje, które zostaną utracone przed okresem, w którym można je będzie realizować. Jeśli faktyczna wielkość będzie się zasadniczo różnić od tych szacunków, może to mieć zasadniczy wpływ na koszt płatności rozliczanych w akcjach.

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku:

Opcje razem	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania
Niezrealizowane na 1 stycznia 2010 roku.....	1 481 550	\$ 27,85
Przyznane.....	82 000	\$ 28,70
Zrealizowane.....	(65 025)	\$ 18,66
Wygasłe	0	\$ 0
Niezrealizowane na 31 marca 2010 roku.....	1 498 525	\$ 28,29
Dostępne do wykonania na 31 marca 2010 roku	1 156 900	\$ 28,04
Niezrealizowane na 1 kwietnia 2010 roku.....	1 498 525	\$ 28,29
Przyznane.....	0	\$ 0
Zrealizowane.....	(47 125)	\$ 16,16
Wygasłe	0	\$ 0
Niezrealizowane na 30 czerwca 2010 roku.....	1 451 400	\$ 28,68
Dostępne do wykonania na 30 czerwca 2010 roku.....	1 168 775	\$ 30,18
Nienabyte ograniczone prawa do akcji	Liczba ograniczonych praw do akcji	Średnia ważona wartość godziwa w dacie przyznania
Nienabyte na 1 stycznia 2010 roku	79 074	\$ 44,63
Przyznane	5 512	\$ 31,39
Nabyte	0	\$ 0
Wygasłe.....	(1 681)	\$ 41,35
Nienabyte na 31 marca 2010 roku.....	82 905	\$ 43,85
Nienabyte na 1 kwietnia 2010 roku.....	82 905	\$ 43,85
Przyznane	18 135	\$ 28,13
Nabyte	(18 700)	\$ 34,51
Wygasłe.....	(12 059)	\$ 39,26
Nienabyte na 30 czerwca 2010 roku	70 281	\$ 43,07

<u>Nienabyte ograniczone akcje</u>	<u>Liczba ograniczonych akcji</u>	<u>Średnia ważona wartość godziwa w dacie przyznania</u>
Nienabyte na 1 stycznia 2010 roku	0	\$ 0
Przyznane.....	36 835	\$ 28,41
Nabyte	0	\$ 0
Wygasłe.....	0	\$ 0
Nienabyte na 31 marca 2010 roku.....	36 835	\$ 28,41
Nienabyte na 1 kwietnia 2010 roku.....	36 835	\$ 28,41
Przyznane.....	9 166	\$ 35,59
Nabyte	0	\$ 0
Wygasłe.....	0	\$ 0
Nienabyte na 30 czerwca 2010 roku	46 001	\$ 29,84

W czasie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku ceny wykonania niezrealizowanych opcji wahały się od 1,13 USD do 60,92 USD. W 2010 roku średni ważony pozostały okres umowny opcji niezrealizowanych będzie wynosić 5,1 roku. Na dzień 30 czerwca 2010 roku cena wykonania opcji wynosiła od 1,13 USD do 60,92 USD. W drugim kwartale 2010 roku Spółka przyznała również swoim pracownikom 18 135 ograniczonych praw do akcji oraz 9 166 ograniczonych akcji po średniej cenie wynoszącej, odpowiednio, 28,13 USD i 35,59 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 2010 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 0,81 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,28 miliona USD.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kwota niewyказанego kosztu wynagrodzeń dotyczącego niewykonanych opcji na akcje, ograniczonych praw do akcji i ograniczonych akcji udzielonych w ramach Programu wynosiła 3,7 miliona USD. W latach 2010-2013 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 30 miesięcy.

Łączne środki pieniężne otrzymane z wykonania opcji w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku wyniosły 2,0 miliony USD.

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku koszt wynagrodzenia związanego ze wszystkimi opcjami został obliczony na podstawie wartości godziwej każdej udzielonej opcji przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego. Spółka nigdy nie wypłacała dywidend pieniężnych i obecnie nie planuje wypłacania dywidend pieniężnych, dlatego przyjęła 0-procentową stopę zwrotu z dywidendy. Przewidywane wahania wynikają ze średniej domyślnych i faktycznych wahań prognozowanych w pozostałym okresie obowiązywania opcji. Przewidywany okres obowiązywania opcji na akcje jest szacowany na podstawie danych historycznych dotyczących wykonania opcji na akcje, rezygnacji z opcji po okresie karencji oraz innych czynników umożliwiających oszacowanie przewidywanego terminu wykonania udzielonych opcji na akcje. Stopa procentowa wolna od ryzyka została zaczerpnięta z krzywej rentowności papierów wartościowych amerykańskiego Skarbu Państwa obowiązującej w dniu przyznania dla instrumentów o podobnym okresie pozostałym co przewidywany okres obowiązywania opcji. Ponadto Spółka stosuje przewidywaną stopę rezygnacji do amortyzacji kosztów wynagrodzenia wynikającego z opcji. Szacowane stopy rezygnacji są głównie oparte na doświadczeniach w zakresie rotacji pracowników. Wraz z upływem okresu karencji poszczególnych opcji, koszt wynagrodzeń opartych na akcjach jest korygowany w celu wykazania faktycznych rezygnacji. Poniższe średnie ważne wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej:

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku
Wartość godziwa.....	\$12,57	\$8,07
Stopa zwrotu z dywidendy	0%	0%
Przewidywane wahania.....	68,2%	47,3% - 80,4%
Średnia ważona wahań.....	68,2%	57,6%
Stopa procentowa wolna od ryzyka.....	0,3% - 0,5%	0,4%
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.

Przejęcie Polmos Białystok

Zgodnie z umową zakupu akcji dotyczącą przejęcia Polmos Białystok w październiku 2005 roku, Spółka jest obowiązana zagwarantować dokonanie przez Polmos Białystok inwestycji na kwotę co najmniej 77,5 miliona PLN w ciągu sześciu lat od daty przejęcia. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka zainwestowała 72,3 miliona PLN (około 25,2 miliona USD) w Polmos Białystok.

Przejęcie spółki Whitehall

W ramach Przejęcia Whitehall, Spółka zawarła porozumienie akcjonariuszy z pozostałymi akcjonariuszami, na mocy którego Spółka jest uprawniona do zakupu, a drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Spółki do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Grupy Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w dowolnej chwili, z zastrzeżeniem zgody osób trzecich w pewnych okolicznościach. Łączna cena, którą Spółka może być zobowiązana zapłacić w razie wykonania któregokolwiek z tych praw, będzie zawierać się w przedziale określonym na podstawie zysku przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) Grupy Whitehall oraz zysku przed odsetkami i opodatkowaniem (EBIT) pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrotowych bezpośrednio poprzedzających koniec roku wykonania prawa oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Grupę Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) 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 Grupę Whitehall.

Jeśli Spółka zostanie zmuszona do refinansowania lub spłacenia zadłużenia, jak opisano powyżej, i/lub przejęcia kapitału akcyjnego Grupy Whitehall, taka transakcja może zostać sfinansowana dodatkowym zadłużeniem lub emisją walorów kapitałowych. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować dostępności ani warunków tych form finansowania.

Umowy o dostawę

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

20. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

W ciągu sześciu miesięcy 2010 roku Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność Dyrektora Zarządzającego Spółki. Cała sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość

w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 i w 2009 roku wyniosła, odpowiednio, ok. 33 400 USD i 51 000 USD.

21. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Dnia 2 sierpnia 2010 roku Spółka zamknęła transakcję sprzedaży 100% swojej działalności hurtowej w Polsce na rzecz Eurocash SA za cenę zakupu wynoszącą 400 milionów PLN gotówką po odliczeniu zadłużenia i środków pieniężnych, z zastrzeżeniem potencjalnej korekty ceny (która ma być sfinalizowana w ciągu dwóch tygodni od zamknięcia). Spółka zamierza wykorzystać wpływy z tej sprzedaży na spłatę istniejącego zadłużenia. Spółka zawarła ze spółką Eurocash umowę na sześć lat, zgodnie z którą Eurocash będzie dystrybuować portfel własnych marek Spółki i marki importowane do Polski na zasadzie wyłączności. Umowa dystrybucyjna zawiera postanowienia kluczowe, takie jak minimalne poziomy zapasów, warunki handlowe, w tym dotyczące cen i rabatów, a także innych programów promocyjnych.

Transakcja obejmuje sprzedaż czternastu spółek, które odpowiedzialne są za działalność hurtową w ramach Spółki: Astor, Dako-Galant, Damianex, Delikates, Miro, MTC, Multi-Ex, Onufry, Panta-Hurt, PHA, Premium Distributors, Agis, PHS i Saol.

22. OPUBLIKOWANE OSTATNIO STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

W lipcu 2010 roku Komitet Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydał ASU 2010-20: „Informacje o jakości kredytowej należności finansowych i odpisach z tytułu strat kredytowych” (*Disclosures about the Credit Quality of Financing Receivables and the Allowance for Credit Losses*). Ten ASU zmienia wymagania odnośnie ujawnień dotyczących jakości kredytowej należności finansowych i powiązanych odpisów z tytułu strat kredytowych. Podmioty będą zobowiązane do rozłącznego przedstawienia pewnych obecnych ujawnień dla segmentów portfeli lub klas, a także do przedstawienia nowych ujawnień o swoich należnościach finansowych i powiązanych odpisach z tytułu strat kredytowych. Ujawnienia, które mają być przedstawiane na koniec okresu sprawozdawczego, będą obowiązywać w odniesieniu do okresu sprawozdawczego Spółki kończącego się 31 grudnia 2010 roku; ujawnienia dotyczące działalności w okresie sprawozdawczym będą wymagane za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2011 roku. Ponieważ ten ASU zmienia tylko wymagania odnośnie ujawnień, a nie bieżącą praktykę księgową, Spółka nie przewiduje, że jego przyjęcie będzie miało wpływ na bilans, rachunek zysków i strat lub zestawienie przepływów pieniężnych Spółki.

23. USTALENIA POZABILANSOWE

Brak

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

Poniższa analiza powinna być rozpatrywana wraz ze skonsolidowanym skróconym sprawozdaniem finansowym oraz notami do tego sprawozdania przedstawionymi w innej części niniejszego sprawozdania.

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

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

- informacje dotyczące potencjalnych lub zakładanych przyszłych wyników działalności operacyjnej, tendencji wyników finansowych oraz biznesplanów, w tym również informacje dotyczące wzrostu dochodu oraz wzrostu przychodów, płynności, planów, strategii oraz branży, w której Spółka i jej spółki zależne prowadzą działalność;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów operacyjnych Spółki oraz przewidywanych elementów przychodów Spółki;
- oświadczenia na temat wchłonięcia, finansowania, wyników i integracji podmiotów przejętych przez Spółkę, w tym potencjalnych przyszłych przejęć podmiotów przez Spółkę;
- informacje na temat wpływu polskich i/lub rosyjskich przepisów na działalność gospodarczą Spółki;
- oświadczenia o lokalnych i globalnych rynkach kredytowych, kursach wymiany walut i sytuacji gospodarczej;
- inne stwierdzenia na temat planów, celów, 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 nas i na nasze przyszłe wyniki oraz na branżę, w której prowadzimy działalność, w tym również czynników ryzyka przedstawionych w Raporcie Bieżącym Spółki na Formularzu 10-K, przekazanym SEC 1 marca 2010 roku. Biorąc pod uwagę te ryzyka, niepewności i założenia, przyszłe zdarzenia opisane w niniejszym raporcie mogą zaistnieć inaczej niż je przedstawiono lub nie zaistnieć w ogóle.

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

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

Informacje ogólne

Spółka jest największym w Europie Środkowej i Wschodniej producentem wódki oraz największym zintegrowanym producentem napojów alkoholowych, działającym głównie w Polsce, Rosji i na Węgrzech. W 2009 roku Spółka dalej realizowała

swoją strategię inwestycyjną w Rosji, przez restrukturyzację swojej umowy zakupu z Lion Capital w kwietniu 2009 roku i późniejszy zakup pozostałej części Russian Alcohol w grudniu 2009 roku. W efekcie Spółka zaczęła konsolidować pełną działalność Russian Alcohol poczynając od drugiego kwartału 2009 roku. Poza tym Spółka nabyła pozostałe udiały mniejszościowe w Parliament w Rosji, tym samym uzyskując pełne prawo własności do aktywów służących do produkcji wódki i marek.

W związku z przeprowadzeniem tych inwestycji Spółka zrealizowała trzy inicjatywy obejmujące zwiększenie kapitału, w tym dwie oferty publiczne kapitału, które zapewniły wpływy netto na poziomie około 491 milionów USD, oraz ofertę papierów dłużnych z wpływami netto wynoszącymi około 930 milionów USD. Wpływy kapitałowe zostały przeznaczone przede wszystkim na sfinansowanie wykupu pozostałej części Parliament i częściowo na sfinansowanie wykupu pozostałej części Russian Alcohol. Wpływy z oferty papierów dłużnych wykorzystano na (i) sfinansowanie części wykupu Russian Alcohol, (ii) refinansowanie około 380,4 milionów USD niewykupionych Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku; oraz (iii) refinansowanie około 264 milionów zadłużenia Russian Alcohol. W efekcie oferty papierów dłużnych Spółka wydłużyła okresy zapadalności istotnej części swojego zadłużenia do 2016 roku i rozliczyła większość swoich zobowiązań płatniczych wobec Lion Capital z tytułu nabycia Russian Alcohol.

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

Wpływ przejęć produkcyjnych spółek zależnych

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

Zmiany ujęcia księgowego

Jak opisano w Nocie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w czerwcu 2009 roku FASB wydała nowe wytyczne dotyczące podmiotów o zmiennych udziałach (*variable interest entity*). ASU 2009-17, Konsolidacje (Temat 810): Usprawnienia sprawozdawczości finansowej przedsiębiorstw zaangażowanych w podmioty o zmiennych udziałach („VIE”) (*Improvements to Financial Reporting by Enterprises Involved with Variable Interest Entities* (“VIE”)) zmienia obowiązujące wytyczne zobowiązujące przedsiębiorstwo do przeprowadzenia analizy w celu ustalenia, czy udział zmienny lub udział przedsiębiorstwa zapewnia mu udział finansowy dający prawo kontroli w podmiocie o zmiennych udziałach. ASU 2009-17 obowiązuje Spółkę od 1 stycznia 2010 roku. W wyniku przyjęcia ASC Temat 810, 23 maja 2008 roku Spółka zmieniła metodę ujęcia 49% udziału zapewniającego prawa głosu w Grupie Whitehall z konsolidacji na metodę praw własności. W związku z wymaganiami określonymi w ASC 810, Spółka zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka posiada 49% udziału zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana wstecznie dla wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym. Przyjęcie wymagań ASC Temat 810 spowodowało na dzień 31 grudnia 2009 roku obniżkę netto aktywów o 108 milionów USD, zobowiązań o 85 milionów USD i udziału niedającego kontroli o 23 miliony USD. Przedstawione poniżej omówienie i analizę zarządu opracowano na podstawie skorygowanych sald za 2009 rok i tym samym nie uwzględniają one skonsolidowanych wyników działalności Grupy Whitehall.

Jak opisano również w Nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dnia 8 kwietnia 2010 roku spółka zawarła wiążącą umowę sprzedaży udziałów swoich polskich spółek dystrybucyjnych i ze względu na zastosowanie ASC 205-20, przedstawiła te spółki jako aktywa dostępne do sprzedaży. W efekcie przychody ze sprzedaży i koszty polskich spółek dystrybucyjnych przestały być wykazywane w wynikach działalności operacyjnej powyżej zysku netto z działalności kontynuowanej w 2010 roku. Dla celów porównawczych takich podejście zastosowano wstecznie do 2009 roku, co uwzględniono w omówieniu i analizie przedstawionych przez zarząd.

Przejęcie Russian Alcohol

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

Na podstawie tych umów Spółka uznała Russian Alcohol za podmiot o zmiennych udziałach ze Spółką będącą głównym beneficjentem. W wyniku tej zmiany, od drugiego kwartału 2009 roku, Spółka zaczęła konsolidować Russian Alcohol i ujęła udział niedający prawa kontroli wynoszący 9,4% stanowiący kapitał własny nieznajdujący się w posiadaniu Spółki lub Lion Capital.

Z perspektywy księgowej Spółka potraktowała przejęcie udziałów kapitałowych w Russian Alcohol w posiadaniu Lion Capital, tak jakby przejęcie to miało miejsce 24 kwietnia 2009 roku. W tym dniu CEDC ujęła w wartości godziwej całość przyszłych płatności należnych w ramach tej umowy jako zobowiązanie. Łączna wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego na dzień 24 kwietnia 2009 roku wynosiła 447,2 miliona USD i została określona z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 14,5%. Wartość bieżąca zobowiązania podlega amortyzacji przez okres kończący się w dacie dokonania ostatniej płatności, przewidywanej obecnie na 2013 rok, przy czym niepieniężne koszty odsetek ujmuje się co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres od 24 kwietnia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wyniósł 38,5 miliona USD.

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

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

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

Wpływ refinansowania zadłużenia

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

W procesie refinansowania zadłużenia Russian Alcohol wpływami z Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku Spółka ujęła w 2009 roku jednorazową opłatę w kwocie około 13,9 miliona USD dotyczącą odpisu skapitalizowanych kosztów finansowania i obciążenia netto w kwocie 3 milionów USD, związanego z zamknięciem zabezpieczeń dla poprzedniego finansowania. Te opłaty uwzględniono w pozostałych kosztach finansowych.

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

Wpływ wahań kursów wymiany i stóp procentowych

W zasadzie całość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i majątku operacyjnego 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 pozycje kapitału obrotowego został przedstawiony w rachunku przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na zmianę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Wpływ na rachunek zysków i strat jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia rachunku zysków i strat ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w rachunku zysków i strat dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim.

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

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonego w walutach

funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W efekcie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wyceny tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego kursu wymiany o jeden procent, co mogłoby mieć istotne skutki dla wyników działalności Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD – złoty polski	426 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,3 milionu USD
USD – rubel rosyjski	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 milionu USD
EUR – złoty polski	380 milionów EUR lub około 465 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,6 milionu USD

Wyniki działalności operacyjnej:

Trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2009 roku

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

	Trzy miesiące zakończone	
	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2009 roku
	(po korektach)	
Przychody ze sprzedaży.....	\$ 379 874	\$ 375 450
Podatek akcyzowy	(204 277)	(199 559)
Przychody netto ze sprzedaży	175 597	175 891
Koszt własny sprzedaży	87 119	84 546
Zysk brutto ze sprzedaży.....	88 478	91 345
Koszty działalności operacyjnej.....	47 252	54 011
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu.....	0	(225 605)
Odpis z tytułu utraty wartości	0	20 309
Zysk z działalności operacyjnej	41 226	242 630
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek.....	(26 423)	(20 789)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	(111 698)	61 532
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonych	0	(11 231)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	6 638	(8 838)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	(90 257)	263 304
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	17 918	(51 663)
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	0	2 249
Udział w zysku /(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	2 265	2 013
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające CEDC.....	(\$ 70 074)	\$ 211 405
Działalność zaniechana		
Income / (loss) from operations of distribution business.....	(7 963)	2 664
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.....	41	(342)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	(7 922)	2 322

	Trzy miesiące zakończone	
	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2009 roku
	(po korektach)	
Zysk/(strata) netto.....	(77 996)	\$ 213 727
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 1,00)	\$ 4,30
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,11)	\$ 0,05
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 1,11)	\$ 4,35
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 1,00)	\$ 4,28
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 0,11)	\$ 0,05
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 1,11)	\$ 4,33

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych i importowanych na zasadzie wyłączności oraz podatek od towarów i usług (VAT). Łączne przychody ze sprzedaży obniżyły się o około 0,2% lub 0,3 miliona USD, z 175,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 r. do 175,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Nasza działalność jest podzielona na segmenty, które odzwierciedlają nasze podstawowe lokalizacje geograficzne działalności operacyjnej – Polskę, Rosję i Węgry, jak przedstawiono poniżej:

Segment	Przychody ze sprzedaży netto segmentu	
	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku
Polska.....	\$ 52 394	\$ 57 348
Rosja	117 595	110 585
Węgry.....	5 608	7 958
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 175 597	\$ 175 891

Przychody ze sprzedaży w Polsce zmniejszyły się o 4,9 miliona USD z 57,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do 52,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów ze sprzedaży rok do roku o 7 milionów USD, co było związane z ogólnie niekorzystnym środowiskiem gospodarczym i niższymi wydatkami konsumpcyjnymi. Zdaniem Spółki niekorzystny wpływ na rynek wódki w Polsce miały różne czynniki, głównie tragiczny wypadek, w którym śmierć poniósł Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej i po którym nastąpił kilkutygodniowy okres żałoby, powódzie w południowej części Polski oraz rekordowo wysokie temperatury na początku czerwca. Spadek został częściowo skompensowany wzmocnieniem się złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które spowodowało zwiększenie sprzedaży w dolarach amerykańskich o około 2,0 miliona USD. Obniżone wolumeny sprzedaży wódki krajowej w Polsce zostały częściowo skompensowane wzrostem portfela importowego i eksportowego Spółki.

Przychody ze sprzedaży w Rosji wzrosły o 7,0 miliona USD ze 110,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do 117,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten wynikał ze wzmocnienia rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, co spowodowało zwiększenie o około 6,4 miliona USD oraz ze wzrostu organicznego w wysokości około 0,6 miliona USD. Spółka zaczęła dostrzegać silniejszy popyt ze strony konsumentów z głównego rynku rosyjskiego, przy czym wzrosły wolumeny w segmencie wódki i import. Główna część wzrostu popytu na wódkę dotyczyła

wciąż produktów o niższej cenie w porównaniu z poprzednim rokiem, co wynikało z niższych marż zysku brutto, ale Spółka jest przekonana, że ceny ustabilizowały się. Spółka dostrzega także zyski z dystrybucji Parliament Vodka – po integracji z Russian Alcohol Group, w drugim kwartale odnotowano wzrost Parliament Vodka o 14% pod względem wolumenu. Spółka obserwuje również dalsze duże zainteresowanie ze strony konsumentów wódki w Rosji, dotyczące nowych marek popularnych/ekonomicznych, które wprowadzono w zeszłym roku jesienią, i w dalszym ciągu obserwuje dalsze nowe zyski z dystrybucji dla tych marek. Główna marka ekonomiczna w Rosji – Yamskaya – jest obecnie uznawana za jedną z najszybciej rosnących marek w Rosji i oczekuje się, że w 2010 roku jej sprzedaż wyniesie powyżej trzech milionów kartonów dziewięciolitrowych.

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

Zysk brutto ze sprzedaży

Łączny zysk brutto ze sprzedaży obniżył się o około 3,1% lub 2,8 miliona USD, do 88,5 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku, z 91,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku, odzwierciedlając spadek procentowej marży zysku brutto w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Marża zysku brutto spadła z 51,9% sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku, do 50,4% sprzedaży netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Główne czynniki, które spowodowały ten spadek, obejmowały niższe marże wygenerowane w Rosji wraz ze wzrostem udziału w wartości wódki o niższej cenie i spadku sektora popularnego (*mainstream*) wyższego niż kategorii *sub-premium* jak opisano powyżej.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A), koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz odpis aktualizujący na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne zwiększyły się o około 198,6 miliona USD, z przychodów netto w wysokości 151,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do wydatków netto w wysokości 47,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Ten wzrost był spowodowany głównie konsolidacją wyników Russian Alcohol Group, w wyniku której Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona USD w zysku operacyjnym w oparciu o aktualizację wyceny udziału kapitałowego w RAG pozostającego poprzednio w posiadaniu do wartości godziwej, który został częściowo skompensowany odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD. Dla celów porównywalności kosztów pomiędzy okresami, koszty operacyjne po wyłączeniu takich korekt do wartości godziwej przedstawionych oddzielnie w tabeli poniżej, jako procent sprzedaży netto obniżyły się z 30,7% za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do 26,9% za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Koszty operacyjne po odliczeniu korekt do wartości godziwej obniżyły się o 6,7 miliona USD, z 54,0 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do 47,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Poza tym baza kosztów w 2010 roku zmniejszyła się o około 9,7 miliona USD, co było związane z oszczędnościami głównie w Rosji i Polsce, skompensowanymi wzmocnieniem się złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które spowodowało zwiększenie sprzedaży w dolarach amerykańskich o około 3,0 miliona USD. Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

	Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A).....	\$ 39 912	\$ 43 571
Marketing.....	5 376	8 466
Amortyzacja.....	1 964	1 974
Koszty operacyjne przed korektami do wartości godziwej.....	\$ 47 252	\$ 54 011
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu.....	0	(225 605)
Odpis z tytułu utraty wartości.....	0	20 309
Koszty działalności operacyjnej razem.....	\$ 47 252	\$ (151 285)

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obniżyły się o 3,7 miliona USD, z 43,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do 39,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Zmiana łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu była spowodowana głównie czynnikami wymienionymi powyżej, czyli wpływem kursów wymiany skompensowanym przez inicjatywy mające na celu oszczędności kosztowe.

Amortyzacja utrzymała się na podobnym poziomie 2,0 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku i 2010 roku.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej spadł o około 83,0% lub 201,4 miliona USD, z 242,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do 41,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku, głównie w wyniku konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, które Spółka ujęła jako jednorazowy zysk w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona USD w zysku z działalności operacyjnej, w oparciu o aktualizację wyceny udziału kapitałowego w RAG pozostającego poprzednio w posiadaniu do wartości godziwej, który został częściowo skompensowany odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD. Chociaż struktura produktów miała nieznacznie ujemny wpływ na nasze procentowe marże zysku brutto, jak opisano powyżej, efekt ten został skompensowany spadkiem kosztów działalności operacyjnej, co zapewniło wzrost marży zysku operacyjnego wyrażonej jako procent sprzedaży netto z 21,2% do 23,5%, po wyłączenia wpływu zysku i opisanej poniżej utraty wartości. Było to spowodowane głównie kontynuacją programów redukcji kosztów w Polsce, a także oszczędnościami kosztowymi wynikającymi z integracji Parliament i Russian Alcohol w Rosji. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Zysk z działalności operacyjnej Trzy miesiące zakończone 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku
Polska przed korektami do wartości godziwej.....	\$ 15 881	\$ 17 048
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu.....	0	225 605
Odpis z tytułu utraty wartości.....	0	(20 309)
Poland po korektach do wartości godziwej.....	15 881	222 344
Rosja	26 806	20 722
Węgry	722	1 229
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(1 370)	(706)
Koszt opcji.....	(813)	(959)
Razem zysk z działalności operacyjnej.....	\$ 41 226	\$ 242 630

Łączny zysk z działalności operacyjnej w Polsce obniżył się o 206,5 miliona USD, co wynikało głównie z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, w wyniku czego Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona USD w zysku z działalności operacyjnej, w oparciu o aktualizację wyceny udziału kapitałowego w RAG pozostającego poprzednio w posiadaniu do wartości godziwej, który został częściowo skompensowany odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD. Wyłączając korekty do wartości godziwej, zysk z działalności operacyjnej w Polsce obniżył się o 1,1 miliona, z 17,0 milionów USD do 15,9 miliona USD, głównie na skutek spadku sprzedaży i marż o 3,3 miliona USD skompensowanego oszczędnościami kosztowymi w wysokości 1,6 miliona USD i różnicami kursowymi w kwocie 0,6 miliona USD.

Zysk z działalności operacyjnej w Rosji zwiększył się o 6,1 miliona USD, co wynikało z oszczędności kosztowych w kwocie 11,5 miliona USD i aprecjacji rubla rosyjskiego na kwotę 1,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Te wzrosty były częściowo skompensowane spadkiem marż o 3,6 miliona USD i kosztami restrukturyzacji w wysokości 3,0 milionów USD.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek zwiększyły się o około 26,9% lub 5,6 miliona USD, z 20,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2009 roku do 26,4 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten związany był głównie z dodatkowymi odsetkami od Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku. Dodatkowe zadłużenie wykorzystano przede wszystkim na sfinansowanie pozostałego wykupu Russian Alcohol, zakończonego w styczniu 2010 roku.

Spółka ujęła 111,7 miliona USD niezrealizowanych strat kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 61,5 miliona USD zysków za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku. Te straty wynikały z dewaluacji złotego polskiego i rubla rosyjskiego do dolara amerykańskiego i euro.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku wynosiła 19,9%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

Udział w zysku netto

Udział w zysku netto za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2010 roku obejmuje proporcjonalny udział Spółki w zysku netto z inwestycji w Grupie Whitehall.

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z sześcioma miesiącami zakończonymi 30 czerwca 2009 roku

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

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2009 roku
	(po korektach)	
Przychody ze sprzedaży.....	\$ 710 768	\$ 559 622
Podatek akcyzowy	(385 365)	(312 959)
Przychody netto ze sprzedaży	325 403	246 663
Koszt własny sprzedaży	162 793	122 426
Zysk brutto ze sprzedaży.....	162 610	124 237
Koszty działalności operacyjnej.....	96 130	74 527
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu.....	0	(225 605)
Odpis z tytułu utraty wartości	0	20 309
Zysk z działalności operacyjnej	66 480	255 006
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek.....	(52 099)	(30 661)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	(76 786)	(28 810)
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonech.....	0	(11 231)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(11 352)	(8 257)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	(73 757)	176 047
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	14 748	(34 588)
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	0	2 138
Udział w zysku /(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	444	(18 852)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej przypadające CEDC.....	(\$ 58 565)	\$ 120 469
Działalność zaniechana		
Zysk/(strata) z działalności spółek dystrybucyjnych (w tym odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 mln USD)	(42 685)	6 492
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.....	(110)	(895)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej.....	(42 795)	5 597

	Sześć miesięcy zakończonych	
	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2009 roku
	(po korektach)	
Zysk/(strata) netto.....	(\$ 101 360)	\$ 126 066
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,84)	\$ 2,48
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 0,61)	\$ 0,12
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$ 1,45)	\$ 2,60
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 0,84)	\$ 2,47
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 0,61)	\$ 0,11
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$ 1,45)	\$ 2,58

Przychody netto ze sprzedaży

Łączne przychody netto ze sprzedaży wzrosły o około 31,9%, lub 78,7 miliona USD, z 246,7 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 325,4 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Ten wzrost wynikał przede wszystkim z konsolidacji Russian Alcohol w pełnym okresie w 2010 roku, ponieważ Russian Alcohol nie była konsolidowana w pierwszym kwartale 2009 roku, co spowodowało wzrost na poziomie 80 milionów USD skompensowany spadkiem sprzedaży realizowanej przez nasze jednostki wytwarzające wódki na rzecz naszych spółek dystrybucyjnych oraz ze spadku sprzedaży rok do roku związanego z ogólnie niekorzystnym środowiskiem gospodarczym i niższymi wydatkami konsumpcyjnymi. Poniżej przedstawiono podział naszej działalności według segmentów, reprezentujących nasze główne obszary geograficzne działalności – Polskę, Rosję i Węgry:

Segment	Przychody ze sprzedaży netto segmentu Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku
Polska	\$ 100 832	\$ 104 347
Rosja	212 923	127 262
Węgry	11 648	15 054
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 325 403	\$ 246 663

Przychody ze sprzedaży w Polsce zmniejszyły się o 3,5 miliona USD ze 104,3 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 100,8 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku sprzedaży realizowanej przez nasze jednostki wytwarzające wódki na rzecz naszych spółek dystrybucyjnych oraz ze spadku sprzedaży rok do roku o 14,8 miliona USD, a także z niższego wolumenu sprzedaży związanego z ogólnie niekorzystnym środowiskiem gospodarczym i niższymi wydatkami konsumpcyjnymi. Zdaniem Spółki niekorzystny wpływ na rynek wódki w Polsce miały różne czynniki, głównie tragiczny wypadek, w którym śmierć poniósł Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej i po którym nastąpił kilkutygodniowy okres żałoby, powodzie w południowej części Polski oraz rekordowo wysokie temperatury na początku czerwca. Obniżone wolumeny sprzedaży wódki krajowej w Polsce zostały częściowo skompensowane wzrostem portfela importowego i eksportowego Spółki. Ten spadek był częściowo skompensowany wzmocnieniem się złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które spowodowało zwiększenie sprzedaży w dolarach amerykańskich o około 11,3 miliona USD. Przewidując sprzedaż tej działalności w pierwszym kwartale 2009 roku obniżyliśmy poziomy zapasów w spółkach dystrybucyjnych, aby zapewnić większą zgodność z naszą nową umową dystrybucyjną z Eurocash.

Przychody ze sprzedaży w Rosji wzrosły o 85,6 miliona USD ze 127,3 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 212,9 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten wynikał ze wzmocnienia rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, co spowodowało zwiększenie o około 8,7 miliona USD oraz ze wzrostu organicznego w wysokości około 80,0 milionów USD wynikającego z konsolidacji Russian Alcohol zakończonej w kwietniu 2009 r., która odpowiadała za około 80,0 milionów USD z tego wzrostu. Pozostała różnica odzwierciedla spadek sprzedaży rok do roku o kwotę 3,1 miliona USD, spowodowany niższą sprzedażą w pierwszym kwartale 2010 roku wynikającą z ogólnego spowolnienia ekonomicznego w Rosji połączonego ze spadkiem wydatków konsumpcyjnych i przechodzeniem do produktów o niższych cenach. Spółka zaczęła dostrzegać silniejszy popyt ze strony konsumentów z głównego rynku rosyjskiego, przy czym wzrosły wolumeny w segmencie wódki i import. Główna część wzrostu popytu na wódkę dotyczyła wciąż produktów o niższej cenie w porównaniu z poprzednim rokiem, z czego wynikają z niższe marże zysku brutto, ale Spółka jest przekonana, że ceny ustabilizowały się. Spółka dostrzega także zyski z dystrybucji Parliament Vodka – po integracji z Russian Alcohol Group, w drugim kwartale odnotowano wzrost Parliament Vodka o 14% pod względem wolumenu. Spółka obserwuje również dalsze duże zainteresowanie ze strony konsumentów wódki w Rosji, dotyczące nowych marek popularnych/ekonomicznych, które wprowadzono w zeszłym roku jesienią, i w dalszym ciągu obserwuje dalsze nowe zyski z dystrybucji dla tych marek. Główna marka ekonomiczna w Rosji – Yamskaya – jest obecnie uznawana za jedną z najszybciej rosnących marek w Rosji i oczekuje się, że w 2010 roku jej sprzedaż wyniesie powyżej trzech milionów kartonów dziewięciolitrowych.

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

Zysk brutto ze sprzedaży

Łączny zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o około 30,9% lub 38,4 miliona USD, do 162,6 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku, z 124,2 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku. Głównym czynnikiem powodującym wzrost było uwzględnienie wyników Russian Alcohol. Marża zysku brutto jako procent sprzedaży pozostała względnie stała w obu okresach, przy czym wyniosła ona 50,4% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku i 50,0% sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku.

Koszty operacyjne

Łączne koszty operacyjne zwiększyły się o około 226,9 miliona USD, z przychodów netto w wysokości 130,8 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku do wydatków netto w wysokości 96,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Ten wzrost był spowodowany głównie konsolidacją wyników Russian Alcohol Group, w wyniku której Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona USD w zysku operacyjnym w oparciu o aktualizację wyceny udziału kapitałowego w RAG pozostającego poprzednio w posiadaniu do wartości godziwej, który został częściowo skompensowany odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD. Dla celów porównywalności kosztów pomiędzy okresami, koszty operacyjne po wyłączeniu takich korekt do wartości godziwej przedstawione oddzielnie w tabeli poniżej, jako procent sprzedaży netto obniżyły się z 30,2% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 29,5% za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Koszty operacyjne po odliczeniu korekt do wartości godziwej zwiększyły się o 26,1 miliona USD, z 74,5 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 96,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Wzrost wynikał głównie z konsolidacji Russian Alcohol poczynając od drugiego kwartału 2009 roku i został częściowo skompensowany inicjatywami mającymi na celu oszczędności kosztowe. Poniższa tabela przedstawia poszczególne pozycje kosztów operacyjnych.

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A).....	\$ 81 725	\$ 57 923
Marketing	10 152	12 871
Amortyzacja	4 253	3 733
Koszty operacyjne przed korektami do wartości godziwej	\$ 96 130	\$ 74 527
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	(225 605)
Odpis z tytułu utraty wartości	0	20 309

Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
2010 roku	2009 roku
(w tysiącach USD)	

Koszty działalności operacyjnej razem\$ 96 130 \$(130 769)

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o około 41,1% lub o 23,8 miliona USD, z 57,9 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 81,7 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Zmiana łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu była spowodowana głównie czynnikami wymienionymi powyżej, czyli konsolidacją Russian Alcohol i wpływem kursów wymiany walut skompensowanym przez inicjatywy mające na celu oszczędności kosztowe.

Amortyzacja wzrosła o około 16,2% lub o 0,6 miliona USD, z 3,7 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 2009 roku do 4,3 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej spadł o około 73,9% lub 188,5 miliona USD, z 255,0 milionów USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 66,5 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku, głównie w wyniku konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, które Spółka ujęła jako jednorazowy zysk w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona USD w zysku z działalności operacyjnej, w oparciu o aktualizację wyceny udziału kapitałowego w RAG pozostającego poprzednio w posiadaniu do wartości godziwej, który został częściowo skompensowany odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD. Chociaż struktura produktów miała nieznacznie ujemny wpływ na nasze procentowe marże zysku brutto, jak opisano powyżej, ten efekt został skompensowany spadkiem kosztów działalności operacyjnej, co zapewniło wzrost marży zysku operacyjnego wyrażonej jako procent sprzedaży netto z 20,2% do 20,4%, po wyłączenia wpływu zysku i opisanej powyżej utraty wartości. Było to spowodowane głównie kontynuacją programów redukcji kosztów w Polsce, a także oszczędnościami kosztowymi wynikającymi z integracji Parliament i Russian Alcohol w Rosji. Tabela poniżej podsumowuje podział zysku z działalności operacyjnej według segmentów. Poniższa tabela przedstawia podział zysku z działalności operacyjnej na segmenty.

Segment	Zysk z działalności operacyjnej Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2010 roku	2009 roku
Polska przed korektami do wartości godziwej.....\$	25 921	\$ 27 937
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	225 605
Odpis z tytułu utraty wartości.....	0	(20 309)
Polska po korektach do wartości godziwej	25 921	233 233
Rosja	42 973	23 868
Węgry	1 800	1 836
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(2 542)	(2 008)
Koszt opcji.....	(1 672)	(1 923)
Razem zysk z działalności operacyjnej.....\$	66 480	\$ 255 006

Łączny zysk z działalności operacyjnej w Polsce obniżył się o około 88,9% lub o 207,3 miliona USD, z 233,2 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 25,9 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010, co wynikało głównie z konsolidacji wyników Russian Alcohol Group, w wyniku czego Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w kwocie 225,6 miliona USD w zysku z działalności operacyjnej, w oparciu o aktualizację wyceny udziału kapitałowego w Russian Alcohol pozostającego poprzednio w posiadaniu do wartości godziwej, który został częściowo skompensowany odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD. Wyłączając korekty do wartości godziwej, zysk z działalności operacyjnej w Polsce obniżył się o 2,0 miliony, z 27,9 miliona USD do 25,9 miliona USD, głównie na skutek spadku sprzedaży i marż skompensowanego oszczędnościami kosztowymi i różnicami kursowymi.

Zysk z działalności operacyjnej w Rosji zwiększył się o 19,1 miliona USD, co wynikało głównie z restrukturyzacji i integracji Russian Alcohol, oszczędności kosztowych i aprecjacji rubla rosyjskiego. Te wzrosty były częściowo skompensowane niższymi wolumenami sprzedaży, jak opisano poniżej, niższymi marżami i kosztami restrukturyzacji.

Na Węgrzech marża zysku z działalności operacyjnej utrzymała się na stałym poziomie przy niższych przychodach ze sprzedaży, jak opisano powyżej.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek zwiększyły się o około 69,7% lub 21,4 miliona USD, z 30,7 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku do 52,1 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Wzrost ten związany był głównie z dodatkowymi odsetkami od Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku. Dodatkowe zadłużenie wykorzystano przede wszystkim na sfinansowanie pozostałego wykupu Russian Alcohol, zakończonego w styczniu 2010 roku.

Spółka ujęła 76,8 miliona USD niezrealizowanych strat kursowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR, w porównaniu z 28,8 miliona USD za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku. Te straty wynikały z dewaluacji złotego polskiego i rubla rosyjskiego do dolara amerykańskiego i euro.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku wynosiła 20,0%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

Udział w zysku netto

Udział w zysku netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku obejmuje proporcjonalny udział Spółki w zysku netto z inwestycji w Grupie Whitehall.

Płynność i zasoby kapitałowe

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

Metody finansowania

Istniejące linie kredytowe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 36,8 miliona USD. Te linie kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka wykorzystała ok. 70,8 miliona USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. znajdujących się w obiegu w Polsce. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone weksłami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki, a także 33,95% kapitału akcyjnego Polmos Białystok S.A. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej w kwocie 53,1 miliona USD stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku, a w kwocie 17,7 miliona USD – 11 sierpnia 2010 roku.

Dnia 24 kwietnia 2008 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA w Polsce dotyczącą udzielenia kredytu w wysokości 50 milionów USD w celu sfinansowania części przejęcia Parlament i Whitehall oraz ogólnych potrzeb Spółki w zakresie kapitału obrotowego. Umowa obejmuje pięcioletni kredyt amortyzowany w wysokości 30 milionów USD oraz roczny kredyt krótkoterminowy podlegający przedłużeniu na kolejne roczne okresy w wysokości 20 milionów USD. W drugim kwartale 2009 roku ten kredyt został przeliczony na złote polskie. Termin zapadalności kredytu terminowego przedłużono do maja 2013 roku, a termin kredytu krótkoterminowego przedłużono do maja 2011 roku. Kredyt jest gwarantowany przez Spółkę, Bols Sp. z o.o. – 100% spółkę zależną Spółki („Bols”) i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Bols i 60% kapitału Copecresto.

Dnia 2 lipca 2008 roku Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., który udzielił kredytu terminowego w kwocie 40 milionów USD, z czego na dzień 30 czerwca 2010 roku do spłaty pozostawało 26,7 miliona USD. Dnia 2 lipca 2010 roku Spółka spłaciła część tego kredytu w kwocie 6,7 miliona USD. Kredyt zapada 4 lipca 2011 roku i jest gwarantowany przez CEDC, Carey Agri i pewne inne spółki zależne Spółki, a poza tym jest zabezpieczony całością udziałów Carey Agri, a następnie będzie dodatkowo zabezpieczony udziałami w innych spółkach zależnych CEDC.

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (Senior Secured Notes) wymagalne w 2012 roku

W związku z przejęciami Bols i Polmosu Białystok 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 325 milionów EUR wymagalnych w 2012 roku, oprocentowanych w wysokości 8% („Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku”), z czego na dzień 31 grudnia 2009 roku płatne pozostawało około 245 milionów EUR.

Dnia 4 stycznia 2010 roku Spółka zakończyła wykup swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku końcową płatnością całości nierozliczonej kwoty głównej, odsetek naliczonych i premii za wezwanie, wypłacając środki pieniężne w kwocie 263,9 miliona EUR (około 380,4 miliona USD), ujęte na koniec roku w środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania od powiernika, tym samym zwalniając Spółkę z całości jej pozostałych zobowiązań dotyczących Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.

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

Niepodporządkowane Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Papiery Dłużne”). Odsetki należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne są zamienne w pewnych okolicznościach na środki pieniężne i odpowiednio, akcje zwykłe, w oparciu o wstępny wskaźnik konwersji wynoszący 14,7113 akcji za 1 000 USD kwoty głównej, z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecresto Enterprises Limited oraz Grupy Whitehall.

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

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

Oświadczenie dotyczące płynności i zasobów kapitałowych

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

	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku	Sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku
	(w tysiącach USD)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	\$ 42 538	\$ 36 491
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	\$ 338 149	\$ 134 366
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	\$ (361 330)	\$ (63 870)

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

Na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku wyniosły 42,5 miliona USD w porównaniu z 36,5 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku. W kwocie przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku zostały zawarte odsetki w wysokości 26,6 miliona USD, zapłacone w styczniu 2010 roku, w skład których wchodziły odsetki od papierów dłużnych w wysokości 12,5

miliona USD, odsetki dotyczące wcześniejszego wykupu naszych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych z datą wykupu w 2010 roku w kwocie 14,1 miliona USD, jak również odsetki zapłacone w czerwcu 2010 roku od naszych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych z datą wykupu w 2016 roku w wysokości 38,1 miliona USD. Tym samym Spółka zarejestrowała podwójne obciążenie z tytułu płatności odsetkowych podczas wspomnianego okresu.

Zmiany stanu kapitału obrotowego obejmowały wypływy środków pieniężnych w kwocie 8,3 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z wpływami środków pieniężnych w kwocie 45,7 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy środków pieniężnych netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także zwolnienie środków z rachunku escrow. Wpływy środków pieniężnych netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku wyniosły 338,1 miliona USD. W grudniu 2009 roku Spółka przekazała na rachunek escrow część wpływów z wyemitowanych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku, które miały być wykorzystane na spłatę Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku oraz pozostałej części gotówkowej odroczonego wynagrodzenia dla Lion Capital w związku z przejęciem Russian Alcohol. Środki te zostały następnie zwolnione w styczniu 2010 roku, co spowodowało wpływ środków pieniężnych ze środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 481,3 miliona USD. Wpływy pieniężne w kwocie 135,9 miliona stanowią głównie pozostałe zobowiązania gotówkowe zapłacone w wyniku ostatecznego wykupu Russian Alcohol zakończonego w styczniu 2010 roku, z czego 100 milionów USD pochodzi ze zwolnienia środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania. Dodatkowe środki pieniężne w kwocie 6 milionów USD wykorzystano na zakup znaku towarowego Urozhay w Rosji. Wpływy środków pieniężnych netto za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku wynikają z jednorazowej konsolidacji salda otwarcia środków pieniężnych Russian Alcohol w kwocie 140,8 miliona USD.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej odzwierciedlają środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia, zadłużenie w ramach linii kredytowych oraz wpływ środków pieniężnych z tytułu plasowania prywatnego i realizacji opcji. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku wyniosły 361,3 miliona USD w porównaniu z 63,9 miliona USD za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku. W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku środki pieniężne przeznaczono głównie na spłatę Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych w kwocie 367,9 miliona USD, w tym kwoty głównej wynoszącej 353,8 miliona USD i 4% premii za wcześniejszy wykup w kwocie 14,1 miliona USD. Wpływy pieniężne w kwocie 7,5 miliona USD stanowiły spłatę kredytu przez Grupę Whitehall, która jest inwestycją kapitałową Spółki.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

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

Przejęcie Whitehall

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

Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. Zgodnie z warunkami tej zmiany Spółka zapłaciła sprzedającemu 5 876 351 USD gotówką i wydała

sprzedającemu 2 100 000 swoich akcji zwykłych w charakterze rozliczenia minimalnej ceny akcji gwarantowanej przez Spółkę, a później dokonała dodatkowej płatności gotówką w kwocie 2 000 000 USD dnia 15 marca 2009 roku. Pierwsza część płatności odroczonej należnych już zgodnie z pierwotną Umową Zakupu Akcji, wynosząca 8 050 411 EUR, została zapłacona 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR została zapłacona 15 września 2009 roku. W zamian za te płatności Spółka otrzymała dodatkowe 375 akcji Klasy B Grupy Whitehall, co zapewniło zwiększenie udziału ekonomicznego Spółki z 75% do 80%.

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Grupy Whitehall, Polmos Białystok jest uprawniony do zakupu, a drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Polmosu Białystok do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Grupy Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w dowolnej chwili, z zastrzeżeniem zgody osób trzecich w pewnych okolicznościach. Łączna cena, którą Spółka może być zobowiązana zapłacić w przypadku wykonania któregośkolwiek z tych praw, będzie zawierać się w przedziale określonym na podstawie marży EBIT Grupy Whitehall oraz marży EBIT pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrotowych bezpośrednio poprzedzających koniec roku wykonania prawa oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall, uwzględniając wartość pieniądza w czasie. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) nie mniejsza niż przyszła równowartość 32,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 89,0 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartości pewnych dywidend wypłaconych przez Grupę Whitehall, uwzględniając wartość pieniądza w czasie.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Inflacja w Polsce prognozowana jest na poziomie 2,5% na 2010 rok w porównaniu z faktyczną inflacją w Polsce na poziomie 3,5% w 2009 roku. W Rosji i na Węgrzech prognozowana inflacja na 2010 rok wynosi odpowiednio 6,5% oraz 4,7% w porównaniu z faktyczną inflacją na poziomie 8,8% i 5,6% w 2009 roku.

W zasadzie całość przepływów środków pieniężnych i majątku Spółki jest denominowana w złotych polskich, rublach rosyjskich i forintach węgierskich. Oznacza to, że Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w zakresie bilansu, jak i rachunku zysków i strat. Wpływ na pozycję kapitału obrotowego został przedstawiony w rachunku przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na rachunek zysków i strat jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia rachunku zysków i strat ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w rachunku zysków i strat dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim.

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

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, które zostały pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonego w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W efekcie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wyceny tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego kursu wymiany o jeden procent, co mogłoby mieć istotne skutki dla wyników działalności Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD – złoty polski	426 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,3 miliona USD
USD – rubel rosyjski	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 milionów USD
EUR – złoty polski	380 milionów EUR lub około 465 miliona USD	zysk/strata w kwocie 4,6 milionów USD

Najważniejsze zasady rachunkowości i szacunki

Informacje ogólne

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

Ujmowanie przychodów

Przychody Spółki obejmują przychody ze sprzedaży wytwarzanych przez nią marek wyrobów spirytusowych, importowanych win, piw i 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, opusty gotówkowe i rabaty gotówkowe. Przychody netto ze sprzedaży obejmują podatek akcyzowy, z wyjątkiem sprzedaży dokonywanej bezpośrednio przez zakład produkcyjny, w przypadku której przychody ze sprzedaży wykazuje się bez uwzględnienia podatku akcyzowego.

Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne

Po przyjęciu interpretacji ASC Temat 805 oraz ASC Temat 350, wartość firmy i pewne wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym czasie przydatności gospodarczej nie podlegają amortyzacji. Ich wartość księgowa jest weryfikowana co roku pod kątem utraty wartości lub częściej w przypadku stwierdzenia faktów lub okoliczności wymagających przeprowadzenia tej weryfikacji. W celu stwierdzenia potencjalnej trwałej utraty wartości stosuje się metody wyceny do wartości godziwej, np. metodologię dyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy te są wykonywane na poziomie każdej jednostki sprawozdawczej. W przypadku metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych Spółka dyskontuje prognozowane wyniki do ich wartości bieżącej. Wykorzystywana stopa dyskonta jest średnią ważoną kosztu kapitału jednostki sprawozdawczej. Amerykańskie ogólnie przyjęte zasady rachunkowości (US GAAP) wymagają przeprowadzania testów na wypadek utraty wartości dwuetapowo. Jeśli wyniki pierwszego etapu nie wskazują, że wartości bilansowe wykazywane przez jednostki sprawozdawcze przekraczają ich wartości godziwe, drugi etap nie musi zostać przeprowadzony. Jeśli pierwszy etap wskazuje potencjalną trwałą utratę wartości, spółka jest zobowiązana przeprowadzić drugi etap testu na wypadek trwałej utraty wartości i porównać domniemaną wartość godziwą wartości firmy jednostki sprawozdawczej z odpowiednią wartością bilansową wartości firmy.

Wartości niematerialne są amortyzowane przez efektywny okres ich użytkowania. Dokonując oszacowania wartości godziwej, kierownictwo musi 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 przejściami Bols, Polmos Białystok, Parliament i Russian Alcohol Spółka przejęła prawa do znaków towarowych różnych marek, które są kapitalizowane w ramach procesu alokacji ceny zakupu. Ponieważ marki te są dobrze znane, przyjęto, że ich okres użytkowania jest nieokreślony. Prawa do znaków towarowych nie będą amortyzowane, jednak co najmniej raz w roku dokonujemy ich oszacowania pod kątem utraty wartości.

Spółka przeprowadziła test wartości firmy pod kątem utraty wartości dla Dystrybucji Krajowej, wykazanej jako działalność zaniechana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2010 roku. Aby przedstawić działalność zaniechaną w wartości godziwej, w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku ujęliśmy odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 28,2 miliona USD, który został wykazany w wynikach zaniechanej działalności operacyjnej przedstawionych w skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie ujęto żadnych innych odpisów z tytułu utraty wartości.

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

Rachunkowość połączeń jednostek

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

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

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

Instrumenty pochodne

Spółka ponosi ryzyko zmian rynkowych wynikające ze zmian kursów wymiany walut, które mogą mieć wpływ na nasze wyniki działalności i sytuację finansową. Zgodnie ze ASC Temat 815 „Instrumenty pochodne i działalność zabezpieczająca” Spółka ujmuje wszystkie instrumenty pochodne jako aktywa albo zobowiązania w bilansie i wycenia je według wartości godziwej.

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

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

Wypłaty oparte o akcje

Z dniem 1 stycznia 2006 roku Spółka przyjęła ASC Temat 718 „Wynagrodzenie – Wynagrodzenie w Akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w skróconych skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje.

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 wynagrodzeń rozliczanych w akcjach można znaleźć w Nocie 18 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Opublikowane ostatnio standardy rachunkowości

W lipcu 2010 roku Komitet Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydał ASU 2010-20: „Informacje o jakości kredytowej należności finansowych i odpisach z tytułu strat kredytowych” (*Disclosures about the Credit Quality of Financing Receivables and the Allowance for Credit Losses*). Ten ASU zmienia wymagania odnośnie ujawnień dotyczących jakości kredytowej należności finansowych i powiązanych odpisów z tytułu strat kredytowych. Podmioty będą zobowiązane do rozłącznego przedstawienia pewnych obecnych ujawnień dla segmentów portfeli lub klas, a także do przedstawienia nowych ujawnień o swoich należnościach finansowych i powiązanych odpisach z tytułu strat kredytowych. Ujawnienia, które mają być przedstawiane na koniec okresu sprawozdawczego, będą obowiązywać w odniesieniu do okresu sprawozdawczego Spółki kończącego się 31 grudnia 2010 roku; ujawnienia dotyczące działalności w okresie sprawozdawczym będą wymagane za okres sprawozdawczy kończący się

31 marca 2011 roku. Ponieważ ten ASU zmienia tylko wymagania odnośnie ujawnień, a nie bieżącą praktykę księgową, Spółka nie przewiduje, że jego przyjęcie będzie miało wpływ na bilans, rachunek zysków i strat lub zestawienie przepływów pieniężnych Spółki.

ROZDZIAŁ 3. ILOŚCIOWE I JAKOŚCIOWE INFORMACJE NA TEMAT RYZYKA RYNKOWEGO

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

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

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku i Zabezpieczone Niepodporządkowane Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, które zostały pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażony w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W efekcie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wyceny tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego kursu wymiany o jeden procent, co mogłoby mieć istotne skutki dla wyników działalności Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD – złoty polski	426 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,3 miliona USD
USD – rubel rosyjski	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 miliona USD
EUR – złoty polski	380 milionów EUR lub około 465 milionów USD	zysk/strata w kwocie 4,6 miliona USD

ROZDZIAŁ 4. MECHANIZMY I PROCEDURY KONTROLI

Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji. Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji (w rozumieniu Zasad 13a–15(e) oraz 15(d)–15(e) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku) dotyczą kontroli i innych procedur spółki opracowanych w celu zapewnienia, by informacje, które Spółka jest zobowiązana ujawnić w swoich raportach składanych lub publikowanych zgodnie z Ustawą o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku, były utrwalane, przetwarzane, podsumowywane i ujawniane w terminach określonych w regulaminach i formularzach SEC. Kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową spółki obejmuje politykę i procedury dotyczące (i) przechowywania dokumentów, które z odpowiednią szczegółowością, dokładnie i wiernie przedstawiają transakcje i zbycie majątku spółki; (ii) dają wystarczającą 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 wystarczającą 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 ewentualnych przypadków działalności przestępczej. 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 wystarczającą 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 6. ZAŁĄCZNIKI

(a) Załączniki

Nr załącznika	Opis załącznika
3.1	Zmienione i przekształcone Świadcstwo Założenia Spółki (złożone w SEC jako Załącznik 3.1 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 30 kwietnia 2010 roku i włączone do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
3.2	Zmieniony i przekształcony Regulamin (złożony w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 99.3 do Okresowego Sprawozdania na Formularzu 8-K w dniu 3 maja 2006 roku i włączony do niniejszego sprawozdania przez odniesienie).
31.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a–15(e) lub Zasadą 15d–15(e).
31.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a–15(e) lub Zasadą 15d–15(e).
32.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku.
32.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanesa-Oxleya z 2002 roku.

* * Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

PODPISY

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION

(Podmiot składający raport)

Data: 9 sierpnia 2010 roku

Podpis: /-/ William V. Carey

William V. Carey
Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny

Data: 9 sierpnia 2010 roku

Podpis: /-/ Chris Biedermann

Chris Biedermann
Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy