



Prezentacja spółki CEDC

Marzec 2011 r.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejsza prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, również w rozumieniu amerykańskiej Ustawy z roku 1995 Private Securities Litigation Reform Act. Stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na naszej znajomości faktów na dzień publikacji niniejszej prezentacji i obejmują znane i nieznane rodzaje ryzyka oraz nieprzewidywalnych czynników, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, rezultaty i osiągnięcia CEDC będą się istotnie różnić od przyszłych wyników, rezultatów lub osiągnięć przedstawionych lub zasugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Ostrzega się inwestorów, że stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników i że nie można na nich nadmiernie polegać. CEDC nie zobowiązuje się do przyszłej aktualizacji czy też weryfikacji stwierdzeń dotyczących przyszłości ani też do publikowania takich stwierdzeń w przyszłości, również w rezultacie pojawienia się nowych informacji lub wydarzeń albo z innego tytułu. Zaleca się, aby inwestorzy zapoznali się z Formularzem 10-K złożonym przez CEDC za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 r. oraz z pełnym omówieniem zawartym w tym formularzu dotyczącym ryzyka i nieprzewidywalnych czynników (w tym stwierdzeniami poczynionymi w rozdziale zatytułowanym „Pozycja 1A. Ryzyko związane z naszą działalnością”), stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości oraz omówieniem i analizą sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd, które zostały tam zawarte, jak również z podobnymi informacjami w innych dokumentach złożonych przez CEDC w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

Zagadnienia dotyczące IV kwartału oraz prognoza na 2011 r.

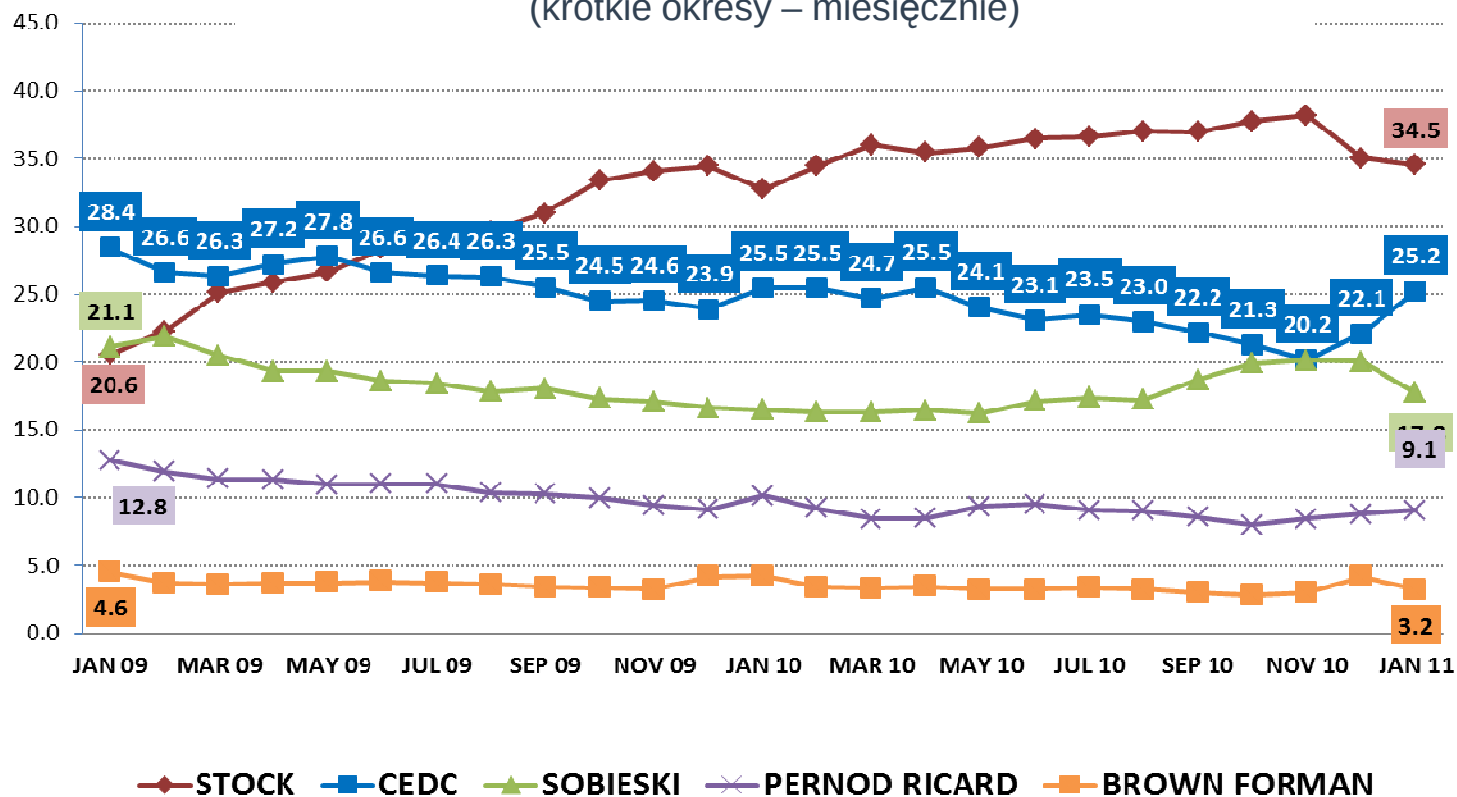
POLSKA

Najważniejsze zagadnienia dotyczące IV kwartału w Polsce

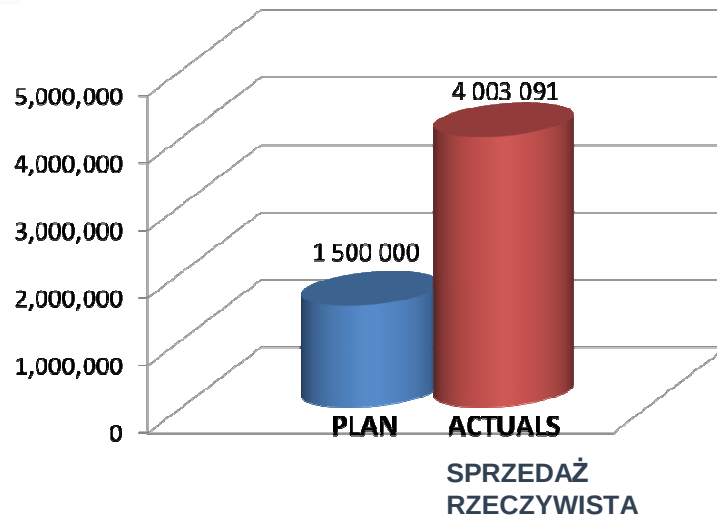
- Spadek udziału w rynku z 28% na początku 2008 r. do najniższego poziomu wynoszącego 20,2%, w listopadzie 2010 r.
- Wprowadzenie na rynek Żubrówki Białej (15 listopada – 31 grudnia) sprzedaż ponad 2,5 razy większa, niż planowaliśmy, jednak ze stratą na każdym sprzedanym litrze (program działał od 15 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.).
- Wpływ asortymentu wyrobów był negatywny, ponieważ Biała wyparła istniejące portfolio, przy czym przychody dla Białej są ujemne.
- Ogólna sprzedaż rynkowa wódki spadła o 7%.
- Wzrost kosztów spirytusu negatywnie wpłynął na marże.

Zmiany udziału w rynku polskim

Główni gracze – udział w rynku wg wolumenu (w %)
(krótkie okresy – miesięcznie)



Wprowadzenie na rynek Żubrówki Białej

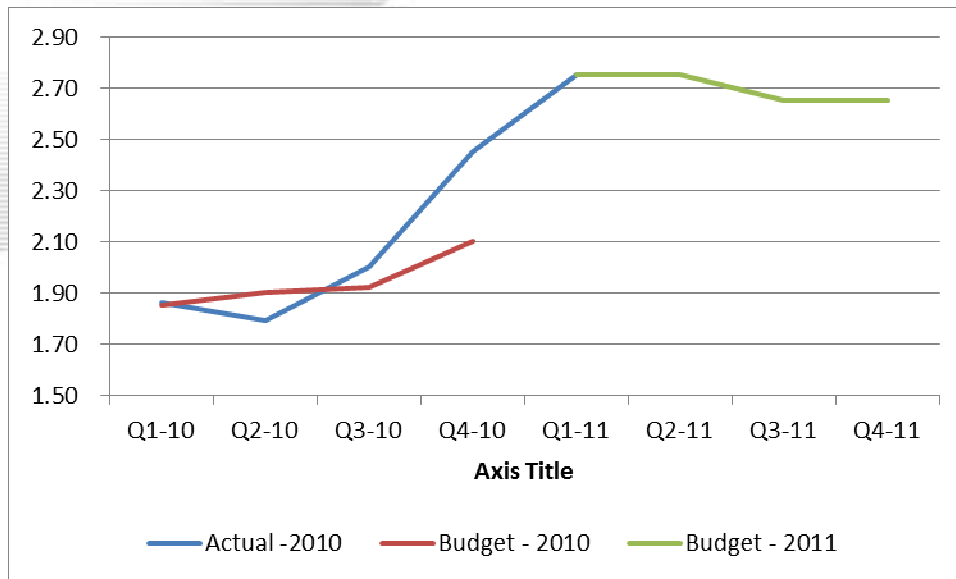


Rzeczywista sprzedaż wyższa niż planowano, jednak ze względu na promocyjną cenę i działania marketingowe związane z wprowadzeniem Żubrówki Białej na rynek, ponieśliśmy stratę netto na sprzedaży każdego litra.

Sprzedaż Żubrówki Białej spowodowała spadek sprzedaży innych marek CEDC.

Po okresie wstępnym, począwszy od 2011 r., wprowadzone zostaną regularne ceny i marże, bez cen promocyjnych i dodatkowych działań marketingowych.

Koszt spirytusu



Cena spirytusu (PLN za litr spirytusu 100%)

- **Globalna inflacja na rynku towarów oraz słabe zbiory spowodowały podwyższenie cen zboża, a przez to cen spirytusu**
- **Koszt spirytusu to najważniejszy element Kosztu Własnego Sprzedaży (COGS) dla wódki**

Inne czynniki

- Waluta – złoty (PLN) o 4% słabszy niż przewidziano w budżecie.
- Zwiększone inwestycje na wszystkie nasze marki wódki:
 - Podwojenie liczby sprzedawców w celu poszerzenia obecności w tradycyjnym kanale handlu i uzyskania większej różnorodności kanałów sprzedaży
 - Zwiększenie wydatków marketingowych

Założenia dla Polski na 2011 r.

- Wzrost wódki CEDC od 10% do 12% wg wolumenu
- Spadek ogólnej sprzedaży rynkowej wódki od 5% do 6%
- Wzrost eksportu o 20%
- Wzrost import od 5% do 8%
- Zwiększenie udziału CEDC w rynku z 22% do 26%–27%
- Pozytywny wpływ kursów wymiany walut
- Wyższe ceny spirytusu o 2% (wpłyną na marżę brutto)
- Neutralny asortyment wyrobów
- Wzrost cen o 1,5%

Nowe wyroby na rynku polskim w 2011 r.

- Nowe wyroby:
 - Wprowadzenie w II kwartale nowych wariantów smakowych
 - Nowa butelka Soplicy oraz zmiana wyglądu (czerwiec/lipiec)
 - Nowa linia smaków Żubrówki

Zagadnienia dotyczące IV kwartału oraz prognoza na 2011 r.

ROSJA

Najważniejsze zagadnienia dotyczące IV kwartału w Rosji

- Stały całkowity rynek
- Całkowity wolumen CEDC wzrósł o 8%
- Zwiększenie udziału w rynku za pełny rok o ok. 0,4%
- Whitehall zdobył dodatkowe 7% wg wolumenu oraz 3% wg wartości
 - Wpływ kursów walut
 - Negatywny asortyment wyrobów
- Problemy związane ze znakami akcyzy (produkcja)
- Ujemne różnice kursowe (4%)
- Wzrost cen spirytusu

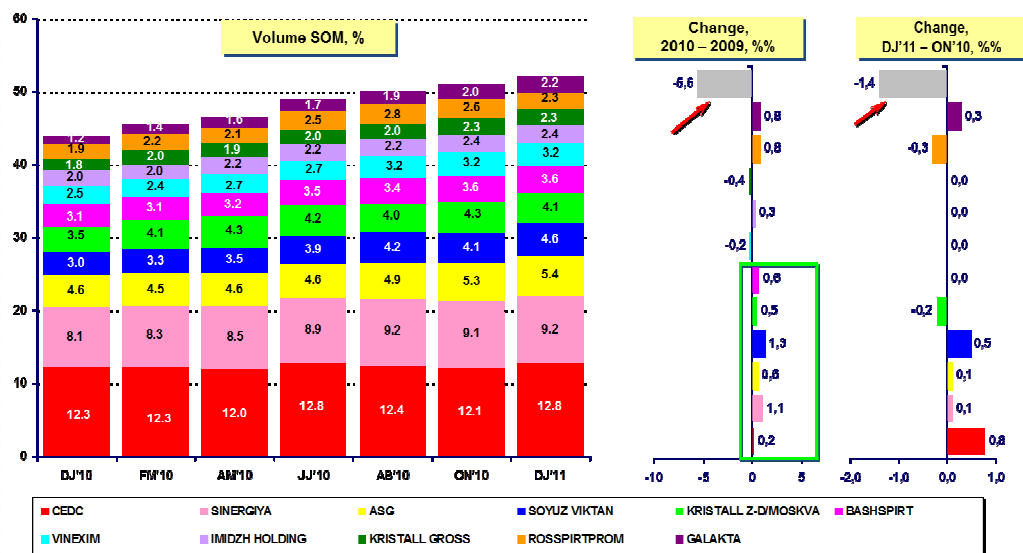
Rosja – zagadnienia związane z produkcją

- Wydawanie znaków akcyzy uzależnione było od rozliczenia znaków uprzednio wydanych. Do momentu rozstrzygnięcia tej kwestii nie były wydawane nowe znaki akcyzy, co w konsekwencji wpłynęło na możliwość produkcji w okresie dwóch tygodni.
 - Dodatkowe wydatki marketingowe związane z głównymi klientami oraz sprzedażą hurtową
 - Dodatkowe koszty transportu
 - Koszty nadgodzin
 - Asortyment wyrobów nie był zgodny z zaplanowanym modelem – nie byliśmy w stanie go zrealizować ze względu na praktycznie zerowe zapasy początkowe.
- Suma kosztów ok. 30–35 mln USD

Udział w rynku rosyjskim

Nielsen

Główni konkurenci. Udział w rynku wg wolumenu (w %)



Gosstat

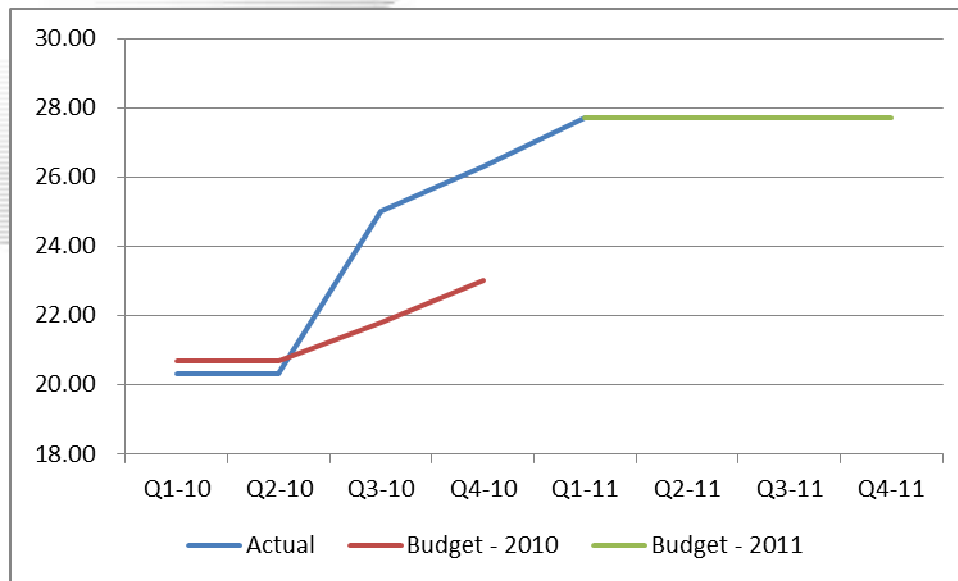
Jan'11 – Jan'10, %%

Company	Jan'10	Jan'11	Change, %%
CEDC	12,7	16,1	3,5
Rosspirtrom	7,6	8,9	1,3
Synergy	5,7	15,7	10,0
Crystal	5,1	10,9	5,8
ASG	0,7	2,4	1,7
Top-5	31,8	54,1	22,3

DJ'11 – DJ'10, %%

Company	DJ'10	DJ'11	Change, %%
CEDC	11,7	18,0	6,3
Rosspirtrom	8,9	8,6	-0,3
Synergy	8,4	12,5	4,0
Crystal	5,9	10,0	4,1
ASG	5,6	5,4	-0,2
Top-5	40,5	54,4	13,9

Koszt spirytusu



Cena spirytusu (RUR za litr spirytusu 100%)

- Globalna inflacja na rynku towarów oraz słabe zbiory spowodowały podwyższenie cen zboża, a przez to cen spirytusu
- Koszt spirytusu to najważniejszy element Kosztu Własnego Sprzedaży (COGS) dla wódki

ZAŁOŻENIA DLA ROSJI NA 2011 R.

- Wzrost wódki CEDC o 6% wg wolumenu (4% marki główne i 2% nowe marki)
- Wzrost eksportu o 30% wg wolumenu
- Ogólny rynek sprzedaży wódki bez zmian do -2%
- Wzrost udziału CEDC w rynku od 0,5% do 0,8%
 - Pozytywne
 - Wolumen
 - Kurs walut – 5% do 6%
 - Dźwignia operacyjna
 - Lepszy asortyment wyrobów
 - Zysk operacyjny +40%
 - Negatywne
 - Ceny spirytusu
 - Inflacja – transport/zatrudnienie
 - Niedawna konsolidacja głównych klientów

WHITEHALL

- Whitehall
 - Konsolidacja z dnia 7 lutego 2011 r.
 - Planowane przychody w przedziale od 170 do 190 mln USD
 - Planowany zysk operacyjny ok. 32 mln USD

Nowe wyroby na rynku rosyjskim

- Nowe wyroby
 - Zmiana wyglądu Green Mark
 - Czerwiec/lipiec – wprowadzenie na rynek nowej marki pozycjonowanej pomiędzy wódką Green Mark a wódką Zhuravli
 - Maj/czerwiec wprowadzenie na rynek nowej marki z segmentu ekonomicznych

Rosja – nowe koncesje w 2011 r.

- 90% podmiotów na rynku alkoholi (produkcja i dystrybucja napojów alkoholowych, w tym niektóre podmioty zależne CEDC) musi w 2011 r. uzyskać nowe koncesje, które ważne będą przez 5 lat.
- Uważamy, że rząd pragnie ograniczyć liczbę małych producentów i małych hurtowników, którzy nie spełniają standardów branży.
- Przewidujemy, że większość hurtowników zmniejszy zapasy (do jedno- lub dwutygodniowych) w I i II kwartale 2011 r., a następnie powróci do zapasów umownych (cztero- lub pięcioletniowych) w III kwartale 2011 r., kiedy większość nowych koncesji będzie już wydana.

WYTYCZNE NA CAŁY ROK 2011

WYTYCZNE NA ROK 2011

- Sprzedaż netto od 880 do 1080 mln USD
- W pełni rozwodniony zysk na akcję od 1,05 do 1,25 USD

DANE FINANSOWE

Wyniki w IV kwartale

	Cel IV kw. 2010	Wydanie znaków (1)	Wolumen (2)	Wprowadzenie Białej	Inwestycje rynkowe	Różnice kursowe	Spirytus	Inne	Rzeczywiste IV kw. 2010 r.	
Sprzedaż										
Polska	89,453		(5,367)	(9,790)	(3,520)	(3,578)			0	67,198
Rosja	190,090	(33,548)				(7,604)			(0)	148,938
Węgry	12,653		(415)						0	12,238
	292,196	(33,548)	(5,782)	(9,790)	(3,520)	(11,182)	-	-	0	228,374
Dochód operacyjny										
Polska	18,191		(2,684)	(9,790)	(3,520)	(728)	(3,268)	(1,237)	0	(3,036)
Rosja	70,333	(35,322)			(1,670)	(2,813)	(3,610)	(1,411)	0	25,507
Węgry	2,531							111	0	2,642
Korporacja	(1,250)							941	(1)	(310)
Opcje	(750)							21	0	(729)
	89,055	(35,322)	(2,684)	(9,790)	(5,190)	(3,541)	(6,878)	(1,575)	(0)	24,075

Uwagi: (1) Wydawanie znaków akcyzy w Rosji wpłynęło na niższą sprzedaż, niekorzystny asortyment wyrobów, wyższe inwestycje rynkowe – przekroczenie SG&A.

(2) Wpływ na wolumen w Rosji obejmuje kwestię wydawania znaków akcyzy.

Dochód operacyjny za 2010 r. przedstawiony porównawczo. Pełne uzgodnienie dochodu operacyjnego i dochodu netto w porównaniu odpowiednio z dochodem operacyjnym i dochodem netto zgodnie z amerykańskimi zasadami rachunkowości (US GAAP) znajduje się na końcu niniejszej prezentacji, od str. 32.

Podział według segmentów

Podział według segmentów

	Porównanie 2010 (1)	2010 + WHG (2)	Wytyczne 2011
Sprzedaż			
Polska	220,411	220,411	250,439
Rosja	460,605	646,412	698,414
Węgry	30,521	30,521	32,099
	711,537	897,344	980,952
Dochód operacyjny	2010	2010	2011
Polska	37,161	37,161	49,052
Rosja	92,201	107,799	163,500
Węgry	5,442	5,442	5,183
Korporacja	(3,711)	(3,711)	(4,405)
Opcje	(3,206)	(3,206)	(2,700)
	127,887	143,485	210,630
Dochód operacyjny w %	2010	2010	2011
Polska	16.86%	16.86%	19.59%
Rosja	20.02%	16.68%	23.41%
Węgry	17.83%	17.83%	16.15%
	17.97%	15.99%	21.47%

Na kolejnej stronie znajdują się pełne wyniki za okres od 2010 r. do 2011 r.

(1) Dochód operacyjny przedstawiony porównawczo. Pełne uzgodnienie z US GAAP znajduje się na końcu niniejszej prezentacji.

(2) Sprzedaż i dochód operacyjny za 2010 r. z uwzględnieniem Whitehall, zgodnie z treścią Noty nr 9 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r.

Porównanie sprzedaży i dochodu operacyjnego, rzeczywiste wyniki za 2010 r. do wytycznych na 2011 r.

	Sprzedaż	Dochód operacyjny
Rzeczywiste wyniki za 2010 r.	711,537	127,887
Pozycje nadzwyczajne IV kw. (1)	-	27,112
Korekta 2010 r.	711,537	154,999
Wpływ różnic kursowych	36,535	8,768
Konsolidacja WHG w 2011 r.	170,000	32,000
Wpływ wolumenu	54,696	25,707
Cena/Asort./Inwest. rynkowe (2)	8,184	7,066
Ceny spirytusu	-	(17,911)
Wytyczne na 2011 r.	980,952	210,630

Uwagi: (1) Obejmuje koszt problemów produkcyjnych w Rosji (z wyłączeniem wpływu wolumenu) oraz koszty wprowadzenia Żubrówki Białej w 2010 r.
(2) Poprawiona cena najlepszych wyrobów oraz zrównoważenie asortymentu wyższymi wydatkami marketingowymi (początkowo marketing księgowany jako zmniejszenie przychodów netto z tytułu sprzedaży).

Dochód operacyjny za 2010 r. przedstawiony porównawczo. Pełne uzgodnienie dochodu operacyjnego i dochodu netto w porównaniu odpowiednio z dochodem operacyjnym i dochodem netto zgodnie z amerykańskimi zasadami rachunkowości (US GAAP) znajduje się na końcu niniejszej prezentacji, od str. 32.

Znormalizowany wskaźnik EBITDA

	Rzeczywiste wyniki za 2010 r.
Dochód operacyjny GAAP	(23,592)
Odpisy z tyt. utraty wartości	131,849
Koszty związane z przejęciem	1,550
Zmiana metod księgowania	7,111
Koszty restrukturyzacji	10,969
Porów. dochód operacyjny	127,887
Amortyzacja (1)	16,947
Porówn. EBITDA	144,834
Dochód oper. Whitehall (2)	15,598
Amortyzacja Whitehall	1,427
Nadzwyczajne Whitehall (3)	5,252
Znormal. EBITDA (z WHG) (4)	167,111
Dystrybucja dywidend	7,642
Inne korekty gotówkowe	7,803
Umowny EBITDA (5)	182,556
Dług netto	1,173,793
PF EBITDA	7.02
Umowny EBITDA	6.43

- (1) Patrz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010.
- (2) Patrz Nota nr 9 w naszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010.
- (3) Obejmuje koszty poniesione na zarządzanie spółką przed przejęciem przez CEDC, zakończone w 2011 r. Koszty te nie będą ponoszone w całym roku 2011.
- (4) Znormalizowany wskaźnik EBITDA nie obejmuje pozycji nadzwyczajnych z 2010 r., lecz obejmuje konsolidację wyników Whitehall za 2010 r. na zasadzie pełnej konsolidacji.
- (5) Umowny wskaźnik EBITDA obejmuje inne korekty gotówkowe dozwolone przez postanowienia umowne.

Wytyczne dla wskaźnika EBITDA na 2011 r. oraz dźwignia pro-forma

	Zakres wytycznych	
	2,011	2,011
Wytyczne EPS	1.05	1.25
Dochód netto	75,075	89,375
Dochód przed opodatkowaniem	93,844	111,719
Dochód operacyjny	200,844	218,719
Amortyzacja	18,000	18,000
EBITDA	218,844	236,719
Zadłużenie netto 31 grudnia 2010 r.	1,173,793	1,173,793

- Ekstrapolowane cele EBITDA na 2011 r. w oparciu o wytyczne zakładające 1,05 USD do 1,25 USD zysku na w pełni rozwodnionej akcji.
- Na 2011 r. oznacza to cel dźwigni 4,90 do 5,30 zadłużenia netto/EBITDA.

Prognoza przepływów pieniężnych na 2011 r.

Podstawa EPS	1.05	1.25
Zakres EBITDA	218,844	236,719
Minus: koszty odsetkowe	(107,000)	(107,000)
Minus: zmiana kapitału obr.	(20,000)	(26,400)
Minus: podatki gotówkowe	(15,000)	(18,600)
Prognoza przepływów operacyjnych	76,844	84,719
CAPEX	(12,000)	(12,000)
Wolne przepływy pieniężne	64,844	72,719
Płatności WHG i RAG	(73,500)	(73,500)
Zmiana zadłużenia netto	(8,656)	(781)
Amortyzacja zadłużenia	(10,526)	(10,526)
Zmiana stanu gotówki	(19,182)	(11,307)

- Zakres przepływów pieniężnych wynika z zakresu wytycznych
- Wolne przepływy pieniężne obliczone jako prognoza przepływów operacyjnych minus prognoza inwestycji kapitałowych
- Zmiana zadłużenia netto i gotówki nie uwzględnia ewentualnego wpływu różnic kursowych.

INNE ZAGADNIENIA

Zmiana audytora

- Pod koniec lata 2010 r. Komitet Audytowy CEDC zdecydował o przetargu na wybór audytora.
- Wszystkie firmy z Wielkiej Czwórki (w tym PwC) poproszono o przedłożenie oferty na prowadzenie audytu przez 3 lata.
- Po dokładnej analizie ofert, 9 grudnia 2010 r. Komitet Audytowy wybrał Ernst&Young na audytora spółki na kolejne trzy lata.
- Decyzja została podjęta głównie na podstawie zaproponowanej ceny ze względu na fakt, że Komitet Audytowy był zdania, iż wszystkie cztery firmy są w stanie zapewnić podobną jakość audytu.
- PwC zakończyło audyt na koniec roku 2010 r. bez zastrzeżeń i sporów z Zarządem.
- Wydano opinię bez zastrzeżeń.
- Dodatkowo, 2 marca 2011 r. złożono formularz 8K wraz z pismem PwC do amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd potwierdzającym, że nie wystąpiły żadne spory z Zarządem CEDC.

Zobowiązania w stosunku do banków

- W IV kwartale 2010 r. CEDC zrefinansowała wiele otwartych kredytów bankowych w Polsce, a także zawarła nową umowę z dwoma bankami (współdziałającymi).
- Nowa umowa bankowa zawiera podobne zobowiązania jak umowy wcześniejsze, które ta umowa zastąpiła.
- Całkowite zadłużenie z tytułu finansowania bankowego obejmuje kredyt na czas określony, o wartości ok. 43 mln USD (płatne w ciągu 4 lat) oraz zadłużenie w rachunku (obecnie niewykorzystane) o wartości ok. 41 mln USD.
- Ta umowa kredytowa stanowi ok. 3,5% całości pozostałego do spłaty zadłużenia CEDC.
- Po uzyskaniu wyników za 2010 r. Spółka wynegocjowała odstąpienie na IV kwartał 2010 r. oraz wyższy wskaźnik na I kwartał 2011 r.
- Spółka jest zdania, że albo wywiąże się z pozostałych zobowiązań bankowych (Citibank/WBK), albo znajdzie alternatywną formę finansowania w ciągu najbliższych 60–90 dni.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

- W związku z powiększającym się spadkiem udziału w rynku polskim niektórych marek CEDC w ciągu ostatnich dwóch lat, szczególnie dotyczy to marki Absolwent w połączeniu z oczekiwanym wyparciem tej marki przez nową markę Żubrówka Biała, spółka określiła, iż godziwa wartość rynkowa skapitalizowanych marek w Polsce spadła z księgowego punktu widzenia.
- Z tego powodu spółka dokonała odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dla marek w Polsce w kwocie 132 mln USD.
- W oparciu o przeprowadzoną analizę oraz przewidywane wyniki na 2011 r. i kolejne lata nie uznano za stosowne dokonania innych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości (dotyczy to również Rosji).



UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI- 2010

	A	B	C	D	E	F	G	H	I		
GAAP Q4-10 PTD	Różnice kursowe	Wpływ standardu APB 14	Koszty związane z akwizycjami oraz korekty wartości godziwej	Koszty zbycia	Koszty restrukturyzacji	Koszty związane z refinansowaniem długu	Korekty Grupy Whitehall	Zmiana sposobu tworzenia rezerw	Pozostałe korekty	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym Q4-10 PTD	
Przychody ze sprzedaży	\$1,573,702	0	0	0	0	0	0	0	0	\$1,573,702	
Podatek akcyzowy	(862,165)	0	0	0	0	0	0	0	0	(862,165)	
Przychody netto ze sprzedaży	711,537	0	0	0	0	0	0	0	0	711,537	
Koszt własny sprzedaży	383,671	0	0	0	0	0	0	0	0	383,671	
Zysk brutto ze sprzedaży	327,866	0	0	0	0	0	0	0	0	327,866	
										46.08%	
Koszty operacyjne	219,609	0	0	(500)	(10,969)	0	(1,050)	(7,111)	0	199,979	
Odpis z tytułu utraty wartości	131,849	0	0	(131,849)	0	0	0	0	0	0	
Zysk z działalności operacyjnej	(23,592)	0	0	132,349	0	10,969	0	1,050	7,111	127,887	
	-3.32%									17.97%	
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto											
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(104,866)	0	4,097	0	0	0	0	0	0	(100,769)	
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	6,773	(5,871)	0	0	0	0	0	0	0	902	
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(13,572)	0	0	0	2,000	825	17,990	0	(7,642)	(399)	
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	(135,257)	(5,871)	4,097	132,349	2,000	11,794	17,990	1,050	7,111	(7,642)	27,621
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	28,114	1,123	(1,434)	(26,470)	(380)	(2,254)	(3,418)	(210)	(1,351)	1,452	(4,828)
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	14,254	692	0	0	0	0	0	985	0	0	15,931
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(92,889)	(4,056)	2,663	105,879	1,620	9,540	14,572	1,825	5,760	(6,190)	38,724
Działalność zaniechana											
Zysk/(strata) z działalności spółek (zawierające opłatę za naruszenie w kwocie 28,2 mln USD w 9 miesiącach zakończonych 30 września 2010 r.)	(11,815)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,815)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(11,778)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,778)
Zysk/(strata) netto przypadające CEDC	(\$104,667)	(\$4,056)	\$2,663	\$105,879	\$1,620	\$9,540	\$14,572	\$1,825	\$5,760	(\$6,190)	\$26,946
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$1.33)										\$0.55
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$0.17)										(\$0.17)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$1.33)										\$0.55
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$0.17)										(\$0.17)
	70,058 70,274	-19%	-35%	-20%	-19%	-19%	-19%	-20%	-19%	-19%	70,056 32,274

UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI- 2010

- A. Pozycja przedstawia niepieniężny wpływ netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych denominowanych w USD oraz EUR, jako że większość z tych pożyczek zostało zaciągniętych przez jednostki, których walutą funkcjonalną jest polski Złoty oraz rosyjski Rubel. Pozycja przedstawia proporcjonalny udział we wpływie netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących zobowiązań denominowanych w obcych walutach, zawartych w wyniku finansowym Grupy Russian Alcohol, jako że walutą funkcjonalną tego podmiotu jest rosyjski Rubel.
- B. W maju 2008 roku FASB opublikowała FSP APB 14-1, który ma wpływ na ujęcie rachunkowe zamiennych instrumentów dłużnych, co zapewnia ujęcie obowiązkowych lub opcjonalnych rozliczeń gotówkowych z nich wynikających. Standard FSP APB 14-1 będzie mieć wpływ na ujęcie rachunkowe naszych zamiennych papierów dłużnych o wartości 310,0 milionów USD. FSP wymaga od nas ujęcia dodatkowego niepieniężnego kosztu odsetkowego wynikającego ze stopy rynkowej odnoszącej się do podobnych instrumentów dłużnych nieprzewidujących zamiany. Co więcej, wymaga on wykazania kosztu odsetkowego w poprzednich okresach zgodnie z retrospektywnym ujęciem rachunkowym. Ujawnienia wynikające ze standardu FSP APB 14-1 zaczęły nas obowiązywać od pierwszego kwartału 2009 roku wraz z retrospektywnym zastosowaniem do wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu.
- C. Pozycja przedstawia niepieniężny koszt związany z trwałą utratą wartości niektórych znaków towarowych w Polsce, w szczególności marek Absolwent oraz Bols, w wysokości 131,8 milionów USD. Kolumna ta przedstawia również koszty doradców i obsługi prawnej związanych z potencjalną akwizycją spółki Nemiroff, która w efekcie nie doszła do skutku.
- D. Pozycja przedstawia koszt restrukturyzacji związany ze zbyciem części dystrybucyjnej w Polsce.
- E. Pozycja przedstawia koszt restrukturyzacji związany z integracją Grupy Russian Alcohol i Parlament.
- F. Pozycja przedstawia niepieniężny wpływ netto związany z poniesionymi kosztami na wcześniejszy wykup naszych obligacji z pierwotną datą wykupu przypadającą w 2012 roku. Koszty te zawierają jednorazową opłatę w wysokości 4% poniesioną w związku z wcześniejszym wykupem obligacji jak również odpisanie w koszty niezamortyzowanych wydatków związanych z pozyskaniem tych obligacji.
- G. Pozycja przedstawia koszty usług prawnych związanych z przeprowadzonymi negocjacjami w sprawie wykupu pozostałej części udziałów w Grupie Whitehall i tym samym objęcia w niej kontroli, który to wykup został sfinalizowany w lutym 2011 r. W pozycji tej zawarte są również koszty związane z poprzednim Zarządem Grupy Whitehall, który zostanie odwołany po objęciu kontroli.
- H. W czwartym kwartale 2010 r., Spółka podjęła decyzję o zmianie sposobu tworzenia odpisów na należności, przede wszystkim w Rosji. Zmiana ta miała na celu bardziej ostrożnościowe podejście do niektórych należności, w wyniku czego Spółka dokonała dodatkowego odpisu na należności w wysokości 7,1 milionów USD.
- I. W 2010 roku, pozycja przedstawia eliminację przychodu z tytułu dywidend otrzymanych od spółek dystrybucyjnych, które zostały sprzedane w dniu 2 sierpnia 2010 roku i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym jako działalność zaniechana.



UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI- IV kw. 2010

	GAAP	A	B	C	D	E	F	G	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym
	Q4-10	Różnice kursowe	Wpływ standardu APB 14	Koszty związane z akwizycjami oraz korekty wartości godziwej	Koszty zbycia	Koszty restrukturyzacji	Korekty Grupy Whitehall	Zmiana sposobu tworzenia rezerw	Q4-10
Przychody ze sprzedaży	\$515,442	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$515,442
Podatek akcyzowy	(287,068)	0	0	0	0	0	0	0	(287,068)
Przychody netto ze sprzedaży	228,374	0	0	0	0	0	0	0	228,374
Koszt własny sprzedaży	140,430	0	0	0	0	0	0	0	140,430
Zysk brutto ze sprzedaży	87,944	0	0	0	0	0	0	0	87,944
Koszty operacyjne	38.51%								38.51%
Odpis z tytułu utraty wartości	75,240					(3,210)	(1,050)	(7,111)	63,869
	131,849			(131,849)					0
Zysk z działalności operacyjnej	(119,145)	0	0	131,849	0	3,210	1,050	7,111	24,075
	-52.17%								10.52%
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto									
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(26,594)		1,041						(25,553)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	1,786	(1,786)							0
Amortyzacja	0								0
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(1,729)				2,000				271
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	(145,682)	(1,786)	1,041	131,849	2,000	3,210	1,050	7,111	(1,207)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	30,389	352	(364)	(26,370)	(380)	(610)	(210)	(1,351)	1,456
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	12,091	(1,140)					985		11,936
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(\$103,202)	(\$2,574)	\$677	\$105,479	\$1,620	\$2,600	\$1,825	\$5,760	\$12,185
Działalność zaniechana									
Zysk/(strata) z działalności spółek dystrybucyjnych	0								0
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	0								0
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Zysk/(strata) netto	(\$103,202)	(\$2,574)	\$677	\$105,479	\$1,620	\$2,600	\$1,825	\$5,760	\$12,185
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$1.46)								\$0.17
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0.00								\$0.00
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$1.46)								\$0.17
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0.00								\$0.00

UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI

- A. Pozycja przedstawia niepieniężny wpływ netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych denominowanych w USD oraz EUR, jako że większość z tych pożyczek zostało zaciągniętych przez jednostki, których walutą funkcjonalną jest polski Złoty oraz rosyjski Rubel. Pozycja przedstawia proporcjonalny udział we wpływie netto po opodatkowaniu różnic kursowych dotyczących zobowiązań denominowanych w obcych walutach, zawartych w wyniku finansowym Grupy Russian Alcohol, jako że walutą funkcjonalną tego podmiotu jest rosyjski Rubel.
- B. W maju 2008 roku FASB opublikowała FSP APB 14-1, który ma wpływ na ujęcie rachunkowe zamiennych instrumentów dłużnych, co zapewnia ujęcie obowiązkowych lub opcjonalnych rozliczeń gotówkowych z nich wynikających. Standard FSP APB 14-1 będzie mieć wpływ na ujęcie rachunkowe naszych zamiennych papierów dłużnych o wartości 310,0 milionów USD. FSP wymaga od nas ujęcia dodatkowego niepieniężnego kosztu odsetkowego wynikającego ze stopy rynkowej odnoszącej się do podobnych instrumentów dłużnych nieprzewidujących zamiany. Co więcej, wymaga on wykazania kosztu odsetkowego w poprzednich okresach zgodnie z retrospektywnym ujęciem rachunkowym. Ujawnienia wynikające ze standardu FSP APB 14-1 zaczęły nas obowiązywać od pierwszego kwartału 2009 roku wraz z retrospektywnym zastosowaniem do wszystkich okresów przedstawionych w sprawozdaniu.
- C. Pozycja przedstawia niepieniężny koszt związany z trwałą utratą wartości niektórych znaków towarowych w Polsce, w szczególności marek Absolwent oraz Bols, w wysokości 131,8 milionów USD. Kolumna ta przedstawia również koszty doradców i obsługi prawnej związanych z potencjalną akwizycją spółki Nemiroff, która w efekcie nie doszła do skutku.
- D. Pozycja przedstawia koszt restrukturyzacji związany ze zbyciem części dystrybucyjnej w Polsce.
- E. Pozycja przedstawia koszt restrukturyzacji związany z integracją Grupy Russian Alcohol i Parliament.
- F. Pozycja przedstawia koszty usług prawnych związanych z przeprowadzonymi negocjacjami w sprawie wykupu pozostałej części udziałów w Grupie Whitehall i tym samym objęcia w niej kontroli, który to wykup został sfinalizowany w lutym 2011 r. W pozycji tej zawarte są również koszty związane z poprzednim Zarządem Grupy Whitehall, który zostanie odwołany po objęciu kontroli.
- G. W czwartym kwartale 2010 r., Spółka podjęła decyzję o zmianie sposobu tworzenia odpisów na należności, przede wszystkim w Rosji. Zmiana ta miała na celu bardziej ostrożnościowe podejście do niektórych należności, w wyniku czego Spółka dokonała dodatkowego odpisu na należności w wysokości 7,1 milionów USD.