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

FORMULARZ 8-K

RAPORT BIEŻĄCY

**ZŁOŻONY ZGODNIE Z ARTYKUŁEM 13 LUB 15(d)
USTAWY O GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z 1934 ROKU**

Data raportu (Termin najwcześniejszego ze zdarzeń objętych raportem) – 23 listopada 2010 roku

**CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION**

(dokładna nazwa zgodnie z zapisami statutu podmiotu składającego raport)

DELAWARE
(Stan lub inne miejsce
utworzenie/zawiązania)

0-24341
(Numer w ewidencji
Komisji)

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

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

08054
(Kod pocztowy)

(856) 273-6980
(numer telefonu podmiotu składającego raport z numerem kierunkowym)

W razie składania formularza 8-K w związku z jednoczesnym wykonywaniem przez podmiot składający raport obowiązków określonych przepisami wskazanymi poniżej, proszę zaznaczyć właściwą kratkę:

- ☐ Pisemne zawiadomienie zgodnie z Przepisem 425 na podstawie Ustawy o papierach wartościowych (17 CFR 230.425)
 - ☐ Wnioski składane zgodnie z Przepisem 14a-12 na podstawie Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (17 CFR 240.14a-12)
 - ☐ Zawiadomienie przedwstępne zgodnie z Przepisem 14d-2(b) na podstawie Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (17 CFR 240.14d-2(b))
 - ☐ Zawiadomienie przedwstępne zgodnie z Przepisem 13e-4(c) na podstawie Ustawy o giełdzie papierów wartościowych (17 CFR 240.13e-4(c))
-
-

Rozdział 8.01. Inne zdarzenia

Z dniem 1 stycznia 2010 roku spółka Central European Distribution Corporation (podmiot składający raport) – w związku z wymaganiami określonymi w ASC 810 – zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49% udział zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana retrospektywnie dla wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym. Dodatkowo, dla celów sprawozdawczości finansowej, kierownictwo przeanalizowało wymagania zasad rachunkowości przyjętych w Stanach Zjednoczonych (U.S.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. W rezultacie ujęto określone korekty kwot wykazanych wcześniej, w tym zmiany, które wpłynęły na zysk netto podmiotu składającego raport przedstawiony we wcześniejszych raportach. Korekty te zostały opisane szczegółowo w Nocie 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego w Załączniku 99.4. Podmiot składający raport przedstawia niniejszy raport bieżący na formularzu 8-K, aby zaktualizować Rozdziały 6, 7, 7A i 8 swojego raportu rocznego za 2009 rok na formularzu 10-K, złożonego w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd dnia 1 marca 2010 roku, chcąc wyłącznie uwzględnić retrospektywny wpływ powyższych korekt. Aktualizacje raportu rocznego za 2009 rok na formularzu 10-K podmiotu składającego raport przedstawione w załącznikach nie stanowią próby modyfikacji ani aktualizacji żadnych ujawnień zawartych w raporcie rocznym za 2009 rok na formularzu 10-K podmiotu składającego raport, z wyjątkiem modyfikacji lub aktualizacji wymaganych, aby uwzględnić opisane powyżej korekty, przy czym nie dokonują one aktualizacji ani nie omawiają żadnych innych zdarzeń wpływających na podmiot składający raport po 1 marca 2010 roku. W związku z tym aktualizacje raportu rocznego za 2009 rok na formularzu 10-K podmiotu składającego raport przedstawione w załącznikach należy rozpatrywać razem z dokumentami złożonymi przez podmiot składający raport w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd po złożeniu raportu rocznego za 2009 rok na formularzu 10-K podmiotu składającego raport, w tym wszelkimi zmianami tych złożonych dokumentów.

Rozdział 9.01. Sprawozdanie finansowe i załączniki

(d) Załączniki

Numer załącznika	Tytuł załącznika
23.1	Zgoda niezależnego biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.).
99.1	Rozdział 6. Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku, 2007 roku, 2006 roku i 2005 roku i za okresy zakończone 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku, 2007 roku, 2006 roku i 2005 roku.
99.2	Rozdział 7. Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez kierownictwo.
99.3	Rozdział 7a. Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego.
99.4	Rozdział 8. Sprawozdanie finansowe i dane uzupełniające.

PODPISY

Zgodnie z wymogami Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku, Central European Distribution Corporation poleciła należycie umocowanemu sygnatariuszowi, jak wskazano poniżej, podpisanie niniejszego raportu w swoim imieniu.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

Podpis: /-/ Chris Biedermann

Imię
i nazwisko:

Chris Biedermann

Stanowi

Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

Data: 23 listopada 2010 roku

WYKAZ ZAŁĄCZNIKÓW

Numer załącznika	Tytuł załącznika
23.1	Zgoda niezależnego biegłego rewidenta (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.).
99.1	Rozdział 6. Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku, 2007 roku, 2006 roku i 2005 roku i za okresy zakończone 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku, 2007 roku, 2006 roku i 2005 roku.
99.2	Rozdział 7. Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez kierownictwo.
99.3	Rozdział 7A. Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego.
99.4	Rozdział 8. Sprawozdanie finansowe i dane uzupełniające.

ZGODA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Niniejszym wyrażamy zgodę na włączenie przez odniesienie w Oświadczeniach Rejestracyjnych na Formularzu S-8 (Nr 333-129073, 333-138809 i 333-149487) Central European Distribution Corporation naszego raportu z dnia 1 marca 2010 roku z wyłączeniem naszej opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego w takim zakresie, w jakim dotyczy ona wpływu retrospektywnego przyjęcia ASC Temat 810 w odniesieniu do wyłączenia z konsolidacji Grupy Whitehall i prezentacji spółek dystrybucyjnych Spółki jako działalności zaniechanej, jak przedstawiono w Notach 1 i 2, której datą jest 23 listopada 2010 roku, dotyczącej skonsolidowanego sprawozdania finansowego i efektywności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, zawartej w niniejszym formularzu 8-K.

/-/ PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Warszawa, Polska

23 listopada 2010 roku

Rozdział 6. Wybrane dane finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane skonsolidowane dane finansowe za wskazane okresy. Dane te należy analizować łącznie z rozdziałem „Omówienie i analiza sytuacji finansowej i wyników działalności sporządzone przez kierownictwo”, skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, notami do tego sprawozdania i innymi danymi finansowymi, zamieszczonymi w Rozdziale 7 i 8 niniejszego sprawozdania na Formularzu 10-K.

Dane z rachunku zysków i strat	2005	2006	2007	2008	2009
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 136 493	\$ 284 240	\$ 398 050	\$ 571 242	\$ 689 414
Koszt własny sprzedaży	95 962	173 471	254 615	321 274	340 482
Zysk brutto ze sprzedaży	40 531	110 769	143 435	249 968	348 932
Koszty ogólnego zarządu	23 760	51 614	62 897	114 607	164 467
Zysk z działalności operacyjnej	16 771	59 155	80 538	135 361	184 465
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto					
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(13 262)	(30 385)	(33 867)	(47 810)	(73 468)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	(7 544)	17 212	13 594	(123 801)	25 193
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonej	0	0	0	0	(38 501)
Pozostałe przychody/(koszty) netto	(52)	978	(2 272)	(488)	(934)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	(4 087)	46 960	57 993	(36 738)	96 755
Podatek dochodowy	727	(8 057)	(9 054)	(1 382)	(18 495)
Udział w zysku/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	0	0	0	1 168	(5 583)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	(\$ 3 360)	\$ 38 902	\$ 48 939	(\$ 36 952)	\$ 72 677
Działalność zaniechana					
Zysk z działalności spółek dystrybucyjnych ..	31 962	31 203	36 087	27 203	9 410
Podatek dochodowy	(6 073)	(5 929)	(6 856)	(5 169)	(1 050)
Zysk z działalności zaniechanej	25 889	25 275	29 231	22 034	8 360
Zysk/(strata) netto	22 529	64 177	78 170	(14 918)	81 037
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych ..	2 261	8 727	1 068	3 680	2 708
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 20 268	\$ 55 450	\$ 77 102	(\$ 18 598)	\$ 78 329
Zysk netto na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 0,72	\$ 1,55	\$ 1,96	(\$ 0,34)	\$ 1,51
Zysk netto na jedną akcję zwykłą – rozwodniony ...	\$ 0,70	\$ 1,53	\$ 1,93	(\$ 0,34)	\$ 1,50
Średnia liczba akcji zwykłych w obiegu na koniec roku	28 344	35 799	39 871	44 088	53 772
Dane bilansowe	2005	2006	2007	2008	2009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 52 337	\$ 147 937	\$ 70 233	\$ 84 639	\$ 126 439
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0	481 419
Kapitał obrotowy	85 950	182 268	170 913	169 061	354 745
Aktywa razem	1 128 829	1 377 988	1 859 346	2 436 138	4 414 530
Zadłużenie długoterminowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego minus część krótkoterminowa	368 655	394 342	468 509	804 941	1 311 990

Dane z rachunku zysków i strat	2005	2006	2007	2008	2009
Kapitał własny	373 532	520 599	817 725	993 511	1 685 162

Rozdział 7. Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez kierownictwo

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

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, trendów dotyczących wyników finansowych oraz biznesplanów, w tym informacje dotyczące wzrostu dochodów oraz wzrostu przychodów, płynności, perspektyw, strategii oraz branży, w której Spółka i jej spółki zależne prowadzą działalność, a także integracji ostatnio przejętych podmiotów i inwestycji, a także wpływu takich przejęć i inwestycji na Spółkę;
- oświadczenia na temat poziomu kosztów uzyskania przychodu i kosztów operacyjnych Spółki oraz przewidywanych elementów przychodów Spółki;
- informacje na temat wpływu przepisów polskich na działalność gospodarczą Spółki;
- oświadczenia o lokalnych i globalnych rynkach kredytowych, kursach wymiany walut i sytuacji gospodarczej;
- inne stwierdzenia na temat planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki; oraz
- inne oświadczenia niebędące faktami historycznymi.

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

Prosimy o zapoznanie się i uważne rozważenie pozycji niniejszego i innych sprawozdań i dokumentów przedłożonych przez nas lub przekazanych SEC, w celu uzyskania pełniejszego obrazu czynników i ryzyk, które mogą mieć wpływ na nasze przyszłe wyniki oraz na branżę, w której prowadzimy działalność, w tym również czynników ryzyka przedstawionych w raporcie rocznym na formularzu 10-K złożonym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Biorąc pod uwagę te ryzyka, niepewności i założenia, przyszłe zdarzenia opisane w niniejszym raporcie mogą nie pojawić się, jak opisano lub 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 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 rezultacie Spółka zaczęła konsolidować całą działalność Russian

Alcohol poczynając od drugiego kwartału 2009 roku. Poza tym Spółka nabyła pozostałe udziały 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 emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie części wykupu Russian Alcohol i refinansowanie niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych Spółki wymagalnych w 2012 roku o wartości około 390 milionów USD, a także zadłużenia Russian Alcohol w kwocie około 264 milionów USD. W wyniku oferty papierów dłużnych Spółka przesunęła terminy zapadalności istotnej części swojego zadłużenia na 2016 rok, a także rozliczyła większość swoich przyszłych zobowiązań płatniczych na rzecz Lion Capital z tytułu zakupu 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 wyniki skonsolidowane działalności operacyjnej, poczynając od początku okresu, w których nabyto udział w danym podmiocie.

Przejęcie Parliament

Dnia 11 marca 2008 roku Spółka oraz pewne jej podmioty stowarzyszone zawarły z White Horse Intervest Limited, spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych („White Horse”) oraz pewnymi jej podmiotami stowarzyszonymi Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, dotyczące nabycia przez Spółkę od White Horse 85% kapitału udziałowego Parliament. W związku z tym przejęciem Spółka zapłaciła wynagrodzenie obejmujące kwotę około 180 milionów USD w gotówce oraz 2,2 miliona akcji zwykłych. Dnia 25 września 2009 roku zmieniliśmy Umowę Kupna Sprzedaży Akcji i zawarliśmy Umowę Kupna Sprzedaży Udziału Mniejszościowego. Zgodnie z warunkami Umowy Kupna Sprzedaży Udziału Mniejszościowego dnia 25 września 2009 roku nabyliśmy pozostałe 15% kapitału udziałowego Parliament za łączne wynagrodzenie w kwocie 70,2 miliona USD w gotówce. Zgodnie z postanowieniami aneksu byliśmy zobowiązani do zapłacenia wynagrodzenia w gotówce w kwocie około 16,7 miliona USD. Z tej kwoty Spółka zapłaciła 9,9 miliona USD 30 października 2009 roku. Pozostałą kwotę zapłacono 16 grudnia 2009 roku.

Przejęcie spółki Whitehall

Dnia 23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udział ekonomiczny w Whitehall. Whitehall jest wiodącym importerem win i produktów spirytusowych premium w Rosji. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę wyniosło 200 milionów USD w gotówce w momencie zamknięcia transakcji. Ponadto 21 października 2008 roku Spółka wyemitowała na rzecz sprzedającego 843 524 akcje zwykłe. Dnia 24 lutego 2009 roku Spółka oraz sprzedający dokonali zmiany warunków Umowy Zakupu Akcji dotyczącej przejęcia Whitehall w celu spełnienia zobowiązań Spółki wobec sprzedającego wynikających z gwarancji ceny akcji zawartej w pierwotnej Umowie Zakupu Akcji. W wyniku zmiany umowy i płatności należnych zgodnie z nią udział ekonomiczny Spółki w Whitehall zwiększył się z 75% do 80%.

Spółka początkowo skonsolidowała swoją inwestycję w Whitehall na dzień 23 maja 2008 roku, uznając, że Whitehall jest podmiotem o zmiennych udziałach (*Variable Interest Entity*), a Spółka – głównym beneficjentem.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała nowe wytyczne dotyczące podmiotów o zmiennych udziałach. 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, konsolidacji dokonuje ta strona. Uprawnienia zależą od tego, kto kontroluje decyzje, jakie w największym stopniu wpływają na działalność gospodarczą podmiotu.

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 prawa kontroli o 23 miliony USD. W Nocie 1 przedstawiono wpływ przyjęcia ASC Temat 810 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka w dalszym ciągu posiada 50% głosów minus jeden głos oraz 80% łącznego udziału ekonomicznego w Grupie Whitehall.

Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy („MHWH J.V”). Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest ujęta w bilansie w pozycji inwestycji, które początkowo wykazywano według wartości godziwej. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Moët Hennessy przysługiwać będzie opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

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.

Przejęcie Russian Alcohol

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję z Lion Capital i określonymi spółkami stowarzyszonymi Lion Capital 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 przejęła w zasadzie cały pozostały kapitał własny Russian Alcohol. Umowa regulująca inwestycję dawała Spółce prawo do przejęcia i dawała Lion prawo do zobowiązania Spółki do przejęcia udziału kapitałowego Lion 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 to przejęcie 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 28,5 miliona USD.

Dnia 29 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Lion Capital umowę, zgodnie z którą Lion/Rally Cayman 7 L.P. („Cayman 7”), spółka komandytowa z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), w której Spółka posiada 100% udział ekonomiczny i której jest komandytariuszem, nabyła dodatkowy 6% pośredni udział kapitałowy w Russian Alcohol od określonych inwestorów mniejszościowych Russian Alcohol w zamian za 30 000 000 USD w gotówce, sfinansowane przez Spółkę. Po zrealizowaniu tego nabycia Spółka znajduje się w posiadaniu około 58% kapitału własnego Russian Alcohol. Poza tym 3 sierpnia 2009 roku, zgodnie z nową umową wymienioną powyżej, Spółka nabyła dodatkowe pośrednie udziały kapitałowe w Russian Alcohol, co zapewnia jej łącznie udział na poziomie 59,8%.

Dnia 15 września 2009 roku, w związku z przejęciem Russian Alcohol, Spółka zawarła Umowę Rozliczeniową z Cirey Holdings Inc. („Cirey”), spółką prywatną z Brytyjskich Wysp Dziewiczych i ostateczną stroną kontrolującą Russian Alcohol, zgodnie z którą (i) Cirey otrzymała 50 000 000 USD, z czego 17 500 000 USD zostało sfinansowane przez Spółkę, (ii) Spółka wydała Cirey 479 499 swoich akcji zwykłych oraz (iii) Spółka otrzymała dodatkowy udział jako komandytariusz o wartości 32 500 000 USD w Cayman 7.

9 listopada 2009 roku Spółka zawarła umowę z Lion Capital i Kylemore International Invest Corp. („Kylemore”), pośrednim akcjonariuszem mniejszościowym Russian Alcohol, w sprawie nabycia pośredniego udziału kapitałowego Kylemore w Russian Alcohol. 10 listopada 2009 roku Spółka wyemitowała na rzecz Kylemore 949 034 niezarejestrowane akcje zwykłe, zaś Kylemore przeniosła cały swój pośredni udział kapitałowy w Russian Alcohol na Lion/Rally Cayman 6 („Cayman 6”), spółkę celową z Kajmanów, za pośrednictwem której Spółka i Lion Capital posiadają udziały w Russian Alcohol. W rezultacie Spółka, Lion Capital i pewni Współinwestorzy pośrednio posiadają 100% kapitału własnego Russian Alcohol, zaś łączny pośredni udział kapitałowy w Spółki w Russian Alcohol wzrósł do 62,25%. Zgodnie z umową z Kylemore, po otrzymaniu wymaganych zgód na przejęcie od FAS i Komitetu Antymonopolowego Ukrainy na przejęcie przez CEDC kontroli nad Russian Alcohol, 11 stycznia 2010 roku Spółka zapłaciła Kylemore kwotę 5 000 000 USD i zapłaci następne 5 000 000 USD dnia 1 lutego 2011 roku. Również zgodnie z tą umową Peter Levin, jeden z pierwotnych właścicieli Russian Alcohol, pozostanie zaangażowany w działalność Russian Alcohol jako członek bez uprawnień wykonawczych Zarządu Russian Alcohol i Przewodniczący Rady zakładów spirytusowych Topaz.

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.

Jako wynagrodzenie za Opcję Współinwestora Spółka dokonała płatności na rzecz Lion Capital w kwocie 131 800 000 USD i 23 650 000 EUR w gotówce. Jako wynagrodzenie za Opcję Lion Spółka: (1) dokonała płatności na rzecz Lion Capital w kwocie 184 347 666 USD i 105 839 852 EUR w gotówce; (2) zdeponowała na rachunku zastrzeżonym kwoty 23 991 072 USD i 51 315 337 EUR, które zostały odblokowane i wypłacone na rzecz Lion Capital 11 stycznia 2010 roku po otrzymaniu zgód od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Komitetu Antymonopolowego Ukrainy; oraz (3) wypłaciła Lion Capital dodatkowe kwoty (a) 2 375 354 USD i 5 080 727 EUR w Dacie Odblokowania Rachunku Zastrzeżonego i (b) zobowiązała się do zapłacenia 10 689 092 USD i 22 863 269 EUR dnia 1 czerwca 2010 roku lub w dowolnej wcześniejszej dacie od 20 kwietnia 2010 roku do 1 czerwca 2010 roku zgodnie z decyzją Lion Capital. Spółka wykorzystwała część wpływów z emisji swoich akcji zwykłych zakończonych 18 listopada 2009 roku i z emisji niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wymagalnych w 2016 roku zakończonych 2 grudnia 2009 roku na sfinansowanie wymienionych płatności w gotówce.

Dnia 20 stycznia 2010 roku po otrzymaniu zgód władz antymonopolowych na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Komitetu Antymonopolowego Ukrainy, 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 w bieżącym roku aktywnie integrujemy spółki produkcyjne z naszą Grupą. 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 wymagalnych 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 wymagalnych 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 przy pomocy wpływów z Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku Spółka ujęła jednorazowe obciążenie w kwocie około 13,9 miliona USD związane z odpisem skapitalizowanych kosztów finansowych i obciążenie netto w kwocie 3 milionów USD związane z zamknięciem zabezpieczeń dotyczących 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 aktywów Spółki jest denominowana w złotych polskich, rublach rosyjskich i forintach węgierskich. Oznacza to, że Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w zakresie bilansu, jak i rachunku zysków i strat. Wpływ na środki pieniężne przedstawiono w rachunku przepływów pieniężnych jako zmianę stanu różnic kursowych na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach. Wpływ na rachunek zysków i strat jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia rachunku zysków i strat z 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 zadłużenie, w tym Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku, Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku oraz Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro. Zadłużenie to zostało następnie pożyczone przedsiębiorstwom operacyjnym Spółki, których waluty funkcjonalne to złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonego w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W rezultacie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wartości tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego z tych kursów walut o jeden procent, która może istotnie oddziaływać na wynik działalności operacyjnej Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD – złoty polski.....	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.....	625 milionów EUR lub około 901 miliona USD	zysk/strata w kwocie 9 milionów USD

W tabeli powyżej ujęto kwotę 245 milionów EUR dotyczącą Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych, które zostały wykupione 4 stycznia 2010 roku, i tym samym po tej dacie nie powodowały żadnych skutków walutowych.

Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku

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

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	\$ 1 532 352	\$ 1 289 963
Podatek akcyzowy.....	(842 938)	(718 721)
Przychody netto ze sprzedaży	689 414	571 242
Koszt własny sprzedaży.....	340 482	321 274
Zysk brutto ze sprzedaży	348 932	249 968
Koszty operacyjne.....	164 467	114 607
Zysk z działalności operacyjnej	184 465	135 361
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(73 468)	(47 810)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej.....	25 193	(123 801)
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonych	(38 501)	0
Pozostałe (koszty) działalności nieoperacyjnej netto	(934)	(488)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	96 755	(36 738)
Podatek dochodowy	(18 495)	(1 382)
Udział w zysku/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	(5 583)	1 168
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	72 677	(36 952)
Działalność zaniechana		
Zysk z działalności spółek dystrybucyjnych.....	9 410	27 203
Podatek dochodowy	(1 050)	(5 169)
Zysk z działalności zaniechanej	8 360	22 034
Zysk/(strata) netto	81 037	(14 918)
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	2 708	3 680
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 78 329	(\$ 18 598)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 1,35	(\$ 0,84)
Zysk z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 0,16	\$ 0,50
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 1,51	(\$ 0,34)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	\$ 1,35	(\$ 0,84)
Zysk z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	\$ 0,15	\$ 0,49
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	\$ 1,50	(\$ 0,34)

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych, podatek importowy oraz podatek od towarów i usług (VAT). Łączne przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się o około 20,7% lub 118,2 miliona USD, z 571,2 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 689,4 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Poniżej przedstawiono podział naszej działalności według segmentów, reprezentujących nasze główne obszary geograficzne działalności – Polskę, Rosję i Węgry:

Segment	Przychody ze sprzedaży netto według segmentów Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2009	2008
Polska	\$ 258 727	\$ 397 961
Rosja	394 102	129 799
Węgry	36 585	43 482
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 689 414	\$ 571 242

Przychody ze sprzedaży w Polsce zmniejszyły się o 139,3 miliona USD, z 398,0 milionów USD za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku do 258,7 miliona USD za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku przychodów ze sprzedaży rok do roku o 19,4 miliona USD, co było związane ze spowolnieniem rynkowym spowodowanym globalnym kryzysem gospodarczym. Dalszy spadek wynikał z obniżki spowodowanej niższymi przychodami z podatku akcyzowego na sprzedaż bezpośredniej na rzecz głównych klientów, wpływu kursów wymiany walut i organicznych zmian w sprzedaży. Obniżka spowodowana niższymi przychodami z podatku akcyzowego w kwocie 29,3 miliona USD odzwierciedla sprzedaż na rzecz głównych klientów, która w przeszłości była realizowana przez sprzedane spółki dystrybucyjne, a obecnie jest realizowana bezpośrednio przez zakłady produkujące wódkę należące do Spółki. W przeszłości sprzedaż realizowana przez spółki dystrybucyjne była ujmowana w kwocie brutto z podatkiem akcyzowym, podczas gdy w przypadku sprzedaży bezpośredniej prowadzonej przez jednostkę produkcyjną, jest ujmowana w kwocie netto. W związku z tym spadek ten odzwierciedla obniżkę spowodowaną odjęciem podatku akcyzowego. Na wyniki sprzedaży w Polsce dodatkowo wpłynęło osłabienie się złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego w ciągu roku, które spowodowało zmniejszenie sprzedaży w dolarach amerykańskich o około 90,6 miliona USD.

Sprzedaż w Rosji wzrosła o 264,3 miliona USD, ze 129,8 miliona USD za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku do 394,1 miliona USD za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie konsolidacją Russian Alcohol, poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, odpowiadającą za kwotę 307,2 miliona USD, skompensowaną organicznym spadkiem sprzedaży o około 4% głównie na skutek niższej sprzedaży wódki premium marki Parliament związanej z globalnym kryzysem gospodarczym. Ogólny wzrost sprzedaży w Rosji został dodatkowo skompensowany osłabieniem się rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które spowodowało spadek sprzedaży w dolarach amerykańskich o około 25,7 miliona USD.

Spadek sprzedaży na Węgrzech o 6,9 miliona USD wynikał głównie z niekorzystnego środowiska konsumenckiego związanego z globalnym kryzysem gospodarczym.

Zysk brutto ze sprzedaży

Łączny zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 39,6% lub 98,9 miliona USD, z 250,0 milionów USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 348,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, co było związane z wzrostem procentowej marży zysku brutto w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Marża zysku brutto zwiększyła się z 43,8% sprzedaży netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 50,6% sprzedaży netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Głównym czynnikiem powodującym zwiększenie marży było uwzględnienie w całym roku wyników Parliament – nabytej ostatnio spółki w Rosji, a także pierwsza konsolidacja wyników Russian Alcohol, ponieważ spółki rosyjskie działają przy wyższych marżach zysku brutto niż spółki polskie.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz rezerwa na nieściągalne należności. Koszty operacyjne jako procent sprzedaży netto zwiększyły się z 20,1% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 23,9% sprzedaży netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Łączne koszty operacyjne wzrosły o około 43,5% lub 49,9 miliona USD, ze 114,6 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 164,5 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Około 114,6 miliona USD z tego wzrostu wynika z wpływu konsolidacji przejęcia Russian Alcohol w lipcu 2008 roku. Około 38,7 miliona USD było spowodowane niższymi kosztami operacyjnymi w naszych obecnych spółkach, które obejmują zyski i straty z pewnych transakcji

jednorazowych, opisane poniżej. Deprecjacja walut funkcjonalnych w stosunku do dolara amerykańskiego spowodowała spadek naszych kosztów operacyjnych za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku o 26,1 miliona USD w porównaniu z takim samym okresem w poprzednim roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2009	2008
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A).....	\$ 121 026	\$ 72 870
Marketing.....	36 863	36 280
Amortyzacja	6 578	5 457
Koszty operacyjne razem	\$ 164 467	\$ 114 607

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu zwiększyły się o około 66,0% lub 48,1 miliona USD, z 72,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 121,0 milionów USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Konsolidacja wyników Russian Alcohol odpowiadała za wzrost o około 100,0 milionów USD, który został skompensowany osłabieniem złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują pewne jednorazowe zyski i straty odnotowane w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, w kwocie 225,6 miliona USD w zysku operacyjnym, oparte na aktualizacji wartości posiadanych poprzednio udziałów kapitałowych w Russian Alcohol do wartości godziwej, która została częściowo skompensowana jednorazowymi obciążeniami, w tym obciążeniem w kwocie 162,0 milionów USD związanym z niezamortyzowanym dyskontem wynagrodzenia odroczonego spowodowanym przyspieszonym wykupem udziału Lion Capital w Russian Alcohol, rozliczeniem gotówkowym po zamknięciu na kwotę 15,0 milionów USD z pierwotnymi sprzedającymi Russian Alcohol, obciążeniem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD dotyczącym znaków towarowych Spółki, a także wynagrodzeniami za usługi prawne i doradztwo w związku z przejęciem.

Amortyzacja wzrosła o około 20,5% lub 1,1 miliona USD, z 5,5 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 6,6 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej zwiększył się o około 36,3% lub 49,1 miliona USD, ze 135,4 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 184,5 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie konsolidacją wyników Russian Alcohol, w wyniku czego Spółka ujęła jednorazowy zysk w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku w kwocie 225,6 miliona USD w zysku z działalności operacyjnej, w oparciu o aktualizację wartości udziału kapitałowego w Russian Alcohol pozostającego poprzednio w posiadaniu do wartości godziwej, który został częściowo skompensowany jednorazowymi obciążeniami: w kwocie 162,0 milionów USD w związku z niezamortyzowanym dyskontem wynagrodzenia odroczonego spowodowanym przyspieszonym wykupem udziału Lion w Russian Alcohol, w kwocie 15,0 milionów USD z tytułu rozliczenia gotówkowego po zamknięciu z pierwotnymi sprzedającymi Russian Alcohol i obciążeniem z tytułu utraty wartości w kwocie 20,3 miliona USD dotyczącym znaków towarowych Spółki.

	Zysk z działalności operacyjnej Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2009	2008
Segment		
Polska	\$ 95 971	\$ 95 178
Rosja	90 696	39 745
Węgry.....	6 149	7 641
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(4 570)	(3 353)
Koszt opcji	(3 781)	(3 850)
Razem zysk z działalności operacyjnej	\$ 184 465	\$ 135 361

Zysk z działalności operacyjnej w Polsce jako procent sprzedaży netto wyniósł 37,0% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z 23,9% za taki sam okres w 2008 roku. Obejmuje on jednak pewne zyski i straty jednorazowe, opisane powyżej, związane z przejęciem Russian Alcohol. Te pozycje wpłynęły na segment polski, ponieważ spółka zależna z polski była spółką dominującą w odniesieniu do przejęcia Russian Alcohol. Po wyłączeniu wpływu tych pozycji zysk z działalności operacyjnej w Polsce jako procent sprzedaży netto wyniósł 26,2% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z 23,9% w 2008 roku.

Marża zysku z działalności operacyjnej jako procent sprzedaży netto w Rosji zmniejszyła się z 30,6% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 23,0% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, co odzwierciedla wpływ konsolidacji Russian Alcohol. Russian Alcohol działa przede wszystkim w segmencie mainstream w odróżnieniu od Parliament, który jest producentem wódki sub-premium, a poza tym Russian Alcohol prowadzi również sprzedaż gotowych napojów alkoholowych (*long drink*) generujących niższą marżę niż wódka.

Na Węgrzech odnotowano spadek zysku z działalności operacyjnej wyrażonego jako procent sprzedaży netto z 17,5% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 16,7% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Ten spadek był spowodowany przede wszystkim wyższymi kosztami importu w walucie lokalnej w pierwszym kwartale 2009 roku, ponieważ sprzedaż na Węgrzech dotyczy wyłącznie alkoholi importowanych, których ceny wyrażone są głównie w euro.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek zwiększyły się o około 53,7% lub 25,6 miliona USD, z 47,8 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do 73,4 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Wzrost ten był spowodowany konsolidacją wyników finansowych Russian Alcohol, poczynając od drugiego kwartału 2009 roku, i dodatkowym zadłużeniem zaciągniętym na sfinansowanie inwestycji w Russian Alcohol w lipcu 2008 roku.

Spółka ujęła przychody z pozostałej działalności finansowej w kwocie 25,2 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku w porównaniu ze stratami w kwocie 123,8 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Ta zmiana jest związana głównie z wpływem zmian kursów wymiany walut na finansowanie przejęcia wyrażone w USD i EUR, a także z opłatami bankowymi dotyczącymi wcześniejszej spłaty zadłużenia przez Russian Alcohol, które było następnie refinansowane z wpływów z zabezpieczonych papierów dłużnych Spółki wymagalnych w 2016 roku, oraz kosztami zamknięcia zabezpieczeń związanych z tym zadłużeniem bankowym. Łączny wpływ tych transakcji wyniósł 16,9 miliona USD.

Wartość bieżąca wynagrodzenia odroczonego związanego z przejęciem Russian Alcohol podlegała amortyzacji przez okres zakończony 8 grudnia 2009 roku, gdy Spółka przyspieszyła termin określony w Umowie Opcji z dnia 24 kwietnia 2009 roku i nabyła pozostały udział kapitałowy w Russian Alcohol, który nie pozostawał w posiadaniu Spółki. Do tej daty Spółka ujmowała niepieniężne koszty odsetek co kwartał w rachunku zysków i strat. Zdyskontowany odpis amortyzacyjny za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku wyniósł 38,5 miliona USD.

Pozostałe pozycje nieoperacyjne za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku wykazują straty netto w kwocie 0,9 miliona USD w porównaniu ze stratami w kwocie 0,5 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku.

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku wynosiła 19,1%, co wynika głównie z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w Polsce (19%) i Rosji (20%).

Udziały niedające prawa kontroli i udział w zysku netto

Udział niedający prawa kontroli za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku obejmuje udziały niedające prawa kontroli pozostające w posiadaniu stron trzecich, które obejmują przede wszystkim 15% udział w Parliament do 25 września 2009 roku (gdy przejęliśmy ten udział mniejszościowy) oraz udział niedający prawa kontroli w kwocie około 2,5 miliona USD dotyczący pewnych udziałowców mniejszościowych Russian Alcohol, których pełny udział został przejęty przez Spółkę w grudniu 2009 roku.

Udział w zysku netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w stracie netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności. Obejmuje on straty w kwocie 17,7 miliona USD z inwestycji w Russian Alcohol za pierwszy kwartał 2009 roku spowodowane głównie dewaluacją rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, gdy inwestycja ta była ujmowana metodą praw własności, które zostały częściowo skompensowane zyskiem w kwocie 12,1 miliona USD z inwestycji w Grupę Whitehall za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku.

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	\$ 1 289 963	\$ 934 992
Podatek akcyzowy	(718 721)	(536 942)
Przychody netto ze sprzedaży	571 242	398 050
Koszt własny sprzedaży	321 274	254 615
Zysk brutto ze sprzedaży	249 968	143 435
Koszty operacyjne	114 607	62 897
Zysk z działalności operacyjnej	135 361	80 538
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(47 810)	(33 867)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	(123 801)	13 594
Pozostałe (koszty) działalności nieoperacyjnej netto	(488)	(2 272)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	(36 738)	57 993
Podatek dochodowy	(1 382)	(9 054)
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	1 168	0
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	(36 952)	48 939
Działalność zaniechana		
Zysk z działalności spółek dystrybucyjnych	27 203	36 087
Podatek dochodowy	(5 169)	(6 856)
Zysk z działalności zaniechanej	22 034	29 231
Zysk/(strata) netto	(14 918)	78 170
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	3 680	1 068
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	(\$ 18 598)	\$ 77 102
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – podstawowy	(\$ 0,84)	\$ 1,23
Zysk z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 0,50	\$ 0,73
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – podstawowy	(\$ 0,34)	\$ 1,96
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	(\$ 0,84)	\$ 1,21
Zysk z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	\$ 0,49	\$ 0,72
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	(\$ 0,34)	\$ 1,93

Przychody netto ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży stanowią łączne przychody ze sprzedaży pomniejszone o wszystkie rabaty udzielone klientom, podatek akcyzowy od produktów wytwarzanych oraz podatek od towarów i usług (VAT). Łączne przychody netto ze sprzedaży zwiększyły się o około 43,5% lub 173,2 miliona USD, z 398,0 milionów USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 571,2 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Poniżej przedstawiono podział naszej działalności według segmentów, reprezentujących nasze główne obszary geograficzne działalności – Polskę, Rosję i Węgry:

Segment	Przychody netto według segmentów	
	Rok zakończony 31 grudnia	
	2008	2007
Polska	\$ 397 961	\$ 360 829
Rosja	\$ 129 799	0
Węgry	\$ 43 482	\$ 37 221
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 571 242	\$ 398 050

Sprzedaż w Polsce wzrosła o 37,2 miliona USD, z 360,8 miliona USD za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku do 398,0 milionów USD za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem sprzedaży rok do roku o 6,9 miliona USD w wyniku wzrostu naszych głównych marek wódki, wśród których *Bols Vodka*, nasza flagowa wódka premium wzrosła o 12%, a *Soplica* o 14% pod względem wolumenu w porównaniu z dwunastoma miesiącami zakończonymi 31 grudnia 2007 roku. Poza tym, biorąc pod uwagę średnie kursy wymiany za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 i 2007 roku, złoty polski wzrósł na wartości o około 13%, co spowodowało zwiększenie sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich o 52,4 miliona USD. Ten wzrost został skompensowany niższymi przychodami z podatku akcyzowego na sprzedaży bezpośredniej na rzecz głównych klientów, wpływem kursów wymiany walut i organicznymi zmianami w sprzedaży. Obniżka spowodowana niższymi przychodami z podatku akcyzowego w kwocie 22,1 miliona USD odzwierciedla sprzedaż na rzecz głównych klientów, która w przeszłości była realizowana przez sprzedane spółki dystrybucyjne, a obecnie jest realizowana bezpośrednio przez zakłady produkujące wódkę należące do Spółki. W przeszłości sprzedaż realizowana przez spółki dystrybucyjne była ujmowana w kwocie brutto z podatkiem akcyzowym, podczas gdy w przypadku sprzedaży bezpośredniej prowadzonej przez jednostkę produkcyjną, jest ujmowana w kwocie netto. W związku z tym spadek ten odzwierciedla obniżkę spowodowaną odjęciem podatku akcyzowego.

W wyniku niedawnego przejęcia w Rosji (Parliament) Spółka ujęła wzrost przychodów ze sprzedaży w wyniku przejęcia w kwocie 129,8 miliona USD.

Wzrost sprzedaży na Węgrzech o 6,3 miliona USD był związany głównie ze zwiększeniem się sprzedaży rok do roku o 3,1 miliona USD, a także ze wzmocnieniem forinta węgierskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które spowodowało zwiększenie sprzedaży w dolarach amerykańskich o około 3,2 miliona USD.

Zysk brutto ze sprzedaży

Łączny zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 106,6 miliona USD, do 250,0 milionów USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku ze 143,4 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku, co było związane wzrostem spowodowanym czynnikami wskazanymi powyżej w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Marża zysku brutto zwiększyła się z 36,0% sprzedaży netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 43,8% sprzedaży netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Czynniki, które wpłynęły na marżę, obejmowały lepszą strukturę sprzedaży, niższe koszty spirytusu, wpływ podatku akcyzowego, jak opisano powyżej, a także konsolidację wyników Parliament, poczynając od pierwszego kwartału 2008 roku. Parliament, jako producent wódki w Rosji, działa przy wyższych marżach zysku brutto niż spółki polskie. Dodatkowo na marżę korzystny wpływ miały niskie ceny spirytusu w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku, a także wzrost marek importowanych na zasadzie wyłączności.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz rezerwa na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne wzrosły o około 82,2% lub 51,7 miliona USD, z 62,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 114,6 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Około 31,5 miliona USD z tego wzrostu wynika z wpływu przejęcia Parliament w marcu 2008 roku, podczas gdy pozostały wzrost był spowodowany głównie wzrostem działalności oraz wpływem kosztów walutowych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

	Koszty operacyjne Rok zakończony 31 grudnia	
	2008	2007
	(w tysiącach USD)	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (S, G&A).....	\$ 72 870	\$ 44 183
Marketing.....	36 280	15 290
Amortyzacja	5 457	3 424
Koszty operacyjne razem	\$ 114 607	\$ 62 897

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu zwiększyły się o około 64,9% lub 28,7 miliona USD, z 44,2 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 72,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Około 17,3 miliona USD z tego wzrostu wynika przede wszystkim z wpływu opisanych powyżej przejęć, podczas gdy pozostały wzrost był spowodowany głównie wzrostem działalności oraz aprecjacją złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego. Jak stwierdzono powyżej w ostatnim okresie odnotowano ostrą deprecjację złotego polskiego i rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego. W razie deprecjacji złotego polskiego i rubla rosyjskiego koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyrażone w dolarach amerykańskich będą spadać. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu jako procent sprzedaży netto zwiększyły się z 11,1% sprzedaży netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 12,8% sprzedaży netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku.

Amortyzacja wzrosła o około 61,8% lub 2,1 miliona USD, z 3,4 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 5,5 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu naszej obecnej działalności oraz z przejęcia Parlament.

Zysk z działalności operacyjnej

Łączny zysk z działalności operacyjnej zwiększył się o około 68,1% lub 54,8 miliona USD, z 80,5 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 135,4 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Zysk z działalności operacyjnej jako procent sprzedaży netto zwiększył się z 20,2% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 23,7% za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten został spowodowany głównie czynnikami opisanymi pod nagłówkiem „Przychody netto ze sprzedaży” powyżej. Tabela poniżej podsumowuje podział zysku z działalności operacyjnej według segmentów.

	Zysk z działalności operacyjnej Rok zakończony 31 grudnia	
	2008	2007
Segment		
Polska.....	\$ 95 178	\$ 79 315
Rosja	39 745	—
Węgry.....	7 642	7 491
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(3 354)	(4 398)
Koszt opcji	(3 850)	(1 870)
Razem zysk z działalności operacyjnej	\$ 135 361	\$ 80 538

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku wynosiła 3,8%, co wynika z kombinacji ustawowych stawek podatkowych obowiązujących w jurysdykcjach podatkowych, w których prowadzimy działalność, a także z urealnienia naszych aktywów z tytułu podatku odroczonego. Spółka utworzyła dodatkowe rezerwy niepieniężne na straty podatkowe do wykorzystania w spółce zależnej Carey Agri. Po 31 grudnia 2009 roku zmieniliśmy nazwę Carey Agri na CEDC International, ale w niniejszym raporcie jest ona określana jako Carey Agri. Ze względu na poziom strat kursowych poniesionych w 2008 roku opisany powyżej, kierownictwo stwierdziło, że część strat podatkowych za poprzednie okresy nie zostanie wykorzystana w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka utworzyła rezerwę na około 7 milionów USD lub prawie 50% dostępnej straty do przeniesienia w swojej spółce zależnej Carey Agri. Z dniem 1 stycznia 2009 roku ustawowa stawka podatku w Rosji została obniżona z 24% do 20%.

Udziały niedające prawa kontroli i udział w zysku netto

Udziały niedające prawa kontroli za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku dotyczą głównie 15% udziału mniejszościowego w Parlament.

Udział w zysku netto za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku obejmuje proporcjonalny udział CEDC w zysku netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności. Obejmuje on zysk w kwocie 18,7 miliona USD z inwestycji w Grupę Whitehall oraz stratę w kwocie 17,5 miliona USD z inwestycji w Russian Alcohol. Wyniki Russian Alcohol zawierały niepieniężne straty kursowe związane z aktualizacją wartości instrumentów dłużnych wyrażonych w dolarach amerykańskich.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek zwiększyły się o około 41,0% lub 13,9 miliona USD, z 33,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku do 47,8 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten był spowodowany dodatkowym zadłużeniem zaciągniętym na sfinansowanie zakupu udziałów w Russian Alcohol zakończonego w lipcu 2008 roku w połączeniu z emisją Zamiennych Papierów Dłużnych na sfinansowanie przejścia Parliament oraz inwestycji w Whitehall, a także z wyższymi stopami procentowymi w 2008 roku w porównaniu z 2007 rokiem.

Spółka ujęła 123,8 miliona USD niezrealizowanych strat kursowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów wymiany na nasze Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne i Niepodporządkowane Zamiennie Papiery Dłużne, ponieważ to zadłużenie zostało pożyczone podmiotom, których walutą funkcjonalną jest złoty polski, w porównaniu z 13,6 miliona USD zysków za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Oświadczenie dotyczące płynności i zasobów kapitałowych

W analizowanych okresach głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności były przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, kredyty, emisje akcji, oferta Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych, oferta Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2009 roku oraz wpływy z realizowanych opcji. Środki pieniężne były przeznaczane przede wszystkim na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia, finansowanie inwestycji oraz finansowanie przejść. W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych Spółki we wskazanych okresach.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku
	(w tysiącach USD)		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.....	89 752	97 670	22 878
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(1 067 129)	(669 626)	(154 235)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	997 964	620 926	40 857

Przepływy pieniężne w roku finansowym 2009

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku wyniosły 89,8 miliona USD w porównaniu z 97,7 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Zmiany stanu kapitału obrotowego obejmowały wpływy środków pieniężnych w kwocie 25,2 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z wpływami środków pieniężnych w kwocie 4,6 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Ponieważ w 2009 roku Spółka odnotowała niższe stopy wzrostu organicznego w porównaniu z 2008 rokiem, co było związane z globalnym kryzysem gospodarczym, mogła obniżyć wymagania odnośnie do kapitału obrotowego, co poprawiło przepływy pieniężne związane ze zmianami stanu kapitału obrotowego.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto przeznaczone na realizację inwestycji w podmiotach, które nie stanowiły pełnej własności Spółki, nabycie środków trwałych, depozyty pieniężne wymagane na sfinansowanie wykupu naszych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku oraz spłatę większej części odroczonej płatności za Russian Alcohol. W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku na zakończenie zakupu pozostałych udziałów w Parliament i Russian Alcohol przeznaczono 573,5 miliona USD. Z tej kwoty około 93,4 miliona USD przeznaczono na sfinansowanie wykupu pozostałego udziału mniejszościowego w Grupie Parliament, a 455,6 miliona USD zapłacono za pozostały udział w Russian Alcohol, przy czym kwota 110 milionów USD była odroczonej do momentu uzyskania pozwolenia urzędu antymonopolowego w styczniu 2010 roku, a kwota 45 milionów USD, płatna w gotówce lub akcjach, jest odroczonej przynajmniej do kwietnia 2010 roku. Z kwoty 110,5 miliona USD, 101,0 milionów USD wpłacono na rachunek zastrzeżony i ta kwota jest wykazana w przepływach pieniężnych jako zmiana salda środków pieniężnych o ograniczonej możliwości

dysponowania. Pozostałe wypływy pieniężne w środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 380,5 miliona USD dotyczyły zdeponowania u powiernika kwoty niezbędnej na wcześniejszy wykup naszych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, który miał miejsce w styczniu 2010 roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy pieniężne z działalności finansowej odzwierciedlają głównie wpływy środków pieniężnych z zadłużenia w ramach linii kredytowych, ofert zadłużenia i emisji akcji, a także środki pieniężne wykorzystane na obsługę zadłużenia. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku wyniosły 998,0 milionów USD w porównaniu z 620,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku. Główne źródła wpływów pieniężnych z działalności finansowej obejmowały dwie oferty publiczne akcji zakończone w lipcu i listopadzie 2009 roku, które zapewniły łączne wpływy netto na kwotę 491,0 milionów USD, a także emisję nowych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku, która zapewniła łączne wpływy netto na kwotę 929,6 miliona USD. Te wpływy środków pieniężnych zostały skompensowane spłatą zadłużenia, głównie zadłużenia Russian Alcohol w kwocie 35,0 milionów USD i 251,0 milionów USD w podziale odpowiednio, na część krótko- i długoterminową. Dodatkowe kwoty obejmują płatności kar podatkowych poprzedzających przejęcie Russian Alcohol, które mają być zwrócone przez sprzedających i zostały skompensowane z uzyskanymi od sprzedających pożyczkami.

Przepływy pieniężne w roku finansowym 2008

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku wyniosły 97,7 miliona USD w porównaniu z 22,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Do głównych czynników, które spowodowały zmianę, należały: ogólny wzrost działalności i lepsze zarządzanie kapitałem obrotowym. Zmiany stanu kapitału obrotowego obejmowały wpływy środków pieniężnych w kwocie 4,6 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z wypływami środków pieniężnych w kwocie 37,6 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Zmiany stanu kapitału obrotowego obejmowały także znane wykorzystanie przepływów pieniężnych z podmiotów Parlament przejętych w Rosji, które były niedawno utworzonymi podmiotami prawnymi bez należności, zapasów i zobowiązań w dacie przejęcia. W związku z tym w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku do spółek przekazano około 27 milionów USD, aby zbudować normalną bazę kapitału obrotowego. Po dodaniu z powrotem finansowania przekazanego na rzecz Parlament w kwocie 27 milionów USD, skorygowane przepływy pieniężne Spółki z działalności operacyjnej wyniosłyby 124,7 miliona USD. Poza tym pierwszy kwartał roku to tradycyjnie okres najwyższego zużycia środków pieniężnych. W związku z tym w 2008 roku Spółka odnotowała wyższe wykorzystanie środków pieniężnych w czwartym kwartale w związku z przejęciami w Rosji, ale przepływy pieniężne w pierwszym kwartale nie były większe.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego, a także przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku wyniosły 669,7 miliona USD w porównaniu ze 154,2 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Główne wpływy środków pieniężnych na działalność inwestycyjną w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku obejmowały wynagrodzenie w gotówce i wydatki związane z przejęciami Parlament, Whitehall i Russian Alcohol, a także wykup podporządkowanych obligacji zamiennych na kwotę 103,5 miliona USD w związku z inwestycją w Russian Alcohol.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy pieniężne 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 dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku wyniosły 620,9 miliona USD w porównaniu z 40,9 miliona USD za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku. Głównym źródłem środków pieniężnych z działalności finansowej była oferta Spółki dotycząca Zamiennych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 310 milionów USD na sfinansowanie przejęcia Parlament i Whitehall, która zapewniła wpływy netto w wysokości 304,4 miliona USD, a także wpływy z emisji akcji zwykłych w kwocie 233,8 miliona USD, wykorzystane na sfinansowanie inwestycji w Russian Alcohol, zakończonej w lipcu 2008 roku.

Płynność i zasoby kapitałowe w przyszłych okresach

Metody finansowania

Kredyty bankowe

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w ramach kredytów w rachunku bieżącym Spółka miała 35,7 miliona USD do wykorzystania. Te linie kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka wykorzystwała ok. 84,2 miliona USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku w Polsce, dotyczącą zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. Zobowiązania Spółki wynikające z umowy linii kredytowej zostały zabezpieczone wekslami własnymi przez niektóre spółki zależne Spółki, a także 33,95% kapitału akcyjnego Polmos Białystok. Zadłużenie wynikające z umowy linii kredytowej w kwocie 63,2 miliona USD stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku i w kwocie 21,0 milionów 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 2010 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 Parlament.

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 31 grudnia 2009 roku do spłaty pozostawało 33,3 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.

Spółka uzyskała wszystkie wymagane zrzeczenia się od swoich banków w związku z ofertą Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku.

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. Odsetki należne są co pół roku, 25 stycznia i 25 lipca, a Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez pewne jednostki zależne Spółki.

2 grudnia 2009 roku Spółka wydała zawiadomienie o wykupie dotyczące pozostałej w obiegu części tych papierów dłużnych i zdeponowała środki pieniężne w kwocie 263,9 miliona EUR (około 380,4 miliona USD) uzyskane przez nas z emisji nowych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku (jak opisano poniżej), reprezentujące cenę wykupu, premię za wezwanie oraz wszystkie odsetki należne w dacie rozliczenia, na rachunku powiernika dla Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku. W związku z zawiadomieniem o wykupie i zdeponowaniem środków, warunki emisji rządzące Papierami Dłużnymi wymagalnymi w 2012 roku zostały unieważnione. Chociaż to zwolnienie eliminuje w zasadzie wszystkie ograniczenia nałożone przez warunki emisji i minimalizuje prawdopodobieństwo dalszych płatności wymaganych od Spółki z tytułu Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, uznaliśmy, że nie spełnia ono definicji „zaspokojenia prawnego” zawartej w paragrafie 16(b) FAS 140 (ASC 405-20-40-1(b)) i w związku z tym do 4 stycznia 2010 roku nie ujęliśmy zaspokojenia pozostałego zobowiązania. Poza tym zdeponowane środki pieniężne zostały ujęte jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku. 4 stycznia 2010 roku zakończono ostateczny wykup tych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku. Posiadaczom tych papierów przekazano wszystkie środki, co zwolniło Spółkę z wszystkich pozostałych zobowiązań.

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 EUR, oprocentowanych w wysokości 9,125%, wymagalnych w 2016 roku oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR, oprocentowanych w wysokości 8,875%, wymagalnych w 2016 roku („Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionych z rejestracji przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (SEC). Spółka wykorzystwała część wpływów netto z Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku na wykup pozostających w obiegu Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, na łączną kwotę kapitału 245 440 000 EUR na dzień 4 stycznia 2010 roku. Pozostałą część wpływów netto z 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.

Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki. Jesteśmy zobowiązani do zapewnienia, że spółki zależne, które reprezentują przynajmniej 85% naszego skonsolidowanego zysku przez odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA), zgodnie z warunkami emisji, gwarantują papiery dłużne. Papiery dłużne zabezpieczone są bezpośrednio lub pośrednio za pomocą naszych różnych aktywów i różnych aktywów naszych spółek zależnych, w tym akcji emitenta papierów dłużnych i spółek zależnych z Polski, Cypru, Rosji, Holandii, Kajmanów i Luksemburga, pewnymi pożyczkami w ramach Grupy udzielonymi przez emitenta papierów dłużnych i naszą rosyjską spółkę finansową w związku z emisją papierów dłużnych, znakami towarowymi dotyczącymi marki Soplica zarejestrowanej w Polsce i znakami towarowymi obowiązującymi w Unii Europejskiej dotyczącymi marki Parliament zarejestrowanej w Niemczech, a także rachunkami bankowymi na kwotę powyżej 5,0 milionów USD. Jesteśmy również zobowiązani do dołożenia zasadnych najlepszych starań, aby w określonych terminach ustanowić zastawy hipoteczne na naszych zakładach produkcyjnych Polmos i Bols, a także syberyjskich zakładach spirytusowych Russian Alcohol i zakładach spirytusowych Topaz. Warunki emisji dotyczące Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku zawierają pewne ograniczenia, w tym warunki ograniczające zdolność Spółki do ponoszenia lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia, dokonywania określonych płatności zastrzeżonych, przekazywania lub sprzedaży aktywów, zawierania transakcji ze spółkami stowarzyszonymi, tworzenia określonych zastawów, a także nakładają ograniczenia dotyczące zdolności podlegających ograniczeniu spółek zależnych do wypłaty dywidend i dokonywania innych płatności, udzielania gwarancji zadłużenia przez podlegające ograniczeniom spółki zależne, zawierania transakcji leasingu zwrotnego, fuzji, konsolidacji lub łączenia się z innymi podmiotami, wykazywania spółek podlegających ograniczeniom jako niepodlegające ograniczeniom spółki zależne, jak również podejmowania działalności innej niż dozwolona.

Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku zabezpieczone są bezpośrednio lub pośrednio za pomocą naszych różnych aktywów i różnych aktywów naszych spółek zależnych, w tym akcji emitenta papierów dłużnych i spółek zależnych z Polski, Cypru, Rosji, Holandii, Kajmanów, Luksemburga i stanu Delaware, pewnymi pożyczkami w ramach Grupy udzielonymi przez emitenta Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku i innymi pożyczkami z wpływów z emisji Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku, znakami towarowymi dotyczącymi marki Soplica zarejestrowanej w Polsce i znakami towarowymi obowiązującymi w Unii Europejskiej dotyczącymi marki Parliament zarejestrowanej w Niemczech, a także rachunkami bankowymi na kwotę powyżej 5,0 milionów USD i zastawami hipotecznymi na naszych zakładach produkcyjnych Polmos Białystok i Bols. Jesteśmy również zobowiązani do dołożenia zasadnych najlepszych starań, aby w określonych terminach ustanowić zastawy hipoteczne na syberyjskich zakładach spirytusowych Russian Alcohol i zakładach spirytusowych Tula.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Papiery Dłużne”). Odsetki należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w określonych okolicznościach na środki pieniężne oraz, odpowiednio, na akcje zwykłe, w oparciu o początkową stopę wymiany wynoszącą 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 Parliament oraz Whitehall.

Emisja Walorów

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

W dniu 24 lipca 2009 roku Spółka zrealizowała ofertę i sprzedała 9 185 000 akcji zwykłych Spółki (w tym dodatkowe akcje przydzielone w ofercie publicznej), z czego 7 685 000 akcji zostało wyemitowanych i sprzedanych przez Spółkę. Spółka uzyskała wpływy z oferty na poziomie 179,6 miliona USD po odliczeniu kosztów gwarantowania, dyskonta i oferty poniesionych przez Spółkę.

Dnia 2 września 2009 roku Spółka przekazała Komisji Papierów Wartościowych i Giełd uzupełnienie prospektu zgodnie z Oświadczeniem rejestracyjnym na Formularzu S-3, rejestrując dla celów odsprzedaży 540 873 akcje zwykłe wyemitowane na rzecz Cayman 5 w związku z nabyciem Russian Alcohol.

Dnia 15 września 2009 roku Spółka wyemitowała 479 499 akcji zwykłych na rzecz Cirey Holdings, w związku z nabyciem Russian Alcohol, jako płatność z tytułu procentu w zysku (*earn-out*).

Dnia 10 listopada 2009 roku Spółka wyemitowała 949 034 akcje zwykłe na rzecz Kylemore w zamian za nabycie pozostałego pośredniego udziału kapitałowego w Russian Alcohol, który nie znajdował się w posiadaniu Lion Capital lub CEDC, czyli około 3,76% kapitału Russian Alcohol.

W dniu 24 listopada 2009 roku Spółka zrealizowała ofertę i sprzedała łącznie 10 250 000 akcji zwykłych Spółki po cenie 31,00 USD za jedną akcję. Spółka uzyskała wpływy z oferty na poziomie 308 milionów USD po odliczeniu kosztów gwarantowania, dyskonta i szacunkowych kosztów oferty poniesionych przez Spółkę.

Przejęcie Whitehall

Zgodnie z porozumieniem akcjonariuszy Whitehall, Polmos Białystok jest uprawniony do zakupu, a drugi akcjonariusz jest uprawniony do zobowiązania Polmosu Białystok do zakupu wszystkich (lecz nie mniej niż wszystkich) akcji Whitehall znajdujących się w posiadaniu drugiego akcjonariusza. Każde z tych praw podlega wykonaniu w 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 Whitehall oraz marży EBIT pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrachunkowych bezpośrednio poprzedzających rok wykonania prawa oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie pewnych dywidend wypłaconych przez Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) nie mniejsza niż przyszła równowartość 32,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 89,0 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartości pieniądza w czasie pewnych dywidend wypłaconych przez Whitehall.

Przejęcie Russian Alcohol Group

20 stycznia 2010 roku po otrzymaniu wymaganych zgód na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Komitetu Antymonopolowego Ukrainy, Spółka nabyła wyłączny udział zapewniający prawo głosu Lion/Rally Cayman 6 („Cayman 6”) od spółki stowarzyszonej Lion Capital i tym samym przejęła kontrolę nad Russian Alcohol. W styczniu 2010 roku Spółka zapłaciła kwotę 110 milionów USD na rzecz Lion Capital, zwalniając 100 milionów USD z rachunku zastrzeżonego – kwota ta była ujęta w środkach pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku – i płacąc pozostałe 10 milionów USD w gotówce. Spółka jest wciąż zobowiązana do dokonania ostatniej pozostałej płatności na rzecz Lion w kwietniu 2010 roku w kwocie 45 milionów USD, w gotówce lub w akcjach.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne netto na środki trwałe w okresach dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku i 2007 roku wynosiły odpowiednio 16,1 miliona USD, 19,6 miliona USD i 20,9 miliona USD. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w urządzenia produkcyjne i środki transportu. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w urządzenia produkcyjne i środki transportu. Wydatki inwestycyjne w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku zostały wykorzystane głównie na inwestycje w linie rektyfikacyjne w wysokości ok. 16 milionów USD, środki transportu, systemy informatyczne oraz remonty zakładów.

Szacujemy, że łączne wydatki inwestycyjne związane z pracami remontowymi w naszych istniejących i przejętych przedsiębiorstwach w latach 2010, 2011 i 2012 wyniosą od 10,0 do 15,0 milionów USD rocznie. Przewidujemy dalsze inwestycje w urządzenia informatyczne, samochody ciężarowe oraz w unowocześnienie zakładów produkcyjnych. Zgodnie z umową zakupu akcji dotyczącą przejęcia Polmos Białystok, Spółka jest obowiązana zagwarantować dokonanie przez Polmos Białystok inwestycji na kwotę co najmniej 77,5 miliona PLN (około 27,2 miliona USD w oparciu o kurs wymiany na koniec roku) w ciągu pięciu lat od daty przejęcia. Na dzień 31 grudnia 2009 roku spółka zrealizowała 91,7% tego zobowiązania inwestycyjnego.

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

Zobowiązania umowne

W tabeli poniżej podsumowano nasze zobowiązania umowne na dzień 31 grudnia 2009 roku:

Termin wymagalności płatności				
Razem	Do 1 roku	1 rok-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
(niezbadane) (w tysiącach USD)				

	Termin wymagalności płatności				
	Razem	Do 1 roku	1 rok-3 lata (niezbadane) (w tysiącach USD)	3-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania długoterminowe z tytułu zadłużenia.....	\$ 1 311 510	\$ 0	\$ 96 091	\$ 305 789	\$ 909 630
Odsetki od zadłużenia długoterminowego	628 048	100 393	191 679	176 338	159 638
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu zadłużenia	439 990	439 990	0	0	0
Odsetki od zadłużenia krótkoterminowego.....	26 588	26 588	0	0	0
Odroczone płatności związane z przejęciami.....	160 880	160 880	0	0	0
Leasing operacyjny	15 125	6 374	4 453	4 298	0
Leasing finansowy	884	443	441	0	0
Umowy z dostawcami.....	5 362	4 385	961	10	0
Razem	\$ 2 588 393	\$ 739 059	\$ 293 625	\$ 486 441	\$ 1 069 268

Około 380 milionów USD ze zobowiązań krótkoterminowych w kwocie 440,0 milionów USD zostało w pełni spłacone 4 stycznia 2010 roku w ramach wykupu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

W 2009 roku faktyczna inflacja w Polsce wyniosła 3,5% w porównaniu z 4,2% w 2008 roku. W Rosji i na Węgrzech faktyczna inflacja w 2009 roku wynosi odpowiednio 8,8% oraz 5,6% w porównaniu z faktyczną inflacją na poziomie 13,3% i 6,8% w 2008 roku.

W zasadzie całość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i aktywów Spółki jest denominowana w złotych polskich, rublach rosyjskich i forintach węgierskich. Oznacza to, że Spółka jest narażona na ryzyko walutowe zarówno w zakresie bilansu, jak i rachunku zysków i strat. Wpływ na środki pieniężne przedstawiono w rachunku przepływów pieniężnych jako zmianę stanu różnic kursowych na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach. Wpływ na rachunek zysków i strat jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia rachunku zysków i strat z 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.

Średni kurs wymiany złotego do dolara i rubla do dolara wykorzystywany do sporządzania rachunku zysków i strat obniżył się odpowiednio, o około 30% i 28%. Faktyczny kurs wymiany złotego do dolara o rubla do dolara zastosowany dla celów sporządzenia bilansu zwiększył się odpowiednio, o około 4% i 2% w porównaniu z 31 grudnia 2008 roku. Kontynuacja tego trendu może wpłynąć pozytywnie na wyniki naszej działalności operacyjnej ze względu na podwyżkę przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu wzmocnienia waluty na przeliczenie. Może to zostać częściowo skompensowane przez podobny wzrost w kosztach w dolarach amerykańskich. I odwrotnie, gdyby ten trend odwrócił się, spadek przychodów w dolarach amerykańskich na skutek wpływu osłabienia waluty na przeliczenie może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki z działalności operacyjnej.

Spółka ma zadłużenie, w tym Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku, Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku oraz Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro. Zadłużenie to zostało następnie pożyczone przedsiębiorstwom operacyjnym Spółki, których waluty funkcjonalne to złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażony w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W rezultacie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wartości tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego z tych kursów walut o jeden procent, która może istotnie oddziaływać na wynik działalności operacyjnej Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD – złoty polski	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	625 milionów EUR lub około 901 milionów USD	zysk/strata w kwocie 9 milionów USD

W tabeli powyżej ujęto kwotę 245 milionów EUR dotyczącą Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, które zostały wykupione 4 stycznia 2010 roku i tym samym po tej dacie nie powodowały żadnych skutków walutowych.

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

Przychody ze sprzedaży są wykazywane bez podatku od sprzedaży (VAT) i uwzględniają wszelkie obniżki z tytułu wynagrodzenia przekazanego klientom w ramach różnych programów lojalnościowych, w tym również rabaty cenowe dla pojedynczych transakcji, rabaty ilościowe, ceny promocyjne i premie reklamowe, opusty gotówkowe i rabaty gotówkowe. Przychody netto ze sprzedaży obejmują podatek akcyzowy, z wyjątkiem sprzedaży dokonywanej bezpośrednio przez zakład produkcyjny lub dotyczącej towarów importowanych, w przypadku której przychody ze sprzedaży wykazuje się z wyłączeniem 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 utraty wartości stosuje się metody wyceny wartości godziwej, np. metodologię zdyskontowanych 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 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, musimy przyjąć założenia i projekcje dotyczące takich pozycji, jak przyszłe przepływy pieniężne, przyszłe przychody, przyszłe zyski i inne czynniki. Założenia stosowane w ocenie wartości godziwej są zasadniczo zgodne z wynikami historycznymi każdej jednostki sprawozdawczej i są również zgodne z projekcjami i założeniami stosowanymi w obecnych planach operacyjnych. Takie założenia podlegają zmianie na skutek zmian warunków gospodarczych i konkurencji. Jeżeli takie szacunki lub związane z nimi założenia zmieniają się w przyszłości, konieczne może być ujęcie utraty wartości odpowiednich aktywów. Obliczone wartości godziwe zostały skorygowane tam, gdzie jest to wymagane, w celu odzwierciedlenia wpływu podatkowego na zbycie majątku.

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

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

Zgodnie z wymaganiami ASC Temat 350, przeprowadziliśmy testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych niepodlegających amortyzacji na dzień 30 czerwca 2009 roku pomiędzy testami wymaganymi rocznymi, ponieważ jesteśmy przekonani, że zaistniałe zdarzenia i zmiany okoliczności z dużym prawdopodobieństwem spowodują obniżenie wartości godziwej naszych znaków towarowych i wartości firmy poniżej ich wartości bilansowych.

Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania wymaga się zastosowania szacunków. Nasze obliczenia na dzień 31 grudnia 2009 roku oparliśmy na następujących założeniach:

- Stopy wolne od ryzyka w Polsce, Rosji i na Węgrzech wykorzystane w obliczeniach stopy dyskonta zostały oparte na bieżących stopach rynkowych długoterminowych polskich obligacji skarbowych, długoterminowych rosyjskich obligacji skarbowych oraz długoterminowych węgierskich obligacji skarbowych. Szacując stopy dyskonta wykorzystywane w obliczeniach, uwzględniliśmy bieżące warunki rynkowe w Polsce, Rosji i na Węgrzech oddzielnie. W wyniku naszych założeń i obliczeń, określiliśmy stopy dyskonta w wysokości 8,59%, 11,88% oraz 10,24% odpowiednio dla Polski, Rosji i Węgier. Uwzględniając 10% odchylenie od stopy dyskontowej w stosunku do szacunków kierownictwa, Spółka nadal nie byłaby zmuszona do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy.
- Przeprowadziliśmy test pod kątem utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy oddzielnie dla następujących jednostek sprawozdawczych: zakłady produkcji wódki w Polsce, dystrybucja krajowa, dystrybucja na Węgrzech, zakłady produkcji wódki w Rosji (w tym Parliament i Russian Alcohol).
- Oszacowaliśmy stopy wzrostu poprzez projekcję przepływów pieniężnych każdej z naszych jednostek sprawozdawczych oddzielnie, na podstawie szczegółowego pięcioletniego planu dotyczącego każdej jednostki sprawozdawczej.

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

Rachunkowość połączeń jednostek gospodarczych

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

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.

W związku z wymaganiami określonymi w ASC 810, Spółka zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49% udział zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana retrospektywnie dla wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym.

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

Grupa Whitehall

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

Przekazanie aktywów finansowych

Z wyjątkiem kwoty 7,5 miliona USD oprocentowanej na warunkach rynkowych, pożyczonej w celu sfinansowania kapitału obrotowego Grupy Whitehall, na rzecz VIE nie przekazano żadnych aktywów finansowych, ponieważ Grupa Whitehall jest jednostką samofinansującą się. Uwzględniając przekazanie kwoty 7,5 miliona USD, Spółka nie posiada żadnych aktywów finansowych będących przedmiotem przekazania, które umożliwiałyby podmiotom przekazującym uzyskiwanie środków pieniężnych lub innych korzyści z tych aktywów, lub wymagałyby od podmiotów przekazujących udostępnienia środków pieniężnych lub innych aktywów w związku z przekazaniem aktywów finansowych.

Podmioty o zmiennych udziałach (Variable Interest Entities)

W momencie pierwotnego nabycia Grupa Whitehall została uznana za podmiot o zmiennych udziałach (*Variable Interest Entity*), a CEDC za głównego beneficjenta. CEDC skonsolidowała Grupę Whitehall jako połączenie jednostek gospodarczych na dzień 23 maja 2008 przy założeniu, że Grupa Whitehall jest Podmiotem o Zmiennym Udziale („VIE”), a Spółka została uznana za głównego beneficjanta. Grupa Whitehall obejmuje 50/50 joint-venture z Moët Hennessy. Ta spółka joint-venture jest wykazywana metodą praw własności i jest ujęta w bilansie w pozycji inwestycje w spółki stowarzyszone, które początkowo wykazywano według

wartości godziwej. Bieżący okres funkcjonowania spółki joint-venture upływa w czerwcu 2013 roku, kiedy to Moët Hennessy przysługiwać będzie opcja przejęcia pozostałych akcji tego podmiotu.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała ASC Temat 810, zmieniający sposób ustalenia przez spółkę tego, czy podmiot podlega konsolidacji. Po przyjęciu ASC Temat 810 Spółka dokonała ponownego ustalenia głównego beneficjenta w oparciu o definicję księgową „kontroli” i „uprawnień”. W wyniku tej ponownej oceny Spółka zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49% udział zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana retrospektywnie dla wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym. Wpływ ASC Temat 810 został już oszacowany, ponieważ zmiana podejścia księgowego jest przedstawiona w niniejszym przekształconym sprawozdaniu finansowym.

Russian Alcohol Group

20 stycznia 2010 roku Spółka zakończyła przejęcie Russian Alcohol. Więcej informacji o całej strukturze tego przejęcia przedstawiono w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego.

Na najniższym poziomie istniejącej struktury, wszystkie spółki Russian Alcohol podlegają konsolidacji, ponieważ są 100% spółkami zależnymi. W związku z tym dokonaliśmy oceny i uznaliśmy Cayman 7 za podmiot o zmiennych udziałach dla CEDC w tej strukturze.

Przekazanie aktywów finansowych

Na rzecz VIE nie przekazano żadnych aktywów finansowych, ponieważ Russian Alcohol jest 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.

Podmioty o zmiennych udziałach (Variable Interest Entities)

Cayman 7 to spółka, w której Cayman 2 i CEDC są wyłącznymi komandytariuszami, a spółka stowarzyszona Lion Capital jest komplementariuszem. CEDC ma 100% udział ekonomiczny w Cayman 7, ale Lion Capital zachowuje kontrolę nad Cayman 7 poprzez prawo własności Cayman 2 do jednej akcji z prawem głosu zapewniającej prawa ekonomiczne de minimis („Złota Akcja”) z wyłączeniem kontroli nad sposobem głosowania nad Cayman 7. Ponieważ Cayman 7 ma prawo do wezwania CEDC do dokonania wpłat na poczet kapitału w celu rozliczenia zobowiązań wynikających z Umowy Opcji, CEDC ustaliła, czy Cayman 7 jest podmiotem o zmiennych udziałach zgodnie z postanowieniami ASC Temat 810.

Na podstawie analizy paragrafu 4 ASC Temat 810 kierownictwo CEDC stwierdziło, że bezpośredni udział Spółki w Cayman 7 i udział pośredni przez Carem Agri oraz Cayman 2 nie podlegają żadnym wyłączeniom z zakresu. W związku z tym CEDC stwierdziła, że Cayman 7 jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień paragrafu 5 ASC Temat 810 i dlatego podlega konsolidacji.

Ustalając podejście księgowe uzależnione od tego, czy Cayman 7 i efektywnie cała Russian Alcohol są VIE i wymagają konsolidacji przez CEDC, pod uwagę wzięto warunki określone w ASC Temat 810.

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

Kierownictwo CEDC stwierdziło, że Cayman 7, w tym jego udział w Cayman 6 i pośrednio Russian Alcohol, stanowi VIE. CEDC, jako strona najściślej powiązana z Cayman 7 otrzymująca wszystkie korzyści ekonomiczne z Russian Alcohol za

pośrednictwem łańcucha spółek zależnych, zostałaby uznana za głównego beneficjenta Cayman 7 i musi w związku z tym konsolidować Cayman 7 wraz z całą Russian Alcohol jako połączenie jednostek gospodarczych zgodnie z ASC Temat 805.

Dnia 9 grudnia 2009 roku przyspieszyliśmy termin określony w Umowie Opcji z dnia 24 kwietnia 2009 roku i nabyliśmy pozostały udział kapitałowy w Russian Alcohol, który nie pozostawał w posiadaniu Spółki. W rezultacie Russian Alcohol przestała być traktowana jako VIE, ale podlega konsolidacji jako 100% spółka zależna.

Wyплаты wynikające z posiadania akcji

Z dniem 1 stycznia 2006 roku Spółka przyjęła ASC Temat 718 „Wynagrodzenie – Wynagrodzenie w Akcjach” wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w 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 wynagrodzenia rozliczanego w akcjach można znaleźć w Nocie nr 12 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Opublikowane ostatnio standardy rachunkowości

W sierpniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała Aktualizację Standardów Rachunkowości FASB Nr 2009-05 „Wycena i ujawnienia w wartości godziwej” (*Fair Value Measurements and Disclosures*) („ASU 2009-05”), która obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy śródroczne i roczne kończące się po sierpniu 2009 roku. ASU 2009-05 zmienia Kodyfikację Standardów Rachunkowości FASB („FASB ASC”) Temat 820-10 („FASB ASC 820-10”). Aktualizacja objaśnia techniki wyceny wartości godziwej, których zastosowania wymaga się od podmiotu sporządzającego sprawozdanie, jeśli cena notowana na aktywnym rynku dla identycznego zobowiązania jest niedostępna. Aktualizacja ta nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 168 „Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB™ i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości (*The FASB Accounting Standards Codification™ and the Hierarchy of Generally Accepted Accounting Principles*) – zastępujący FAS Nr 162 („SFAS Nr 168”), który obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy śródroczne i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. SFAS Nr 168 został skodyfikowany jako ASC Temat 105-10 („FASB ASC 105-10”). FASB ASC 105-10 wskazuje źródła zasad rachunkowości i ramy wyboru zasad stosowanych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych podmiotów niepublicznych, przedstawianych zgodnie z US GAAP (hierarchia GAAP). Standard ten nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej lub przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała ASC Temat 810 „Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)” („ASC 810”). ASC 810 stanowi zmianę FIN 46(R) i modyfikuje sposób ustalania przez spółkę tego, czy podmiot należy konsolidować, jeśli dany podmiot ma niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych). Ustalenie, czy spółka ma obowiązek konsolidacji podmiotu, opiera się, między innymi, na przeznaczeniu i strukturze podmiotu, a także zdolności spółki do kierowania działalnością podmiotu, która w największym stopniu wpływa na wyniki gospodarcze podmiotu. ASC 810 podtrzymuje zakres FIN 46(R), ale ASC Temat 860 eliminuje podmioty dodane poprzednio uznawane za kwalifikujące się jako podmioty specjalnego przeznaczenia, takie jak QSPE, ponieważ ASC Temat 860 eliminuje koncepcję tych podmiotów. ASC 810 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu, który rozpoczyna się po 15 listopada 2009 roku. W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała nowe wytyczne dotyczące podmiotów o zmiennych udziałach. 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, konsolidacji dokonuje ta strona. Uprawnienia zależą od tego, kto kontroluje decyzje, jakie w największym stopniu wpływają na działalność gospodarczą podmiotu. 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 prawa 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. Ta zmiana została zastosowana retrospektywnie dla wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym.

W kwietniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała Stanowisko Pracowników FASB („FSP”) Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2 „Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa” (*Recognition and Presentation of Other-Than-Temporary Impairments*) („FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2”), które skodyfikowano w FASB ASC Temat 320-10. FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2 zapewnia wytyczne odnośnie do ustalenia, czy posiadacz inwestycji w dłużne papiery wartościowe, w przypadku których zmiany wartości godziwej nie są regularnie ujmowane w zyskach, powinien ująć w zyskach stratę w razie utraty wartości przez inwestycję. Ten FSP wyjaśnia także prezentację i ujawnienia innej niż przejściowa utraty wartości zadłużenia i kapitałowych papierów wartościowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wytyczne te obowiązują w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych zakończonych po 15 czerwca 2009 roku. Przyjęcie FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

W kwietniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała FSP Nr SFAS 107-1, a Rada ds. Zasad Rachunkowości („APB”) wydała Opinię Nr APB 28-1 „Ujawnienia Śródroczne na temat Wartości Godziwej Instrumentów Finansowych” (*Interim Disclosures about Fair Value of Financial Instruments*) („FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1”). FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1, skodyfikowane w FASB ASC Temat 825-10-50, wymagają ujawnień dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych za pośrednie okresy sprawozdawcze spółek notowanych publicznie i w rocznym sprawozdaniu finansowym. Spółka przyjęła FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1 poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. Ten FSP nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W kwietniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała FSP Nr SFAS 157-4 „Określanie wartości godziwej, gdy wolumen i poziom aktywności dla składnika aktywów lub zobowiązania znacznie obniżył się, i identyfikacja transakcji nieregularnych” (*Determining Fair Value When the Volume and Level of Activity for the Asset or Liability Have Significantly Decreased and Identifying Transactions That Are Not Orderly*) („FSP Nr SFAS 157-4”). FSP Nr SFAS 157-4, skodyfikowane w FASB ASC Temat 820-10-35-51 i 820-10-50-2, przedstawia dodatkowe wytyczne dotyczące szacowania wartości godziwej i podkreśla, że nawet jeśli odnotowano znaczny spadek wolumenu i poziomu aktywności dla danego składnika aktywów lub zobowiązania i bez względu na zastosowaną technikę wyceny, cel wyceny w wartości godziwej pozostanie taki sam. Spółka przyjęła FSP Nr SFAS 157-4, poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. Ten FSP nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W grudniu 2008 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała FSP Nr SFAS 132(R)-1 „Ujawnienia pracodawców na temat aktywów programów świadczeń emerytalnych” (*Employers’ Disclosures about Postretirement Benefit Plan Assets*) („FSP Nr SFAS 132(R)-1”), które skodyfikowano w FASB ASC Temat 715-20-50. FSP Nr SFAS 132(R)-1 wymaga rozszerzonych ujawnień o aktywach programów spółki o określonych świadczeniach emerytalnych i innych programów emerytalnych, których celem jest zapewnienie użytkownikom sprawozdania finansowego lepszego zrozumienia: 1) sposobu podejmowania decyzji o alokacji inwestycji; 2) głównych kategorii aktywów programu; 3) danych wejściowych i technik wyceny stosowanych w celu pomiaru wartości godziwej aktywów programu; 4) wpływu pomiaru wartości godziwej z zastosowaniem niemożliwych do identyfikacji danych wejściowych dotyczących aktywów programu za okres; oraz 5) istotnej koncentracji ryzyka w ramach aktywów programu. Wymagania dotyczą ujawnień rocznych i nie obowiązują w odniesieniu do śródrocznych sprawozdań finansowych. Jesteśmy zobowiązani do przedstawiania tych ujawnień za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Przewidujemy, że przyjęcie FSP SFAS 132R-1 spowoduje dodatkowe ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym i w dalszym ciągu oceniamy potencjalny wpływ tego przepisu.

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

Nasza działalność prowadzona jest głównie w Polsce i Rosji, a naszymi walutami funkcyjnymi są głównie złoty polski, forint węgierski i rubel rosyjski, podczas gdy walutą sprawozdawczą jest dolar amerykański. Instrumenty finansowe obejmują głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności, zobowiązania, 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, przychodów i kosztów pierwotnie wykazana w złotych polskich, rublach rosyjskich czy forintach węgierskich będzie wyższa. W związku z tym wzrost i spadek wartości dolara amerykańskiego może mieć istotny wpływ na wartość w dolarach naszych niedolarowych aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów, nawet jeżeli wartość tych pozycji nie zmienia się w ich pierwotnej walucie.

Spółka ma zadłużenie, w tym Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku, Zamienne Papiery Dłużne wymagalne w 2013 roku oraz Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro. Zadłużenie to zostało następnie pożyczone przedsiębiorstwom operacyjnym Spółki, których waluty funkcjonalne to 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 wyrażony w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W rezultacie Spółka jest narażona na zyski i straty z aktualizacji wartości tych zobowiązań. W tabeli poniżej podsumowano wpływ przed opodatkowaniem zmiany każdego z tych kursów walut o jeden procent, która może istotnie oddziaływać na wynik działalności operacyjnej Spółki.

Kurs wymiany	Wartość kwoty nominalnej	Wpływ przed opodatkowaniem zmiany kursu wymiany o 1%
USD – złoty polski	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	625 milionów EUR lub około 901 milionów USD	zysk/strata w kwocie 9 milionów USD

W tabeli powyżej ujęto kwotę 245 milionów EUR dotyczącą Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, które zostały wykupione 4 stycznia 2010 roku, i tym samym po tej dacie nie powodowały żadnych skutków walutowych.

Rozdział 8. Sprawozdanie finansowe i dane uzupełniające**Spis treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego:**

Raport niezależnego biegłego rewidenta	45
Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku i 2008 roku	46
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku i 2007 roku.....	47
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku i 2007 roku	48
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku i 2007 roku.....	49
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	50

Raport niezależnego biegłego rewidenta

Do Rady Dyrektorów i Akcjonariuszy

Central European Distribution Corporation

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane bilanse oraz powiązane skonsolidowane rachunki zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym i rachunki przepływów pieniężnych we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie przedstawiają sytuację finansową Central European Distribution Corporation („CEDC” lub „Spółki”) i jej spółek zależnych na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, a także wyniki ich działalności i przepływy pieniężne za poszczególne trzy lata w okresie zakończonym 31 grudnia 2009 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Ponadto, naszym zdaniem, na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka sprawowała we wszystkich istotnych aspektach skuteczną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową w oparciu o kryteria określone w „Zintegrowanych zasadach kontroli wewnętrznej” wydanych przez Komitet Organizacji Sponsorujących Komisji Treadway (COSO). Kierownictwo Spółki jest odpowiedzialne za to sprawozdanie finansowe, utrzymanie skutecznej kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową oraz za ocenę skuteczności kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową przedstawionej w raporcie Zarządu na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową (nieprzedstawionym w niniejszym dokumencie) zawartym w Rozdziale 9A Raportu Rocznego Spółki za 2009 rok na Formularzu 10-K. Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii na temat sprawozdania finansowego oraz kontroli wewnętrznej Spółki nad sprawozdawczością wewnętrzną na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Nasze badanie zostało przeprowadzone zgodnie ze standardami amerykańskiej Rady ds. Nadzoru Księgowego nad Spółkami Publicznymi (USA). Zgodnie z tymi standardami, badanie należy zaplanować i przeprowadzić w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych zniekształceń i że Spółka sprawowała we wszystkich istotnych aspektach skuteczną kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową. Badanie sprawozdania finansowego obejmowało weryfikację – w oparciu o testy – dokumentacji stanowiącej podstawę kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowych, ocenę zastosowanych zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez kierownictwo oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Badanie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową obejmowało zapoznanie się z kontrolą wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową, ocenę ryzyka powstania istotnych słabości kontroli wewnętrznej oraz przeprowadzenie testów i ocenę sposobu zaprojektowania oraz skuteczności funkcjonalnej kontroli wewnętrznej na podstawie ocenionego ryzyka. Nasze badanie obejmowało również przeprowadzenie innych procedur, które uznaliśmy za konieczne w istniejących okolicznościach. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Jak stwierdzono w notach 1 i 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka zmieniła sposób ujmowania udziałów niedających prawa kontroli, zadłużenia zamiennego oraz połączeń jednostek gospodarczych. Poza tym, jak stwierdzono w notach 1 i 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka zmieniła także prezentację swoich spółek dystrybucyjnych i wykazuje je jako działalność zaniechaną, a także zastąpiła konsolidację Grupy Whitehall zastosowaniem metody praw własności w 2010 roku.

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

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

Jak stwierdzono w raporcie Zarządu na temat kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową (nieprzedstawionym w niniejszym dokumencie) zawartym w Rozdziale 9A w raporcie Rocznym Spółki za 2009 rok na Formularzu 10-K, kierownictwo wyłączyło Russian Alcohol Group ze swojej oceny kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową na dzień 31 grudnia 2009 roku, ponieważ Russian Alcohol Group została przejęta przez Spółkę w ramach nabycia i połączenia jednostek gospodarczych w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku. My również wyłączyliśmy Russian Alcohol Group z naszego badania kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Russian Alcohol Group jest 100% spółką zależną, której łączne aktywa i łączne przychody stanowią, odpowiednio, 20,0% i 21,2% właściwych kwot wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku i za rok zakończony w tej dacie.

/-/ PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Warszawa, Polska

1 marca 2010 roku z wyjątkiem naszej opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego w takim zakresie, w jakim dotyczy ona wpływu retrospektywnego przyjęcia ASC Temat 810 w odniesieniu do wyłączenia z konsolidacji Grupy Whitehall

i prezentacji spółek dystrybucyjnych Spółki jako działalności zaniechanej, jak przedstawiono w Notach 1 i 2, której datą jest 23 listopada 2010 roku.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

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

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 126 439	\$ 84 639
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	481 419	0
Należności pomniejszone o odpisy z tytułu należności wątpliwych w kwotach odpowiednio 37 630 i 11 768 USD..	475 126	253 527
Zapasy	92 216	84 426
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	33 302	8 469
Pożyczki udzielone	1 608	1 608
Pożyczki udzielone spółkom stowarzyszonym	7 635	7 575
Odroczony podatek dochodowy	82 609	23 426
Aktywa obrotowe dotyczące działalności zaniechanej	267 561	214 761
Aktywa obrotowe razem	1 567 915	678 431
Wartości niematerialne i prawne netto	773 222	564 066
Wartość firmy netto	1 484 072	502 441
Środki trwałe netto	215 916	76 662
Odroczony podatek dochodowy	27 123	12 886
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności	244 504	397 601
Pożyczki podporządkowane na rzecz podmiotów stowarzyszonych	0	107 707
Aktywa trwałe dotyczące działalności zaniechanej	101 778	96 345
Razem aktywa trwałe	2 846 615	1 757 708
Aktywa razem	\$ 4 414 530	\$ 2 436 139
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 113 006	\$ 96 345
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	81 053	37 048
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 827	4 754
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	208 784	122 180
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	91 435	67 832
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	358 943	0
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	481	889
Wynagrodzenie odroczone	160 880	0
Zobowiązania krótkoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	194 761	180 321
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 213 170	509 369
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, pomniejszone o część krótkoterminową	106 043	170 510
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	480	773
Długoterminowe zobowiązania z tytułu niepodporządkowanych papierów dłużnych	1 205 467	633 658
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	3 214	5 806
Odroczony podatek dochodowy	198 174	106 485
Zobowiązania długoterminowe dotyczące działalności zaniechanej	2 820	1 421
Zobowiązania długoterminowe razem	1 516 198	918 653
Kapitał własny		
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,01 USD na jedną akcję, maksymalna liczba akcji: 80 000 000; wyemitowana liczba akcji na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku, odpowiednio, 69 411 845 i 47 344 874)	694	473
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 296 391	816 490
Zakumulowany wynik	264 917	186 588
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty) dotyczące działalności kontynuowanej	82 994	(39 170)
Skumulowane pozostałe łączne zyski/(straty) dotyczące działalności zaniechanej	40 316	29 280
Minus akcje własne według kosztu (246 037 akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku)	(150)	(150)
Kapitały własne CEDC razem	1 685 162	993 511
Udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	0	14 606
Kapitały własne razem	1 685 162	1 008 117
Pasywa razem	\$ 4 414 530	\$ 2 436 139

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Kwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach
(z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję)

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	\$ 1 532 352	\$ 1 289 963	\$ 934 992
Podatek akcyzowy	(842 938)	(718 721)	(536 942)
Przychody netto ze sprzedaży	689 414	571 242	398 050
Koszt własny sprzedaży	340 482	321 274	254 615
Zysk brutto ze sprzedaży	348 932	249 968	143 435
Koszty operacyjne	164 467	114 607	62 897
Zysk z działalności operacyjnej	184 465	135 361	80 538
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto			
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(73 468)	(47 810)	(33 867)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	25 193	(123 801)	13 594
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonech	(38 501)	0	0
Pozostałe (koszty) działalności nieoperacyjnej netto	(934)	(488)	(2 272)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	96 755	(36 738)	57 993
Podatek dochodowy	(18 495)	(1 382)	(9 054)
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	(5 583)	1 168	0
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	72 677	(36 952)	48 939
Działalność zaniechana			
Zysk z działalności spółek dystrybucyjnych	9 410	27 203	36 087
Podatek dochodowy	(1 050)	(5 169)	(6 856)
Zysk z działalności zaniechanej	8 360	22 034	29 231
Zysk/(strata) netto	81 037	(14 918)	78 170
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	2 708	3 680	1 068
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 78 329	(\$ 18 598)	\$ 77 102
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 1,35	(\$ 0,84)	\$ 1,23
Zysk z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 0,16	\$ 0,50	\$ 0,73
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – podstawowy	\$ 1,51	(\$ 0,34)	\$ 1,96
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	\$ 1,35	(\$ 0,84)	\$ 1,21
Zysk z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	\$ 0,15	\$ 0,49	\$ 0,72
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – rozwodniony	\$ 1,50	(\$ 0,34)	\$ 1,93

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYMKwoty w kolumnach zostały podane w tysiącach
(z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję)

	Akcje zwykłe				Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zakumulo wany wynik	Skumulowane pozostałe łączne zyski dotyczące działalności kontynuowanej	Skumulowane pozostałe łączne zyski dotyczące działalności zaniechanej	Udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych	Razem
	Akcje zwykłe		Akcje własne							
	Liczba akcji	Kwota	Liczba akcji	Kwota						
Stan na dzień 31 grudnia 2006 roku	38 692	\$ 387	246	(\$ 150)	\$ 374 985	\$128 084	(\$ 7 307)	\$ 24 600	\$ 21 395	\$ 541 994
Zysk netto za 2007 rok	0	0	0	0	0	77 102	0	0	1 068	78 170
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	0	0	0	0	0	0	163 060	2 376	(21 982)	143 454
Łączny zysk za 2007 rok.....	0	0	0	0	0	77 102	163 060	2 376	(20 914)	221 624
Akcje zwykłe wyemitowane w plasowaniu publicznym.....	1 554	16	0	0	42 338	0	0	0	0	42 354
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	272	3	0	0	5 538	0	0	0	0	5 541
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	48	0	0	0	1 693	0	0	0	0	1 693
Podlegająca zwrotowi cena nabycia dotycząca przejęcia Botapol.	0	0	0	0	5 000	0	0	0	0	5 000
Stan na dzień 31 grudnia 2007 roku	40 566	\$ 406	246	(\$ 150)	\$ 429 554	\$205 186	\$ 155 753	\$ 26 976	\$ 481	\$ 818 206
(Strata) netto za 2008 rok.....	0	0	0	0	0	(18 598)	0	0	3 680	(14 918)
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	0	0	0	0	0	0	(194 923)	2 304	10 445	(182 174)
Łączny zysk za 2008 rok.....	0	0	0	0	0	(18 598)	(194 923)	2 304	14 125	(197 092)
Akcje zwykłe wyemitowane w plasowaniu publicznym.....	3 576	36	0	0	233 809	0	0	0	0	233 845
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami	121	1	0	0	5 739	0	0	0	0	5 740
Akcje zwykłe	3 082	30	0	0	134 601	0	0	0	0	134 631

wyemitowane w związku z przejęciami spółek											
Stan na 31 grudnia 2008 roku (wykazany w sprawozdaniu)	47 345	\$ 473	246	(\$ 150)	\$ 803 703	\$188 595	(\$ 39 170)	\$ 29 280	\$ 14 606	\$ 997 337	
Przyjęcie ASC 470- 20.....	0	0	0	0	12 787	(2 007)	0	0	0	10 780	
Stan na 31 grudnia 2008 roku (po korektach).....	47 345	\$ 473	246	(\$ 150)	\$ 816 490	\$186 588	(\$ 39 170)	\$ 29 280	\$ 14 606	\$ 1 008 117	
Zysk/(strata) netto za 2009 rok	0	0	0	0	0	78 329	0	0	2 708	81 037	
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	0	0	0	0	0	0	122 164	11 036	(4 018)	129 182	
Łączny zysk za 2009 rok.....	0	0	0	0	0	78 329	122 164	11 036	(1 310)	210 219	
Akcje zwykłe wyemitowane w plasowaniu publicznym.....	17 935	179	0	0	486 967	0	0	0	0	487 146	
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z opcjami.....	63	1	0	0	4 634	0	0	0	0	4 635	
Akcje zwykłe wyemitowane w związku z przejęciami spółek	4 069	41	0	0	81 156	0	0	0	0	81 197	
Przejęcie Russian Alcohol Group.....	0	0	0	0	0	0	0	0	50 000	50 000	
Zakup akcji Russian Alcohol Group od wspólników nieposiadających prawa kontroli	0	0	0	0	(29 401)	0	0	0	(52 382)	(81 783)	
Zakup akcji Grupy Whitehall od wspólników nieposiadających prawa kontroli	0	0	0	0	(20 195)	0	0	0	0	(20 195)	
Ubruttowanie znaków towarowych Parliament	0	0	0	0	0	0	0	0	15 993	15 993	
Zakup akcji Grupy Parliament od wspólników nieposiadających prawa kontroli	0	0	0	0	(43 260)	0	0	0	(26 907)	(70 167)	
Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku	69 412	\$ 694	246	(\$ 150)	\$1 296 391	\$264 917	\$ 82 994	\$ 40 316	\$ 0	\$ 1 685 162	

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

	Dwaście miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej kontynuowanej			
Zysk/(strata) netto	\$ 81 037	(\$ 14 918)	\$ 78 170
Korekty składające się na różnicę pomiędzy zyskiem / (stratą) netto a przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	(8 360)	(22 034)	(29 231)
Amortyzacja	11 274	9 929	6 428
Odroczony podatek dochodowy	(34 941)	(19 285)	10 148
Niezrealizowane (zyski)/straty kursowe	(38 760)	133 528	(23 940)
Koszt spłaty zadłużenia	0	1 156	11 864
Wydatki na opcje w wartości godziwej	3 782	3 850	1 866
Dywidendy otrzymane od Grupy Whitehall	10 868	0	0
Aktualizacja wartości zabezpieczeń wartości godziwej	9 160	0	0
Udział w (zysku)/stracie w spółkach stowarzyszonych	5 583	(1 168)	0
Zysk z aktualizacji wyceny do wartości godziwej udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu po odliczeniu utraty wartości	(12 418)	0	0
Amortyzacja opłat/(kosztów) odroczonej	38 501	0	0
Pozostałe pozycje niepieniężne	(1 175)	2 025	5 219
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:			
Należności	(21 433)	(84 480)	(11 217)
Zapasy	35 590	8 745	(1 356)
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywy obrotowe	27 906	13 864	(403)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(92 552)	27 952	(5 888)
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne) i pozostałe zobowiązania	75 690	38 506	(18 782)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej kontynuowanej	89 752	97 670	22 878
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej kontynuowanej			
Inwestycje w majątek trwały	(16 080)	(19 652)	(20 900)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	3 874	2 325	2 670
Zmiany stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(481 419)	0	0
Podlegająca zwrotowi cena nabycia dotycząca przejęcia Botapol	0	0	5 000
Przejęcie spółek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(573 504)	(548 799)	(141 005)
Przepływy pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej kontynuowanej	(1 067 129)	(669 626)	(154 235)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej kontynuowanej			
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	5 810	94 845	0
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	0	35 617	122 508
Spłata kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym i innych	(112 084)	(23 131)	(31 923)
Spłata zadłużenia długoterminowego	(265 517)	0	8
Zadłużenie netto z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych	929 569	0	0
Płatności z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych	0	(26 996)	(95 440)
Spłata zobowiązań na rzecz byłych wspólników	(28 814)	0	0
Zamknięcie zabezpieczenia	(14 417)	0	0
Spłata krótkoterminowych umów leasingu finansowego	(535)	(772)	(1 071)
Wpływy z krótkoterminowych umów leasingu finansowego	0	1 216	445
Emisja akcji w ramach plasowania publicznego	490 974	233 845	42 354
Transakcje z posiadaczami udziałów	(7 876)	0	0
Wpływy netto z Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych	0	304 403	0
Zrealizowane opcje	854	1 899	3 976
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej kontynuowanej	997 964	620 926	40 857
Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zaniechanej	19 527	(655)	206
Przepływy pieniężne netto (wykorzystane) z działalności inwestycyjnej zaniechanej	(2 596)	(2 920)	(4 887)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zaniechanej	(11 656)	(8 032)	16 066
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	5 275	(11 607)	11 385
Korekta w celu uzgodnienia zmiany stanu środków pieniężnych z działalności zaniechanej	(5 275)	11 607	(11 385)
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	21 213	(34 564)	12 796
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	41 800	14 406	(77 704)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	84 639	70 233	147 937
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	\$ 126 439	\$ 84 639	\$ 70 233
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi			
Akcje zwykle wyemitowane w związku z inwestycjami w spółki zależne	\$ 81 197	\$ 134 631	\$ 1 693
Uzupełniające informacje na temat przepływów pieniężnych			
Odsetki zapłacone	\$ 68 865	\$ 52 734	\$ 38 339
Podatek dochodowy zapłacony	\$ 16 270	\$ 33 865	\$ 20 391

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. Organizacja i istotne zasady rachunkowości

Organizacja i opis działalności

Central European Distribution Corporation („CEDC”), spółka prawa stanu Delaware oraz jej spółki zależne (dalej łącznie zwane „my”, „nas”, „nasze” lub „Spółka”) prowadzą głównie działalność w branży napojów alkoholowych. Spółka jest największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży produktów spirytusowych w Europie Środkowej. Spółka jest również największym w Polsce i Rosji producentem wódki pod względem wartości i ilości oraz producentem takich marek, jak między innymi: Absolut, Żubrówka, Bols, Parliament, Green Mark, Soplica i Zhuravli. Ponadto Spółka wytwarza i dystrybuje 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 Notach, ze względu na sprzedaż spółek dystrybucyjnych zamkniętą 2 sierpnia 2010 roku, w niniejszym przekształconym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Spółka przedstawiła spółki dystrybucyjne w Polsce jako działalność zaniechaną.

Główne zasady rachunkowości

Poniżej przedstawiono główne zasady i metody rachunkowości stosowane przez Spółkę:

Podstawa prezentacji sprawozdań finansowych

Nasze skonsolidowane sprawozdania finansowe są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych. Nasza Spółka konsoliduje wszystkie jednostki, nad którymi sprawuje kontrolę dzięki posiadaniu większości ogólnej liczby głosów. Konsolidacja objęła również Russian Alcohol, w której uzyskaliśmy pełną kontrolę nad prawami głosu w styczniu 2010 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyeliminowano wszystkie salda i transakcje w ramach Grupy.

Spółki zależne CEDC prowadzą swoją własną księgowość i sporządzają własne obowiązkowe sprawozdania finansowe w swoich walutach lokalnych.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych zostały skorygowane, tak aby uzyskać zgodność z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP).

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

- Przyjęliśmy postanowienia Kodyfikacji Standardów Rachunkowości („ASC”) Temat 810-10, „Konsolidacja” (*Consolidation*), które określają i uzupełniają standardy sprawozdawczości udziałów mniejszościowych (które ponownie określa się jako udziały niedające prawa kontroli) w spółce zależnej oraz wyłączenia spółki zależnej z konsolidacji. W wyniku przyjęcia tych standardów kwoty wykazane wcześniej jako udziały mniejszościowe w innych spółkach w naszym bilansie są obecnie przedstawiane jako udziały niedające prawa kontroli w innych spółkach w kapitałach własnych.
W wyniku przyjęcia ASC Temat 810-10, z dniem 31 grudnia 2008 roku udział niedający prawa kontroli dotyczący Parliament i Polmos Białystok w kwocie 14,6 miliona USD byłby wykazywany jako część kapitału własnego.
ASC Temat 810-10 obowiązuje perspektywnie z wyjątkiem wymagań dotyczących prezentacji i ujawnień, które stosuje się retrospektywnie.
- Przyjęliśmy postanowienia ASC Temat 470-20, „Zadłużenie z opcją konwersji i innymi opcjami” (*Debt with Conversion and Other Options*), które obowiązują w odniesieniu do naszych 3% niepodporządkowanych zamiennych papierów dłużnych (*Convertible Senior Notes* – „CSN”) o łącznej wartości kapitału 310,0 milionów USD, i wymaga zastosowania retrospektywnego dla wszystkich przedstawionych okresów. Zgodnie z ASC Temat 470-20 emitent zamiennego papieru dłużnego rozliczanego pieniężnie ma obowiązek oddzielnego ujęcia zobowiązania (290,3 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) i komponentów kapitałowych (19,7 miliona USD w dacie wyemitowania CSN) instrumentu. Komponent dłużny ujęto w wartości bieżącej jego przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem stopy dyskonta wynoszącej 4,5%, co odpowiada naszej stopie kredytowej na dzień emisji CSN w zamian za podobny instrument dłużny bez opcji konwersji. Komponent kapitałowy, ujęty jako kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, wyniósł 12,8 miliona USD, przy czym kwota ta stanowi różnicę pomiędzy wpływami z emisji papierów dłużnych a wartością godziwą zobowiązania po odliczeniu podatków odroczonego w wysokości 6,9 miliona USD w dacie emisji CSN.

ASC Temat 470-20 wymaga również naliczenia wynikłego dyskonta zadłużenia przez oczekiwany okres istnienia CSN, czyli od 7 marca 2008 roku do 15 marca 2013 roku. Skonsolidowany rachunek zysków i strat został retrospektywnie zmodyfikowany w porównaniu z wykazanymi poprzednio kwotami, jak poniżej (w tysiącach, z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję):

	Rok zakończony 31 grudnia 2008
Dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem	3 087
Dodatkowe korzyści z tytułu podatku odroczonego	1 080
Wsteczna zmiana zysku netto i zakumulowanego wyniku	(2 006)
Zmiana podstawowego zysku na jedną akcję	(\$ 0,05)
Zmiana rozwodnionego zysku na jedną akcję	(\$ 0,05)

Za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniósł 3,9 miliona USD. Umorzenie dotyczące zdyskontowanego zadłużenia wyniosło odpowiednio 7,0 milionów USD i 3,1 miliona USD, odpowiednio, na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku. Roczne zwiększenie przed opodatkowaniem kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek wykazanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, które ma być ujmowane do 2013 roku, do terminu zapadalności CSN, przedstawia się jak poniżej (w tysiącach):

	Roczne zwiększenie przed opodatkowaniem kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek
2010	4 09
2011	4 28
2012	4 28

Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała Komunikat FASB Nr 168 „Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości” (*FASB Accounting Standards Codification™ i Hierarchy of Generally Accepted Accounting Principles*) oznaczony jako ASC Temat 105 – „Ogólnie Przyjęte Zasady Rachunkowości” (*Generally Accepted Accounting Principles*). ASC Temat 105 wskazuje Kodyfikację Standardów Rachunkowości FASB (*FASB Accounting Standards Codification™*) (Kodyfikacja lub ASC) jako wyłączone źródło obowiązujących amerykańskich ogólnie przyjętych zasad rachunkowości („GAAP”) uznanych przez FASB, stosowanych przez podmioty z sektora pozarządowego. Zasady i interpretacje amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) wydawane zgodnie z upoważnieniem wynikającym z federalnych przepisów o papierach wartościowych są również źródłami obowiązujących GAAP dla spółek zarejestrowanych przez SEC. Kodyfikacja zastępuje wszystkie istniejące standardy rachunkowości i sprawozdawczości obowiązujące spółki niezarejestrowane przez SEC. Wszystkie inne przepisy nie dotyczące wyjątków od obowiązujących przepisów wynikających z warunków istniejących przed ich wprowadzeniem niewydane przez SEC, które nie zostaną ujęte w Kodyfikacji, staną się nieobowiązujące.

Po wydaniu Kodyfikacji Rada nie będzie wydawać nowych standardów w formie Komunikatów, Stanowisk Pracowników FASB oraz Streszczeń Zespołu ds. Pojawiających się Problemów. Zamiast nich wydawane będą Aktualizacje Standardów Rachunkowości (*Accounting Standards Updates*), których zadaniem będzie aktualizacja Kodyfikacji, zapewnienie informacji podstawowych o wytycznych oraz podstawy dla wniosków dotyczących wprowadzenia zmian do Kodyfikacji.

Kodyfikacja FASB nie ma na celu zmiany GAAP, ale zmieni ona sposób organizacji i prezentacji wytycznych. W rezultacie te zmiany będą miały istotny wpływ na sposób uwzględniania GAAP przez spółki w swoich sprawozdaniach finansowych i w zasadach rachunkowości w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy śródroczne i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. CEDC przyjęła Kodyfikację przedstawiając odniesienia do tematów Kodyfikacji wraz z odniesieniami do obowiązujących standardów.

W związku z wymaganiami określonymi w ASC 810, Spółka zmieniła metodę konsolidacji Grupy Whitehall, w której Spółka kontroluje 49% udział zapewniający prawa głosu, z konsolidacji na metodę praw własności. Ta zmiana została zastosowana retrospektywnie dla wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym.

Dla celów sprawozdawczości finansowej, kierownictwo przeanalizowało wymagania zasad rachunkowości przyjętych w Stanach Zjednoczonych (U.S.GAAP) (głównie ASC 360-10 PP&E i ASC 205-20 Prezentacja sprawozdania finansowego) i uznało, że działalność Spółki spełnia wymagane kryteria i w związku z tym spółki dystrybucyjne w Polsce, jak opisano poniżej, należy przedstawić jako dostępne do sprzedaży. 2 sierpnia 2010 roku Spółka zamknęła transakcję sprzedaży 100% swojej działalności dystrybucyjnej w Polsce na rzecz Eurocash SA za cenę zakupu wynoszącą 378,6 miliona PLN (124,2 miliona USD) gotówką po odliczeniu zadłużenia i środków pieniężnych, po wszystkich korektach ceny.

Poczynając od 2009 roku Spółka wydzieliła wszystkie podmioty, które zostały następnie uznane za działalność zaniechaną, w formie oddzielnej struktury prawnej, aby przygotować je do sprzedaży. Wcześniej podmioty te, będąc oddzielnymi podmiotami prawnymi, były ściśle zintegrowane z naszą działalnością główną. Przygotowując informacje o działalności zaniechanej za lata przed

2009 rokiem, oceniliśmy dane, które były dostępne dla każdej istotnej pozycji sprawozdania finansowego. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży były znane, ponieważ Spółka ma szczegółowe informacje w tym obszarze. To samo dotyczyło pewnych innych kosztów, takich jak koszty wynagrodzeń. Jeśli chodzi o spółki dystrybucyjne wydzielone z Carey Agri pewne inne koszty, takie jak koszty IT, marketingu, transportu itp., zostały wydzielone z ogólnej działalności Carey Agri w oparciu o wskaźniki łącznych kosztów dla działalności Carey Agri pomniejszone o koszty związane z działalnością importową Carey Agri. Podatki dochodowe zostały przypisane podmiotom prawnym w oparciu o stawkę podatku obowiązującą w Polsce (19%), ponieważ spółki dystrybucyjne nie generowały istotnych trwałych różnic podatkowych zgodnie z polską Ordynacją podatkową. Działalności zaniechanej nie przypisano żadnych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu z pozostałej części działalności kontynuowanej.

W tabeli poniżej przedstawiono wpływ zmiany prezentacji spółek dystrybucyjnych Spółki 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 i 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z informacjami poprzednio złożonymi przez Spółkę w Formularzu 10-K za 2009 rok.

	31 grudnia 2009	Grupa Whitehall	Spółki dystrybucyjne	31 grudnia 2009 (dane wykazane w sprawozdaniu)
Aktywa obrotowe razem	\$ 1 567 915	\$ (121 629)	\$ 73 414	\$ 1 616 130
Razem aktywa trwałe.....	2 846 615	15 852	0	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

	31 grudnia 2008	Grupa Whitehall	Spółki dystrybucyjne	31 grudnia 2009 (dane wykazane w sprawozdaniu)
Aktywa obrotowe razem	\$ 678 431	\$ (132 609)	\$ 45 172	\$ 765 868
Razem aktywa trwałe.....	1 757 708	39 890	0	1 717 818
Zobowiązania krótkoterminowe razem.....	509 369	(95 959)	45 172	560 156
Zobowiązania długoterminowe razem.....	918 653	0	0	918 653
Podlegające umorzeniu udziały w Grupie Whitehall niedające prawa kontroli.....	0	(33 642)	0	33 642

Korekty w tabeli powyżej dotyczące zbycia spółek dystrybucyjnych odzwierciedlają aktywa i zobowiązania związane z tymi spółkami, które zostały następnie zachowane przez Spółkę kontynuującą działalność.

	2009	Grupa Whitehall	Spółki dystrybucyjne	2009 (dane wykazane w sprawozdaniu)
Przychody netto ze sprzedaży	689 414	(184 331)	(633 394)	1 507 139
Zysk brutto ze sprzedaży	348 932	(72 079)	(73 585)	494 596
Koszty operacyjne	164 467	(52 412)	(61 569)	278 448
Zysk z działalności operacyjnej	184 465	(19 667)	(12 016)	216 148
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	96 755	(13 957)	(9 410)	120 122
Podatek dochodowy	(18 495)	3 360	1 050	(22 905)
Udział w zysku netto podmiotów stowarzyszonych.....	(5 583)	7 519	0	(13 102)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	72 677	(3 078)	(8 360)	84 115
Działalność zaniechana				
Zysk/strata z działalności spółek dystrybucyjnych	9 410	0	9 410	0
Podatek dochodowy	(1 050)	0	(1 050)	0
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	8 360	0	8 360	0
Zysk/(strata) netto	81 037	(3 078)	0	84 115
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	2 708	0	0	2 708
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall.....	0	(3 078)	0	3 078
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 78 329	\$ 0	\$ 0	\$ 78 329

	2008	Grupa Whitehall	Spółki dystrybucyjne	2008 (dane wykazane w sprawozdaniu)
Przychody netto ze sprzedaży	571 242	(168 094)	(907 668)	1 647 004
Zysk brutto ze sprzedaży	249 968	(58 500)	(113 637)	422 105
Zysk z działalności operacyjnej	135 361	(33 629)	(29 742)	198 732
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	36 738	(22 294)	(27 203)	12 759
Podatek dochodowy	(1 382)	5 321	5 169	(11 872)
Udział w zysku netto podmiotów stowarzyszonych.....	1 168	10 170	0	(9 002)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	(36 952)	(6 803)	(22 034)	(8 115)
Działalność zaniechana				
Zysk/strata z działalności spółek dystrybucyjnych	27 203	0	27 203	0
Podatek dochodowy	(5 169)	0	(5 169)	0
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	22 034	0	22 034	0
Zysk/(strata) netto	(14 918)	(6 803)	0	(8 115)
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	3 680	0	0	3 680
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w Grupie Whitehall.....	0	(6 803)	0	6 803
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	(\$ 18 598)	\$ 0	\$ 0	(\$ 18 598)

	2007	Spółki dystrybucyjne	2007 (dane wykazane w sprawozdaniu)
Przychody netto ze sprzedaży	398 050	(791 772)	1 189 822
Zysk brutto ze sprzedaży	143 435	(105 327)	248 762
Zysk z działalności operacyjnej	80 538	(37 547)	118 085
Zysk przed opodatkowaniem i udziałem w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	57 993	(36 087)	94 080
Podatek dochodowy	(9 054)	6 856	(15 910)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	48 939	(29 231)	78 170
Działalność zaniechana			
Zysk/strata z działalności spółek dystrybucyjnych	36 087	36 087	0
Podatek dochodowy	(6 856)	(6 856)	0
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	29 231	29 231	0
Zysk/(strata) netto	78 170	0	78 170
Minus: Zysk netto przypadający na udziały niedające prawa kontroli w spółkach zależnych.....	1 068	0	1 068
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	\$ 77 102	\$ 0	\$ 77 102

Spółka dokonała oceny zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym do 1 marca 2010 roku, czyli daty wydania sprawozdania finansowego. Spółka dokonała również oceny do 23 listopada 2010 roku pod kątem wpływu prezentacji spółek dystrybucyjnych jako działalności zaniechanej, a także wpływu wyłączenia z konsolidacji Grupy Whitehall.

Zastosowanie szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z US GAAP wymaga dokonania pewnych szacunków i przyjęcia określonych założeń przez kierownictwo, co wpływa na kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i załączonych notach. Faktyczne wyniki mogą różnić się od tych szacunków, a takie różnice mogą być istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeliczenia pozycji wyrażonych w walutach obcych i transakcje walutowe

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

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe są przedstawione w dolarach amerykańskich.

Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Rzeczowy majątek trwały amortyzuje się metodą liniową z zastosowaniem następujących okresów użytkowania:

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

Sprzęt użytkowany na podstawie umów leasingu, który spełnia określone kryteria, zalicza się do środków trwałych, a wartość bieżącą powiązanych opłat leasingowych wykazuje się jako zobowiązanie. Środki trwale użytkowane na podstawie umów leasingu amortyzuje się metodą liniową przez okres ich użytkowania.

Środki trwale o wartości jednostkowej około 1500 USD odpisuje się w całości do rachunku zysków i strat w chwili poniesienia wydatku.

Spółka okresowo analizuje inwestycje w rzeczowy majątek trwały i ujmuje odpisy z tytułu trwałej utraty wartości w razie stwierdzenia utraty wartości.

Wartość firmy

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 utraty wartości stosuje się metody wyceny wartości godziwej, np. metodologię zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W odniesieniu do wartości firmy testy są przeprowadzane 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 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.

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

Russian Alcohol Group

Dnia 24 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła nowe umowy z Lion zastępujące Wcześniejszą Umowę, które umożliwią 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 („Przejęcie”), w tym Umowę Zakupu Papierów Dłużnych i Zapisu na Akcje

pomiędzy Spółką, Carey Agri, Cayman 2 i Cayman 5. Więcej informacji o całej strukturze tego przejęcia przedstawiono w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego.

Na najniższym poziomie istniejącej struktury, wszystkie spółki Russian Alcohol Group do poziomu Lion/Rally Lux1 podlegają konsolidacji, ponieważ są 100% spółkami zależnymi. W związku z tym dokonaliśmy oceny i uznaliśmy Cayman 7 za podmiot o zmiennej stopie udziału dla CEDC w tej strukturze.

Przekazanie aktywów finansowych

Na rzecz VIE nie przekazano żadnych aktywów finansowych na rzecz VIE, ponieważ Russian Alcohol jest 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.

Podmioty o zmiennych udziałach (Variable Interest Entities)

Cayman 7 to spółka, w której Cayman 2 i CEDC są wyłącznymi komandytariuszami, a spółka stowarzyszona Lion jest komplementariuszem. CEDC ma 100% udział ekonomiczny w Cayman 7, ale Lion zachowuje kontrolę nad Cayman 7 poprzez prawo własności Cayman 2 do jednej akcji z prawem głosu zapewniającej prawa ekonomiczne de minimis („Złota Akcja”) z wyłączeniem kontroli nad sposobem głosowania nad Cayman 7. Ponieważ Cayman 7 ma prawo do wezwania CEDC do dokonania wpłat na poczet kapitału w celu rozliczenia zobowiązań wynikających z Umowy Opcji, CEDC ustaliła, czy Cayman 7 jest podmiotem o zmiennych udziałach zgodnie z postanowieniami ASC Temat 810.

Na podstawie analizy paragrafu 4 ASC Temat 810 kierownictwo CEDC stwierdziło, że bezpośredni udział Spółki w Cayman 7 i udział pośredni przez Carem Agri oraz Cayman 2 nie podlegają żadnym wyłączeniom z zakresu. W związku z tym CEDC stwierdziła, że Cayman 7 jest podmiotem o zmiennym udziale w rozumieniu postanowień paragrafu 5 ASC Temat 810 i dlatego podlega konsolidacji.

Ustalając podejście księgowe uzależnione od tego, czy Cayman 7 i efektywnie cała Russian Alcohol są VIE i wymagają konsolidacji przez CEDC, pod uwagę wzięto warunki określone w ASC Temat 810.

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

Kierownictwo CEDC stwierdziło, że Cayman 7, w tym jego udział w Cayman 6 i pośrednio Russian Alcohol, stanowi VIE. CEDC, jako strona najściślej powiązana z Cayman 7 otrzymująca wszystkie korzyści ekonomiczne z Russian Alcohol za pośrednictwem łańcucha spółek zależnych, zostałaby uznana za głównego beneficjenta Cayman 7 i musi w związku z tym konsolidować Cayman 7 wraz z całą Russian Alcohol jako połączenie jednostek gospodarczych zgodnie z ASC Temat 805.

Dnia 9 grudnia 2009 roku przyspieszyliśmy termin określony w Umowie Opcji z dnia 24 kwietnia 2009 roku i nabyliśmy pozostały udział kapitałowy w Russian Alcohol, który nie pozostawał w posiadaniu Spółki. W rezultacie Russian Alcohol przestała być traktowana jako VIE, ale podlega konsolidacji jako 100% spółka zależna.

Wartości niematerialne i prawne z wyłączeniem wartości firmy

Wartości niematerialne i prawne obejmują głównie nabyte znaki towarowe dotyczące ustanowionych marek, w odniesieniu do których uznano, że ich okres użytkowania jest nieokreślony. Zgodnie z ASC Temat 350, wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania nie amortyzuje się, lecz analizuje nie rzadziej niż raz w roku pod kątem utraty wartości. Inne

wartości niematerialne i prawne to wartość kontraktów z klientami, które pozyskano w wyniku przejęcia; te wartości niematerialne i prawne amortyzuje się przez okres użytkowania szacowany na 8 lat.

Inwestycje kapitałowe

Jeżeli Spółka nie jest zobowiązana do konsolidowania swoich inwestycji w innej spółce, Spółka stosuje metodę praw własności, jeśli jest w stanie wywrzeć istotny wpływ na taką inną spółkę. W ramach metody praw własności, inwestycje wykazuje się po koszcie plus lub minus udział Spółki we wzroście lub spadku wartości aktywów netto przedmiotu inwestycji na dzień nabycia oraz pewne inne korekty. Udział Spółki w zysku lub stracie netto przedmiotu inwestycji jest uwzględniany w kapitale własnym w pozycji przychody spółek wykazywanych metodą praw własności w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki. Dywidenda otrzymana od przedmiotu inwestycji obniża wartość bilansową inwestycji. Inwestycje kapitałowe są weryfikowane pod kątem utraty wartości przynajmniej co roku lub zawsze w przypadku zdarzeń lub zmian w okolicznościach wskazujących, że wartość bilansowa inwestycji może być niemożliwa do odzyskania.

Utrata wartości aktywów trwałych

Zgodnie ze ASC Temat 805 i ASC Temat 350, Spółka analizuje swoje aktywa trwałe pod kątem trwałej utraty wartości, jeżeli pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na to, że wartość bilansowa danego składnika aktywów może nie być możliwa do odzyskania. Możliwość realizacji aktywów, które mają być posiadane i używane przez Spółkę, mierzy się porównując ich wartość bilansową z szacowanymi, przewidywanymi, niezdyktowanymi przepływami pieniężnymi, jakie wygenerują te aktywa. Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa oszacowane przyszłe przepływy pieniężne, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą składnika aktywów.

Ujmowanie przychodów

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

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

Rozwodnienie przychodów

W ramach zwykłych warunków handlowych uzgodnionych z klientami Spółka udziela dodatkowych opustów i rabatów od standardowego cennika dla wszystkich sprzedawanych wyrobów. Te obniżki przychodów są udokumentowane w naszych umowach z klientami i zwykle są związane z rocznymi lub kwartalnymi progami zakupów oraz warunkami płatności. Te rabaty dzieli się na opusty fakturowane i niefakturowane. Fakturowane opusty są wykazywane na fakturze sprzedaży i odliczane od zafakturowanej wartości sprzedaży brutto. Niefakturowane opusty są obliczane na podstawie analizy wykonywanej przez zarząd. Na te opusty tworzy się rezerwy w tym samym okresie, w którym ujmuje się powiązane przychody ze sprzedaży. Opusty lub opłaty będące przedmiotem warunków umów są amortyzowane przez cały okres obowiązywania umowy. W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku Spółka wykazała 117,9 miliona USD niefakturowanych rabatów jako obniżenie wartości sprzedaży netto.

Pewne przychody ze sprzedaży zawierają rezerwy związane z akceptacją wyrobów przez klienta, któremu udzielono prawa do ich zwrotu na podstawie subiektywnych kryteriów lub określonych kryteriów obiektywnych. Odpowiednio, na zwrot wyrobu tworzy się rezerwy na podstawie danych historycznych oraz informacji o wyczerpaniu wyrobów otrzymywanych od naszych większych klientów. Polityka Spółki obejmuje ściśle monitorowanie poziomów zapasów naszych kluczowych klientów zajmujących się dystrybucją, aby zapobiec gromadzeniu nadmiernych zapasów na rynku, co powodowałoby zwrot produktów w przyszłości. W przeszłości zwroty produktów od klientów wynosiły średnio mniej niż 1% przychodów ze sprzedaży netto.

Koszty wysyłki i przeładunku

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

Należności

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

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:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Surowce oraz materiały pomocnicze.....	\$ 31 220	\$ 18 352
Produkcja w toku.....	2 914	1 698
Wyroby gotowe i towary.....	58 082	64 376
Razem	\$ 92 216	\$ 84 426

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 zawierają koszty importu, przeładunku, magazynowania i transportu, nie uwzględniają 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.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Inwestycje krótkoterminowe o terminie zapadalności trzy miesiące i krócej od daty nabycia klasyfikuje się jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

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

Rezerwy na świadczenia emerytalne

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

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

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

Wynagrodzenia rozliczane w akcjach

Spółka przyjęła ASC Temat 718 „Wynagrodzenie – Wynagrodzenie w Akcjach” (*Compensation – Stock Compensation*) wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w 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 celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Ustalenie wartości godziwej przydziału opcji na akcje na dzień ich przydzielenia wymaga osądu, łącznie z oszacowaniem przewidywanego okresu przetrzymywania przez pracowników opcji przed ich wykonaniem, odnośnej zmienności i oczekiwanych dywidend. Osądu wymaga również oszacowanie wartości przyznanych pracowniczych opcji na akcje, które zostaną utracone przed

okresem, w którym można je będzie realizować. Jeśli faktyczna wielkość będzie się zasadniczo różnić od tych szacunków, może to mieć zasadniczy wpływ na koszt płatności rozliczanych w akcjach. Przed przyjęciem standardu ASC Temat 718 Spółka stosowała Opinię Rady ds. Zasad Rachunkowości („APB”) nr 25 i odnośne interpretacje dla wykazania swoich planów płatności regulowanych akcjami. Wszystkie pracownicze opcje na akcje zostały przyznane według lub powyżej ceny rynkowej na dzień przyznania. W związku z tym w poprzednich okresach nie ujęto żadnego kosztu wynagrodzeń dotyczących przyznanych opcji na akcje.

Oferowany przez Spółkę Akcyjny Plan Motywacyjny 2007 („Plan Motywacyjny”) przewiduje przyznawanie opcji na akcje, praw ze wzrostu wartości akcji, akcji warunkowych oraz warunkowych jednostek kapitałowych członkom rady dyrektorów, członkom kierownictwa i innym pracownikom („pracownikom”) oraz zewnętrznym usługodawcom Spółki. W wyniku uchwały zgromadzenia akcjonariuszy podjętej w kwietniu 2003 roku oraz podziału akcji dokonanego w maju 2003 roku, maju 2004 roku i czerwcu 2006 roku, Plan Motywacyjny przewiduje emisję maksymalnie 1 397 333 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem korekty zapobiegającej rozwodnieniu w przypadku podziału akcji, rekapitalizacji i innych tego rodzaju transakcji). Planem Motywacyjnym administruje Komisja ds. Wynagrodzeń przy Radzie Dyrektorów Spółki.

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

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

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/(stratę) netto skorygowane m.in. o różnice kursowe z przeliczenia. Zyski/(straty) z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych walutach obcych (głównie złotym polskim i rublu rosyjskim) na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako część pozostałych łącznych zysków/(strat) w ramach kapitału własnego.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kurs wymiany złotego polskiego stosowany do przeliczenia bilansu wzmocnił się w porównaniu z kursem wymiany na 31 grudnia 2008 roku, w wyniku czego ujęto łączny zysk.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Spółka działa głównie w jednym segmencie branżowym – produkcji i sprzedaży napojów alkoholowych. W efekcie ekspansji Spółki na nowe obszary geograficzne, czyli Rosję, Spółka wprowadziła podejście segmentowe do działalności dokonując podziału działalności według obszarów geograficznych.

Zysk netto w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą

Zysk netto w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą wylicza się zgodnie z ASC Temat 260 „Zysk na jedną akcję” (*Earnings per Share*). Zysk podstawowy w przeliczeniu na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przysługującego posiadaczom akcji zwykłych oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym roku. Opcje na akcje i warranty, o których mowa w nocie 12, zostały ujęte w wyliczeniu rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą (nota 17).

Opublikowane ostatnio standardy rachunkowości

W sierpniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała Aktualizację Standardów Rachunkowości FASB Nr 2009-05 „Wycena i ujawnienia w wartości godziwej” (*Fair Value Measurements and Disclosures*) („ASU 2009-05”), która obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy śródroczne i roczne kończące się po sierpniu 2009 roku. ASU 2009-05 zmienia Kodyfikację Standardów Rachunkowości FASB („FASB ASC”) Temat 820-10 („FASB ASC 820-10”). Aktualizacja objaśnia techniki wyceny wartości godziwej, których zastosowania wymaga się od

podmiotu sporządzającego sprawozdanie, jeśli cena notowana na aktywnym rynku dla identycznego zobowiązania jest niedostępna. Aktualizacja ta nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała Komunikat w sprawie Standardów Rachunkowości Finansowej („SFAS”) Nr 168 „Kodyfikacja Standardów Rachunkowości FASB™ i Hierarchia Ogólnie Przyjętych Zasad Rachunkowości (*The FASB Accounting Standards Codification*)™ and the *Hierarchy of Generally Accepted Accounting Principles*) – zastępujący FAS Nr 162 („SFAS Nr 168”), który obowiązuje w odniesieniu do sprawozdań finansowych wydanych za okresy śródroczne i roczne kończące się po 15 września 2009 roku. SFAS Nr 168 został skodyfikowany jako ASC Temat 105-10 („FASB ASC 105-10”). FASB ASC 105-10 wskazuje źródła zasad rachunkowości i ramy wyboru zasad stosowanych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych podmiotów niepublicznych, przedstawianych zgodnie z US GAAP (hierarchia GAAP). Standard ten nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej lub przepływy pieniężne.

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała ASC Temat 810 „Zmiany Interpretacji FASB Nr 46(R)” („ASC 810”). ASC 810 stanowi zmianę FIN 46(R) i modyfikuje sposób ustalania przez spółkę tego, czy podmiot należy konsolidować jeśli dany podmiot ma niewystarczający kapitał lub nie jest kontrolowany przez spółkę na podstawie praw głosu (lub podobnych). 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, konsolidacji dokonuje ta strona. Uprawnienia zależą od tego, kto kontroluje decyzje, jakie w największym stopniu wpływają na działalność gospodarczą podmiotu. ASC 810 wchodzi w życie na początku pierwszego roku finansowego podmiotu, który rozpoczyna się po 15 listopada 2009 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 106 milionów USD, zobowiązań o 85 milionów USD i udziału niedającego prawa 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.

W maju 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości („FASB”) wydała SFAS Nr 165 „Zdarzenia mające Miejsce po Dniu Bilansowym” (*Subsequent Events*) („SFAS Nr 165”), skodyfikowany w FASB ASC Temat 855-10, który określa standardy rachunkowości i ujawnień dla zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, ale przed wydaniem lub udostępnieniem do wydania sprawozdania finansowego. Zawiera on definicję sprawozdania finansowego dostępnego do wydania, wymagając ujawnienia daty, do której podmiot ocenił zdarzenia przypadające po dacie bilansu, a także przedstawienia podstaw tej daty, bez względu na to, czy jest to data wydania sprawozdania finansowego, czy data, w której sprawozdanie finansowe było dostępne do wydania. FAS 165 obowiązuje od naszego drugiego kwartału 2009 roku i nie ma istotnego wpływu na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W lutym 2009 roku FASB zmieniła standard, aby wyeliminować wymagania dotyczące ujawnienia daty, do której oceniono zdarzenia przypadające po dacie bilansu, w odniesieniu do podmiotów składających sprawozdania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

W kwietniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała Stanowisko Pracowników FASB („FSP”) Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2 „Ujęcie i prezentacja utraty wartości innej niż przejściowa” (*Recognition and Presentation of Other-Than-Temporary Impairments*) („FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2”), które skodyfikowano w FASB ASC Temat 320-10. FSP Nr SFAS 115-2 i SFAS 124-2 zapewnia wytyczne odnośnie ustalenia, czy posiadacz inwestycji w dłużne papiery wartościowe, w przypadku których zmiany wartości godziwej nie są regularnie ujmowane w zyskach, powinien ująć w zyskach stratę w razie utraty wartości przez inwestycję. Ten FSP wyjaśnia także prezentację i ujawnienia innej niż przejściowa utraty wartości zadłużenia i kapitałowych papierów wartościowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wytyczne te obowiązują w odniesieniu do śródrocznych okresów sprawozdawczych zakończonych po 15 czerwca 2009 roku. Przyjęcie FSP FAS 115-2 i FAS 124-2 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

W kwietniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała FSP Nr SFAS 107-1, a Rada ds. Zasad Rachunkowości („APB”) wydała Opinię Nr APB 28-1 „Ujawnienia Śródroczne na temat Wartości Godziwej Instrumentów Finansowych” (*Interim Disclosures about Fair Value of Financial Instruments*) („FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1”). FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1, skodyfikowane w FASB ASC Temat 825-10-50, wymagają ujawnień dotyczących wartości godziwej instrumentów finansowych za pośrednie okresy sprawozdawcze spółek notowanych publicznie i w rocznym sprawozdaniu finansowym. Spółka przyjęła FSP Nr SFAS 107-1 i APB 28-1 poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. Ten FSP nie ma żadnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W kwietniu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała FSP Nr SFAS 157-4 „Określanie wartości godziwej, gdy wolumen i poziom aktywności dla składnika aktywów lub zobowiązania znacznie obniżył się, i identyfikacja transakcji nieregularnych” (*Determining Fair Value When the Volume and Level of Activity for the Asset or Liability Have Significantly Decreased and Identifying Transactions That Are Not Ordinary*) („FSP Nr SFAS 157-4”). FSP Nr SFAS 157-4, skodyfikowane w FASB ASC Temat 820-10-35-51 i 820-10-50-2, przedstawia dodatkowe wytyczne dotyczące szacowania wartości godziwej i podkreśla, że nawet jeśli odnotowano znaczny spadek wolumenu i poziomu aktywności dla danego składnika aktywów lub zobowiązania i bez względu na zastosowaną technikę wyceny, cel wyceny w wartości godziwej pozostanie taki sam. Spółka przyjęła

FSP Nr SFAS 157-4 poczynając od 1 kwietnia 2009 roku. Ten FSP nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki, wynik jej działalności operacyjnej ani przepływy pieniężne.

W grudniu 2008 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała FSP Nr SFAS 132(R)-1 „Ujawnienia pracodawców na temat aktywów programów świadczeń emerytalnych” (*Employers’ Disclosures about Postretirement Benefit Plan Assets*) („FSP Nr SFAS 132(R)-1”), które skodyfikowano w FASB ASC Temat 715-20-50. FSP Nr SFAS 132(R)-1 wymaga rozszerzonych ujawnień o aktywach programów spółki o określonych świadczeniach emerytalnych i innych programów emerytalnych, których celem jest zapewnienie użytkownikom sprawozdania finansowego lepszego zrozumienia: 1) sposobu podejmowania decyzji o alokacji inwestycji; 2) głównych kategorii aktywów programu; 3) danych wejściowych i technik wyceny stosowanych w celu pomiaru wartości godziwej aktywów programu; 4) wpływu pomiaru wartości godziwej z zastosowaniem niemożliwych do identyfikacji danych wejściowych dotyczących aktywów programu za okres; oraz 5) istotnej koncentracji ryzyka w ramach aktywów programu.

2. 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. 2 sierpnia 2010 roku Spółka zamknęła transakcję sprzedaży 100% swojej działalności dystrybucyjnej w Polsce na rzecz Eurocash SA za cenę zakupu wynoszącą 378.6 miliona PLN (124,2 miliona USD) gotówką po odliczeniu zadłużenia i środków pieniężnych, po wszystkich korektach ceny i zrealizowała zysk ze sprzedaży wynoszący 35,2 miliona USD.

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 wynagrodzenia w kwocie 400 milionów złotych polskich (137 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 zostało zdeponowane na rachunku zastrzeżonym i miało być zwolnione po wyłączeniu zabezpieczenia przez Eurocash; w każdym razie 75% Łącznego Wynagrodzenia miało być przekazane Spółce po upływie 90 dni od daty zamknięcia transakcji. Środki z rachunku zastrzeżonego zwolniono 23 września 2010 roku.

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.

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 sprzedaż produktów innych niż produkty CEDC stanowiła istotną część sprzedanej działalności dystrybucyjnej. 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:

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$ 633 394	\$ 907 668	\$ 791 772
Zysk brutto z działalności operacyjnej.....	9 410	27 203	36 087
Podatek dochodowy – działalność operacyjna.....	(1 050)	(5 169)	(6 856)
Zysk z działalności zaniechanej.....	\$ 8 360	\$ 22 034	\$ 29 231

W tabeli poniżej przedstawiono skonsolidowane aktywa i zobowiązania spółek dystrybucyjnych, które w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku podzielono i zaklasyfikowano, odpowiednio, jako aktywa dostępne do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami dostępnymi do sprzedaży.

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Środki pieniężne.....	\$ 14 253	\$ 8 643
Należności z tytułu dostaw i usług minus odpisy.....	136 077	135 576
Zapasy	104 391	59 467
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne należności	12 840	11 075
Aktywa obrotowe razem	267 561	214 761
Środki trwałe netto	13 828	13 865
Wartość firmy	87 117	81 616
Wartości niematerialne i prawne netto.....	833	864
Aktywa trwałe razem	101 778	96 345
Zobowiązania i zobowiązania zarachowane (rozliczenia międzyokresowe bierne).....	178 902	144 559
Część zobowiązań długoterminowych przypadająca do spłaty w okresie bieżącym	15 859	35 762
Zobowiązania krótkoterminowe razem	194 761	180 321
Zadłużenie długoterminowe.....	2 500	1 421
Inne zobowiązania długoterminowe.....	320	—
Razem zobowiązania długoterminowe.....	2 820	1 421
Pozostałe łączne zyski.....	\$ 40 316	\$ 29 280

3. Przejęcia

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

Przejęcie Parliament

Dnia 11 marca 2008 roku Spółka oraz pewne jej podmioty stowarzyszone zawarły z White Horse Intervest Limited, spółką z Brytyjskich Wysp Dziewiczych („White Horse”) oraz pewnymi jej podmiotami stowarzyszonymi Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, dotyczące nabycia przez Spółkę od White Horse 85% kapitału udziałowego spółki cypryjskiej Copecresto Enterprises Limited (zwanej przez nas „Parliament”). W związku z tym przejęciem Spółka zapłaciła wynagrodzenie obejmujące kwotę około 180 milionów USD w gotówce oraz 2.2 miliona akcji zwykłych.

22 września 2009 roku Spółka oraz pewne jej podmioty stowarzyszone zawarły ze Sprzedającym (i) aneks do Pierwotnej SPA („Aneks”) oraz (ii) Umowę Sprzedaży i Zakupu Akcji („SPA Mniejszościowa”). Zgodnie z postanowieniami Aneksu, określone zobowiązania wynikające z Pierwotnej SPA, które mają być zrealizowane po zamknięciu, dotyczące płatności za określone aktywa, zostały sfinalizowane, aby ułatwić zamknięcie transakcji przewidzianych w pierwotnej SPA, w związku z zakończeniem nabycia przez Spółkę Copecresto, jak przewidziano w SPA Mniejszościowej. Zgodnie z Aneksem Spółka była zobowiązana do zapłacenia Sprzedającemu pozostałej kwoty wynagrodzenia za odpowiednie aktywa w kwocie około 16,7 miliona USD. Z tej kwoty, 30 października 2009 roku Spółka zapłaciła 9,9 miliona USD, a pozostała część ma być rozliczona 16 grudnia 2009 roku.

Zgodnie z warunkami SPA Mniejszościowej w dacie zamknięcia tej transakcji 22 września 2009 roku Spółka – za pośrednictwem podmiotu stowarzyszonego – nabyła pozostałe 15% kapitału udziałowego Copecresto od Sprzedającego za łączne wynagrodzenie w kwocie 70 167 734 USD w gotówce. Poza tym 25 września 2009 roku w związku z zamknięciem SPA Mniejszościowej wypowiedziano Umowę Akcjonariuszy datowaną 13 marca 2008 roku pomiędzy Spółką, podmiotem zależnym Spółki, Sprzedającym a Copecresto. Mniejszościowa SPA zawiera oświadczenia, gwarancje i postanowienia zwyczajowe dla transakcji tego rodzaju.

Zgodnie z wymaganiami ASC Temat 810-10 „Konsolidacja” zmianę własności udziałów niepowodującą zmiany kontroli uznaje się za transakcję kapitałową. Identyfikowalne aktywa netto nie ulegną zmianie, a każda różnica między kwotą korekty udziałów niedających prawa kontroli a wartością godziwą zapłaconego wynagrodzenia zostanie ujęta bezpośrednio w kapitale własnym i przypisana udziałom dającym prawo kontroli. W związku z tym ujęliśmy 15% zwiększenie udziałów własnościowych w Copecresto jako transakcję w ramach kapitału własnego. W wyniku tej transakcji udziały niedające prawa kontroli w Copecresto obniżyły się o 26,9 miliona USD wraz ze spadkiem kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o 43,3 miliona USD, co zostało skompensowane wpływem pieniężnym w kwocie 70,2 miliona USD.

Przejęcie spółki Whitehall

Dnia 23 maja 2008 roku Spółka oraz niektóre z jej podmiotów stowarzyszonych zawarły i zrealizowały Umowę Kupna Sprzedaży Akcji oraz pewne inne umowy, na mocy których Spółka nabyła akcje uprawniające do 50% głosów minus jeden głos oraz 75% udziału gospodarczy w Grupie Whitehall. Grupa Whitehall jest wiodącym importerem win i 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 postanowieniami aneksu 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 odroczonych należnych już zgodnie z pierwotną Umową Zakupu Akcji, wynosząca 8 050 411 EUR, została uiszczona 4 sierpnia 2009 roku, a pozostała część w kwocie 8 303 630 EUR została uiszczona 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%.

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

W czerwcu 2009 roku Rada ds. Standardów Rachunkowości w Stanach Zjednoczonych (FASB) wydała nowe wytyczne dotyczące podmiotów o zmiennych udziałach. 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, konsolidacji dokonuje ta strona. Uprawnienia zależą od tego, kto kontroluje decyzje, jakie w największym stopniu wpływają na działalność gospodarczą podmiotu.

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 i 31 grudnia 2008 roku obniżkę netto aktywów o 106 milionów USD i 93 miliony USD, zobowiązań o 85 milionów USD i 96 milionów USD i udziału niedającego prawa kontroli o 23 miliony USD i 34 miliony USD. W Nocie 1 przedstawiono wpływ przyjęcia ASC Temat 810 na informacje ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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 zobowiązujących do zapewnienia przepływów pieniężnych lub innych aktywów w związku z przekazanymi aktywami finansowymi.

Przejęcie Russian Alcohol

W dniu 9 lipca 2008 roku Spółka zakończyła inwestycję z Lion Capital i określonymi spółkami stowarzyszonymi Lion Capital 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 i Lion Capital zawarły nową umowę zastępującą Wcześniejszą Umowę, która umożliwi Spółce – w ramach wieloetapowego zakupu kapitału – przejęcie w ciągu następnych pięciu lat (w tym 2009 roku) całego kapitału Russian Alcohol pozostającego w posiadaniu Lion Capital. Na podstawie tej umowy Spółka uznała Russian Alcohol za podmiot o zmiennym udziale 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 to przejęcie 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 ujmują 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 29 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Lion Capital umowę, zgodnie z którą Lion/Rally Cayman 7 L.P., spółka komandytowa z Kajmanów (*Exempted Limited Partnership*), w której Spółka posiada 100% udział ekonomiczny i której jest komandytariuszem, nabyła dodatkowy 6% pośredni udział kapitałowy w Russian Alcohol od określonych inwestorów mniejszościowych Russian Alcohol w zamian za 30 000 000 USD w gotówce, sfinansowane przez Spółkę. Po zrealizowaniu tego nabycia, Spółka znajdzie się w posiadaniu około 58% kapitału własnego Russian Alcohol. Poza tym 3 sierpnia 2009 roku, zgodnie z nową umową wymienioną powyżej, Spółka nabyła dodatkowe pośrednie udziały kapitałowe w Russian Alcohol, co zapewnia jej łącznie udział na poziomie 59,8%.

9 listopada 2009 roku Spółka zawarła umowę z Lion Capital i Kylemore International Invest Corp. („Kylemore”), pośrednim akcjonariuszem mniejszościowym Russian Alcohol, w sprawie nabycia pośredniego udziału kapitałowego Kylemore w Russian Alcohol. 10 listopada 2009 roku Spółka wyemitowała na rzecz Kylemore 949 034 akcje zwykłe Spółki, a Kylemore przekazała wszystkie swoje pośrednie udziały kapitałowe w Russian Alcohol na rzecz Lion/Rally Cayman 6 („Cayman 6”), spółki celowej z Kajmanów, poprzez którą Spółka i Lion Capital posiadają swoje udziały w Russian Alcohol. W efekcie Spółka, Lion Capital i pewni Wspólni inwestorzy pośrednio posiadają 100% kapitału własnego Russian Alcohol, a łączny pośredni udział kapitałowy w Spółki w

Russian Alcohol wzrósł do 62,25%. Zgodnie z umową z Kylemore, po otrzymaniu wymaganych zgód na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego (FAS) na przejęcie przez CEDC kontroli nad Russian Alcohol, 11 stycznia 2010 roku Spółka zapłaciła Kylemore kwotę 5 000 000 USD i zapłaci następne 5 000 000 USD dnia 1 lutego 2011 roku. Również zgodnie z tą umową Peter Levin, jeden z pierwotnych właścicieli Russian Alcohol, będzie w dalszym ciągu zaangażowany w działalność Russian Alcohol jako członek bez uprawnień wykonawczych Rady Operacyjnej Russian Alcohol i Prezes Zarządu naszych zakładów spirytusowych Topaz.

Dnia 9 grudnia 2009 roku Spółka z wyprzedzeniem wykonała warunki określone w Umowie Opcji z dnia 24 kwietnia 2009 roku i wykonała, odpowiednio, Opcję Lion oraz Opcję Współinwestora, odpowiednio, zgodnie z Umową Opcji Współinwestora i Umową Opcji Lion. Tym samym Spółka nabyła od spółek stowarzyszonych Lion Capital LLP („Lion”) pozostałe pośrednie udziały kapitałowe w Cayman 6 bez wyłącznego udziału zapewniającego prawo głosu Cayman 6, obejmujące pozostałe udziały kapitałowe w Russian Alcohol.

Jako wynagrodzenie za Opcję Współinwestora Spółka dokonała na rzecz Lion płatności w kwocie 131 800 000 USD i 23 650 000 EUR w gotówce. Jako wynagrodzenie za Opcję Lion Spółka: (1) dokonała płatności na rzecz Lion Capital w kwocie 184 347 666 USD i 105 839 852 EUR w gotówce; (2) zdeponowała na rachunku zastrzeżonym kwoty 23 991 072 USD i 51 315 337 EUR, które zostały odblokowane i wypłacone na rzecz Lion Capital 11 stycznia 2010 roku po otrzymaniu zgód od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Komitetu Antymonopolowego Ukrainy; oraz (3) wypłaciła Lion Capital dodatkowe kwoty (a) 2 375 354 USD i 5 080 727 EUR w Dacie Odblokowania Rachunku Zastrzeżonego i (b) zobowiązała się do zapłacenia 10 689 092 USD i 22 863 269 EUR dnia 1 czerwca 2010 roku lub w dowolnej wcześniejszej dacie od 20 kwietnia 2010 roku do 1 czerwca 2010 roku zgodnie z decyzją Lion Capital. Spółka wykorzystała część wpływów z emisji swoich akcji zwykłych zakończonej 18 listopada 2009 roku i z emisji niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych wymagalnych w 2016 roku zakończonej 2 grudnia 2009 roku na sfinansowanie wymienionych płatności w gotówce.

20 stycznia 2010 roku po otrzymaniu wymaganych zgód na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Komitetu Antymonopolowego Ukrainy, Spółka nabyła wyłączny udział zapewniający prawo głosu Lion/Rally Cayman 6 („Cayman 6”) od spółki stowarzyszonej Lion Capital LLP („Lion”) i tym samym przejęła kontrolę na Russian Alcohol.

Spółka zaczęła konsolidować wszystkie zyski i straty Russian Alcohol poczynając od drugiego kwartału 2009 roku.

Wartość godziwa aktywów netto nabytych w związku z Przejęciem Russian Alcohol w 2009 roku, w dacie przejęcia (24 kwietnia 2009 roku) przedstawia się następująco:

	Russian Alcohol Group
AKTYWA	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	154 276
Należności	147 196
Zapasy	43 902
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 184
Podatki	14
Pozostałe aktywa obrotowe	52 296
Wypożyczenie	105 238
Wartości niematerialne i prawne, w tym znaki towarowe	175 334
Inwestycje	25
Aktywa razem	\$ 713 465
ZOBOWIĄZANIA	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 895
Kredyty krótkoterminowe	44 368
Podatek odroczony	36 694
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	111 416
Zadłużenie długoterminowe	386 907
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	50 000
Razem zobowiązania	\$ 672 280
Identyfikowalne aktywa i zobowiązania netto	41 185
Wartość firmy z przejęcia	872 490
Zapłacone wynagrodzenie, rozliczone w gotówce	13 500
Zapłacone wynagrodzenie, rozliczone w Papierach Dłużnych	110 639
Wartość godziwa udziału posiadanego wcześniej	292 289
Wynagrodzenie odroczone	447 247
Udział niedający prawa kontroli	50 000
Środki pieniężne (przejęte)	\$ 154 276
Wpływy pieniężne netto	(\$ 140 776

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

Spółka ujęła rezerwę na wynagrodzenie warunkowe w wartości godziwej wynoszącej 50 milionów USD. Wynagrodzenie to zostało rozliczone w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku poprzez dokonanie przez Spółkę płatności w kwocie 65 milionów USD, która obejmowała dodatkowe płatności z tytułu procentu w zysku (earn-out) w wysokości 15 milionów USD.

W wyniku przejęcia Russian Alcohol w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku Spółka ujęła jednorazowy zysk z aktualizacji wartości udziału pozostającego poprzednio w posiadaniu. Wartość godziwa tego zysku wynosi 225,6 miliona USD.

W drugim kwartale 2009 roku Russian Alcohol dokonała płatności związanych z karami podatkowymi poprzedzającymi przejęcie, wynoszących 28,8 miliona USD. Koszty te podlegają zwrotowi przez sprzedających i zostały odjęte od pożyczek należnych sprzedającym.

Tabela poniżej przedstawia niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej Spółki za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku i 2008 roku. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej uwzględniają przejęcia dokonane przez Spółkę, tak jakby miały one miejsce 1 stycznia 2009 roku i 2008 roku. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej przedstawiono po dokonaniu pewnych korekt z tytułu amortyzacji, amortyzacji odroczonego kosztów finansowania, kosztów z tytułu odsetek od finansowania przejęcia i powiązanych skutków podatkowych. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej opierają się na dostępnych obecnie informacjach i pewnych założeniach, które zdaniem Spółki są zasadne w istniejących okolicznościach. Niezbadane wyniki pro forma działalności operacyjnej nie mają na celu przedstawienia wyniku działalności operacyjnej, jaki Spółka osiągnęłaby, gdyby powyższa transakcja faktycznie nastąpiła w takiej dacie lub na początku wskazanego okresu, ani nie odzwierciedlają sytuacji finansowej Spółki lub wyniku jej działalności operacyjnej w żadnej przyszłej dacie ani za żaden przyszły okres.

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2009	2008
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 770 204	\$ 1 151 898
Zysk netto przypadający CEDC	\$ 47 063	\$ 138 813
Dane dotyczące zysku netto w przeliczeniu na jedną akcję:		
Zysk podstawowy na jedną akcję zwykłą	\$ 0,88	\$ 3,15
Zysk rozwodniony na jedną akcję zwykłą	\$ 0,87	\$ 3,15

4. Rezerwa na należności wątpliwe

Zmiany rezerwy na należności wątpliwe w każdym z trzech lat w okresie zakończonym 31 grudnia, przedstawiały się jak poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Saldo otwarcia	\$ 11 768	\$ 16 077	\$ 15 020
Wpływ zmian kursów wymiany na saldo otwarcia	454	(2 824)	3 140
Rezerwa na należności nieściągalne wykazana w rachunku zysków i strat	5 194	(907)	(1 738)
Odpisy po odliczeniu kwot odzyskanych	(7 350)	(996)	345
Zmiana rezerwy z zakupu spółek zależnych	27 563	294	0
Saldo zamknięcia	<u>\$ 37 630</u>	<u>\$ 11 768</u>	<u>\$ 16 077</u>

Zmiana rezerwy z zakupu spółek zależnych w kwocie 27,6 miliona USD, ujęta w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku odzwierciedla rezerwę na należności nieściągalne oszacowaną w bilansie otwarcia Russian Alcohol w momencie przejęcia.

5. Środki trwałe

Rzeczowy majątek trwały pomniejszony o umorzenie, przedstawiony w skonsolidowanych bilansach, obejmuje następujące pozycje:

	31 grudnia	
	2009	2008
Grunty i budynki	\$ 112 680	\$ 36 449
Wyposażenie	123 983	53 299
Środki transportu	15 886	5 282
Środki transportu użytkowane na podstawie umowy leasingu	1 886	3 384

	31 grudnia	
	2009	2008
Sprzęt i oprogramowanie komputerowe.....	17 761	15 399
Razem wartość księgowa brutto.....	272 196	113 812
Minus: umorzenie.....	(56 280)	(37 150)
Razem	\$ 215 916	\$ 76 662

6. Wartość firmy

Wartość firmy pomniejszona o umorzenie, przedstawiona w skonsolidowanych bilansach, obejmuje następujące pozycje:

	31 grudnia	
	2009	2008
Saldo na 1 stycznia	\$ 502 441	\$ 479 594
Wpływ kursów wymiany walut.....	109 141	(85 063)
Przejęcie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	872 490	107 910
Saldo na 31 grudnia	\$ 1 484 072	\$ 502 441

W czwartym kwartale 2009 roku Spółka skorygowała wartość firmy ujętą w związku z przejęciem Russian Alcohol ze względu na nowe informacje, jak przedstawiono poniżej.

W kwietniu 2009 roku, gdy CEDC zrestrukturyzowała umowę wykupu Russian Alcohol z Lion i początkowa struktura opcji sprzedaży/kupna została zastąpiona serią płatności opcyjnych, które zapewniły przekazanie prawa własności („Umowa Opcji”) do Russian Alcohol na rzecz CEDC w miarę upływu czasu, Lion ze swoimi menedżerami również zmieniła program motywacyjny dla kierownictwa. W tym momencie Lion zawiadomiła CEDC, że koszt tej płatności motywacyjnej wyniósłby około 20 milionów USD. W związku z tym w zmienionej umowie opcji uzgodniono, że Russian Alcohol sfinansuje wypłatę do 20 milionów USD, a wszelkie płatności powyżej tej kwoty zostaną pokryte bezpośrednio przez Lion. W tym momencie CEDC uznała płatność 20 milionów USD należnych w okresie Umowy Opcji za ustaloną i przyjęła ją za część obowiązującej ceny zakupu Russian Alcohol. Jednak w momencie zawarcia pierwotnej PPA w kwietniu 2009 roku pełne informacje nie były dostępne i w związku z tym koszt ten nie został przypisany do PPA. Po uzyskaniu pełnej jasności w tej kwestii na koniec roku Spółka jest przekonana, że powinien on być pierwotnie przypisany do wartości firmy i w związku z tym wartość firmy zwiększono o tę kwotę pomniejszoną o 4 miliony USD w formie aktywów z tytułu podatku odroczonego w czwartym kwartale 2009 roku.

Gdy CEDC zmieniła strukturę nabycia Russian Alcohol, aby przyspieszyć płatność z tytułu opcji i nabyć pozostałą kwotę dnia 19 listopada 2009 roku przy ostatecznym przekazaniu kontroli w styczniu 2010 roku, po otrzymaniu zezwoleń urzędów antymonopolowych, płatności z tytułu programu motywacyjnego dla kierownictwa również zostały przyspieszone, a pełna kwota (20 milionów USD) wypłacona została w styczniu 2010 roku po przekazaniu kontroli CEDC.

Poza tym w czwartym kwartale 2009 roku Spółka pomniejszyła wartość firmy o kwotę 6,6 miliona USD, co było związane ze zmianą zobowiązania z tytułu podatku odroczonego spowodowaną błędem w początkowej wartości firmy.

7. Wartości niematerialne i prawne z wyłączeniem wartości firmy

Główne składniki wartości niematerialnych i prawnych obejmują:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Wartości niematerialne i prawne niepodlegające amortyzacji:		
Znaki towarowe.....	\$ 795 543	\$ 563 689
Odpisy z tytułu utraty wartości	(\$ 22 589)	—
Razem	772 954	563 689
Wartości niematerialne i prawne podlegające amortyzacji:		
Relacje z klientami.....	847	815
Minus umorzenie.....	(579)	(438)
Razem	268	377
Wartości niematerialne i prawne razem	\$ 773 222	\$ 564 066

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 handlowe obejmują marki Sopolica, Żubrówka, Absolwent, Royal, Parliament, Green Mark, Zhuravli oraz prawa do Bols Vodka w Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Biorąc pod uwagę powyższe, a także dane z analiz cykli życia wódek, badań rynkowych, trendów w zakresie konkurencji i trendów środowiskowych, kierownictwo zakłada, że marki te będą przynosiły wpływy pieniężne przez czas nieokreślony, a zatem ich okresy ekonomicznej użyteczności są nieokreślone. Zgodnie ze standardem 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.

Szacowane łączne koszty z tytułu amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych posiadających określony okres użytkowania przedstawiają się jak poniżej:

2010	\$ 169
2011	99
2012	0
2013	0
2014 i kolejne lata.....	0
Razem	<u>\$ 268</u>

8. Inwestycje w podmioty stowarzyszone ujmowane metodą praw własności

Posiadamy następujące inwestycje w podmiotach stowarzyszonych niepodlegających konsolidacji:

	Rodzaj spółki stowarzyszonej	Wartość bilansowa	
		31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Grupa Whitehall	Podmiot stowarzyszony ujmowany metodą praw własności	\$ 244 504	\$ 286 276
Russian Alcohol	Podmiot stowarzyszony konsolidowany metodą pełną*	0	111 325
Razem wartość bilansowa		\$ 244 504	\$ 397 601

* Jak wskazano w Nocie 2, od drugiego kwartału 2009 roku Spółka zaczęła konsolidować Russian Alcohol jako połączenie jednostek gospodarczych. W poprzednich okresach Russian Alcohol ujmowano metodą praw własności.

Spółka ma 80% udział ekonomiczny i 49% udział zapewniający prawa głosu w Grupie Whitehall, a także 25% udział zapewniający prawa głosu w joint venture z Möet Hennessy, która wchodzi w skład Grupy Whitehall.

Sumaryczne informacje finansowe dla inwestycji przedstawiono w tabeli poniżej zawierającej informacje finansowe z bilansu, dotyczące Grupy Whitehall i jej joint venture z Möet Hennessy, skonsolidowanych metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2009 roku. Wyniki działalności operacyjnej za dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku i dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku obejmują wyniki Grupy Whitehall wraz z Möet Hennessy Joint Venture łącznie z wynikami Russian Alcohol, które były konsolidowane metodą praw własności do 24 kwietnia 2009 roku.

	Razem 31 grudnia 2009	Razem 31 grudnia 2008
Aktywa obrotowe	\$ 129 737	\$ 663 203
Aktywa trwałe	93 137	559 273
Zobowiązania krótkoterminowe.....	86 067	364 260
Zobowiązania długoterminowe	7 635	430 516
	Razem Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku	Razem Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 259 592	\$ 826 709
Zysk brutto ze sprzedaży	108 717	331 181
(Strata) z działalności kontynuowanej	(23 372)	(67 276)
(Strata) netto.....	(23 372)	(67 276)
Zysk/(strata) netto przypadające podmiotowi składającemu raport.....	(5 583)	1 168

9. Zamienne Papiery Dłużne (Exchangeable Convertible Notes)

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

Papiery Dłużne mają ten sam priorytet co pozostałe niezabezpieczone zobowiązania Lux 3, odzwierciedlają bezpośrednie i niezabezpieczone zobowiązanie Lux 3 i są strukturalnie podporządkowane zadłużeniu spółek zależnych Lux 3, w tym spółki Pasalba Limited („Pasalba”), spółki cypryjskiego prawa, która dokonała inwestycji. Kapitał Papierów Dłużnych wynosi 103,5 miliona USD i

Papiery Dłużne są oprocentowane według stopy 8,3% w skali roku, które to oprocentowanie według uznania Lux 3, zostanie wypłacone w formie rzeczowej wraz z dodatkowymi Papierami Dłużnymi.

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

10. Zobowiązania zarachowane

Główne składniki zobowiązań zarachowanych obejmują:

	31 grudnia	
	2009	2008
Operacyjne rozliczenia międzyokresowe bierne	\$ 91 273	\$ 56 953
Wycena zabezpieczenia.....	0	6 736
Odsetki naliczone	162	4 143
Razem	\$ 91 435	\$ 67 832

11. Kredyty

Kredyty bankowe

Na dzień 31 grudnia 2009 roku dostępne saldo linii kredytowych w ramach rachunków bieżących Spółki wynosiło 35,7 miliona USD. Te linie kredytowe są odnawiane co roku.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka wykorzystała ok. 84,2 miliona USD wielocelowej linii kredytowej w związku z ofertą przetargową w 2007 roku w Polsce, dotyczącą zakupu pozostałych akcji Polmos Białystok S.A. 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 63,2 miliona USD stanie się wymagalne 24 lutego 2011 roku i w kwocie 21,0 milionów 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 2010 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 31 grudnia 2009 roku do spłaty pozostawało 33,3 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 wymagalne w 2012 roku

W związku z przejęciami Bols i Polmosu Białystok, 25 lipca 2005 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych, o oprocentowaniu 8%, na kwotę 325 milionów EUR, przypadających do wykupu w 2012 roku („Papiery Dłużne”), z czego około 245 milionów EUR pozostaje do zapłaty. Odsetki są płatne co pół roku, 25 stycznia i 25 lipca, a Papiery Dłużne są gwarantowane na zasadzie uprzywilejowania przez niektóre jednostki zależne Spółki.

2 grudnia 2009 roku Spółka wydała zawiadomienie o wykupie dotyczące pozostałej w obiegu części tych papierów dłużnych i zdeponowała środki pieniężne w kwocie 263,9 miliona EUR (około 380,4 miliona USD) uzyskane przez nas z emisji nowych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych (jak opisano poniżej), reprezentujące cenę wykupu, premię za wezwanie oraz wszystkie odsetki należne w dacie rozliczenia, na rachunku powiernika dla Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku. W związku z tym zawiadomieniem o wykupie i depozycie, warunkami emisji, zgodnie z którymi wyemitowano Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku, zostały unieważnione. Chociaż to zwolnienie eliminuje w zasadzie wszystkie ograniczenia nałożone w związku z tym zadłużeniem i minimalizuje prawdopodobieństwo dalszych płatności wymaganych od Spółki z tytułu Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, uznaliśmy, że nie spełnia ono definicji „zaspokojenia prawnego” zawartej w paragrafie 16(b) FAS 140 (ASC 405-20-40-1(b)) i w związku z tym do 4 stycznia 2010 roku nie ujęliśmy zaspokojenia pozostałego zobowiązania. W związku z tym w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku pełna kwota papierów dłużnych została ujęta jako krótkoterminowa. Poza tym zdeponowane środki pieniężne zostały ujęte jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku.

4 stycznia 2010 roku zakończono ostateczny wykup tych papierów dłużnych. Posiadaczom tych papierów przekazano wszystkie środki, co zwolniło Spółkę z wszystkich pozostałych zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 12,2 miliona USD i 12,0 milionów 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 odroczonego kosztów finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku.....	\$ 365 989	\$ 357 934
Wartość godziwa niepodporządkowanych zabezpieczonych papierów dłużnych z wyceny rynkowej	(301)	(7 124)
Niezamortyzowana część płatności z tytułu zamkniętych umów zabezpieczających	(2 000)	(553)
Niezamortyzowany koszt emisji	(4 745)	(5 223)
Razem	\$ 358 943	\$ 345 034

Pełna kwota Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku została w pełni spłacona dnia 4 stycznia 2010 roku w ramach opisanego powyżej wykupu.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Papiery Dłużne”). Odsetki należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Zamienne Papiery Dłużne podlegają zamianie w określonych okolicznościach na środki pieniężne oraz, odpowiednio, na akcje zwykłe, w oparciu o początkową stopę wymiany wynoszącą 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 Copecrest Enterprises Limited oraz Whitehall.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie 2,7 miliona USD, dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 15 marca 2010 roku. 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:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes).....	\$ 312 711	\$ 310 000
Niezamortyzowany koszt emisji	(4 209)	(4 791)
Zdyskontowane zadłużenie dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych.....	(12 665)	(16 585)
Razem	\$ 295 837	\$ 288 624

Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji i sprzedaży Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR, oprocentowanych w wysokości 9,125%, wymagalnych w 2016 roku oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR, oprocentowanych w wysokości 8,875%, wymagalnych w 2016 roku, w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionych 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 Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku, oprocentowanych w wysokości 8%, na łączną kwotę kapitału 245 440 000 EUR na dzień 4 stycznia 2010 roku. Pozostałą część wpływów netto z Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku wykorzystano na (i) zakup pozostałego udziału kapitałowego Lion Capital LLP 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.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie 12,2 miliona USD, dotyczące Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2016 roku, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 1 czerwca 2010 roku. 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:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2016 roku.....	\$ 934 410	\$ 0
Niezamortyzowany koszt emisji	(24 780)	0
Razem	\$ 909 630	\$ 0

Łączne zadłużenie przedstawiono w sprawozdaniach finansowych w następujący sposób:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Krótkoterminowe kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym dla zapewnienia kapitału obrotowego	\$ 60 000	\$ 37 048
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.....	358 943	0
Krótkoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	21 053	0
Krótkoterminowe kredyty bankowe i wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym razem	439 996	37 048
Długoterminowe kredyty bankowe na potrzeby wezwania do sprzedaży akcji	63 158	81 081
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych.....	909 630	345 034
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych.....	295 837	288 624
Pozostałe długoterminowe kredyty i pożyczki z wyłączeniem części krótkoterminowej	42 885	89 429
Zadłużenie razem	\$ 1 751 506	\$ 841 216

Zobowiązania krótkoterminowe związane z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi zostały w pełni spłacone 4 stycznia 2012 roku w ramach opisanego powyżej wykupu.

	31 grudnia 2009
Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata	
2010	\$ 439 996
2011	89 457
2012	6 634
2013	305 785
2014 i kolejne lata.....	909 630
Razem	\$ 1 751 506

Spłaty kwoty głównej na 2010 roku obejmują Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne wymagalne w 2012 roku w kwocie 358,9 miliona USD w pełni rozliczone 4 stycznia 2010 roku w ramach opisanego powyżej wykupu.

12. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

Spółka prowadzi działalność w kilku jurysdykcjach podatkowych, głównie w: w Stanach Zjednoczonych, Polsce, na Węgrzech i w Rosji. Wszystkie jednostki zależne składają samodzielnie swoje deklaracje podatkowe i rozliczają aktywa i zobowiązania z tytułu

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.

Spółka przyjęła postanowienia ASC 740-10-25 „Podatki dochodowe” (*Income taxes*). ASC 740-10-25 wymaga ujęcia progu i atrybutu pomiaru dla celów ujęcia w sprawozdaniu finansowym i pomiaru pozycji podatkowej przyjętej, lub której przyjęcie oczekiwane jest w deklaracji podatkowej. Korzyści z pozycji podatkowej należy ujmować w sprawozdaniu finansowym, tylko jeśli prawdopodobieństwo utrzymania pozycji podatkowej po kontroli przez właściwe władze skarbowe, które posiadałyby pełne istotne informacje, jest wyższe niż prawdopodobieństwo jej nieutrzymania. Pozycja podatkowa zgodna z progiem ujęcia jest mierzona jako najwyższa kwota korzyści o prawdopodobieństwie realizacji przy ostatecznym rozliczeniu przekraczającym 50%. Pozycje podatkowe, które wcześniej nie przekraczały tego progu, powinny być wykazane w pierwszym kolejnym okresie, w którym ten próg zostanie osiągnięty. Ujęta wcześniej pozycja podatkowa, która przestała spełniać próg ujęcia, powinna być wyksięgowana w pierwszym następnym okresie sprawozdawczym, w którym próg przestał być osiągany. ASC 740-10-25 przedstawia także wytyczne odnośnie do ujmowania i ujawniania nieujętych korzyści podatkowych, odsetek i kar. Przyjęcie ASC 740-10-25 nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Spółka obecnie wykazuje straty podatkowe w Stanach Zjednoczonych przy 35% stawce podatkowej, co obniża ogólną efektywną stawkę podatkową poniżej 19% ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce.

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

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Podatek według stawki ustawowej	\$ 18 383	(\$ 6 980	\$ 11 019
Różnice wynikające z różnych stawek podatkowych	222	873	(740
Odpis z tytułu wyceny straty z działalności operacyjnej netto	(2 611	4 590	2 401
Różnice trwałe	2 501	2 899	(3 626
Podatek dochodowy	\$ 18 495	\$ 1 382	\$ 9 054

Łączne płatności z tytułu podatku dochodowego w latach 2009, 2008 i 2007 wyniosły, odpowiednio, 28 118 tysięcy USD, 33 919 tysięcy USD i 21 362 tysiące USD. Spółka CEDC nie płaciła podatku dochodowego w USA i ma łączne operacyjne straty netto do rozliczenia w kwocie 22 630 USD.

Główne pozycje aktywów Spółki z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiono w tabeli poniżej:

	31 grudnia		
	2009	2008	2007
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Rozliczenia międzyokresowe bierne, rozliczenia międzyokresowe przychodów i rozliczenia międzyokresowe czynne, netto	\$ 15 693	\$ 16 133	\$ 10 344
Odpis aktualizujący należności	6 252	434	2 283
Przejęcie Russian Alcohol	42 766	0	0
Niezrealizowane straty kursowe	13 386	18 945	0
Korzyści z tytułu straty na działalności operacyjnej netto, wygasające w latach 2010-2026 – brutto	45 910	18 595	10 056
Odpis z tytułu wyceny straty z działalności operacyjnej netto	(4 380	(6 991	(2 401
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	\$ 119 630	\$ 47 116	\$ 20 286
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Znaki towarowe	140 592	106 485	100 113
Niezrealizowane zyski kursowe	12 266	3 585	5 066
Aktualizacja wyceny udziału kapitałowego w Russian Alcohol pozostającego poprzednio w posiadaniu	49 182	0	0
Różnice przejściowe z tytułu umów leasingu finansowego .		7	60
Przychody przyszłych okresów	563	526	0
Wpływ ASC 470	4 433	5 805	0
Pozostałe	1 036	882	297
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	\$ 208 072	\$ 117 290	\$ 105 536
Łączne aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	119 630	47 116	20 286
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	208 072	117 290	105 536
Łączny odroczony podatek dochodowy netto	(88 442	(70 174	(85 253
Sklasyfikowany jako			
Krótkoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 606	23 426	3 453
Długoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 123	12 886	11 407
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(198 174	(106 485	(100 113
Łączny odroczony podatek dochodowy netto	(\$ 88 442	(\$ 70 174	(\$ 85 253

31 grudnia		
2009	2008	2007

Straty podatkowe podlegają wykorzystaniu w następujących okresach:

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

* W pewnych okolicznościach wymaga się zgody Urzędu Skarbowego na przeniesienie strat.

Zobowiązania podatkowe (w tym podatek dochodowy od osób prawnych, podatek od towarów i usług (VAT), składki na ubezpieczenie społeczne oraz inne podatki) jednostek zależnych Spółki mogą podlegać kontroli władz skarbowych przez pewien okres od końca roku podatkowego, w którym podlegały uregulowaniu, jak poniżej.

Polska	5 lat
Węgry	6 lat
Rosja	3 lata

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

13. Opcje na akcje i warianty

Spółka przyjęła ASC Temat 718 „Wynagrodzenie – Wynagrodzenie w Akcjach” (Compensation – Stock Compensation) wymagający ujmowania kosztu wynagrodzenia w 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 skonsolidowanych rachunkach zysków i strat w celu odzwierciedlenia wartości godziwej pracowniczych opcji na akcje. Ustalenie wartości godziwej przydziału opcji na akcje na dzień ich przydzielenia wymaga osądu, łącznie z oszacowaniem przewidywanego okresu przetrzymywania przez pracowników opcji przed ich wykonaniem, odnośnej zmienności i oczekiwanych dywidend. Osądu wymaga również oszacowanie wartości przyznanych pracowniczych opcji na akcje, które zostaną utracone przed okresem, w którym można je będzie realizować. Jeśli faktyczna wielkość będzie się zasadniczo różnić od tych szacunków, może to mieć zasadniczy wpływ na koszt płatności rozliczanych w akcjach. Przed przyjęciem standardu ASC Temat 718 Spółka stosowała Opinię Rady ds. Zasad Rachunkowości („APB”) nr 25 i odnośne interpretacje dla wykazania swoich planów płatności regulowanych akcjami. Wszystkie pracownicze opcje na akcje zostały przyznane według lub powyżej ceny rynkowej na dzień przyznania. W związku z tym w poprzednich okresach nie ujęto żadnego kosztu wynagrodzeń dotyczących przyznanych opcji na akcje.

Oferowany przez Spółkę Akcyjny Plan Motywacyjny 2007 („Plan Motywacyjny”) przewiduje przyznawanie opcji na akcje, praw ze wzrostu wartości akcji, akcji warunkowych oraz warunkowych jednostek kapitałowych członkom rady dyrektorów, członkom kierownictwa i innym pracownikom („pracownikom”) oraz zewnętrznym usługodawcom Spółki. W wyniku uchwały zgromadzenia akcjonariuszy podjętej w kwietniu 2003 roku oraz podziału akcji dokonanego w maju 2003 roku, maju 2004 roku i czerwcu 2006 roku, Plan Motywacyjny przewiduje emisję maksymalnie 1 397 333 akcji zwykłych, a Spółka zarezerwowała taką ich liczbę dla potrzeb przyszłej emisji (z zastrzeżeniem korekty zapobiegającej rozwodnieniu w przypadku podziału akcji, rekapitalizacji i innych tego rodzaju transakcji). Planem Motywacyjnym administruje Komisja ds. Wynagrodzeń przy radzie dyrektorów Spółki.

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

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

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian liczby opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji i powiązane z tym informacje za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku i 2007 roku:

Opcje razem	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania
Niezrealizowane na 1 stycznia 2010 roku	1 319 9	\$ 19
Przyznane	266 2	\$ 30
Wykonane	(272 4	\$ 17
Wygasłe.....	(60 6	\$ 23
Niezrealizowane na 31 grudnia 2007 roku.....	1 253 0	\$ 22
Dostępne do wykonania na 31 czerwca 2007 roku	964 8	\$ 19
Niezrealizowane na 1 stycznia 2008 roku.....	1 253 0	\$ 22
Przyznane	234 3	\$ 56
Wykonane	(120 8	\$ 15
Wygasłe.....	(16 3	\$ 21
Niezrealizowane na 31 grudnia 2008 roku.....	1 350 2	\$ 28
Dostępne do wykonania na 31 grudnia 2008 roku	1 033 2	\$ 22
Niezrealizowane na 1 stycznia 2009 roku.....	1 350 2	\$ 28
Przyznane	200 6	\$ 19
Wykonane	(59 8	\$ 14
Wygasłe.....	(9 5	\$ 60
Niezrealizowane na 31 grudnia 2009 roku.....	1 481 5	\$ 27
Dostępne do wykonania na 31 grudnia 2009 roku	1 051 5	\$ 23
Nienabyte ograniczone prawa do akcji		
Nienabyte prawa na 1 stycznia 2007 roku.....		\$
Przyznane	37 9	\$ 34
Nabyte		\$
Wygasłe.....	(2 1	\$ 34
Nienabyte prawa na 31 grudnia 2007 roku.....	35 8	\$ 34
Nienabyte prawa na 1 stycznia 2008 roku.....	35 8	\$ 34
Przyznane	38 1	\$ 66
Nabyte	(6	\$ 34
Wygasłe.....	(4 8	\$ 48
Nienabyte prawa na 31 grudnia 2008 roku.....	68 5	\$ 51
Nienabyte prawa na 1 stycznia 2009 roku.....	68 5	\$ 51
Przyznane	25 0	\$ 24
Nabyte	(2 7	\$ 34
Wygasłe.....	(11 7	\$ 45
Nienabyte prawa na 31 grudnia 2009 roku.....	79 0	\$ 44

W 2009 roku ceny realizacji istniejących opcji zawierały się w przedziale 1,13-60,92 USD. W 2009 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 5,2 roku. Ceny realizacji opcji możliwych do zrealizowania na dzień 31 grudnia 2009 roku zawierały się w przedziale 1,13-44,15 USD. Spółka udzieliła również 25 009 ograniczonych praw do akcji swoim pracownikom po średniej cenie 24,89 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 31 grudnia 2009 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 3,78 miliona USD oraz powiązane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 0,65 miliona USD.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kwota niewydanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego udzielonych opcji na akcje oraz ograniczonych praw do akcji będących w okresie karencji i udzielonych w ramach Planu wynosiła 2,79 miliona USD. W latach 2009-2012 roku koszty powinny zostać wykazane w ciągu średniego ważonego okresu 24 miesięcy.

Łączne środki pieniężne otrzymane z tytułu wykonania opcji w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku wyniosły 0,9 miliona USD.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku koszt wynagrodzenia związanego z wszystkimi opcjami został obliczony na podstawie wartości godziwej każdej udzielonej opcji przy wykorzystaniu modelu drzewa dwumianowego. Spółka nigdy nie wypłacała dywidend pieniężnych i obecnie nie planuje wypłacania dywidend pieniężnych, dlatego przyjęła zeroprocentową stopę zwrotu z dywidendy. Przewidywane wahania wynikają ze średniej domyślnych i faktycznych wahań prognozowanych w pozostałym okresie obowiązywania opcji. Przewidywany okres obowiązywania opcji na akcje jest szacowany na podstawie danych historycznych dotyczących wykonania opcji na akcje, rezygnacji z opcji po okresie karencji oraz innych czynników umożliwiających oszacowanie przewidywanego terminu wykonania udzielonych opcji na akcje. Stopa procentowa wolna od ryzyka została zaczerpnięta z krzywej rentowności papierów wartościowych amerykańskiego Skarbu Państwa obowiązującej w dniu emisji opcji na akcje dotyczących instrumentów o podobnym okresie co przewidywany okres obowiązywania opcji. Ponadto Spółka stosuje przewidywaną stopę rezygnacji do amortyzacji kosztów wynagrodzenia wynikającego z opcji. Szacowane stopy rezygnacji są głównie oparte na doświadczeniach w zakresie rotacji pracowników. Wraz z upływem okresu karencji poszczególnych opcji, koszt wynagrodzeń opartych na akcjach jest korygowany w celu wykazania faktycznych rezygnacji. Poniższe średnie ważne wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej:

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

14. Zobowiązania warunkowe

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

Przejęcie Polmos Białystok

Zgodnie z umową zakupu akcji dotyczącą przejęcia Polmos Białystok z października 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 31 grudnia 2009 roku Spółka zainwestowała 71,1 miliona złotych polskich (około 24,9 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 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 Whitehall oraz marży EBIT pewnych powiązanych przedsiębiorstw w dwóch odrębnych okresach: (1) w okresie od 1 stycznia 2008 roku do końca roku wykonania prawa oraz (2) w okresie dwóch pełnych lat obrachunkowych bezpośrednio poprzedzających rok wykonania prawa oraz w każdym przypadku, uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie pewnych dywidend wypłaconych przez Whitehall. Z zastrzeżeniem pewnych ograniczonych wyjątków, cena wykonania będzie (A) niemniejsza niż przyszła równowartość 32,0 milionów USD na dzień wykonania prawa oraz (B) nie większa niż przyszła równowartość 89,0 milionów USD na dzień wykonania prawa, oraz w każdym przypadku uwzględniać będzie wartość pieniądza w czasie wszelkich dywidend wypłaconych przez Whitehall.

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

Przejęcie Russian Alcohol

W ramach przyspieszonego wykonania Umowy Opcji z 9 grudnia 2009 roku dotyczącej Przejęcia Russian Alcohol (patrz Nota 2), Spółka wykazywała serię zobowiązań płatniczych należnych w 2009 i 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiadała pozostałe zobowiązania wynikające z tej umowy wobec Lion Capital na kwotę 155 milionów USD, z czego 100 milionów USD zdeponowano na rachunku zastrzeżonym i ujęto jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w bilansie. W styczniu 2010 roku Spółka wypłaciła 110 milionów USD na rzecz Lion, pozostawiając ostatnią pozostałą płatność w kwocie 45 milionów USD do zapłacenia w gotówce lub w akcjach w kwietniu 2010 roku.

Również w ramach umowy z listopada 2009 roku z Lion Capital i Kylemore International Invest Corp., w sprawie nabycia pośrednich udziałów kapitałowych Kylemore w Russian Alcohol (patrz Nota 2), w styczniu 2009 roku Spółka zapłaciła na rzecz Kylemore 5,0 milionów USD i ma zapłacić kolejne 5,0 milionów USD dnia 1 lutego 2011 roku.

Umowy leasingu operacyjnego i zobowiązania warunkowe z tytułu czynszu

Spółka płaci czynsz z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości, pojazdów, sprzętu biurowego, komputerowego produkcyjnego. W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram przyszłych płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2009 roku:

2010	\$ 6 374
2011	2 230
2012	2 223
2013	2 149
Kolejne lata.....	2 149
Razem	\$ 15 125

W czwartym kwartale 2009 roku Spółka kontynuowała realizację swojej polityki wymiany bazy transportowej, zawierając umowy leasingu finansowego. Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu aktywów używanych na podstawie umów leasingu finansowego na 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się w następujący sposób:

2010	\$ 481
2011	480
2012	0
Należne opłaty brutto razem	\$ 961
Minus odsetki	(77)
Należne opłaty netto razem	\$ 884

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.

15. Kapitał własny

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

W dniu 24 lipca 2009 roku Spółka zrealizowała ofertę i sprzedała 8 350 000 akcji zwykłych Spółki, z czego 6 850 000 akcji zostało wyemitowanych i sprzedanych przez Spółkę, a 1 500 000 akcji zwykłych zostało sprzedanych przez Marka Kaufmana. W ramach oferty Spółka udzieliła gwarantom 25-dniowej opcji na przydział dodatkowy umożliwiającej zakup do 835 000 dodatkowych akcji zwykłych od Spółki po takiej samej cenie, jak w ofercie publicznej, zgodnie z Oświadczeniem Rejestracyjnym na Formularzu S-3 i powiązanym prospektem złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a gwaranci zrealizowali tę opcję w całości.

Spółka uzyskała wpływy z Oferty, w tym przydziału dodatkowego, na poziomie 179,6 miliona USD po odliczeniu kosztów gwarantowania, dyskonta i oferty poniesionych przez Spółkę.

Dnia 2 września 2009 roku Spółka przekazała Komisji Papierów Wartościowych i Giełd uzupełnienie prospektu zgodnie z Oświadczeniem Rejestracyjnym na Formularzu S-3, rejestrując dla celów odsprzedaży przez Lion/Rally Cayman 5, spółkę utworzoną na Kajmanach, 540 873 Akcje Zwykłe wyemitowane na rzecz Cayman 5 w tej samej dacie w związku z nabyciem Russian Alcohol. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży.

Dnia 15 września 2009 roku Spółka wyemitowała 479 499 Akcji Zwykłych na rzecz Cirey Holdings, w związku z nabyciem Russian Alcohol. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży.

Dnia 10 listopada 2009 roku Spółka wyemitowała 479 499 Akcji Zwykłych na rzecz Kylemore w zamian za nabycie pozostałego pośredniego udziału kapitałowego w Russian Alcohol, który nie znajdował się w posiadaniu Lion lub CEDC. Spółka nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży.

W dniu 24 listopada 2009 roku Spółka zrealizowała ofertę i sprzedała łącznie 10 250 000 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,01 USD za jedną akcję, po cenie 31,00 USD za jedną akcję. Spółka uzyskała 308 milionów USD z oferty po uwzględnieniu dyskonta i szacowanych kosztów oferty płatnych przez Spółkę.

16. Przychody/(koszty) odsetkowe

W okresach dwunastu miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2009 roku i 2008 roku w skład przychodów / (kosztów) odsetkowych wchodziły następujące pozycje:

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia	
	2009	2008
Przychody z tytułu odsetek	\$ 10 930	\$ 9 848
Koszty z tytułu odsetek	(84 398)	(57 658)
Przychody (Koszty) netto z tytułu odsetek razem	(\$ 73 468)	(\$ 47 810)

17. Przychody/(koszty) z pozostałej działalności finansowej

W okresach dwunastu miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2009 roku i 2008 roku w skład przychodów / (kosztów) z pozostałej działalności finansowej wchodziły następujące pozycje:

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2009	2008
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem w walutach obcych	\$ 41 059	(\$ 165 294)
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem długoterminowych należności z tytułu papierów dłużnych	0	34 328
Zamknięcie zabezpieczenia	(2 979)	0
Koszty wcześniejszego wykupu związane z zadłużeniem	(13 916)	0
Pozostałe zyski/(straty)	1 029	7 165
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej razem	\$ 25 193	(\$ 123 801)

18. Zysk na jedną akcję

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

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Podstawowy			
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej po odliczeniu udziałów niedających prawa kontroli w spółkach zależnych	\$ 72 677	(\$ 36 952)	\$ 48 939
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	8 360	22 034	29 231
Zysk/(strata) netto	\$ 81 037	(\$ 14 918)	\$ 78 170
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania podstawowego zysku na jedną akcję)	53 772	44 088	39 871

	Dwanaście miesięcy zakończonych 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Wpływ netto uwzględnienia rozwalniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	208	657	540
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania rozwodnionego zysku na jedną akcję)	53 980	44 745	40 411
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – podstawowy:			
Działalność kontynuowana	\$ 1,35	(\$ 0,84	\$ 1,23
Działalność zaniechana	\$ 0,16	\$ 0,50	\$ 0,73
	<u>\$ 1,51</u>	<u>(\$ 0,34</u>	<u>\$ 1,96</u>
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – rozwodniony:			
Działalność kontynuowana	\$ 1,35	(\$ 0,84	\$ 1,21
Działalność zaniechana	\$ 0,15	\$ 0,49	\$ 0,72
	<u>\$ 1,50</u>	<u>(\$ 0,34</u>	<u>\$ 1,93</u>

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka wyłączyła 657 tysięcy akcji z powyższego wyliczenia zysku na jedną akcję z działalności kontynuowanej, ponieważ miałyby one wpływ odwrotny do rozwalniającego w przedstawionym okresie roku 2008.

W powyższym wyliczeniu rozwodnionego zysku na jedną akcję uwzględniono udzielone pracownicze opcje na akcje, ponieważ w ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku i 2007 roku cena wykonania była niższa niż średnia cena rynkowa akcji zwykłych. Poza tym nie wprowadzono korekty z tytułu całkowicie rozwodnionych akcji związanych z Zamiennymi Niepodporządkowanymi Papierami Dłużnymi, ponieważ średnia cena rynkowa była poniżej ceny zamiany za analizowane okresy.

19. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe oraz ich wartość godziwa

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

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 i 2010 roku. Na koniec kwartału zmiana wartości godziwej opcji, oparta na wycenie rynkowej, jest ujmowana jako zysk lub strata w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.
- *Inwestycje w spółkach stowarzyszonych ujmowane metodą praw własności* – Wartość godziwa inwestycji w joint venture z Möt Hennessy oparta na niezależnej wycenie sporządzonej w momencie przejęcia.

Szacowane wartości godziwe instrumentów Spółki przedstawiają się, jak poniżej:

	31 grudnia 2009 Wartość bilansowa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 126 436
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.....	481 416
Inwestycja w podmioty stowarzyszone wykazana metodą praw własności.....	244 504

Pochodne instrumenty finansowe

Spółka jest narażona na zmiany rynkowe kursów walut, które mogą wpływać na jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową. Zgodnie ze 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.

Aby instrument pochodny kwalifikował się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z ASC Temat 815, należy formalnie udokumentować relację zabezpieczającą w momencie rozpoczęcia przez nią funkcjonowania, w tym cele zarządzania ryzykiem, strategię zabezpieczającą, pozycję zabezpieczaną, konkretne ryzyko będące przedmiotem zabezpieczenia, instrument pochodny, sposób oceny efektywności oraz pomiaru nieefektywności. Instrument pochodny musi być wysoce efektywny w kompensowaniu, zależnie od okoliczności, zmian wartości godziwej albo przepływów pieniężnych zabezpieczanego ryzyka.

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

Zabezpieczenia wartości godziwej to zabezpieczenia kompensujące ryzyko zmian wartości godziwej ujętych aktywów, zobowiązań i wiążących przyszłych zobowiązań. Spółka wykazuje zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych uznanych za

zabezpieczenia wartości godziwej i uważanych za efektywne w rachunku zysków i strat, kompensując je z odpowiadającymi im zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanych.

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to zostało ujęte jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze ASC Temat 815 i było poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej („long-haul”). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

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

W 2009 roku również spółka zależna Spółki Russian Alcohol była stroną następujących transakcji zabezpieczających:

- Zabezpieczenia kursu wymiany dolara amerykańskiego do rubla rosyjskiego mającego zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich.
- Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej mającego zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu.

Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujmowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat na podstawie wyceny w wartości rynkowej. W czwartym kwartale 2009 roku Spółka zamknęła te zabezpieczenia, ponieważ kredyty bankowe stanowiące ich podstawę zostały refinansowane przy pomocy wpływów z emisji obligacji w grudniu 2009 roku. Zabezpieczenia te zostały odpisane przy rozliczeniu w gotówce w kwocie około 4,9 miliona USD.

20. Wycena w wartości godziwej

Spółka wdrożyła ASC Temat 820 „Wycena i Ujawnianie Wartości Godziwej” (*Fair Value Measurements and Disclosures*), który definiuje wartość godziwą jako cenę wymiany, która zostałaby otrzymana za składnik aktywów lub zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania (cena wyjścia) na głównym lub najkorzystniejszym rynku dla tego składnika aktywów lub zobowiązania w ramach zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku na dzień wyceny. ASC Temat 820 określa trzypoziomą hierarchię wartości godziwej, która ustala priorytety danych wejściowych wykorzystywanych do określenia wartości godziwej. Ta hierarchia wymaga od podmiotów maksymalnego wykorzystania danych wejściowych możliwych do zaobserwowania oraz minimalnego wykorzystania danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania. Trzy poziomy danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej obejmują:

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

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

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

Spółka oceniła pozycję każdego instrumentu finansowego wycenionego według wartości godziwej w tej hierarchii na podstawie stosowanej metodologii wyceny. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie miała żadnych istotnych aktywów finansowych lub zobowiązań wycenianych według wartości godziwej przy pomocy danych wejściowych poziomu 1, poziomu 2 lub poziomu 3.

W czwartym kwartale 2009 roku spółka zależna Spółki – Russian Alcohol zamknęła następujące transakcje zabezpieczające, wyceniane przy pomocy danych wejściowych z poziomu 2:

- Zabezpieczenia kursu wymiany dolara amerykańskiego do rubla rosyjskiego mającego zapewnić ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z płatnościami z tytułu kredytów denominowanych w dolarach amerykańskich.
- Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej mającego zapewnić stały poziom kosztu związanego z kredytami terminowymi denominowanymi w dolarach amerykańskich o zmiennym oprocentowaniu.

Oba te zabezpieczenia nie kwalifikują się do rachunkowości zabezpieczeń z ujmowaniem wszystkich zmian wartości godziwej na koniec każdego okresu śródrocznego jako zysku lub straty w rachunku zysków i strat na podstawie wyceny w wartości rynkowej. W czwartym kwartale 2009 roku Spółka zamknęła te zabezpieczenia, ponieważ kredyty bankowe stanowiące ich podstawę zostały refinansowane przy pomocy wpływów z emisji obligacji w grudniu 2009 roku. Zabezpieczenia te zostały odpisane przy rozliczeniu w gotówce w kwocie około 4,9 miliona USD.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie jest stroną żadnej transakcji zabezpieczającej.

Swap kuponowy

We wrześniu 2005 roku Spółka zawarła umowę swapu kuponowego, na mocy której zamieniła stałą 8% stopę kuponową w euro na zmienną stopę kuponową w euro (IRS) opartą na 6 miesięcznej stopie EURIBOR plus marża. Zabezpieczenie to jest wykazywane jako zabezpieczenie wartości godziwej zgodnie ze ASC Temat 815 i jest poddawane co kwartał weryfikacji pod względem skuteczności przy użyciu metody pełnej („long-haul”). Zgodnie z tą metodą, dopóki zabezpieczenie jest uznawane za wysoce skuteczne, określa się wartość godziwą zarówno samego zabezpieczenia, jak i zabezpieczanej pozycji, a ich wpływ netto jest wykazywany jako przychód lub koszt w rachunku zysków i strat.

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

21. Segmenty działalności

W efekcie ekspansji Spółki na nowe obszary geograficzne, czyli Rosję, Spółka zmieniła wewnętrzną strukturę zarządzania sprawozdawczością finansową, wprowadzając podejście segmentowe do działalności, oparte na obszarach geograficznych. W związku z tym Spółka prowadzi działalność w trzech głównych obszarach geograficznych: w Polsce, Rosji i na Węgrzech. Segmenty działalności odzwierciedlają sposób zarządzania działalnością operacyjną Spółki, sposób oceny wyników działalności operacyjnej przez kierownictwo wyższego szczebla Spółki oraz wewnętrzną strukturę sprawozdawczości finansowej.

Spółka ocenia wyniki na podstawie dochodu z działalności operacyjnej poszczególnych jednostek biznesowych. Zasady rachunkowości dla segmentów są takie same, jak opisane dla Spółki w podsumowaniu istotnych zasad rachunkowości w Nocie 1 i uwzględniają wydane ostatnio standardy rachunkowości opisane w Nocie 1. Transakcje pomiędzy segmentami obejmują głównie sprzedaż produktów i są ujmowane po koszcie plus obowiązująca marża.

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

	Przychody netto według segmentów Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Segment			
Polska.....	\$ 258 727	\$ 397 961	\$ 360 829
Rosja	394 102	129 799	—
Węgry	36 585	43 482	37 221
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 689 414	\$ 571 242	\$ 398 050
Zysk z działalności operacyjnej Rok zakończony 31 grudnia			
	2009	2008	2007
Segment			
Polska.....	\$ 95 971	\$ 95 178	\$ 79 315
Rosja	90 696	39 745	—
Węgry	6 149	7 641	7 491
Narzut Spółki			
Ogólne narzuty Spółki	(4 570)	(3 353)	(4 398)
Koszt opcji.....	(3 781)	(3 850)	(1 870)
Razem zysk z działalności operacyjnej.....	\$ 184 465	\$ 135 361	\$ 80 538
Udział w zysku/(stracie) netto z inwestycji ujmowanych metodą praw własności Rok zakończony 31 grudnia			
	2009	2008	2007
Segment			
Polska.....	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Rosja	(5 583)	1 168	0
Węgry	0	0	0
Razem udział w zysku netto z inwestycji wykazywanych metodą praw własności.....	(\$ 5 583)	\$ 1 168	\$ 0
Umorzenie Rok zakończony 31 grudnia			
	2009	2008	2007
Segment			
Polska.....	\$ 2 664	\$ 3 399	\$ 2 825
Rosja	3 442	1 401	0
Węgry	439	644	591
Ogólne narzuty Spółki	33	13	8

Zysk z działalności operacyjnej Rok zakończony 31 grudnia			
	2009	2008	2007
Razem umorzenie	\$ 6 578	\$ 5 457	\$ 3 424
Podatek dochodowy Rok zakończony 31 grudnia			
	2009	2008	2007
Segment			
Polska.....	(\$ 630	(\$ 6 539	\$ 7 255
Rosja	19 993	10 472	0
Węgry	329	1 328	1 092
Ogólne narzuty Spółki	(1 197	(3 880	707
Podatek dochodowy razem	\$ 18 495	\$ 1 382	\$ 9 054
Identyfikowalne aktywa operacyjne			
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	
Segment			
Polska.....	\$ 1 348 131	\$ 1 362 448	
Rosja	2 269 098	718 770	
Węgry	38 643	37 842	
Spółka	389 319	5 973	
Razem identyfikowalne aktywa	\$ 4 045 191	\$ 2 125 033	
Wartość firmy			
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	
Segment			
Polska.....	\$ 402 433	\$ 387 477	
Rosja	1 074 314	107 911	
Węgry	7 325	7 053	
Spółka	0	0	
Razem wartość firmy	\$ 1 484 072	\$ 502 441	

22. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

W okresie dwunastu miesięcy 2009 roku Spółka zawarła transakcje sprzedaży i zakupu z ZAO Urhozay, podmiotem częściowo będącym własnością członka zarządu CEDC – Sergieja Kupriyanova. Urhozay odgrywał rolę rozlewni dla Spółki. Cała sprzedaż głównie dotycząca surowców do produkcji dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a łączna wartość sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku wyniosła ok. 25,2 miliona USD. Zakupy wyrobów gotowych od ZAO Urhozay wyniosły ok. 78,1 miliona USD. Z dniem 30 września 2009 roku Spółka zaczęła prowadzić całą produkcję wódki Parliament we własnej jednostce produkcyjnej, w związku z czym Urhozay przestała pełnić funkcję rozlewni dla Spółki.

25 września 2009 roku Spółka nabyła pozostałe 15% kapitału udziałowego Parliament, które nie pozostawało jeszcze w jej posiadaniu. Pan Sergey Kupriyanov, członek Rady Dyrektorów Spółki posiadał pośredni udział mniejszościowy w Parliament i w efekcie przysługuje mu około 22-procentowy udział w szacowanej kwocie łącznego wynagrodzenia wynoszącej 70,2 miliona USD za pozostałe 15% i w kwocie około 16,7 miliona USD, zapłaconego przez Spółkę w związku z zakończeniem początkowego nabycia 85% kapitału udziałowego Parliament (z czego 9,9 miliona zapłacono 30 października 2009 roku, a pozostała kwota została zapłacona 16 grudnia 2009 roku). Warunki dotyczące ceny w odniesieniu do tych transakcji określono w czasie negocjacji między stronami, prowadzonych na zasadach rynkowych.

W ciągu dwunastu miesięcy 2009 roku Spółka dokonywała sprzedaży na rzecz restauracji, która stanowi w części własność dyrektora zarządzającego Spółki. Cała sprzedaż dokonywana była na normalnych warunkach handlowych, a jej łączna wartość w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku i 2008 roku wyniosła ok. 119 000 USD i 73 000 USD.

23. Zdarzenia po dacie bilansu

Dnia 4 stycznia 2010 roku Spółka zakończyła wykup swoich Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych wymagalnych w 2012 roku końcową płatnością całości nierozliczonej kwoty głównej 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.

11 stycznia 2010 roku Spółka wypłaciła 110 milionów USD na rzecz Lion w ramach przyspieszonego wykonania Umowy Opcji z dnia 19 listopada 2009 roku (patrz nota 2) i 20 stycznia 2010 roku Spółka nabyła wyłączny udział dający prawo głosu w Lion/Rally Cayman 6 od spółki stowarzyszonej Lion i tym samym przejęła pełną kontrolę nad Russian Alcohol. Udział dający prawo głosu stanowił pozostały udział w Russian Alcohol, który nie znajdował się w posiadaniu Spółki, i stał się dostępny dla Spółki dopiero po otrzymaniu wymaganych zgód na przejęcie od Rosyjskiego Federalnego Urzędu Antymonopolowego i Komitetu Antymonopolowego Ukrainy, które do tego czasu Spółka otrzymała.

24. Kwartalne informacje finansowe (niezbadane)

Przychody ze sprzedaży netto Spółki, jej zysk brutto ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej i zysk netto za 2008 roku zostały podzielone na kwartały w takiej samej proporcji, jak nasze dane wykazane poprzednio. W tabeli poniżej przedstawiono zmienność i istotność sezonowości dla rachunku zysków i strat. Więcej informacji zawiera Rozdział 6. Wybrane dane finansowe.

	Pierwszy kwartał		Drugi kwartał		Trzeci kwartał		Czwarty kwartał	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Przychody netto ze sprzedaży.....	\$ 70 772	\$ 108 775	\$ 175 891	\$ 146 123	\$ 187 543	\$ 156 923	\$255 208	\$ 159 421
Sezonowość	10,3%	19,0%	25,5%	25,6%	27,2%	27,5%	37,0%	27,9%
Zysk brutto ze sprzedaży.....	33 695	39 213	91 345	61 433	95 514	68 595	128 378	80 727
Zysk brutto %.....	47,6%	36,0%	51,9%	42,0%	50,9%	27,4%	50,3%	32,3%
Zysk z działalności operacyjnej	13 179	17 347	242 630	29 181	27 018	35 990	-98 362	52 843
Zysk z działalności operacyjnej %.....	7,1%	12,8%	131,5%	21,6%	14,6%	26,6%	-53,3%	39,0%
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	2 626	2 824	2 322	4 750	1 775	5 859	1 637	8 601
Zysk/(strata) netto	(\$87 772)	\$ 14 731	\$ 215 975	\$ 36 925	\$ 47 193	(\$ 582)	(\$ 94 359)	(\$ 65 992)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – podstawowy	(\$ 1,83)	\$ 0,36	\$ 4,39	\$ 0,87	\$ 0,86	(\$ 0,01)	(\$ 1,51)	(\$ 1,41)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą – rozwodniony.....	(\$ 1,83)	\$ 0,36	\$ 4,37	\$ 0,85	\$ 0,85	(\$ 0,01)	(\$ 1,51)	(\$ 1,41)

W ciągu trzech miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku, 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2009 roku Spółka wyłączyła, odpowiednio, 211 tysięcy, 81 tysięcy i 366 tysięcy akcji z powyższego wyliczenia zysku na jedną akcję, ponieważ, miałyby one wpływ odwrotny do rozładniającego w czwartym kwartale 2008 roku, pierwszym kwartale 2009 roku i czwartym kwartale 2009 roku.

Sezonowość wylicza się jako procent pełnych przychodów ze sprzedaży za rok ujętych w danym kwartale.

25. Dane geograficzne

Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży i aktywów trwałych w trzech latach zakończonych 31 grudnia 2009 roku, 2008 roku i 2007 roku przedstawiała się następująco:

(w tysiącach)	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży – odbiorcy zewnętrzni (a):			
USA	\$ 1	\$	7
Zagranica			
Polska	242	374	347
Rosja.....	388	129	

(w tysiącach)	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Węgry	36 1	43 4	37 2
Pozostałe	20 7	23 4	12 4
Zagranica razem.....	688 1	570 4	397 3
Razem	\$ 689 4	\$ 571 7	\$ 398 0
Aktywa trwałe (b):			
USA	\$	\$	\$
Zagranica			
Polska	760 1	709 1	618 7
Rosja.....	499 1	420 4	
Węgry.....	1	1 1	1 0
Zagranica razem.....	1 260 1	1 130 5	619 8
Konsolidowane aktywa trwałe razem	\$ 1 260 1	\$ 1 131 0	\$ 619 8

-
- (a) Przychody ze sprzedaży netto na rzecz klientów zewnętrznych w zależności od lokalizacji, do której zrealizowano dostawę w ramach sprzedaży.
- (b) Aktywa trwałe obejmują głównie rzeczowy majątek trwały, wyposażenie i znaki towarowe.