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

FORMULARZ 10-Q

(PROSZĘ ZAZNACZYĆ JEDNO POLE)

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

ZA KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2012 ROKU

LUB

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

ZA OKRES PRZEJŚCIOWY OD DO

DOKUMENT KOMISJI NR 001-35293

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION
CORPORATION

(DOKŁADNA NAZWA ZGODNIE Z ZAPISAMI STATUTU PODMIOTU SKŁADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE)

Delaware
(Stan lub inne miejsce
utworzenia lub zawiązania)

54-1865271
(Nr identyfikacyjny
pracodawcy I.R.S.)

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

08054
(Kod pocztowy)

(856) 273-6980

(NUMER TELEFONU PODMIOTU SKŁADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE Z NUMEREM KIERUNKOWYM)

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

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

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

Duży podmiot
zobowiązany do
wcześniejszego
składania sprawozdań ☒

Podmiot zobowiązany do
wcześniejszego składania
sprawozdań ☐

Podmiot
niezobowiązany do
wcześniejszego ☐ (Proszę nie zaznaczać dla mniejszego podmiotu składającego
składania sprawozdań sprawozdania.)

Mniejszy podmiot składający
sprawozdania ☐

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

Liczba akcji każdej klasy akcji zwykłych emitenta znajdujących się w obiegu na dzień 14 listopada 2012 roku: akcje zwykłe
(wartość nominalna 0,01 USD) 78 761 652

CZĘŚĆ I INFORMACJE FINANSOWE

Rozdział 1	Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe (niezbadane)	
	Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 30 września 2012 roku (niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.....	3
	Skonsolidowane skrócone zestawienia wyników operacyjnych i łącznego zysku (niezbadane) za trzy miesiące zakończone i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku.....	5
	Skonsolidowane skrócone zestawienie przepływów pieniężnych (niezbadane) za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku.....	6
	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego (niezbadane).....	7
Rozdział 2	Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd	23
Rozdział 3	Ilościowe i jakościowe informacje na temat ryzyka rynkowego	38
Rozdział 4	Mechanizmy i procedury kontroli	39
CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE.....		39
Rozdział 1	Sprawy sądowe.....	40
Rozdział 1A	Czynniki ryzyka	40
Rozdział 6	Załączniki.....	40

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANY SKRÓCONY BILANS
Wszystkie kwoty zostały podane w tysiącach
(z wyjątkiem danych dotyczących akcji)

	30 września 2012 roku (niezbadane)	31 grudnia 2011 roku
AKTYWA		
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	\$ 102 713	\$ 94 410
Należności pomniejszone o odpisy z tytułu należności wątpliwych na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku w kwotach odpowiednio 26 512 USD i 24 510 USD	220 802	410 866
Zapasy	160 061	117 690
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	27 472	16 538
Pozostałe aktywa obrotowe	48 780	23 020
Odroczony podatek dochodowy	5 173	4 717
Koszty emisji zadłużenia	7 389	2 962
Aktywa obrotowe razem	572 390	670 203
Wartości niematerialne i prawne netto	486 787	463 848
Wartość firmy	706 924	670 294
Środki trwałe netto	178 871	176 660
Odroczony podatek dochodowy, netto	23 195	21 488
Koszty emisji zadłużenia	11 324	13 550
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	675	675
Razem aktywa trwałe	1 407 776	1 346 515
Aktywa razem	\$ 1 980 166	\$ 2 016 718
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	\$ 78 735	\$ 144 797
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym	115 196	85 762
Zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	257 122	0
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	70 000	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9 421	9 607
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków	101 820	189 515
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	75 357	48 208
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	832	1 109
Zobowiązania krótkoterminowe razem	708 483	478 998
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	674	532
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	0	304 645
Długoterminowe zobowiązania z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych	933 871	932 089
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne	2 093	2 000
Odroczony podatek dochodowy	94 815	91 128
Zobowiązania warunkowe (Nota 15)		
Zobowiązania długoterminowe razem	1 031 453	1 330 394
Tymczasowy kapitał własny	29 443	0
Kapitał własny		
Akcje zwykłe (wartość nominalna: 0,01 USD na jedną akcję; maksymalna liczba akcji: 120 000 000; wyemitowana liczba akcji na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku, odpowiednio, 73 045 992 i 72 740 302)	730	727
Akcje uprzywilejowane (wartość nominalna: 0,01 USD na jedną akcję; maksymalna liczba akcji: 1 000 000; brak akcji wyemitowanych i pozostających w obiegu)	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 371 389	1 369 471
Niepokryta strata	(1 189 620)	(1 197 884)
Zakumulowane pozostałe łączne zyski	28 438	35 162
Minus akcje własne po koszcie (246 037 akcji według stanu na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku)	(150)	(150)

	30 września 2012 roku (niezbadane)	31 grudnia 2011 roku
Kapitał własny razem.....	<u>210 787</u>	<u>207 326</u>
Pasywa razem	<u>\$ 1 980 166</u>	<u>\$ 2 016 718</u>

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE WYNIKÓW OPERACYJNYCH I ŁĄCZNEGO ZYSKU (NIEZBADANE)
Wszystkie kwoty zostały podane w tysiącach
(z wyjątkiem danych w przeliczeniu na jedną akcję)

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	\$ 401 113	\$ 432 942	\$ 1 125 619	\$ 1 176 861
Podatek akcyzowy	(209 782)	(223 304)	(601 098)	(630 513)
Przychody netto ze sprzedaży	191 331	209 638	524 521	546 348
Koszt własny sprzedaży	109 317	131 427	312 055	340 820
Zysk brutto	82 014	78 211	212 466	205 528
Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne	66 835	61 710	187 909	180 836
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	0	0	(7 898)
Odpis z tytułu utraty wartości	0	674 515	0	674 515
Przychody z działalności operacyjnej	15 179	(658 014)	24 557	(641 925)
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto				
Przychody/(koszty) odsetkowe netto	(26 231)	(28 123)	(78 139)	(83 336)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	58 490	(170 337)	80 648	(120 807)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(5 883)	(10 683)	(10 982)	(14 320)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem i udziałem w stratach netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	41 555	(867 157)	16 084	(860 388)
Podatek dochodowy	(5 786)	18 422	(7 820)	14 232
Udział w stratach netto podmiotów stowarzyszonych	0	0	0	(7 946)
Zysk / (strata) netto przypadająca Spółce	35 769	(848 735)	8 264	(854 102)
Zysk / (strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowa	\$ 0,46	(\$ 11,71)	\$ 0,11	(\$ 11,85)
Zysk / (strata) z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniona	\$ 0,44	(\$ 11,71)	\$ 0,10	(\$ 11,85)
Pozostały łączny zysk/(strata) po odliczeniu podatków				
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	10 945	(215 010)	(6 724)	(50 410)
Łączny zysk/(strata) przypadające Spółce	\$ 46 714	(\$ 1 063 745)	\$ 1 540	(\$ 904 512)

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ZESTAWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (NIEZBADANE)
Wszystkie kwoty zostały podane w tysiącach

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk / (strata) netto	\$ 8 264	\$ (854 102)
Korekty w celu uzgodnienia straty netto z przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	15 075	15 328
Odroczony podatek dochodowy	(1 948)	(5 138)
Niezrealizowane zyski kursowe	(77 591)	118 366
Wydatki na opcje w wartości godziwej	1 919	1 998
Udział w stracie w podmiotach stowarzyszonych	0	7 946
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	(6 397)
Odpis z tytułu utraty wartości	0	674 515
Utrata wartości dotycząca aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0	7 355
Pozostałe pozycje niepieniężne	849	6 170
Zmiany stanu aktywów i zobowiązań działalności operacyjnej:		
Należności	211 483	246 153
Zapasy	(33 969)	(9 183)
Rozliczenia międzyokresowe czynne i inne aktywa obrotowe	(42 447)	(7 701)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(78 804)	(42 518)
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne) i pozostałe zobowiązania (w tym podatki)	(71 829)	(106 396)
Przepływy pieniężne netto z / (wykorzystane w) działalności operacyjnej	(68 998)	46 396
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie środków trwałych	(8 017)	(5 422)
Wpływy ze zbycia majątku trwałego	381	0
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	(693)
Nabycie znaków towarowych	0	(17 473)
Przejęcie spółek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	0	(24 125)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 636)	(47 713)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym	78 177	36 027
Splata kredytów bankowych, kredytów w rachunku bieżącym i innych	(45 439)	(37 892)
Emisja dłużnych papierów wartościowych po odliczeniu kosztu emisji zadłużenia w kwocie 838 USD	69 162	0
Splata Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych	(50 392)	0
Emisja akcji w ramach plasowania prywatnego	29 885	0
Zmniejszenie zobowiązań z tytułu krótkoterminowych umów leasingu finansowego	(252)	(34)
Wpływy z wykonanych opcji	0	72
Wpływy pieniężne netto z / (wykorzystane w) działalności finansowej	81 141	(1 827)
Różnice kursowe dotyczące salda otwarcia środków pieniężnych	3 796	(7 781)
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	8 303	(10 925)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	94 410	122 116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	\$ 102 713	\$ 111 191
Dodatkowe informacje o działalności inwestycyjnej niezwiązanej z przepływami pieniężnymi		
Akcje zwykle wyemitowane w związku z inwestycjami w spółki zależne	\$ 0	\$ 23 175

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego.

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

Kwoty w tabelach zostały podane w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji i wartości w przeliczeniu na jedną akcję

1. ORGANIZACJA I ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Organizacja i opis działalności

Spółka prowadzi działalność przede wszystkim w sektorze wyrobów alkoholowych. Jesteśmy jednym z największych producentów wódki na świecie i największym – pod względem łącznego wolumenu – zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży wyrobów spirytusowych w Europie Środkowej i Wschodniej, a poziom produkcji i sprzedaży w 2011 roku osiągnął około 33,2 miliona dziewięciolitrowych kartonów. Nasza działalność obejmuje przede wszystkim produkcję i sprzedaż napojów alkoholowych (głównie wódki) pod własnymi markami oraz import różnego rodzaju alkoholi, win i piw na zasadzie wyłączności. Działalność podstawową prowadzimy w Polsce, Rosji, na Ukrainie i na Węgrzech. Mamy sześć zakładów produkcyjnych znajdujących się w Polsce i Rosji.

Jesteśmy jednym z największych producentów wódki w Polsce, a portfel naszych marek obejmuje marki *Absolwent*, *Żubrówka*, *Żubrówka Biała*, *Bols*, *Palace* i *Soplica*, które wytwarzamy w naszych gorzelniach w Polsce. Wytwarzamy i sprzedajemy wódkę głównie w trzech z czterech sektorów wódki: *premium*, popularnym (*mainstream*) i ekonomicznym. W Polsce jesteśmy również właścicielem i wytwarzamy *Royal* – najlepiej sprzedającą się wódkę na Węgrzech.

Jesteśmy także największym producentem wódki w Rosji, która stanowi największy na świecie rynek wódki. Nasza marka *Green Mark* to najlepiej sprzedająca się wódka w segmencie popularnym w Rosji i druga pod względem wolumenu marka wódki na świecie. Nasze marki *Parliament* i *Zhuravli* to dwie najlepiej sprzedające się wódki w segmencie *sub-premium* w Rosji.

Poza sprzedażą i dystrybucją własnych marek alkoholi, Spółka jest wiodącym wyłącznym importerem win i produktów spirytusowych w Polsce, Rosji i na Węgrzech.

Płynność

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność, co wiąże się z założeniem realizacji aktywów i rozliczenia zobowiązań w ramach normalnej działalności. Jak dokładniej opisano w Nocie 6, pewne linie kredytowe i factoringowe zapadają w czwartym kwartale 2012 roku, a Spółka oczekuje ich odnowienia. Poza tym nasze Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne („Zamienne Papiery Dłużne”) są należne i płatne 15 marca 2013 roku. Nasze środki pieniężne w kasie, szacowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dostępne linie kredytowe nie będą wystarczające na spłatę kwoty kapitału Zamiennych Papierów Dłużnych i – o ile transakcja z Russian Standard Corporation, opisana w Nocie 3, nie zostanie zawarta – Spółka może nie wypełnić swoich zobowiązań wynikających z Zamiennych Papierów Dłużnych. Prognozy przepływów pieniężnych Spółki opierają się na założeniu odnowienia pewnych linii kredytowych i factoringowych, które zapadają w czwartym kwartale 2012 roku, do celów zarządzania potrzebami w zakresie kapitału obrotowego. Ponadto w 2011 roku Spółka poniosła stratę netto i ujęła znaczne odpisy z tytułu utraty wartości, a zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe na dzień 30 września 2012 roku. Te zdarzenia powodują poważne wątpliwości odnośnie zdolności spółki do kontynuowania działalności.

Transakcja z Russian Standard Corporation jest związana z pewnym ryzykiem, w tym dotyczącym zgody akcjonariuszy, która może nie zostać uzyskana. Zgodnie z oczekiwaniami Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w 2012 roku, które zostało odroczone ze względu na konieczność przekształcenia sprawozdania finansowego Spółki, ma odbyć się tak szybko, jak będzie to możliwe. Jesteśmy przekonani, że jeżeli transakcja zostanie zawarta zgodnie z planem, Zamienne Papiery Dłużne zostaną spłacone w terminie zapadalności, co istotnie ograniczy wątpliwości dotyczące zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Podstawa prezentacji sprawozdań finansowych

Niniejsze niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych („US GAAP”).

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 uwzględnić zasady rachunkowości ogólnie przyjęte w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) dla śródrocznych informacji finansowych i instrukcje do Formularza 10-Q oraz Artykuł 10 Rozporządzenia S-X. W związku z tym, nie zawierają one wszystkich informacji i ujawnień wymaganych przez US GAAP dla pełnych sprawozdań finansowych. Według kierownictwa uwzględniono wszelkie korekty (obejmujące zwykle powtarzające się korekty) uznane za niezbędne w celu rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Spółki, wyników operacyjnych i łącznego zysku oraz przepływów pieniężnych za okresy śródroczne. Wyniki

działalności operacyjnej za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku nie muszą odzwierciedlać wyników oczekiwanych na koniec roku tj. 31 grudnia 2012 roku.

Bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku został oparty na przekształconym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na tę datę, złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („SEC”) 5 października 2012 roku jako Zmiana Nr 2 na Formularzu 10-K/A do raportu rocznego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, ale nie zawiera wszystkich informacji i przypisów wymaganych przez US GAAP dla pełnych sprawozdań finansowych.

Niniejsze niezbadane skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe należy analizować z uwzględnieniem przekształconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji do niego zawartych w Zmianie Nr 2 na Formularzu 10-K do raportu rocznego Spółki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2012 roku, złożonym w SEC 5 października 2012 roku.

Nasze istotne śródroczne zasady rachunkowości obejmują ujęcie proporcjonalnego udziału pewnych oszacowanych rocznych kosztów zachęt sprzedażowych, marketingu, promocji i reklamy, generalnie proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży, a także ujęcie podatków dochodowych z zastosowaniem oszacowanej rocznej efektywnej stopy podatkowej skorygowanej o zmiany podatków dotyczące poprzednich lat i zmiany szacunków.

7 lutego 2011 roku Spółka nabyła pełną kontrolę w odniesieniu do praw głosu i kontrolę ekonomiczną nad Grupą Whitehall i zmieniła ujęcie księgowe swojego udziału w Whitehall z metody praw własności na konsolidację, poczynając od 7 lutego 2011 roku.

2. SPRZEDAŻ NALEŻNOŚCI

24 lutego 2011 roku dwie spółki zależne Spółki – CEDC International Polska Sp. z o.o. („CEDC International”) i Polmos Białystok S.A. („Polmos Białystok”) – zawarły umowy factoringu („Umowy Factoringu”) z ING Commercial Finance Polska („ING Polska”) na sprzedaż należności do kwoty 290,0 milionów PLN (około 91,3 miliona USD). Dnia 1 stycznia 2012 roku łączny limit w ramach Umów Factoringu obniżono z 290,0 milionów PLN (91,3 miliona USD) do 250 milionów PLN (78,7 miliona USD), a poczynając od 1 marca 2012 roku ten limit został dalej obniżony do 220 milionów PLN (69,2 miliona USD). Umowy Factoringu obowiązywały do 30 kwietnia 2012 roku, ale 25 kwietnia 2012 roku Spółka przedłużyła te umowy do 30 września 2012 roku, jednocześnie dodatkowo obniżając łączny do 200,0 milionów PLN (około 62,9 miliona USD). 28 września 2012 roku Spółka ponownie przedłużyła te umowy do 31 grudnia 2012 roku, jednocześnie obniżając łączny do 170,0 milionów PLN (około 53,5 miliona USD).

Na dzień 30 września 2012 roku łączne saldo należności objętych factoringiem wyniosło 95,9 miliony PLN (około 30,2 miliona USD) przy dostępnym limicie wynoszącym 170,0 milionów PLN.

W ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku Spółka sprzedała należności w kwocie, odpowiednio, 282,3 miliona PLN (88,8 miliona USD) i 979,7 miliona PLN (308,3 miliona USD), i ujęła stratę ze sprzedaży w zestawieniu wyników operacyjnych i łącznego zysku w wysokości, odpowiednio, 2,8 miliona PLN (0,9 miliona USD) i 9,1 miliona PLN (2,7 miliona USD) w odniesieniu do factoringu bez prawa regresu.

Poza tym w czerwcu 2011 roku i styczniu 2012 roku Spółka zawarła umowy factoringowe odpowiednio z ING Polska i z Bankiem Handlowym w Warszawie Spółką Akcyjną („Bank Handlowy”). Te umowy umożliwiają Spółce sprzedaż na rzecz banku należności od wymienionych w nich trzech dystrybutorów Spółki. Żadna z tych dwóch umów nie określa limitu finansowania. W wyniku zawarcia umowy z ING Polska w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku Spółka sprzedała należności w kwocie odpowiednio 20,9 miliona PLN (6,6 miliona USD) i 76,6 miliona PLN (24,1 miliona USD) i ujęła stratę ze sprzedaży w zestawieniu wyników operacyjnych i łącznego zysku w wysokości odpowiednio 0,14 miliona PLN (0,04 miliona USD) i 0,50 miliona PLN (0,15 miliona USD). W wyniku zawarcia umowy z Bankiem Handlowym w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku Spółka sprzedała należności w kwocie odpowiednio 21,1 miliona PLN (6,6 miliona USD) i 65,3 miliona PLN (20,5 miliona USD) i ujęła stratę ze sprzedaży w zestawieniu wyników operacyjnych i łącznego zysku w wysokości odpowiednio 0,10 miliona PLN (0,03 miliona USD) i 0,3 miliona PLN (0,09 miliona USD).

Dodatkowo w sierpniu 2012 roku Spółka podpisała ze swoim dystrybutorem i z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowy w sprawie factoringu bez prawa regresu dotyczące należności od dystrybutora i jego podmiotów powiązanych. W tych umowach nie określono limitu finansowania. W wyniku zawarcia tych umów w ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku Spółka sprzedała należności w kwocie 129,9 miliona PLN (40,9 miliona USD) i ujęła stratę ze sprzedaży w zestawieniu wyników operacyjnych i łącznego zysku w wysokości 1,3 miliona PLN (0,4 miliona USD). Spółka nie jest dalej zaangażowana w sprzedaż należności bez prawa regresu.

Na dzień 30 września 2012 roku zobowiązania z tytułu factoringu z prawem regresu wyniosły 1,7 miliona USD i zostały ujęte w bilansie w krótkoterminowych kredytach bankowych. Powiązane należności z tytułu factoringu z prawem regresu ujęto w bilansie w należnościach.

3. UMOWA Z ROUST TRADING

23 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła Umowę Nabycia Papierów Wartościowych z Roust Trading Limited („Roust Trading”) w ramach transakcji strategicznej. Zgodnie z tą umową Roust Trading wyraziła zgodę na dokonanie inwestycji w Spółkę w ramach trzech etapów, z zastrzeżeniem typowych warunków zamykających. W ramach pierwszego etapu 7 maja 2012 roku Roust Trading nabyła 5 714 286 nowo wyemitowanych akcji zwykłych Spółki za łączną cenę zakupu wynoszącą 30 milionów USD, czyli 5,25 USD za jedną akcję („Akcje Wstępne”). Akcje Wstępne zostały ujęte w bilansie jako tymczasowy kapitał własny. Również 7 maja 2012 roku JSC Russian Standard Bank („Russian Standard Bank”) – spółka stowarzyszona Roust Trading – nabyła niepodporządkowane papiery dłużne, których kwota kapitału wynosi 70 milionów USD, zapadające 18 marca 2013 roku, oprocentowane według stopy 3,00% („Dłużne Papiery Wartościowe”), wyemitowane przez Spółkę. Umowa Nabycia Papierów Wartościowych przewiduje także następujące transakcje:

- po uzyskaniu zgody akcjonariuszy CEDC i po spełnieniu określonych innych warunków Spółka będzie w stanie zapewnić podjęcie przez Roust Trading następujących działań lub Roust Trading będzie w stanie podjąć następujące działania:
 - nabyć akcje zwykłe po cenie zakupu równej 5,25 USD za jedną akcję w liczbie wystarczającej do spłaty nierozliczonej kwoty kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych plus naliczone i niezapłacone odsetki od tej kwoty, co łącznie odpowiada około 13,3 miliona akcji zwykłych („Akcje Zamienne”) plus dodatkowe akcje reprezentujące odsetki naliczone i niezapłacone od tej kwoty; oraz
 - sprzedać CEDC całą kwotę kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych;
- nabycie przez Roust Trading nowych dłużnych papierów wartościowych z kwotą kapitału wynoszącą łącznie około 102,6 miliona USD, o terminie zapadalności przypadającym 31 lipca 2016 roku („Rolowane Papiery Dłużne”), które mają być oprocentowane według średniej stopy procentowej wynoszącej 6,00% przez okres Rolowanych Papierów Dłużnych, przy czym odsetki naliczone od Rolowanych Papierów Dłużnych będą efektywnie opłacane do 1 stycznia 2014 roku w formie akcji zwykłych, a po tej dacie – w gotówce; oraz
- uzyskanie przez CEDC prawa do wydania Roust Trading dłużnych papierów wartościowych zapadających 31 lipca 2016 roku („Dodatkowych Papierów Dłużnych”) z kwotą kapitału wynoszącą łącznie do 107,5 miliona USD, które mają być oprocentowane według średniej stopy procentowej wynoszącej 6,00% przez okres Dodatkowych Papierów Dłużnych, przy czym odsetki naliczone od Dodatkowych Papierów Dłużnych będą efektywnie opłacane do 1 stycznia 2014 roku w formie akcji zwykłych, a po tej dacie – w gotówce.

9 lipca 2012 roku Spółka zawarła zmienioną i przekształconą Umowę Nabycia Papierów Wartościowych („Zmieniona Umowa Nabycia Papierów Wartościowych”) z Roust Trading, która zmieniła i przekształciła w całości Umowę Nabycia Papierów Wartościowych opisaną powyżej. Istotne zmiany postanowień Umowy Nabycia Papierów Wartościowych wynikające ze Zmienionej Umowy Nabycia Papierów Wartościowych przedstawiają się, jak poniżej:

- W ciągu pięciu dni roboczych od wezwania Roust Trading Spółka wyda na rzecz Roust Trading – w ramach korekty ceny emisji Akcji Wstępnych i Akcji Zamiennych – akcje zwykłe w następujących ilościach, w dowolnym momencie po wskazanych datach: (i) 3 miliony akcji zwykłych po zawarciu Zmienionej Umowy Nabycia Papierów Wartościowych; (ii) 5 milionów akcji zwykłych po uzyskaniu Zgody Akcjonariuszy Spółki (zgodnie z definicją w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych); oraz (iii) 2 miliony akcji po Dacie Zwolnienia Dodatkowego Rachunku Escrow (zgodnie z definicją w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych) (akcje zwykłe w pkt. (i), (ii) i (iii) powyżej są łącznie zwane „Akcjami Dodatkowymi”).
- Odsetki należne od (i) Dłużnych Papierów Wartościowych przed Drugim Zamknięciem (zgodnie z definicją w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych) mogą – według uznania Roust Trading – i po Drugim Zamknięciu być efektywnie wypłacane w akcjach zwykłych po cenie 3,44 USD za jedną akcję zwykłą; (ii) Rolowanych Papierów Dłużnych do 30 czerwca 2014 roku zostaną efektywnie opłacone w akcjach zwykłych, których liczba zostanie określona jako iloraz odsetek należnych za ten okres przez średnią cenę ważoną wolumenem pięciodniowym („VWAP”) akcji zwykłych (notowanych na NASDAQ), z zastrzeżeniem że VWAP nie może przekroczyć 4,13 USD ani być niższa niż 2,75 USD („Kwota VWAP”); oraz (iii) Dodatkowych Papierów Dłużnych do 31 grudnia zostaną efektywnie wypłacone w akcjach zwykłych, których liczba zostanie określona jako iloraz odsetek należnych za ten okres i Kwoty VWAP.
- Ostateczny termin zapadalności Dłużnych Papierów Wartościowych zostanie przedłużony do 31 lipca 2016 roku.
- Zarząd Spółki upoważni (z zastrzeżeniem odpowiednich okresów wyłączenia i ograniczeń regulacyjnych) Roust Trading do nabycia akcji zwykłych na rynku w takiej liczbie, że po dodaniu do akcji obecnie w posiadaniu Roust Trading, Akcji

Zamiennych i Akcji Dodatkowych, a także akcji, jakie Roust Trading otrzyma w związku z płatnościami odsetek od papierów dłużnych wyemitowanych i które mają być emitowane Roust Trading, ich liczba nie przekroczy kwoty wyemitowanego kapitału akcyjnego Spółki, która wymagałaby od Roust Trading złożenia oferty na akcje zwykłe Spółki zgodnie z polskim prawem. Po otrzymaniu określonych zezwoleń polskich organów nadzoru, jeżeli i w takim zakresie zostaną one otrzymane, zarząd Spółki wyraża zgodę na podwyższenie progu do 42,9%.

W zamian za powyższe warunki i z zastrzeżeniem wypełnienia pewnych warunków Roust Trading wyraziła zgodę na zrzeczenie się pewnych roszczeń umownych, jakie mogą przysługiwać jej zgodnie z Pierwotną Umową Nabycia Papierów Wartościowych i pewnymi innymi umowami, na skutek błędów rachunkowych zgłoszonych na Formularzu 8-K Spółki złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 4 czerwca 2012 roku.

Wpływy pieniężne z Rolowanych Dłużnych Papierów zostaną wykorzystane przez Spółkę na wykupienie Zamiennych Dłużnych Papierów w posiadaniu Roust Trading lub spółek stowarzyszonych Roust Trading o wartości nominalnej około 102,6 miliona USD. Pozostałe wpływy (po odliczeniu opłat i kosztów transakcyjnych) uzyskane przez Spółkę z emisji Akcji Wstępnych, Dłużnych Papierów Wartościowych i Dodatkowych Dłużnych Papierów zostaną wykorzystane na wykup lub spłatę nierozliczonej kwoty Zamiennych Papierów Dłużnych.

Jak dokładniej opisano w Zmianie 2 do Formularza 10-K/A załączonego do Roczego Sprawozdania Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 złożonej w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 października 2012 roku Spółka przekształciła swoje skonsolidowane sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku, głównie ze względu na to, że główna operacyjna spółka zależna CEDC w Rosji – Russian Alcohol Group – nie ujęła należycie pewnych wstecznych rabatów handlowych i zwrotów z tytułu wydatków handlowo-marketingowych. Łączny wpływ przekształceń za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku i 2010 roku przekroczył pewne progi określone w Zmienionej Umowie Nabycia Papierów Wartościowych. W rezultacie Roust Trading może nie być już zobowiązana do realizacji powiązanej transakcji związanej z zapewnieniem finansowania i może mieć inne roszczenia wobec spółki, w tym dotyczące przypadku niewykonania w ramach Nowego Zadłużenia. Roust Trading zastrzegła sobie swoje prawa i w związku z tym na tym etapie niewiadomo, czy Roust Trading będzie realizować transakcje finansowania uzgodnione ze Spółką, czy Roust Trading zaproponuje nowe warunki zmienionej transakcji lub alternatywną transakcję. Spółka i Roust Trading rozpoczęły rozmowy dotyczące wpływu przekształcenia na nasz związek strategiczny.

4. ŁĄCZNE ZYSKI

Przez łączne zyski 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 obejmują zysk netto skorygowany o różnice kursowe z przeliczenia walut. Zyski/straty z tytułu przeliczenia pozycji wyrażonych w walutach obcych na dolary amerykańskie klasyfikuje się w odrębnej pozycji, jako korekty z przeliczenia pozycji w walutach obcych w ramach zakumulowanych pozostałych łącznych zysków w kapitale własnym.

Na dzień 30 września 2012 roku nasze waluty funkcjonalne wykorzystywane do przeliczania bilansu wzmocniły się w stosunku do dolara amerykańskiego w porównaniu z kursem na 31 grudnia 2011 roku i w związku z tym w ramach zakumulowanych pozostałych łącznych zysków ujęto korektę z przeliczenia pozycji w walutach obcych na kwotę 6,7 milionów USD.

5. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Zysk / (strata) netto	\$ 35 769	\$ (848 735)	\$ 8 264	\$ (854 102)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania podstawowego zysku na jedną akcję).....	78 582	72 490	75 902	72 063
Akcje możliwe do wyemitowania zgodnie ze Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych (Patrz Nota 3).....	3 000	0	3 000	0
Wpływ netto uwzględnienia rozwodniających pracowniczych opcji na akcje wyliczony metodą akcji własnych	209	104	202	115
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w obiegu (wykorzystywana do wyliczania rozwodnionego zysku na jedną akcję).....	81 791	72 594	79 104	72 178
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – podstawowy.....	\$ 0,46	\$ (11,71)	\$ 0,11	\$ (11,85)
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję zwykłą – rozwodniony.....	\$ 0,44	\$ (11,71)	\$ 0,10	\$ (11,85)

W powyższym wyliczeniu rozwodnionego zysku na jedną akcję nie uwzględniono udzielonych pracowniczych opcji na akcje, jeżeli w ciągu trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku i 2011 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 niższa niż cena zamiany za analizowane okresy.

6. KREDYTY

Kredyty bankowe

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 22,5 miliona EUR (29,1 miliona USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez Alfa Bank i Zenith Bank, zaciągniętych przez Whitehall.

- Umowa kredytowa z Alfa Bank z dnia 22 lipca 2008 roku wygasa 18 listopada 2014 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi €20,0 milionów euro (25,9 miliona USD). Na dzień 30 września 2012 roku kredyt obejmował siedem otwartych transz udostępnionych od 30 marca 2012 roku do 26 września 2012 roku. Kredyt podlega spłacie od 30 września 2012 roku do 28 grudnia 2012 roku. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 17,0 milionów EUR (22,0 milionów USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z Zenith Bank z dnia 29 marca 2011 roku wygasła 6 czerwca 2012 roku. Pierwotny kredyt został spłacony w terminie zapadalności. Nową umowę kredytową podpisano 16 sierpnia 2012 roku, przy czym termin zapadalności przypada 25 kwietnia 2014 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi €10,0 milionów euro (12,9 miliona USD). Kredyt został wypłacony w dwóch transzach 16 sierpnia 2012 roku i 10 września 2012 roku. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 5,5 miliona EUR (7,1 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.

Powyższe kredyty zaciągnięte przez Whitehall są objęte gwarancjami udzielonymi przez spółki Whitehall. Oba kredyty są zabezpieczone na zapasach Spółki.

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 2 371,4 miliona rubli rosyjskich (76,6 miliona USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez MKB Bank, Unicredit, Alfabank i JSC Grand Invest Bank, zaciągniętych przez Russian Alcohol, kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Nomos-Bank, zaciągniętego przez Russian Alcohol i kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Sberbank, zaciągniętego przez Bravo Premium:

- Umowa kredytowa z MKB Bank z dnia 19 lipca 2012 roku wygasa 25 lutego 2013 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi, wymagającymi dotrzymania. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 1000,0 milionów rubli rosyjskich (32,3 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.

- Umowa kredytowa z Alfabankiem z dnia 25 lipca 2012 roku wygasa 31 grudnia 2012 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi, wymagającymi dotrzymania. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 560,0 milionów rubli rosyjskich (18,1 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z Unicredit z dnia 24 maja 2011 roku wygasa 25 listopada 2012 roku. Ten kredyt nie jest związany z żadnymi wymogami finansowymi i jest zabezpieczony zapasami o wartości do 720 milionów rubli rosyjskich (23,3 miliona USD), a także gwarancjami udzielonymi przez spółki Russian Alcohol. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 600,0 milionów rubli rosyjskich (19,4 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z JSC Grand Invest Bank z dnia 25 listopada 2011 roku wygasa 23 listopada 2012 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi, wymagającymi dotrzymania. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 211,4 miliona rubli rosyjskich (16,8 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa w sprawie kredytu w rachunku bieżącym z Nomos-Bank z dnia 6 lipca 2012 roku wygasa 29 grudnia 2012 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi 500,0 milionów rubli rosyjskich (16,2 miliona USD). Ten kredyt nie ma żadnego zabezpieczenia. Na dzień 30 września 2012 roku z kredytu wykorzystano kwotę 173,4 miliona rubli rosyjskich (5,6 miliona USD).
- Umowa kredytu w rachunku bieżącym z Sberbank z dnia 6 lutego 2012 roku wygasa 5 lutego 2013 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi 60,0 milionów rubli rosyjskich (1,9 miliona USD). Kredyt jest zabezpieczony na środkach trwałych. Na dzień 30 września 2012 roku kredyt był wykorzystany w pełnej kwocie.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes) zapadające w 2013 roku

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych (*Convertible Senior Notes*) na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie zapadalności w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne”). Odsetki należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Zamienne 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 1000 USD kwoty kapitału z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Przychody z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecresto Enterprises Limited oraz Whitehall.

Od maja do września 2012 roku Spółka odkupiła Zamienne Papiery Dłużne z kwotą kapitału 52,1 miliona USD w sześciu transzach, za 50,2 miliona USD.

Na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 0,5 miliona USD i 2,7 miliona USD, dotyczące Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych z następnym kuponem przypadającym do spłaty 15 marca 2013 roku. Łączne zobowiązania wynikające z Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych wykazano po odliczeniu odroczonego kosztu finansowych amortyzowanych przez okres istnienia zadłużenia metodą efektywnej stopy procentowej, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

	30 września 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Convertible Senior Notes</i>)	\$ 257 858	\$ 310 000
Niezamortyzowane dyskonto zadłużenia	(320)	(1 070)
Dyskonto zadłużenia związane z ASC 470-20.....	(416)	(4 285)
Razem	\$ 257 122	\$ 304 645

Za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku dodatkowy koszt niepieniężny z tytułu odsetek przed opodatkowaniem ujęty w skróconym skonsolidowanym zestawieniu wyników operacyjnych wyniósł, odpowiednio, 1,5 miliona USD i 4,1 miliona USD, a za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 września 2011 roku – 1,1 miliona USD i 3,2 miliona USD. Zwiększenie przed opodatkowaniem kosztu niepieniężnego z tytułu odsetek wykazane w

skróconym skonsolidowanym zestawieniu wyników operacyjnych i łącznego zysku, które ma być ujmowane do 2013 roku, do terminu zapadalności Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych, wynosi 0,4 miliona USD.

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

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów USD, oprocentowanych w wysokości 9,125%, zapadających w 2016 roku, oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR (491,9 miliona USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku („Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji. Spółka wykorzystała część wpływów netto z Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na wykup pozostających w obiegu Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, na łączną kwotę kapitału 245,4 miliona EUR (317,7 miliona USD) na dzień 4 stycznia 2010 roku. Pozostałą część wpływów netto z Papierów Dłużnych zapadających 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.

Dnia 9 grudnia 2010 roku Spółka dokonała emisji dodatkowych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 50,0 milionów EUR (64,7 miliona USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku („Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji. Spółka wykorzystała wpływy netto z dodatkowych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na spłatę swoich kredytów terminowych i kredytów w rachunku bieżącym udzielonych przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. i Bank Zachodni WBK S.A.

Na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie, odpowiednio, 28,0 milionów USD i 7,0 milionów USD, dotyczące Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 1 grudnia 2012 roku.

	30 września 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne (<i>Senior Secured Notes</i>) zapadające w 2016 roku.....	\$ 936 635	\$ 935 296
Niezamortyzowane dyskonto zadłużenia	(2 764)	(3 207)
Razem	\$ 933 871	\$ 932 089

Niepodporządkowane Papiery Dłużne zapadające 18 marca 2013 roku („Dłużne Papiery Wartościowe”)

Jak opisano w Nocie 3 powyżej, 7 maja 2012 roku Spółka wyemitowała niepodporządkowane papiery dłużne, z kwotą kapitału 70 milionów USD, zapadające 18 marca 2013 roku, oprocentowane według stopy 3,00% na rzecz Russian Standard Bank. Zgodnie ze Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych po uzyskaniu zgody akcjonariuszy Spółki i spełnieniu pewnych innych warunków, w tym otrzymaniu określonych zezwoleń polskich organów nadzoru, Roust Trading zakupi akcje zwykłe po cenie 5,25 USD za jedną akcję w liczbie umożliwiającej spłatę nierozliczonej w danym momencie kwoty kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych, co łącznie odpowiada około 13,3 miliona akcji zwykłych, i sprzeda CEDC całą kwotę kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych. Poza tym odsetki należne od Dłużnych Papierów Wartościowych przed Drugim Zamknięciem mogą – według uznania Roust Trading – i po Drugim Zamknięciu być efektywnie wypłacane w akcjach zwykłych po cenie 3,44 USD za jedną akcję zwykłą. Zgodnie ze Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych ostateczny termin zapadalności Dłużnych Papierów Wartościowych zostanie przedłużony do 31 lipca 2016 roku.

	30 września 2012	31 grudnia 2011 roku
Niepodporządkowane Papiery Dłużne (<i>Senior Notes</i>) zapadające w 2013 roku	\$ 70 000	\$ 0
Razem	\$ 70 000	\$ 0

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka ujęła odsetki naliczone w kwocie 0,7 miliona USD, dotyczące Papierów Dłużnych, z następnym kuponem przypadającym do spłaty 18 marca 2013 roku.

Łączne naliczone niezamortyzowane umorzenie dotyczące dyskonta zadłużenia Spółki wyniosło odpowiednio 18,7 miliona USD i 16,5 miliona USD, odpowiednio, na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku.

Poniżej przedstawiono harmonogram przyszłych płatności z tytułu kwoty kapitału zadłużenia na dzień 30 września 2012 roku:

	30 września 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Spłaty kapitału przypadające na poszczególne lata		
2012.....	\$ 53 203	\$ 78 504
2013.....	389 114	304 645
2014.....	0	0
2015.....	0	0
2016 i następne lata.....	933 871	932 089
Razem	\$ 1 376 188	\$ 1 315 238

7. ZAPASY

W tabeli poniżej przedstawiono nasze zapasy:

	30 września 2012 roku	31 grudnia 2011 roku
Surowce oraz materiały pomocnicze.....	\$ 34 510	\$ 22 237
Produkcja w toku.....	4 714	2 655
Wyroby gotowe i towary.....	120 837	92 798
Razem	\$ 160 061	\$ 117 690

Z uwagi na charakter produktów dostarczanych przez Spółkę, wielką wagę przywiązuje się do rotacji zapasów. Wskaźnik obrotu zapasów wzrósł się z około 81 dni na 31 grudnia 2011 roku do około 135 dni na 30 września 2012 roku. Dla porównania wskaźnik obrotu zapasami na dzień 30 września 2011 roku wynosił 85 dni przy łącznym stanie zapasów równym 121,4 miliona USD.

8. PODATKI DOCHODOWE

Obciążenie z tytułu podatku za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku wyniosło 7,8 miliona USD, co oznacza efektywną stawkę podatkową za ten okres na poziomie 48,6%. Bazowe stawki podatkowe w naszych głównych jurysdykcjach wynoszą 19% w Polsce, 20% w Rosji, 21% na Ukrainie, 16% na Węgrzech i 35% w Stanach Zjednoczonych. Zmiany niepewnej pozycji Spółki w zakresie podatku dochodowego, z wyłączeniem powiązanych biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu odsetek i kar, za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku, wynikają ze zwiększeń pozycji podatkowych za poprzedni i bieżący rok. Nie odnotowano obniżek z tytułu pozycji podatkowych za poprzednie lata, rozliczeń ani wygaśnięcia okresu przedawnienia. Na 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku stan niepewnych pozycji podatkowych wynosił, odpowiednio, 8,0 milionów USD i 7,1 miliona USD.

9. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka prowadzi swoją działalność i zarządza nią w oparciu o trzy główne segmenty geograficzne: Polskę, Rosję i Węgry. Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe w podziale na wymienione segmenty, zakładając eliminację przychodów i zysków w ramach grupy. Informacje według segmentów przedstawiono wyłącznie dla działalności kontynuowanej.

Segment	Przychody ze sprzedaży netto według segmentów			
	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Polska	\$ 56 471	\$ 58 234	\$ 159 778	\$ 163 463
Rosja.....	128 895	143 623	\$ 347 675	\$ 362 393
Węgry	5 965	7 781	\$ 17 068	\$ 20 492
Razem przychody netto ze sprzedaży.....	\$ 191 331	\$ 209 638	\$ 524 521	\$ 546 348

	Przychody / (koszty) z działalności operacyjnej			
	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Segment				
Polska przed korektami do wartości godziwej	\$ 11 905	\$ 8 120	\$ 27 497	\$ 21 155
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	0	0	7 898
Odpis z tytułu utraty wartości	0	(213 687)	0	(213 687)
Polska po korektach do wartości godziwej.....	11 905	(205 567)	27 497	(184 634)
Rosja przed korektami do wartości godziwej.....	19 634	\$ 9 167	20 221	6 011
Odpis z tytułu utraty wartości	0	(460 828)	0	(460 828)
Rosja po korektach do wartości godziwej	19 634	(451 661)	20 221	(454 817)
Węgry	987	\$ 1 446	2 469	3 387
Narzut Spółki				
Ogólne narzuty Spółki	(17 017)	\$ (1 570)	(23 711)	(3 862)
Koszt opcji	(330)	(662)	(1 919)	(1 999)
Razem przychody /(koszty) z działalności operacyjnej.....	\$ 15 179	\$ (658 014)	\$ 24 557	\$ (641 925)

	Identyfikowalne aktywa operacyjne	
	30 września 2012	31 grudnia 2011 roku
Segment		
Polska	\$ 560 792	\$ 600 940
Rosja	1 316 088	1 369 744
Węgry	20 349	20 265
Spółka	82 937	25 769
Razem identyfikowalne aktywa	\$ 1 980 166	\$ 2 016 718

	Wartość firmy	
	30 września 2012	31 grudnia 2011 roku
Segment		
Polska	\$ 271 069	\$ 252 080
Rosja	429 286	412 105
Węgry	6 569	6 109
Razem wartość firmy	\$ 706 924	\$ 670 294

10. KOSZTY Z TYTUŁU ODSETEK, NETTO

Koszty z tytułu odsetek netto obejmowały następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Przychody z tytułu odsetek.....	\$ 578	\$ 127	\$ 1 398	\$ 1 008
Koszty z tytułu odsetek	(26 809)	(28 250)	(79 537)	(84 344)
Razem koszty z tytułu odsetek netto	\$ (26 231)	\$ (28 123)	\$ (78 139)	\$ (83 336)

11. PRZYCHODY / (KOSZTY) NETTO (Z) POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

Przychody / (koszty) netto (z) pozostałej działalności finansowej obejmowały następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Wpływ różnic kursowych związanych z finansowaniem w walutach obcych	\$ 62 145	\$ (173 664)	\$ 82 682	\$ (123 196)
Zysk z rozliczenia zadłużenia.....	640	0	1 949	0
Pozostałe zyski/(straty).....	(4 295)	3 327	(3 983)	2 389
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej razem	\$ 58 490	\$ (170 337)	\$ 80 648	\$ (120 807)

12. POZOSTAŁE KOSZTY NIEOPERACYJNE

Nieoperacyjne przychody / (koszty) obejmowały następujące pozycje:

	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Odpisy z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0	(7 355)	0	(7 355)
Koszty faktoringu i opłaty bankowe.....	\$ (2 781)	\$ (1 651)	\$ (6 501)	\$ (3 662)
Koszty odstąpienia banku.....	(1 867)	0	(1 867)	0
Pozostałe zyski/(straty).....	(1 235)	(1 677)	(2 614)	(3 303)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem	\$ (5 883)	\$ (10 683)	\$ (10 982)	\$ (14 320)

13. PROGRAMY WYNAGRODZEŃ ROZLICZANE W AKCJACH I WARRANTY

W czasie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku ceny wykonania niezrealizowanych opcji wahały się od 2,00 USD do 60,92 USD. W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku średni ważony pozostały okres obowiązywania opcji wynosił 4,5 roku. Na dzień 30 września 2012 roku cena wykonania opcji wynosiła od 2,00 USD do 60,92 USD.

Spółka udzieliła pracownikom opcji na akcje w ramach programów wynagrodzeń rozliczanych w akcjach. Opcje na akcje są udzielane według bieżącej ceny rynkowej z określonym okresem karencji od jednego roku do trzech lat. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka nie dokonała żadnych zmian warunków realizacji opcji.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku Spółka wykazała koszt wynagrodzeń w wysokości 1,92 miliona USD.

Na dzień 30 września 2012 roku kwota niewykazanego kosztu wynagrodzeń dotyczącego niewykonanych opcji na akcje, ograniczonych praw do akcji i ograniczonych akcji udzielonych w ramach Programu wynosiła 1,2 miliona USD. Przewiduje się, że koszty zostaną ujęte w latach 2012–2014.

Poniższe średnie ważone wartości zostały przyjęte w kalkulacji wartości godziwej opcji wystawionych w 2011 roku: W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku Spółka nie wydała żadnych opcji swoim pracownikom.

	31 grudnia 2011 roku
Wartość godziwa	\$ 7,60
Stopa zwrotu z dywidendy.....	0%
Przewidywana zmienność.....	66,1%
Średnia ważona wahań	66,1%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	3%
Przewidywany okres obowiązywania opcji od momentu udzielenia	3,2

14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zgodnie z Umową Nabycia Papierów Wartościowych oraz Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych, jak przedstawiono w Nocie 3, 7 maja 2012 roku spółka Roust Trading nabyła 5 714 286 akcji zwykłych Spółki. Roust Trading kontroluje bezpośrednio spółkę Russian Standard Corporation, a pośrednio inne podmioty Russian Standard. Pan Roustam Tariko, który pośrednio sprawuje kontrolę nad Roust Trading, został mianowany do zarządu CEDC jako Prezes Zarządu bez uprawnień wykonawczych. Wszystkie podmioty kontrolowane przez Pana Tariko, w tym Russian Standard Bank, Russian Standard Corporation i Roust Inc. („Roust”), są obecnie efektywnie stronami powiązanymi CEDC.

Jak opisano w Nocie 3 i Nocie 6 powyżej, 7 maja 2012 roku Spółka wyemitowała niepodporządkowane papiery dłużne, z kwotą kapitału 70 milionów USD, zapadające 18 marca 2013 roku, oprocentowane według stopy 3,00% na rzecz Russian Standard Bank. Szczegółowe informacje o tej transakcji przedstawiono w Nocie 6 powyżej.

W ramach normalnej działalności Spółka zawiera transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez Pana Tariko, co skutkuje ujęciem przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań przez Spółkę. W poprzednich okresach nie zawierano istotnych transakcji z podmiotami kontrolowanymi przez Pana Tariko.

W tabeli poniżej podsumowano transakcje z Roust ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki:

Transakcje z Podmiotami Powiązanymi – z Roust
(tys.)

Skonsolidowane skrócone zestawienia wyników operacyjnych i łącznego zysku (niezbadane) za trzy miesiące zakończone i dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku	Trzy miesiące zakończone 30 września		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Przychody ze sprzedaży.....	\$ 1 473)	\$ 0	\$ 1 473	\$ 0
Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne.....	83	0	83	0

Skonsolidowany skrócony bilans według stanu na dzień 30 września 2012 roku
(niezbadany) oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku
(tys.)

	30 września 2012 roku (niezbadane)	31 grudnia 2011 roku
Aktywa obrotowe		
Należności.....	1 798	0
Pozostałe aktywa obrotowe.....	1 034	0
Razem należności od Roust	<u>2 832</u>	<u>0</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Pozostałe zarachowane zobowiązania (rozliczenia międzyokresowe bierne)	95	0
Razem zobowiązania wobec Roust	<u>95</u>	<u>0</u>

15. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

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.

Gwarancje bankowe

Zgodnie z obowiązującymi rosyjskimi przepisami prawnymi każdy producent napojów alkoholowych musi zakupić znaki akcyzy i zapłacić akcyzę w pełnej kwocie przed zakupem spirytusu do celów produkcji. Dla każdej partii zakupionych znaków producent alkoholu musi przedstawić właściwym władzom gwarancję bankową na pełną kwotę płatności z tytułu akcyzy, aby zabezpieczyć zgodne z prawem wykorzystanie znaków akcyzy. Taka gwarancja bankowa stanowi zabezpieczenie przed nielegalnym wykorzystaniem znaków akcyzy przez producenta alkoholu.

Dodatkowo zgodnie z nowymi przepisami, które obowiązują od 1 sierpnia 2011 roku, producent nabywający spirytus musi a) z góry opłacić w pełnej kwocie akcyzę; lub b) przedstawić właściwym władzom podatkowym gwarancję bankową na pełną kwotę płatności z tytułu akcyzy przed zakupem, aby zabezpieczyć zapłatę akcyzy. Taka gwarancja bankowa stanowi zabezpieczenie terminowej zapłaty akcyzy.

Russian Alcohol obowiązuje umowa w sprawie linii gwarancyjnej z różnymi bankami. Zgodnie z tą umową Russian Alcohol otrzymała limit gwarancji w kwocie 22,7 miliarda rubli rosyjskich (około 735,5 miliona USD) na okres od jednego roku do

czterech lat. Bravo Premium podpisała umowę w sprawie linii gwarancyjnej z różnymi bankami. Zgodnie z tą umową Bravo Premium otrzymała limit gwarancji w kwocie 820,0 milionów rubli rosyjskich (około 26,5 miliona USD) na okres od jednego roku do dwóch lat. Whitehall obowiązuje umowa w sprawie linii gwarancyjnej z różnymi bankami. Zgodnie z tą umową Whitehall otrzymała limit gwarancji w kwocie 1,2 miliarda rubli rosyjskich (około 37,5 miliona USD) jako zabezpieczenie przed niezgodnym z prawem wykorzystaniem znaków akcyzy.

W okresie obowiązywania umów, zgodnie z umowami spółki mają prawo do uzyskiwania gwarancji bankowych dla każdego zakupu znaków akcyzy i zakupu spirytusu. Gwarancje dla znaków akcyzy pozostają w posiadaniu beneficjenta (Rosalkoregulirovanie – Federalna Służba ds. Regulacji Rynku Alkoholu) przez cały okres produkcji partii, dla której zakupiono znaki akcyzy. Gwarancja dla akcyzy pozostaje w posiadaniu beneficjenta (urząd skarbowy) przez sześć miesięcy od końca miesiąca, w którym dokonano zakupu spirytusu.

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka korzystała z gwarancji bankowych związanych z cłami od towarów importowanych do Polski na kwotę 4,4 miliona PLN (około 1,4 miliona USD).

Umowy leasingu operacyjnego i zobowiązania warunkowe z tytułu czynszu

Spółka płaci czynsz z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości, pojazdów, sprzętu biurowego, komputerowego i produkcyjnego. W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram przyszłych płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego na dzień 30 września 2012 roku:

2012	\$	2 918
2013		9 130
2014		8 722
2015		8 148
2016		5 536
Kolejne lata.....		2 976
Razem	\$	37 430

W 2012 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 30 września 2012 roku przedstawiają się w następujący sposób:

2012	\$	594
2013		593
2014		236
Należne opłaty brutto razem.....	\$	1 423
Minus odsetki		(100)
Należne opłaty netto razem.....	\$	1 323

Sprawy sądowe

W ramach normalnej działalności co jakiś czas uczestniczymy w postępowaniach sądowych, w tym w postępowaniach mających na celu zapobieżenie lub unieważnienie rejestracji znaków towarowych podobnych do naszych marek i innych postępowaniach, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w innych krajach. Z wyjątkiem poniższych, obecnie nie jesteśmy stroną żadnego postępowania ani nie mamy informacji o żadnych toczących się lub potencjalnych postępowaniach, które zgodnie z zasadnymi oczekiwaniami, łącznie lub indywidualnie, mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na nasze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

24 października 2011 roku w Sądzie Okręgowym Stanów Zjednoczonych, Okręg New Jersey, wniesiono powództwo grupowe *Steamfitters – Lokalny Fundusz Emerytalny zgodny z zasadą 449 przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.*, w imieniu domniemanej klasy wszystkich nabywców naszych akcji zwykłych od 5 sierpnia 2010 roku do 28 lutego 2011 roku przeciwko nam i pewnym naszym pracownikom. Powództwo obejmuje żądanie wypłaty nieokreślonego odszkodowania pieniężnego i dotyczy podejrzenia naruszeń federalnego prawa dotyczącego papierów wartościowych ze względu na podejrzenie istotnych fałszywych i/lub wprowadzających w błąd oświadczeń i/lub zaniedbań dotyczących naszej działalności, wyników finansowych i perspektyw w naszych oświadczeniach publicznych i dokumentach publicznych składanych amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd za drugi i trzeci kwartał 2010 roku, związanych ze spadkiem naszego portfela wódek, potrzebą uwzględnienia odpisu z tytułu utraty wartości ze względu na obniżenie wartości godziwej określonych naszych marek w Polsce, a także ujemnymi wynikami finansowymi od wprowadzenia na rynek nowej wódki *Żubrówki Białej*. Po wniesieniu powyższego powództwa w tym samym sądzie wniesiono powództwo grupowe *Tim Schuler przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.* Na podstawie nakazu z dnia 22 sierpnia 2012 roku powództwo *Steamfitters* i powództwo *Schuler* zostały skonsolidowane i obecnie stanowią postępowanie prowadzone w Okręgu New Jersey, pod nazwą *Spór dotyczący papierów wartościowych Central European Distribution Corp.*

8 czerwca 2012 roku przeciwko Spółce wniesiono powództwo grupowe *Grodko przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.*, w Sądzie Okręgowym Stanów Zjednoczonych dla Okręgu Południowego Nowego Jorku. Powód w postępowaniu, który wnosi powództwo w imieniu domniemanej klasy wszystkich nabywców akcji zwykłych Spółki od 1 marca 2010 roku do 4 czerwca 2012 roku, twierdzi, że Spółka złożyła fałszywe i/lub wprowadzające w błąd oświadczenia i/lub nie ujawniła, że (1) wykazane przez Spółkę przychody netto ze sprzedaży za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 2011 roku były istotnie zawyżone; (2) w rezultacie nieujęcia wstecznych rabatów handlowych udzielonych klientom Russian Alcohol, Spółka przewiduje przekształcenie swoich wykazanych skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży, przychodów z działalności operacyjnej i powiązanych kont za wskazane okresy; oraz (3) w rezultacie powyższego oświadczenia Spółki były w istotnym stopniu fałszywe i wprowadzające w błąd we wszystkich powiązanych danych. 7 sierpnia 2012 roku w tym samym sądzie wniesiono drugie powództwo podobnej klasy, w istotnym stopniu podobne, pod tytułem *Program Rentowo-Emerytalny dla Nauczycieli Puerto Rico przeciwko Central European Distribution Corporation, et al.* Na podstawie nakazu sądu z dnia 4 września 2012 roku powództwo *Grodko* i powództwo *Programu Rentowo-Emerytalnego dla Nauczycieli Puerto Rico* zostały przekazane do Sądu Okręgowego Stanów Zjednoczonych Okręgu New Jersey, w którym powództwa te zostały skonsolidowane ze sprawami prowadzonymi wcześniej w New Jersey, i są prowadzone pod tytułem *Spór dotyczący papierów wartościowych Central European Distribution Corp.* Obecnie rozpatruje się sprzeciwy wobec konsolidacji wniesione przez pewnych powodów.

Spółka zamierza zdecydowanie bronić się przeciwko wniesionym roszczeniom. Chociaż jesteśmy przekonani, że zarzuty w ramach powództw grupowych są bezpodstawne, tego rodzaju sprawy sądowe mogą przedłużać się, wymagać czasu, zaburzać działania kierownictwa, wiązać się z kosztami, a także mieć ostatecznie niekorzystny wpływ na naszą działalność, wynik działalności operacyjnej i przepływy pieniężne bez względu na wynik rozpatrzenia roszczenia.

Jak stwierdzono w raporcie rocznym Spółki na Formularzu 10-K/A za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 października 2012 roku, Komitet Audytu poprzez swojego doradcę prawnego dobrowolnie zawiadomił amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) o wewnętrznym postępowaniu wyjaśniającym dotyczącym wstecznych rabatów handlowych Spółki, zwrotu wydatków handlowo-marketingowych oraz powiązanych kwestii księgowych. Ze Spółką skontaktował się następnie Dział ds. Nadużyć Gospodarczych Pionu Kryminalnego amerykańskiego Departamentu Sprawiedliwości w sprawie ujawnień zawartych w Formularzu 10-K/A za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, złożonym w SEC 5 października 2012 roku, stwierdzając naruszenie postanowień dotyczących ksiąg i rejestrów amerykańskiej ustawy o zagranicznych praktykach korupcyjnych („FCPA”) i potencjalnie inne naruszenia FCPA. Spółka została poproszona o dobrowolne dostarczenie informacji o tych kwestiach do SEC i Departamentu Sprawiedliwości. Spółka ściśle współpracuje z amerykańską Komisją Papierów Wartościowych i Giełd i Departamentem Sprawiedliwości. Postępowanie podjęte przez amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd lub Departament Sprawiedliwości mogłoby spowodować nałożenie sankcji na Spółkę i/lub jej obecnych lub byłych członków kadry kierowniczej, członków zarządu lub pracowników.

16. WYCENA W WARTOŚCI GODZIWEJ

Spółka stosuje wytyczne księgowe dotyczące wyceny i ujawnień w wartości godziwej w odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, a także aktywów i zobowiązań niefinansowych, które są ujmowane lub ujawniane w wartości godziwej w skróconym sprawozdaniu finansowym regularnie lub nieregularnie w okresie sprawozdawczym. Wartość godziwą definiuje się jako cenę wyjścia reprezentującą cenę, która zostałaby otrzymana z tytułu sprzedaży składnika aktywów lub zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w regularnej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku, biorąc pod uwagę najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub zobowiązania na dzień wyceny. Wyceniając aktywa lub zobowiązania Spółka korzysta z danych rynkowych lub założeń, jakie zastosowałiby uczestnicy rynku. Wytyczne księgowe określają trzypoziomą hierarchię wartości godziwej, która ustala priorytety danych wejściowych wykorzystywanych do określenia wartości godziwej. 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. Aktywa i zobowiązania na tym poziomie wyceniamy stosując ceny notowane przez dealerów i brokerów, określone modele cenowe, ceny ofertowe, ceny notowane dla podobnych składników aktywów i zobowiązań na aktywnych 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.

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka pozostawała w posiadaniu określonych aktywów wycenianych regularnie w wartości godziwej. Obejmowały one środki pieniężne i ich ekwiwalenty. 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. Wartości godziwe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, a także Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i Zabezpieczonych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych ustala się w oparciu o ceny rynkowe notowane na rynkach publicznych, a aktywa te klasyfikuje się do Poziomu 1. Wartość godziwą Dłużnego Papieru Wartościowego ustala się w oparciu o wartość nominalną kwoty głównej i odsetki naliczone, i jest ona klasyfikowana do Poziomu 3. Poza aktywami przeznaczonymi do sprzedaży Spółka nie ma żadnych aktywów finansowych regularnie wycenianych w wartości godziwej na Poziomie 3, a w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku nie odnotowano żadnych przesunięć z Poziomu 1, Poziomu 2 lub Poziomu 3 ani do tych poziomów.

Aktywa i zobowiązania niefinansowe, takie jak wartość firmy i aktywa trwałe, są ujmowane w wartości godziwej w sposób nieregularny. Te pozycje są poddawane testom na utratę wartości w momencie zaistnienia zdarzenia skutkującego potencjalnie utratą wartości lub w przypadku wartości firmy – przynajmniej co roku. Kierownictwo analizuje aktywa trwałe pod kątem utraty wartości, jeżeli pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na to, że wartość bilansowa danego składnika aktywów może nie być możliwa do odzyskania. Utrata wartości występuje, jeżeli wartość bilansowa składnika aktywów trwałych jest niemożliwa do odzyskania i przekracza jego wartość godziwą. Wartość bilansowa składnika aktywów trwałych jest niemożliwa do odzyskania, jeżeli przewyższa ona sumę szacowanych niezdyskontowanych przepływów pieniężnych, które zgodnie z oczekiwaniami mają być wygenerowane z użytkowania i potencjalnego wyczerpania składnika aktywów. W razie zaistnienia utraty wartości wynikły odpis będzie różnicą pomiędzy rynkową wartością godziwą składnika aktywów trwałych a powiązaną wartością księgową netto. Na dzień bilansowy wartość bilansowa aktywów trwałych spółki jest możliwa do odzyskania i nie odnotowano utraty wartości.

W tabeli poniżej przedstawiono aktywa Spółki ujmowane w wartości godziwej w sposób regularny i nieregularny, w podziale na poziomy zgodne z hierarchią wartości godziwej (środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży), jak również wartości godziwe aktywów przedstawione według wartości bilansowych (Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne, Zabezpieczone Niepodporządkowane Papiery Dłużne i Zabezpieczenie zadłużenia) na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku.

		Aktywa wyceniane w wartości godziwej w oparciu o			
	Razem	Ceny takich samych aktywów notowane na aktywnych rynkach (Poziom 1)	Istotne inne możliwe do zaobserwowania dane wejściowe (Poziom 2)	Niemożliwe do zaobserwowania dane wejściowe (Poziom 3)	
30 września 2012 roku					
<u>Pozycje regularne</u>					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	\$102 713	\$ 102 713	\$ 0	\$ 0	
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)	\$240 450	\$ 240 450	\$ 0	\$ 0	
Zabezpieczone Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Secured Senior Notes)	\$649 199	\$ 649 199	\$ 0	\$ 0	
Zabezpieczenie zadłużenia	\$ 70 722	\$ 0	\$ 0	\$ 70 722	
<u>Pozycje nieregularne</u>					
Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	\$ 675	\$ 0	\$ 0	\$ 675	
31 grudnia 2011 roku					
<u>Pozycje regularne</u>					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	\$ 94 410	\$ 94 410	\$ 0	\$ 0	
Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes)	\$248 000	\$ 248 000	\$ 0	\$ 0	
Zabezpieczone Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Secured Senior Notes)	\$702 700	\$ 702 700	\$ 0	\$ 0	
<u>Pozycje nieregularne</u>					
Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	\$ 675	\$ 0	\$ 0	\$ 675	

Spółka ma inne instrumenty finansowe, takie jak należności, zobowiązania, kredyty w rachunku bieżącym, krótkoterminowe kredyty bankowe oraz inne zobowiązania, które zostały wyłączone z powyższej tabeli. Ze względu na krótkoterminowy charakter, ich wartości bilansowe są zbliżone do ich wartości godziwych. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka nie posiadała żadnych innych instrumentów finansowych podlegających wymogom ujawnienia w wartości godziwej.

17. WPLYW ZMIAN KURSÓW WYMIANY WALUT

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 zestawienia wyników operacyjnych i łącznego zysku. Wpływ na pozycje kapitału obrotowego został przedstawiony w zestawieniu przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na zestawienie wyników operacyjnych jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia zestawienia wyników operacyjnych ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w zestawieniu wyników operacyjnych dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim. W tabeli poniżej przedstawiono kursy wymiany zastosowane do przeliczenia naszego bilansu i zestawienia wyników operacyjnych i łącznego zysku na dzień 30 września 2012 roku i za trzy miesiące zakończone w tej dacie.

	Kurs zastosowany do przeliczenia bilansu na 30 września 2012 roku	Kurs zastosowany do przeliczenia bilansu na dzień 31 grudnia 2011 roku	Średni kurs za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku	Średni kurs za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku
PLN / USD	3,1780	3,4174	3,3107	2,9400
RUR / USD	30,9144	32,2092	31,9874	29,1667
HUF / USD	219,1724	240,6620	226,7603	194,7020

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

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, które zostały pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia 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		zysk/strata w kwocie
	444 miliony USD	4,4 miliona USD
USD – rubel rosyjski...		zysk/strata w kwocie
	264 miliony USD	2,6 miliona USD
EUR – złoty polski		zysk/strata w kwocie
	430 miliony EUR lub około 557 milionów USD	5,6 miliona USD

18. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W październiku 2012 roku Russian Alcohol podpisała nowe umowy z kilkoma bankami związane ze swoimi gwarancjami bankowymi. W wyniku podpisania tych nowych umów limit gwarantowany zmniejszył się o 1,2 miliarda rubli rosyjskich (39,9 miliona USD) do 21,5 miliarda rubli rosyjskich (695,6 miliona USD).

19. OPUBLIKOWANE OSTATNIO STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

W maju 2011 roku FASB wydała ASU Nr 2011-04 „Wycena w wartości godziwej (Temat 820): Zmiany w celu zapewnienia wspólnych wymogów odnośnie wyceny w wartości godziwej i ujawnień w U.S. GAAP i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)” (*Fair Value Measurement (Topic 820): Amendments to Achieve Common Fair Value Measurement and Disclosure Requirements in U. S. GAAP and IFRSs*) („ASU 2011-04”), która obowiązuje w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 15 grudnia 2011 roku. Te wytyczne zmieniają określone wymogi dotyczące rachunkowości i ujawnień dotyczące wyceny w wartości godziwej. Dodatkowe wymogi w zakresie ujawnień wynikające z aktualizacji obejmują: (1) dla Poziomu 3 wycen w wartości godziwej – informacje ilościowe o zastosowanych niemożliwych do zaobserwowania danych wejściowych, opis procesu wyceny wykorzystanego przez podmiot i jakościowe omówienie wrażliwości wycen na zmiany niemożliwych do zaobserwowania danych wejściowych; (2) w przypadku wykorzystania przez podmiot składnika aktywów niefinansowych różnego od najwyższego i najlepszego zastosowania – przyczynę różnicy; (3) dla instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej, ale dla których wymaga się ujawnienia wartości godziwej – poziom w hierarchii wartości godziwej, w którym określono wycenę w wartości godziwej; oraz (4) ujawnienie wszystkich przesunięć pomiędzy Poziomem 1 a Poziomem 2 hierarchii wartości godziwej. Spółka przyjęła ASU 2011-04 w pierwszym kwartale bieżącego roku finansowego. Z wyjątkiem ujawnień dotyczących wyceny w wartości godziwej przyjęcie ASU 2011-04 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

W czerwcu 2011 roku FASB wydała ASU Nr 2011-05 „Prezentacja łącznego zysku” (*Presentation of Comprehensive Income*) („ASU 2011-05”), który ma na celu zwiększenie porównywalności pomiędzy podmiotami przedstawiającymi sprawozdania zgodnie z zasadami rachunkowości ogólnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych (U.S. GAAP) i zgodnie z MSSF, a także zapewnienie bardziej spójnej metody prezentacji transakcji innych niż zawierane przez właściciela, wpływających na kapitał własny podmiotu. ASU 2011-05 eliminuje możliwość wykazania pozostałego łącznego zysku i jego składników w zestawieniu zmian w kapitale własnym i zobowiązuje podmiot do przedstawiania sumy łącznego zysku, składników zysku netto i elementów pozostałego łącznego zysku w jednym zestawieniu łącznym lub dwóch oddzielnych zestawieniach przedstawionych łącznie. Ten standard wchodzi w życie dla lat fiskalnych i okresów śródrocznych w tych latach, rozpoczynających się po 15 grudnia 2011 roku. W grudniu 2011 roku FASB wydała jednak ASU 2011-12 „Odroczenie daty wejścia w życie zmian w prezentacji przebiegów pozycji skumulowanego pozostałego łącznego zysku w Aktualizacji Standardu Rachunkowości NR 2011-05” (*Deferral of the Effective Date for Amendments to the Presentation of Reclassifications of Items Out of Accumulated Other Comprehensive Income in Accounting Standards Update No. 2011-05*) („ASU 2011-12”), która odroczyła zastosowanie wytycznych odnośnie obowiązku podmiotów do prezentacji korekt z tytułu przebiegów skumulowanego pozostałego łącznego zysku według składników, zarówno w zestawieniu prezentującym zysk netto, jak i w zestawieniu prezentującym pozostały łączny zysk dla śródrocznych, jak również rocznych sprawozdań finansowych. ASU 2011-12 przywróciła wymóg prezentacji przebiegów, które miały miejsce przed wydaniem ASU 2011-05, i nie zmieniła daty wejścia w życie dla ASU 2011-05. W odniesieniu do podmiotów w obrocie publicznym zmiany w ASU 2011-05 i ASU 2011-12 wchodzi w życie dla lat fiskalnych i okresów śródrocznych w tych latach, rozpoczynających się po 15 grudnia 2011 roku, i powinny być stosowane wstecznie. Spółka przyjęła ASU 2011-05 oraz ASU 2011-12 w pierwszym kwartale bieżącego

roku finansowego. Z wyjątkiem prezentacji łącznego zysku, przyjęcie ASU 2011-05 i ASU 2011-12 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

We wrześniu 2011 roku FASB wydała ASU Nr 2011-08 „Testy wartości firmy pod kątem utraty wartości” (*Testing Goodwill for Impairment*) („ASU 2011-08”), która upraszcza testy na utratę wartości, zezwalając podmiotowi na wcześniejszą ocenę czynników jakościowych i ustalenie, czy prawdopodobieństwo, że wartość godziwa jednostki sprawozdawczej jest niższa niż jej wartość bilansowa jest wyższe (zgodnie z definicją – wynosi 50% lub więcej) niż prawdopodobieństwo, że tak nie jest. Z tego ustalenia można następnie skorzystać, podejmując decyzję o konieczności przeprowadzenia dwuetapowego testu na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. ASU 2011-08 wchodzi w życie dla rocznych i śródrocznych testów na utratę wartości dotyczących wartości firmy, prowadzonych za lata finansowe rozpoczynające się po 15 grudnia 2011 roku, co odpowiada pierwszemu kwartałowi obecnego roku finansowego Spółki. Spółka przyjmie ASU 2011-08 w bieżącym roku finansowym i zgodnie z oczekiwaniami to przyjęcie nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

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

Niniejszy raport (oraz inne ustne i pisemne oświadczenia złożone przez nas, i które możemy złożyć, w tym informacje prasowe zawierające informacje o naszej działalności, wynikach działalności, sytuacji finansowej, wytycznych i innych wydarzeniach biznesowych) zawierają pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają bieżące oczekiwania Spółki lub prognozy w odniesieniu do 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, jak również 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 oświadczenia dotyczące planów, celów, oczekiwań i zamiarów Spółki, w tym na temat jej linii kredytowej i innego niespłaconego zadłużenia;
- oświadczenia dotyczące zgody akcjonariuszy na transakcję z Roust Trading oraz zdolności do lub zamiaru Roust Trading dotyczącego finansowania kilku lub całości inwestycji w Spółkę; 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 Komisji Papierów Wartościowych, 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 Spółki na formularzu 10-K/A złożonym w Komisji Papierów Wartościowych 5 października 2012 roku. W świetle tego ryzyka, niepewności i założeń, przyszłe zdarzenia przedstawione w niniejszym raporcie mogą całkowicie różnić się od przedstawionych zdarzeń lub w ogóle nie wystąpić.

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

Poniższa prezentacja i analiza powinny być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz notami do tego sprawozdania przedstawionymi w jego innej części.

Informacje ogólne

Spółka jest jednym z największych producentów wódki na świecie i największym zintegrowanym przedsiębiorstwem w branży wyrobów spirytusowych w Europie Środkowej i Wschodniej. Spółka prowadzi działalność głównie w Polsce, Rosji i na Węgrzech. W Polsce Spółka mogła zauważyć wzrost wolumenu i wartości sprzedaży krajowej rok do roku za kwartał zakończony 30 września 2012 roku na, głównie ze względu na ciągły sukces marki *Żubrówka Biała*, jak również wyższą marżę segmentu smakowego, w tym *Soplicy*. Chociaż wolumeny sprzedaży za dziewięć miesięcy obniżyły się o 8,4%, po zmianie zespołu zarządzającego w Rosji w trzecim kwartale przychody ze sprzedaży w Rosji nie uległy zmianie. W Rosji w dalszym ciągu panuje jednak trudne środowisko, obejmujące podwyżkę akcyzy o 18% w lipcu 2012 roku (druga podwyżka w ciągu roku) oraz ogólnie trudny rynek konsumenta.

Istotne czynniki mające wpływ na skonsolidowane wyniki działalności

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 zestawienia wyników operacyjnych. Wpływ na pozycję kapitału obrotowego został przedstawiony w zestawieniu przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na zestawienie wyników operacyjnych jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia zestawienia wyników operacyjnych ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w zestawieniu wyników operacyjnych dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim. W tabeli poniżej przedstawiono kursy wymiany zastosowane do przeliczenia naszego bilansu i zestawienia wyników operacyjnych na dzień 30 września 2012 roku i za kwartał zakończony w tej dacie.

	Kurs zastosowany do przeliczenia bilansu na 30 września 2012 roku	Średni kurs za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku
PLN / USD	3,1780	3,3107
RUR / USD	30,9144	31,9874
HUF / USD.....	219,1724	226,7603

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

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia wyrażonego w walutach funkcjonalnych Spółki, w przypadku odpowiednio deprecjacji lub aprecjacji tych walut funkcjonalnych. W 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		zysk/strata w kwocie
	444 miliony USD	4,4 miliona USD
USD – rubel rosyjski ..		zysk/strata w kwocie
	264 miliony USD	2,6 miliona USD
EUR – złoty polski		zysk/strata w kwocie
	430 miliony EUR lub około 557 milionów USD	5,6 miliona USD

Wyniki działalności operacyjnej:

Trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 30 września 2011 roku

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

	Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	\$ 401 113	\$ 432 942
Podatek akcyzowy	(209 782)	(223 304)
Przychody netto ze sprzedaży	191 331	209 638
Koszt własny sprzedaży	109 317	131 427
Zysk brutto	82 014	78 211
Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne	66 835	61 710
Odpis z tytułu utraty wartości	0	674 515
Przychody / (straty) z działalności operacyjnej	15 179	(658 014)
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) odsetkowe netto	(26 231)	(28 123)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	58 490	(170 337)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(5 883)	(10 683)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	41 555	(867 157)
Podatek dochodowy	(5 786)	18 422
Zysk / (strata) netto przypadający/-a Spółce	35 769	(848 735)
Zysk / (strata) netto z działalności na jedną akcję		
zwykłą, podstawowy/-a	\$ 0.46	\$ (11.71)
Zysk / (strata) netto z działalności na jedną akcję		
zwykłą, rozwodniony/-a	\$ 0.44	\$ (11.71)
Pozostały łączny zysk/(strata), po odliczeniu podatków		
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	10 945	(215 010)
Łączny zysk/(strata) przypadające Spółce	\$ 46 714	\$ (1 063 745)

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 spadły o około 8,7%, czyli o 18,3 miliona USD, z 209,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 191,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Ten spadek był związany z wpływem przeliczenia transakcji w walutach obcych na poziomie 20,3 miliona USD, częściowo skompensowanym wyższymi przychodami ze sprzedaży w walutach lokalnych na poziomie 2,0 milionów USD.

Segment	Przychody ze sprzedaży netto segmentu Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2012	2011
Polska	\$ 56 471	\$ 58 234
Rosja	128 895	143 623
Węgry	5 965	7 781
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 191 331	\$ 209 638

Przychody ze sprzedaży w Polsce obniżyły się o 1,7 miliona USD, z 58,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 56,5 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Ta obniżka była związana głównie ze spadkiem wolumenu sprzedaży krajowych wódek o 2,5%, który spowodował wzrost wartości przychodów ze sprzedaży netto o 4,8 miliona USD, skompensowanym osłabieniem złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które odpowiadało przychodom ze sprzedaży w dolarach amerykańskich w kwocie około 6,5 miliona USD. Spółka w dalszym ciągu obserwuje wysoki popyt na swoją *Żubrówkę Białą* oraz wódki smakowe, które zapewniają wyższe marże, w tym *Soplicę*.

Przychody ze sprzedaży w Rosji obniżyły się o 14,7 miliona USD, z 143,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 128,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Obniżka przychodów ze sprzedaży w Rosji została spowodowana wpływem przeliczenia transakcji w walutach obcych na poziomie 12,7 miliona USD, wyższą wartością przychodów ze sprzedaży z eksportu na poziomie 4,9 miliona USD ze względu na wyższą wartość przychodów ze sprzedaży na Ukrainie, częściowo skompensowanymi zwiększeniem wartości przychodów ze sprzedaży krajowej na poziomie 6,9 miliona USD. Wolumeny sprzedaży krajowej wódki nie uległy zmianie w ciągu kwartału, ale wyższe ceny i niższe wydatki handlowe spowodowały wzrost wartości przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży na Węgrzech obniżyły się o 7,8 miliona USD, z 7,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 6,0 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku, co wynikało ze spadku wolumenu w walucie lokalnej na poziomie 0,7 miliona USD, a także osłabienia forinta węgierskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które odpowiadało w przybliżeniu sprzedaży wyrażonej w dolarach amerykańskich na poziomie 1,1 miliona USD.

Zysk brutto

Łączny zysk brutto zwiększył się o około 4,9% czyli o 3,8 miliona USD, do 82,0 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku, z 78,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku. Bezwzględna marża zysku brutto zwiększyła się; marża zysku brutto wyrażona jako procent sprzedaży netto wzrosła o 6,1 punktu procentowego, z 37,3% do 42,9% za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku w porównaniu z trzema miesiącami zakończonymi 30 września 2011 roku. Poprawa procentowej marży zysku brutto była spowodowana różnymi czynnikami, w tym lepszą strukturą produktów i kanałów w Polsce oraz podwyżkami cen dokonanymi w Rosji. Część poprawy wynikającej z cen na rynku rosyjskim została skompensowana wzrostem cen spirytusu rok do roku, który w trzecim kwartale 2012 roku spowodował dodatkowe koszty na poziomie około 3,5 miliona USD.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży, koszty administracyjne i ogólnego zarządu, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz rezerwa na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne zmniejszyły się o 669,4 miliona, z 736,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 66,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Ten spadek był spowodowany głównie odpisami z tytułu utraty wartości w kwocie 674,5 miliona USD dla Polski i Rosji ujętymi na dzień 30 września 2011 roku oraz spadkiem w wysokości 5,6 miliona USD wynikającym z osłabienia walut lokalnych do dolara amerykańskiego skompensowanym dodatkowymi kosztami związanymi z przekształceniem sprawozdania finansowego w kwocie 8,9 miliona USD i odpisami w kwocie 4,4 miliona USD.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

	Koszty operacyjne	
	Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2012	2011
Koszty sprzedaży, koszty administracyjne i ogólnego zarządu	\$ 59 800	\$ 52 596
Marketing	4 756	6 472
Amortyzacja	2 279	2 642
Suma cząstkowa	66 835	61 710
Odpis z tytułu utraty wartości	\$ 0	\$ 674 515
Koszty operacyjne razem	\$ 66 835	\$ 736 225

Koszty administracyjne, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty administracyjne, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu zwiększyły się o 7,2 miliona USD, z 52,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 59,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Wzrost kosztów administracyjnych, kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu był spowodowany głównie dodatkowymi kosztami prawnymi poniesionymi w ciągu trzech miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku, dotyczącymi przekształcenia sprawozdania finansowego w kwocie 8,9 miliona USD oraz kosztami odpraw w kwocie 4,4 miliona USD, skompensowanymi oszczędnościami kosztowymi osiągniętymi dzięki integracji działalności w Rosji i Polsce, a także wpływem osłabienia walut lokalnych do dolara amerykańskiego.

Wydatki marketingowe zmniejszyły się o 1,7 miliona USD z 6,5 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 4,8 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Spadek był głównie wynikiem odroczenia działań marketingowych w Rosji na czwarty kwartał 2012 roku.

Amortyzacja obniżyła się o 0,3 miliona USD, z 2,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 2,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku.

Przychody z działalności operacyjnej

Łączne przychody z działalności operacyjnej zwiększyły się o 673,2 miliona, ze straty w kwocie 658,0 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do nadwyżki w kwocie 15,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku, co wynikało głównie z odpisu z tytułu utraty wartości ujętego za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku w Rosji i Polsce, skompensowanego wyższymi kosztami spirytusu na rynku rosyjskim. Tabela poniżej podsumowuje strukturę przychodów z działalności operacyjnej według segmentów.

Segment	Przychody /(koszty) z działalności operacyjnej	
	Trzy miesiące zakończone 30 września 2012	Trzy miesiące zakończone 30 września 2011
Polska przed korektami do wartości godziwej.....	\$ 11 905	\$ 8 120
Odpis z tytułu utraty wartości	0	(213 687)
Polska po korektach do wartości godziwej	11 905	(205 567)
Rosja przed korektami do wartości godziwej	19 634	9 167
Odpis z tytułu utraty wartości	0	(460 828)
Rosja po korektach do wartości godziwej	19 634	(451 661)
Węgry	987	1 446
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(17 017)	(1 570)
Koszt opcji	(330)	(662)
Razem przychody /(koszty) z działalności operacyjnej ...	\$ 15 179	\$ (658 014)

Bazowe przychody z działalności operacyjnej w Polsce z wyłączeniem korekt do wartości godziwej wzrosły o około 46,9%, czyli o 3,9 miliona USD, z 8,1 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 11,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Przychody z działalności operacyjnej w Rosji z wyłączeniem korekt do wartości godziwej zwiększyły się o 10,4 miliona USD, z 9,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 19,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Zmiany przychodów z działalności operacyjnej w obu tych segmentach były spowodowane opisanymi powyżej czynnikami.

Ogólne narzuty spółki wzrosły o 15,4 miliona USD z 1,6 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 17,0 milionów USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Wzrost był spowodowany przede wszystkim dodatkowymi kosztami w kwocie 9,8 miliona USD dotyczącymi przekształcenia i kosztami zwolnień pracowników w kwocie 4,4 miliona USD.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek spadły o około 6,8%, czyli o 1,9 miliona USD, z 28,1 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do 26,2 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku. Ten spadek wynikał głównie z kursu wymiany euro w stosunku do złotego polskiego.

Spółka ujęła niezrealizowane niepieniężne zyski kursowe w kwocie 58,5 miliona USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów wymiany walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR o 62,1 miliona USD, w porównaniu ze stratą w kwocie 170,3 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. Spółka ujęła zysk w kwocie 0,6 miliona USD z rozliczenia zadłużenia w związku z wykupioną częścią Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych zapadających w 2013 roku.

Łączne pozostałe wydatki nieoperacyjne zmniejszyły się o 4,8 miliona USD, ze straty w kwocie 10,7 miliona USD za trzy miesiące zakończone 30 września 2011 roku do straty w kwocie 5,9 miliona USD za trzy miesiące zakończone 2012 roku.

	Trzy miesiące zakończone 30 września	
	2012	2011
Odpisy z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	0	(7 355)
Koszty factoringu i opłaty bankowe.....	(2 781)	(1 651)
Koszty odstąpienia banku.....	(1 867)	0
Pozostałe zyski/(straty).	(1 235)	(1 677)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem.....	\$ (5 883)	\$ (10 683)

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku wynosiła 13,9%, w porównaniu ze średnią łączną stawką równą 21%. Różnica pomiędzy ustawową a efektywną stawką podatkową była spowodowana przede wszystkim trwałymi różnicami podatkowymi dotyczącymi wyceny rezerw ujętych na straty podatkowe do przeniesienia, które zdaniem Spółki nie zostaną wykorzystane w przyszłości.

Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku w porównaniu z dziewięcioma miesiącami zakończonymi 30 września 2011 roku

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

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	\$ 1 125 619	\$ 1 176 861
Podatek akcyzowy.....	(601 098)	(630 513)
Przychody netto ze sprzedaży	524 521	546 348
Koszt własny sprzedaży	312 055	340 820
Zysk brutto	212 466	205 528
Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne	187 909	180 836
Zysk z aktualizacji wartości udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu	0	(7 898)
Odpis z tytułu utraty wartości	0	674 515
Przychody / (koszty) z działalności operacyjnej	24 557	(641 925)
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto		
Przychody/(koszty) odsetkowe netto	(78 139)	(83 336)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	80 648	(120 807)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(10 982)	(14 320)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem i udziałem w stratach netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	16 084	(860 388)
Podatek dochodowy	(7 820)	14 232
Udział w stratach netto podmiotów stowarzyszonych	0	(7 946)
Zysk / (strata) netto przypadający/-a Spółce	\$ 8 264	\$ (854 102)
Zysk / (strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy/-a.....	\$ 0,11	\$ (11,85)
Zysk / (strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony/-a	\$ 0,10	\$ (11,85)
Pozostały łączny zysk/(strata), po odliczeniu podatków		
Korekty z tytułu przeliczenia transakcji walutowych	(6 724)	(50 410)
Łączny zysk/(strata) przypadające Spółce	\$ 1 540	\$ (904 512)

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 obniżyły się o około 4,0%, czyli o 21,8 miliona USD, z 546,3 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 524,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku.

Ten spadek był związany z wpływem przeliczenia transakcji w walutach obcych na poziomie 53,4 miliona USD i niższymi przychodami ze sprzedaży w walutach lokalnych na poziomie 26,1 miliona USD. Spadek został częściowo skompensowany konsolidacją Whitehall tylko przez osiem miesięcy w 2011 roku w porównaniu z konsolidacją przez całe trzy kwartały w 2012 roku, co odpowiadało 6,5 miliona USD, a także wartością sprzedaży eksportowej wyższą o 6,3 miliona USD i zwiększeniem o 44,8 miliona USD ze względu na strukturę cen. Chociaż wolumeny sprzedaży w Rosji były niższe, ten spadek został skompensowany wyższymi cenami i niższymi wydatkami na marketing handlowy w ciągu kwartału.

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

Segment	Przychody ze sprzedaży netto według segmentów Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011
Polska	\$ 159 778	\$ 163 463
Rosja	347 675	362 393
Węgry	17 068	20 492
Razem przychody netto ze sprzedaży	\$ 524 521	\$ 546 348

Przychody ze sprzedaży w Polsce spadły o 3,7 miliona USD, ze 163,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 159,8 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Ten spadek był spowodowany głównie osłabieniem się złotego polskiego w stosunku do dolara amerykańskiego, które odpowiadało przychodom ze sprzedaży wyrażonym w dolarach amerykańskich w kwocie około 21,6 miliona USD, skompensowanym wolumenem sprzedaży wyższym o 18,0 milionów USD. W 2012 roku Spółka w dalszym ciągu obserwuje wysoki popyt na swoją *Żubrówkę Białą* oraz wódki smakowe, które zapewniają wyższe marże, w tym *Soplicę*.

Przychody ze sprzedaży w Rosji spadły o 14,7 miliona USD, z 362,4 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 347,7 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. W pierwszej połowie roku sprzedaż w Rosji utrzymywała się na stałym poziomie, a w trzecim kwartale spadła o 14,7 miliona USD. Spadek ten wynikał z wpływu przeliczeń walutowych w wysokości 12,7 miliona USD oraz wyższej wartości sprzedaży eksportowej w wysokości 4,9 miliona USD spowodowanej zwiększeniem sprzedaży niższej wartości na Ukrainę, częściowo skompensowanym spadkiem wartości sprzedaży krajowej w wysokości 6,9 miliona USD.

Przychody ze sprzedaży na Węgrzech obniżyły się o 3,4 miliona USD, z 20,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 17,1 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku, co wynikało głównie z osłabienia forinta węgierskiego w stosunku do dolara amerykańskiego.

Zysk brutto

Łączny zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o około 3,4%, czyli o 7,0 milionów USD, z 205,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 212,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Marża zysku brutto wyrażona jako procent sprzedaży netto wzrosła o 2,9 punktu procentowego, z 37,6% za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 40,5% za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Poprawa procentowej marży zysku brutto była spowodowana różnymi czynnikami, w tym lepszą strukturą produktów i kanałów w Polsce oraz podwyżkami cen dokonanyymi w Rosji. Część poprawy wynikającej z cen na rynku rosyjskim została jednak skompensowana wzrostem cen spirytusu rok do roku, który spowodował dodatkowe koszty na poziomie około 11,3 miliona USD w ciągu dziewięciu miesięcy 2012 roku.

Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne, koszty reklamy, amortyzacja niezwiązana z produkcją oraz rezerwa na nieściągalne należności. Łączne koszty operacyjne zmniejszyły się o około 77,8%, czyli o 659,6 miliona USD, z 847,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 187,9 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Ta zmiana obejmuje jednorazowy zysk w ciągu dziewięciu

miesiący zakończonych 30 września 2011 roku w kwocie 7,9 miliona USD ujęty w przychodach z działalności operacyjnej z tytułu aktualizacji wyceny pozostającego poprzednio w posiadaniu udziału kapitałowego w Whitehall do wartości godziwej oraz odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie 674,5 miliona USD. W celu zapewnienia porównywalności kosztów w poszczególnych okresach w tabeli poniżej przedstawiono oddzielnie koszty operacyjne po wyłączeniu tej korekty do wartości godziwej i odpisu z tytułu utraty wartości. Koszty operacyjne z wyłączeniem korekt do wartości godziwej i odpisu z tytułu utraty wartości, wyrażone jako procent przychodów ze sprzedaży netto, zwiększyły się z 33,1% za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 35,8% za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Koszty operacyjne po odliczeniu korekt do wartości godziwej i odpisów z tytułu utraty wartości zwiększyły się o 7,1 miliona USD, ze 180,8 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 187,9 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku.

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

	Koszty operacyjne Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011
Koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i koszty administracyjne (S, G&A).....	\$ 162 925	\$ 156 025
Marketing.....	18 063	16 360
Amortyzacja.....	6 921	8 451
Suma cząstkowa.....	187 909	180 836
Odpis z tytułu utraty wartości.....	0	674 515
Korekty do wartości godziwej.....	0	(7 898)
Koszty operacyjne razem.....	\$ 187 909	\$ 847 453

Koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i koszty administracyjne obejmują koszty wynagrodzeń, magazynowania i transportu, wydatki administracyjne oraz odpis nieściągalnych należności. Koszty administracyjne, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o 6,9 miliona USD, ze 156,0 milionów USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 162,9 milionów USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Wzrost kosztów administracyjnych, kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu był spowodowany głównie uwzględnieniem Grupy Whitehall przez trzy pełne kwartały w 2012 roku, co odpowiadało kwocie 4,0 milionów USD, kosztami odpraw w kwocie 7,5 miliona USD, dodatkowymi kosztami prawnymi w kwocie 13,5 miliona USD poniesionymi w trzecim kwartale 2012 roku, dotyczącymi przekształcenia sprawozdania finansowego za 2010 i 2011 rok, a także dodatkową rezerwą na należności nieściągalne w Rosji w kwocie 3,2 miliona USD, skompensowaną wpływem osłabienia walut lokalnych do dolara amerykańskiego.

Wydatki na marketing zwiększyły się o 1,7 miliona USD, z 16,4 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 18,1 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku, głównie w związku z wyższymi wydatkami na marketing w Rosji i na Ukrainie.

Amortyzacja obniżyła się o 1,6 miliona USD, z 8,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 6,9 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku.

Przychody z działalności operacyjnej

Łączne przychody z działalności operacyjnej zwiększyły się o około 103,8%, czyli o 666,5 miliona USD, ze straty w kwocie 641,9 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do nadwyżki w kwocie 24,6 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku, co wynikało głównie z odpisów z tytułu utraty wartości w kwocie 674,5 miliona USD ujętych w 2011 roku. Tabela poniżej podsumowuje podział zysku z działalności operacyjnej według segmentów.

Segment	Przychody z działalności operacyjnej Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011
Polska przed korektami do wartości godziwej.....	\$ 27 497	\$ 21 155
Zysk z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego pozostającego poprzednio w posiadaniu.....	0	7 898
Odpis z tytułu utraty wartości	0	(213 687)
Polska po korektach do wartości godziwej.....	27 497	(184 634)
Rosja przed korektami do wartości godziwej	20 221	6 011
Odpis z tytułu utraty wartości	0	(460 828)
Rosja po korektach do wartości godziwej	20 221	(454 817)
Węgry	2 469	3 387
Narzut Spółki		
Ogólne narzuty Spółki.....	(23 711)	(3 862)
Koszt opcji	(1 919)	(1 999)
Razem zysk /(strata) z działalności operacyjnej.....	\$ 24 557	\$ (641 925)

Bazowe przychody z działalności operacyjnej w Polsce z wyłączeniem korekt do wartości godziwej wzrosły o około 29,7%, czyli o 6,3 miliona USD, z 21,2 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 27,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Przychody z działalności operacyjnej w Rosji z wyłączeniem korekt do wartości godziwej wzrosły o 14,2 miliona USD z 6,0 milionów USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 20,2 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Zmiany zysku z działalności operacyjnej w obu tych segmentach były spowodowane opisanymi powyżej czynnikami.

Ogólne narzuty spółki wzrosły o 19,8 miliona USD z 3,9 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 23,7 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Wzrost był spowodowany przede wszystkim dodatkowymi kosztami w kwocie 12,6 miliona USD dotyczącymi przekształcenia i kosztami zwolnień pracowników w kwocie 4,4 miliona USD.

Przychody i koszty nieoperacyjne

Łączne koszty z tytułu odsetek obniżyły się o około 6,2%, czyli o 5,2 miliona USD, z 83,3 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 78,1 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Ten spadek wynika głównie ze słabszego euro w porównaniu z dolarem amerykańskim, ponieważ znaczna część kredytów długoterminowych jest denominowana w euro.

Spółka ujęła niezrealizowane zyski kursowe w kwocie 80,6 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku, głównie w związku z wpływem zmian kursów walut na nasze zobowiązania denominowane w USD i EUR, w porównaniu ze stratą w kwocie 120,8 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku. Te zyski wynikały głównie ze wzmocnienia złotego polskiego i rubla rosyjskiego w stosunku do dolara amerykańskiego i euro. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 r. Spółka ujęła zysk w kwocie 1,9 miliona USD z rozliczenia zadłużenia w związku z wykupioną częścią Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych zapadających w 2013 roku.

Łączne pozostałe wydatki nieoperacyjne spadły o 3,3 miliona USD, z 14,3 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do 11,0 milionów USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Ten spadek był związany głównie z odpisem aktywów przeznaczonych do sprzedaży w 2011 roku, który stanowił 7,4 miliona USD z tego spadku. Spadek został skompensowany wyższymi kosztami związanymi z factoringiem należności w 2012 roku, które wygenerowały wydatki w kwocie 6,5 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku w porównaniu z 3,7 miliona za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września	
	2012	2011
Odpisy z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży ..	0	(7 355)
Koszty factoringu i opłaty bankowe.....	(6 501)	(3 662)
Koszty odstąpienia banku.....	(1 867)	0
Pozostałe zyski/(straty).	(2 614)	(3 303)
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej razem.....	\$ (10 982)	\$ (14 320)

Podatek dochodowy

Nasza efektywna stawka podatkowa za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku wynosiła 48,6%, w porównaniu ze średnią łączną stawką równą 21%. Różnica pomiędzy ustawową a efektywną stawką podatkową była spowodowana przede wszystkim trwałymi różnicami podatkowymi dotyczącymi wyceny rezerw ujętych na straty podatkowe do przeniesienia, które zdaniem Spółki nie zostaną wykorzystane w przyszłości.

Udział w dochodzie netto

Udział w stratach netto za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku obejmuje proporcjonalny udział Spółki w zysku netto z jej inwestycji w Moet Hennessey Russia Joint Venture za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 marca 2011 roku i Whitehall za okres od 1 stycznia 2011 roku do 7 lutego 2011 roku.

Oświadczenie dotyczące płynności i zasobów kapitałowych

W ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku głównym źródłem umożliwiającym zachowanie płynności przez Spółkę były przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Środki pieniężne były przeznaczane przez Spółkę przede wszystkim na zaspokojenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, obsługę zadłużenia oraz finansowanie nakładów inwestycyjnych. W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych Spółki we wskazanych okresach.

	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku		Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	\$	(68 998)	\$	46 396
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej.....	\$	(7 636)	\$	(47 713)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	\$	81 141	\$	(1 827)

Kierownictwo monitoruje i analizuje wskaźniki wyników finansowych i niefinansowych działalności według segmentów, które podzielone są według krajów. Szczegółową analizę wskaźników, takich jak wartość sprzedaży w walutach lokalnych, marża brutto i koszty operacyjne według segmentów, ujęto w części „Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd” niniejszego Formularza 10-Q.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej składają się środki pieniężne netto z działalności operacyjnej i odsetek. Łączne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obniżyły się z wpływów w kwocie 46,4 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku do wypływów w kwocie 69,0 milionów USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku. Główne czynniki, które spowodował ten niższy poziom wygenerowanych środków pieniężnych w 2012 roku, obejmowały zawarcie przez Spółkę w pierwszym kwartale 2011 roku pierwszych porozumień factoringowych w Polsce, które zapewniły wyższą ściągalskość środków pieniężnych w tym kwartale. W 2011 roku działalność w Polsce uzyskała wpływy pieniężne wynikające ze szczytowej sprzedaży w czwartym kwartale 2010 roku, a także środki pieniężne z należności objętych factoringiem, co zapewniło

jednorazowy wzrost przepływów pieniężnych za ten okres. W tym samym okresie w 2012 roku działalność w Polsce generowała wyłącznie normalne przepływy pieniężne z factoringu za pierwszy kwartał 2012 roku.

Ogólne zmiany stanu kapitału obrotowego dotyczące należności, zapasów i zobowiązań spowodowały wypływy środków pieniężnych w kwocie około 15,6 miliona USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Na dzień 30 września 2012 roku wskaźnik rotacji należności wynosił 39 dni w porównaniu z 44 dniami na dzień 30 września 2011 roku. Wskaźnik obrotu zapasami na dzień 30 września 2012 roku wynosił 135 dni w porównaniu z 85 dniami na 30 września 2011 roku. Poza tym na dzień 30 września 2012 roku współczynnik aktywów bieżących pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych wynosił 0,58 w porównaniu do 1,54 na dzień 30 września 2011 roku.

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej obejmują środki pieniężne netto wykorzystane do przejęcia spółek zależnych oraz majątku trwałego. Wypływy środków pieniężnych netto za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku wyniosły 7,6 miliona USD w porównaniu do 47,7 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej odzwierciedlają środki pieniężne wykorzystane do obsługi zadłużenia w ramach linii kredytowych. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 81,1 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku w porównaniu z wypływami w kwocie 1,8 miliona USD za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku. Główne wpływy w ciągu dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku obejmowały kwotę 100 milionów USD w gotówce zainwestowaną przez Roust Trading Limited i jej spółki stowarzyszone, skompensowaną środkami pieniężnymi wykorzystanymi na spłatę części Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych i kredytów przez Spółkę.

Zmiany kapitału obrotowego ujęte w skonsolidowanym skróconym bilansie

Zapasy zwiększyły się o 42,4 miliona USD ze 117,7 miliona USD na 31 grudnia 2011 roku do 160,1 miliona USD na 30 września 2012 roku. Było to związane z normalną działalnością, ponieważ w trzecim kwartale roku zwykle następuje kumulacja zapasów w celu przygotowania się do nadchodzącego sezonu najwyższej sprzedaży.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obniżyły się o 66,1 miliona USD ze 144,8 miliona USD na 31 grudnia 2011 roku do 78,7 miliona USD na 30 września 2012 roku. Zmiana jest spowodowana sezonowością działalności Spółki. Spółka odnotowuje najwyższe obroty w czwartym kwartale roku. Zapasy kumulowane są w trzecim kwartale i sprzedawane w czwartym, a powiązane zobowiązania regulowane są w następnych miesiącach. Ponadto w grudniu 2011 roku jedna z rosyjskich spółek zależnych Spółki zrealizowała jednorazowy kontrakt dystrybucyjny. Zobowiązania wynikające z tego kontraktu w kwocie 767,8 miliona rubli rosyjskich (około 23,4 miliona USD) zostały rozliczone po końcu roku.

Należności po odliczeniu odpisów na należności wątpliwe obniżyły się o 190,1 miliona z 410,9 miliona USD na 31 grudnia 2011 roku do 220,8 miliona USD na 30 września 2012 roku. Spadek wynika z tego, że w czwartym kwartale roku Spółka generuje najwyższe obroty, a znaczna część płatności otrzymywana jest w następnym roku.

Płynność i zasoby kapitałowe Spółki w przyszłych okresach

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność, co wiąże się z założeniem realizacji aktywów i rozliczenia zobowiązań w ramach normalnej działalności. Jak dokładnie opisano w Nocie 6, pewne linie kredytowe i factoringowe spółki zapadają w czwartym kwartale 2012 roku, a Spółka oczekuje ich odnowienia. Poza tym nasze Zamiennie Niepodporządkowane Papiery Dłużne („Zamiennie Papiery Dłużne”) są należne i płatne 15 marca 2013 roku. Nasze środki pieniężne w kasie, szacowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz dostępne linie kredytowe nie będą wystarczające na spłatę kwoty kapitału Zamiennych Papierów Dłużnych i – o ile transakcja z Russian Standard Corporation, opisana w Nocie 3, nie zostanie zawarta – Spółka może nie wypełnić swoich zobowiązań wynikających z Zamiennych Papierów Dłużnych. Prognozy przepływów pieniężnych Spółki opierają się na założeniu odnowienia pewnych linii kredytowych i factoringowych, które zapadają w czwartym kwartale 2012 roku, do celów zarządzania potrzebami w zakresie kapitału obrotowego. Ponadto w 2011 roku Spółka poniosła stratę netto i ujęła znaczne odpisy z tytułu utraty wartości, a zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe na dzień 30 września 2012 roku. Te zdarzenia powodują poważne wątpliwości odnośnie zdolności spółki do kontynuowania działalności.

Transakcja z Russian Standard jest związana z pewnym ryzykiem, w tym dotyczącym zgody akcjonariuszy, która może nie być uzyskana. Zarząd Spółki w porozumieniu z kadrą kierowniczą wyższego szczebla Spółki w dalszym ciągu analizuje termin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w 2012 roku, przy czym przewiduje się, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbędzie się tak szybko, jak będzie to możliwe. Jesteśmy przekonani, że jeżeli transakcja zostanie zawarta zgodnie z planem, Zamiennie Papiery

Dłużne zostaną spłacone w terminie zapadalności, co istotnie ograniczy wątpliwości dotyczące zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zgodnie z warunkami emisji naszych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku, oczekujemy, że zadłużenie poniesione przez nas w zamian, umorzenie lub refinansowanie całości lub części Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych będzie musiało być zaciągnięte jako dozwolone zadłużenie z tytułu refinansowania zadłużenia (termin zdefiniowany w warunkach); w rezultacie warunki emisji mogą ograniczyć naszą zdolność do podpisania umów, które zawierają ograniczenia odnośnie dywidend (i pewnych płatności o podobnych skutkach) należnych Spółce (lub jej spółkom zależnym) od spółek zależnych Spółki. Brak spłaty z tytułu Zamiennych Papierów Dłużnych stanowiłby również niewykonanie zobowiązań związanych z Niepodporządkowanymi Zabezpieczonymi Papierami Dłużnymi zapadającymi w 2016 roku oraz niedotrzymanie warunków naszego innego zadłużenia. Takie zdarzenia zagrażają naszej zdolności do kontynuowania działalności. Bez względu na powyższe wierzymy, że środki pieniężne w kasie, środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz dostępne linie kredytowe będą wystarczające na sfinansowanie przewidywanych wymogów pieniężnych dla celów kapitału obrotowego i normalnych wydatków kapitałowych, i że zachowamy zgodność z wymogami finansowymi wynikającymi z naszych umów zadłużenia, przynajmniej przez najbliższe dwanaście miesięcy. Prognozy przepływów pieniężnych Spółki zastosowanych do celów tych ustaleń opierają się na założeniu odnowienia pewnych linii kredytowych i factoringowych, które zapadają w czwartym kwartale 2012 roku, do celów zarządzania potrzebami w zakresie kapitału obrotowego.

Więcej informacji przedstawiono w części zatytułowanej „Czynniki ryzyka – Ryzyko związane z naszym zadłużeniem” w Rozdziale 8 w raporcie rocznym Spółki na Formularzu 10-K/A złożonym w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 października 2012 roku.

Ustalenia dotyczące finansowania

Kredyty bankowe

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 22,5 miliona EUR (29,1 miliona USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez Alfa Bank i Zenith Bank, zaciągniętych przez Whitehall.

- Umowa kredytowa z Alfa Bank z dnia 22 lipca 2008 roku wygasa 18 listopada 2014 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi €20,0 milionów euro (25,9 miliona USD). Na dzień 30 września 2012 roku kredyt obejmował siedem otwartych transz udostępnionych od 30 marca 2012 roku do 26 września 2012 roku. Kredyt podlega spłacie od 30 września 2012 roku do 28 grudnia 2012 roku. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 17,0 milionów EUR (22,0 milionów USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z Zenith Bank z dnia 29 marca 2011 roku wygasa 6 czerwca 2012 roku. Pierwotny kredyt został spłacony w terminie zapadalności. Nową umowę kredytową podpisano 16 sierpnia 2012 roku, przy czym termin zapadalności przypada 25 kwietnia 2014 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi 10,0 milionów euro (12,9 miliona USD). Kredyt został wypłacony w dwóch transzach 16 sierpnia 2012 roku i 10 września 2012 roku. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 5,5 miliona EUR (7,1 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.

Powyższe kredyty zaciągnięte przez Whitehall są objęte gwarancjami udzielonymi przez spółki Whitehall. Oba kredyty są zabezpieczone na zapasach Spółki.

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 2 371,4 miliona rubli rosyjskich (76,6 miliona USD) z tytułu kredytów terminowych udzielonych przez MKB Bank, Unicredit, Alfabank i JSC Grand Invest Bank, zaciągniętych przez Russian Alcohol, a także kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Nomos-Bank i kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Sberbank, zaciągniętych przez Bravo Premium:

- Umowa kredytowa z MKB Bank z dnia 19 lipca 2012 roku wygasa 25 lutego 2013 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi, wymagającymi dotrzymania. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 1 000,0 miliona rubli rosyjskich (32,2 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z Alfabankiem z dnia 25 lipca 2012 roku wygasa 31 grudnia 2012 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi, wymagającymi dotrzymania. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 560,0 miliona rubli rosyjskich (18,1 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa kredytowa z Unicredit z dnia 24 maja 2011 roku wygasa 25 listopada 2012 roku. Ten kredyt nie jest związany z żadnymi wymogami finansowymi i jest zabezpieczony zapasami o wartości do 720 milionów rubli rosyjskich (23,3 miliona USD), a także gwarancjami udzielonymi przez spółki Russian Alcohol. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 600,0 miliona rubli rosyjskich (19,4 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.

- Umowa kredytowa z JSC Grand Invest Bank z dnia 25 listopada 2011 roku wygasa 23 listopada 2012 roku. Ta umowa nie jest związana z żadnymi wymogami finansowymi, wymagającymi dotrzymania. Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała nierozliczone zobowiązanie w kwocie 211,4 miliona rubli rosyjskich (6,8 miliona USD) z tytułu tego kredytu terminowego.
- Umowa w sprawie kredytu w rachunku bieżącym z Nomos-Bank z dnia 6 lipca 2012 roku wygasa 29 grudnia 2012 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi 500,0 milionów rubli rosyjskich (16,2 miliona USD). Ten kredyt nie ma żadnego zabezpieczenia. Na dzień 30 września 2012 roku z kredytu wykorzystano kwotę 173,4 miliona rubli rosyjskich (5,6 miliona USD).
- Umowa kredytu w rachunku bieżącym z Sberbank z dnia 6 lutego 2012 roku wygasa 5 lutego 2013 roku. Limit kredytu w ramach tej umowy wynosi 60,0 milionów rubli rosyjskich (1,9 miliona USD). Kredyt jest zabezpieczony na środkach trwałych. Na dzień 30 września 2012 roku kredyt był wykorzystany w pełnej kwocie.

Zamienne Niepodporządkowane Papiery Dłużne (Convertible Senior Notes) zapadające w 2013 roku

W dniu 7 marca 2008 roku Spółka zakończyła emisję Zamiennych Niepodporządkowanych Papierów Dłużnych na łączną kwotę kapitału 310 milionów USD o dacie wykupu w 2013 roku, oprocentowanych w wysokości 3% w skali roku („Zamienne Papiery Dłużne”). Odsetki należne są co pół roku, 15 marca i 15 września, poczynając od 15 września 2008 roku. Zamienne 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 1000 USD kwoty kapitału z zastrzeżeniem pewnych korekt. W momencie zamiany papierów dłużnych Spółka dokona płatności gotówkowej całej kwoty kapitału papierów dłużnych podlegających zamianie oraz według uznania Spółki – dostarczy środki pieniężne lub akcje zwykłe w przypadku pozostałych zobowiązań zamiany, jeśli dotyczy. Wpływy z Zamiennych Papierów Dłużnych zostały wykorzystane do sfinansowania pieniężnej części ceny przejęcia Copecresto Enterprises Limited oraz Whitehall. Warunki emisji dotyczące Zamiennych Papierów Dłużnych zawierają również wymóg dotyczący wcześniejszej spłaty, który obowiązuje w sytuacji, gdy nie byłobyśmy w stanie spłacić w terminie dowolnego zadłużenia w kwocie równej lub wyższej 30 milionów USD. Poza tym w razie fundamentalnej zmiany kontroli (zgodnie z definicją w naszych warunkach emisji), byłobyśmy zobowiązani do zaproponowania spłaty nierozliczonego zadłużenia w ramach Zamiennych Papierów Dłużnych w gotówce po cenie równej 100% łącznej kwoty kapitału tych Papierów Dłużnych.

W maju 2012 roku Spółka odkupiła Zamienne Papiery Dłużne z kwotą kapitału 36,6 miliona USD w czterech transzach, za 35,3 miliona USD. Ponadto w lipcu i wrześniu 2012 roku Spółka odkupiła Zamienne Papiery Dłużne z kwotą kapitału 15,0 milionów USD i 0,5 miliona USD za, odpowiednio, 14,4 miliona USD i 0,46 miliona USD.

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

Dnia 2 grudnia 2009 roku Spółka dokonała emisji Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów USD, oprocentowanych w wysokości 9,125%, zapadających w 2016 roku, oraz Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 380 milionów EUR (491,9 milionów USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku („Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji. Spółka wykorzystwała część wpływów netto z Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na wykup pozostałych w obiegu Papierów Dłużnych zapadających w 2012 roku, na łączną kwotę kapitału 245,4 miliona EUR (317,7 miliona USD) na dzień 4 stycznia 2010 roku. Pozostałą część wpływów netto z Papierów Dłużnych zapadających 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.

Dnia 9 grudnia 2010 roku Spółka dokonała emisji dodatkowych Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych na kwotę 50,0 milionów EUR (64,7 miliona USD), oprocentowanych w wysokości 8,875%, zapadających w 2016 roku („Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku”), w ramach oferty dla inwestorów instytucjonalnych zwolnionej z rejestracji. Spółka wykorzystwała wpływy netto z dodatkowych Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku na spłatę swoich kredytów terminowych i kredytów w rachunku bieżącym udzielonych przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. i Bank Zachodni WBK S.A.

Papiery Dłużne zapadające 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), gwarantują papiery dłużne zgodnie z warunkami emisji. 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 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. Ustanowiliśmy również 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 zapadających 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. Warunki emisji dotyczące Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku zawierają również wymóg dotyczący wcześniejszej spłaty, który obowiązuje w sytuacji, gdy nie bylibyśmy w stanie spłacić w terminie naszych Zamiennych Papierów Dłużnych lub dowolnego innego zadłużenia w kwocie równej lub wyższej 30 milionów USD. Poza tym w razie zmiany kontroli (zgodnie z definicją w naszych warunkach emisji), bylibyśmy zobowiązani do zaproponowania spłaty nierozliczonego zadłużenia w ramach Papierów Dłużnych zapadających w 2016 roku po cenie równej 101% łącznej kwoty kapitału tych Papierów Dłużnych.

Niepodporządkowane Papiery Dłużne zapadające 18 marca 2013 roku („Dłużne Papiery Wartościowe”)

Jak opisano w Nocie 3 do załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, 7 maja 2012 roku Spółka wyemitowała niepodporządkowane papiery dłużne, z kwotą kapitału 70 milionów USD, zapadające 18 marca 2013 roku, oprocentowane według stopy 3,00% na rzecz JSC Russian Standard Bank – spółki stowarzyszonej Russian Standard Corporation. Zgodnie ze Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych, jak opisano w Nocie 3 do załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, po uzyskaniu zgody akcjonariuszy Spółki i spełnieniu pewnych innych warunków, w tym otrzymaniu określonych zezwoleń polskich organów nadzoru, Roust Trading zakupi akcje zwykłe po cenie 5,25 USD za jedną akcję w liczbie umożliwiającej spłatę nierozliczonej w danym momencie kwoty kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych, co łącznie odpowiada około 13,3 miliona akcji zwykłych, i sprzeda CEDC całą kwotę kapitału Dłużnych Papierów Wartościowych. Poza tym odsetki należne od Dłużnych Papierów Wartościowych przed Drugim Zamknięciem mogą – według uznania Roust Trading – i po Drugim Zamknięciu być efektywnie wypłacane w akcjach zwykłych po cenie 3,44 USD za jedną akcję zwykłą. Zgodnie ze Zmienioną Umową Nabycia Papierów Wartościowych ostateczny termin zapadalności Dłużnych Papierów Wartościowych zostanie przedłużony do 31 lipca 2016 roku.

Wpływ inflacji i różnic kursowych

Inflacja w Polsce prognozowana jest na poziomie 3,8% na 2012 rok w porównaniu z faktyczną inflacją w Polsce na poziomie 4,6% w 2011 roku. W Rosji, na Węgrzech i na Ukrainie prognozowana inflacja na 2012 rok wynosi, odpowiednio, 5,2%, 5,7% oraz 2,1% w porównaniu z faktyczną inflacją na poziomie 6,1%, 4,1% oraz 8,0% w 2011 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 zestawienia wyników operacyjnych. Wpływ na pozycję kapitału obrotowego został przedstawiony w zestawieniu przepływów pieniężnych jako wpływ różnic kursowych na bilansową zmianę środków pieniężnych. Wpływ na zestawienie wyników operacyjnych jest powiązany ze zmianą średniego kursu wymiany, wykorzystywanego do przekształcenia zestawienia wyników operacyjnych ze złotego polskiego, rubla rosyjskiego i forinta węgierskiego na dolary amerykańskie. Kwoty wykazane jako zyski lub straty kursowe w zestawieniu wyników operacyjnych dotyczą tylko zrealizowanych zysków lub strat z transakcji, które nie są denominowane w złotych polskich, rublu rosyjskim lub forincie węgierskim. W tabeli poniżej przedstawiono kursy wymiany zastosowane do przeliczenia naszego bilansu i zestawienia wyników operacyjnych na dzień 30 września 2012 roku i za kwartał zakończony w tej dacie.

	Kurs zastosowany do przeliczenia bilansu na 30 września 2012 roku	Średni kurs za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku
PLN / USD	3,1780	3,3107
RUR / USD	30,9144	31,9874
HUF / USD.....	219,1724	226,7603

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

Spółka ma również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, które zostały pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia 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 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		zysk/strata w kwocie
	444 miliony USD	4,4 miliona USD
USD – rubel rosyjski ..		zysk/strata w kwocie
	264 miliony USD	2,6 miliona USD
EUR – złoty polski		zysk/strata w kwocie
	430 miliony EUR lub około 557 milionów USD	5,6 miliona USD

Istotne zasady rachunkowości i szacunki księgowe

Istotne zasady rachunkowości omówiono w „Rozdziale 7. Omówienie i analiza sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez Zarząd” w przekształconym raporcie rocznym Spółki za 2011 rok na Formularzu 10-K/A.

ROZDZIAŁ 3. 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, 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 również zadłużenie obejmujące Zamienne Papiery Dłużne zapadające w 2013 roku i Niepodporządkowane Zabezpieczone Papiery Dłużne zapadające w 2016 roku, denominowane w dolarach amerykańskich i euro, które zostały pożyczone podmiotom operacyjnym, których walutą funkcyjną jest złoty polski i rubel rosyjski. Skutkiem denominacji zadłużenia w walutach innych niż waluty funkcjonalne Spółki (głównie z tytułu Niepodporządkowanych Zabezpieczonych Papierów Dłużnych i Niepodporządkowanych Zamiennych Papierów Dłużnych Spółki) jest wzrost lub spadek wartości zobowiązań Spółki z tytułu tego zadłużenia 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	444 miliony USD	zysk/strata w kwocie 4,4 miliona USD
USD – rubel rosyjski ..	264 miliony USD	zysk/strata w kwocie 2,6 miliona USD
EUR – złoty polski	430 milionów EUR lub około 557 milionów USD	zysk/strata w kwocie 5,6 miliona USD

ROZDZIAŁ 4. MECHANIZMY I PROCEDURY KONTROLI

Mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji.

Pod nadzorem i z udziałem naszego kierownictwa, w tym Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego, dokonaliśmy oceny efektywności mechanizmów i procedur kontroli ujawniania informacji na dzień 30 września 2012 roku. Od 31 grudnia 2011 roku rozpoczęliśmy restrukturyzację naszego działu finansów korporacyjnych i sprawozdawczości w Polsce i Rosji w celu wdrożenia bardziej efektywnych mechanizmów kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową. Nasza ocena ujawniła jednak wciąż istniejące istotne słabe strony naszej kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, jak wskazano w Ocenie kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową dokonanej przez kierownictwo, przedstawionej w Rozdziale 9A „Sprawozdanie finansowe i dane uzupełniające” w naszym przekształconym raporcie rocznym za 2011 rok na Formularzu 10-K/A złożonym w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 października 2012 roku.

Ze względu na te istotne słabe strony nasz Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy stwierdzili, że mechanizmy i procedury kontroli ujawniania informacji nie były wystarczająco efektywne, aby zapewnić zasadne potwierdzenie, że informacje wymagające ujawnienia przez nas w raportach składanych lub dostarczanych zgodnie z Ustawą o Giełdzie Papierów Wartościowych są ujmowane, przetwarzane, podsumowywane i wykazywane w terminach określonych w obowiązujących zasadach i formularzach i że są one podsumowywane i przedstawiane naszemu kierownictwu, w tym naszemu Dyrektorowi Generalnemu i Dyrektorowi Finansowemu, aby umożliwić terminowe podjęcie decyzji dotyczących ujawnień.

Efektywność każdego systemu mechanizmów i procedur kontroli nad ujawnieniami jest uzależniona od nieodłącznych ograniczeń, w tym możliwości popełnienia błędu przez człowieka i obejścia lub wyłączenia mechanizmów kontroli i procedur. W związku z tym nawet efektywne mechanizmy i procedury kontroli nad ujawnieniami mogą dać wyłącznie zasadną pewność osiągnięcia przyporządkowanych im celów kontroli.

Zmiany kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową

W kwartale zakończonym 30 września 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, które istotnie wpłynęły lub z zasadnym prawdopodobieństwem mogłyby istotnie wpłynąć na naszą kontrolę wewnętrzną nad sprawozdawczością finansową.

Ze względu na stwierdzone istotne słabe strony naszej kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością finansową, obecnie podejmujemy działania zaradcze wymienione w Rozdziale 9A Formularza 10-K/A za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku złożonego w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 października 2012 roku.

CZĘŚĆ II POZOSTAŁE INFORMACJE

Rozdział 1 Sprawy sądowe

Informacje o pewnych sprawach sądowych przedstawiono w nocie 15 do załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rozdział 1A. Czynniki ryzyka

Omówienie czynników ryzyka Spółki przedstawiono w informacjach zawartych w części zatytułowanej „Czynniki ryzyka” w raporcie rocznym Spółki na Formularzu 10-K/A za rok zakończony 31 grudnia 2011, złożony w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd 5 października 2012 roku.

Rozdział 6. Załączniki

(a) Załączniki

Numer załącznika	Opis Załącznika
3.1	Zmienione i przekształcone Świadczenie Założenia Spółki (złożone w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd jako Załącznik 3.1 do Sprawozdania Kwartalnego na Formularzu 10-Q dnia 5 maja 2010 roku i uwzględnione w niniejszym dokumencie przez odwołanie).
3.2*	Zmieniony i uaktualniony Statut.
10.65*	Umowa o pracę z dnia 9 lipca 2012 roku między Central European Distribution Corporation a panem Davidem Baileyem
10.66*	Rozwiązanie umowy o pracę z dnia 14 sierpnia 2012 roku między Central European Distribution Corporation a p. Christopherem Biedermannem
31.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).
31.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Zasadą 13a-15(e) lub Zasadą 15d-15(e).
32.1*	Poświadczenie Dyrektora Generalnego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.
32.2*	Poświadczenie Dyrektora Finansowego zgodnie z Artykułem 906 Ustawy Sarbanes-Oxley z 2002 roku.
101*	Następujące sprawozdania finansowe z Raportu Kwartalnego Central European Distribution Corporation na Formularzu 10-Q za kwartał zakończony 30 września 2012 roku, sformatowane w XBRL (eXtensible Business Reporting Language): (i) skonsolidowane zestawienie wyników operacyjnych, (ii) skonsolidowany bilans, (iii) skonsolidowane zestawienie przepływów pieniężnych, (iv) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oznaczone jako bloki tekstu.

* Załączniki złożone z niniejszym sprawozdaniem.

PODPISY

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

CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION
(Podmiot składający sprawozdanie)

Data: 19 listopada 2012 roku

Podpis: /-/ David Bailey
David Bailey
Tymczasowy Dyrektor Naczelny

Data: 19 listopada 2012 roku

Podpis: /-/ Bartosz Kołaciński
Bartosz Kołaciński
Tymczasowy Dyrektor Finansowy

POŚWIADCZENIA

Ja, David Bailey, poświadczam, że:

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

Data: 19 listopada 2012 roku

Podpis: /-/ David Bailey
David Bailey
Tymczasowy Dyrektor Naczelny
(główny dyrektor wykonawczy)

POŚWIADCZENIA

Ja, Bartosz Kołaciński, poświadczam, że:

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

Data: 19 listopada 2012 roku

Podpis: /-/ Bartosz Kołaciński

Tymczasowy Dyrektor Finansowy
(główny dyrektor finansowy)

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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 września 2012 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Raporcie rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

Data: 19 listopada 2012 roku

/-/ David Bailey

David Bailey
Tymczasowy Dyrektor Naczelny

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

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

- (a) Formularz 10-Q Spółki za kwartał zakończony 30 września 2012 roku złożony w dniu niniejszego oświadczenia w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd („Sprawozdanie”) w pełni spełnia wymogi Artykułu 13(a) lub 15(d) Ustawy o giełdzie papierów wartościowych z 1934 roku; oraz
- (b) informacje zawarte w Raporcie rzetelnie przedstawiają, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

Data: 9 listopada 2012 roku

/-/ Bartosz Kołaciński

Bartosz Kołaciński
Tymczasowy Dyrektor Finansowy