



Prezentacja Spółki CEDC

Sierpień 2011 r.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejsza prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, również w rozumieniu amerykańskiej Ustawy z 1995 r. Private Securities Litigation Reform Act. Stwierdzenia dotyczące przyszłości bazują na znajomości faktów przez Spółkę do dnia publikacji niniejszej prezentacji i obejmują znane i nieznane czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki i osiągnięcia CEDC będą się istotnie różnić od wyników i osiągnięć wyrażonych lub wynikających ze stwierdzeń 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 odwołali się do raportu na Formularzu 10-K złożonym przez CEDC za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 r. i zawartej w nim pełnej dyskusji wyników i nieprzewidywalnych czynników (włączając w to oświadczenia zawarte w części „Ust. 1A. Ryzyka Dotyczące Naszej Działalności”), stwierdzeń dotyczących przyszłości oraz omówienia i analizy sytuacji finansowej oraz wyników działalności operacyjnej przez zarząd, jak również do podobnych informacji zawartych w innych dokumentach złożonych przez CEDC w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

II kwartał 2011

GŁÓWNE ZAGADNIENIA

Główne zagadnienia w II kwartale - Polska

- Wzrost wolumenu sprzedaży o 18% w porównaniu do II kw. 2010, dwucyfrowy wzrost zarówno sprzedaży wódki na rynku krajowym jak i importu i eksportu
- Rynek wódki w Polsce utrzymuje się na poziomie niższym niż w ubiegłym roku, o 5,5% w porównaniu do II kwartału 2010, podobnie jak to było w I kwartale 2011
- Utrzymujący się sukces Żubrówki Białej, udział marki w rynku wódek wyniósł 6,4% w czerwcu 2011, a łączny udział CEDC w rynku wyniósł 24,1 %
- Wprowadzenie nowych wódek smakowych pod marką Jeżówka – pierwsze wyniki sprzedażowe znacznie przewyższają założenia (pozostają zgodne z wydatkami na reklamę i promocję)
- Ceny spirytusu utrzymują się na poziomie z I kwartału 2011, jednak są wyższe niż ceny w 2010 (wpływ cen spirytusu na wynik wynosi dla Polski w II kwartale ok. 2,8 miliona USD)

Główne zagadnienia w II kwartale - Polska

- Całkowita ilość i wartość w Polsce

Kategoria	II kwartał 2010	II kwartał 2011	Różnica
Wódka – dane w tys. litrów	14.182	16.493	16%
Import – dane w tys. litrów	3.717	4.409	19%
Eksport - dane w tys. litrów	865	1.179	36%
Łącznie – dane w tys. litrów	18.764	22.080	18%
Łącznie – wartość brutto (w tys. PLN)	165.565	161.560	-2%

- Pozytywny wpływ na wyniki II kwartału miała Wielkanoc, która przypadła na ten kwartał, w porównaniu do 2010, kiedy miała miejsce w I kwartale
- Różnica pomiędzy wzrostem ilościowym i wartościowym wynika z wyższych inwestycji rynkowych powodujących niższe przychody netto ze sprzedaży, co powinno ulec poprawie w III kwartale 2011 – wzrost wartościowy powinien być niższy o 5-7% w porównaniu do wzrostu ilościowego
- W IV kwartale 2011 przewidywana jest znacząca poprawa wskaźnika wzrostu ilościowego do wartościowego w związku ze znacznymi nakładami inwestycyjnymi poczynionymi w IV kw. 2010 na wprowadzenie Żubrówki Białej, spodziewany jest wzrost dwucyfrowy tego wskaźnika
- Zubrowka Biała wpłynęła na spadek sprzedaży wódek Bols i Soplica (z wyższej półki cenowej) w stopniu większym niż było przewidywane, co się negatywnie odbiło na marży

Główne zagadnienia w II kwartale - Rosja

- Wszystkie zezwolenia obejmujące RAG i WHG zostały odnowione
- Negatywny wpływ na sprzedaż w drugim kwartale miał proces odnawiania zezwoleń na sprzedaż alkoholu przez hurtowników
- Wzmocniony zespół kierowniczy w Rosji
 - Nowy Dyrektor Operacyjny
 - Nowy Dyrektor Handlowy
- Rosyjski rynek wódki utrzymywał się w II kwartale na poziomie o 4-5% niższym niż w tym samym okresie ubiegłego roku
- Silny wzrost eksportu na Ukrainę, gdzie sprzedaż charakteryzuje się niższymi marżami niż w Rosji
- Ceny spirytusu utrzymują się na poziomach z I kwartału 2011, jednak są wyższe niż ceny w 2010 (wpływ cen spirytusu na wynik wynosi dla Rosji w II kwartale 2011 ok. 3,2 miliona USD)
- Wprowadzona nowa marka ze średniego segmentu ekonomicznego - Sotka

Główne zagadnienia w II kwartale - Rosja

Kategoria	II kwartał 2010	II kwartał 2011	Różnica
Wódka – dane w tys. litrów	37.652	27.845	-26%
Import - dane w tys. litrów	1.855	2.214	19%
Eksport - dane w tys. litrów	2.324	4.608	98%
Łącznie (bez RTD) – dane w tys. litrów	41.831	34.666	-17%
Łącznie (bez RTD) wartość w tys. RUR	4.281.868	3.739.889	-13%
RTD (<i>Ready to drink</i>) - w tys. litrów	8.334	8.955	7%
RTD – Wartość w tys. RUR	251.132	318.381	27%

- Proces odnowienia zezwoleń przez hurtowników miał znaczący wpływ na sprzedaż na krajowym rynku
- Spadek sprzedaży na rynku krajowym został częściowo zrekompensowany wzrostem sprzedaży eksportowej, importowej oraz RTD przy jednocześnie negatywnym wpływie na poziom marży brutto
- Wyniki obejmują dane Whitehall Group (dalej WHG) zarówno za II kwartał 2010 jak i II kwartał 2011, w celach porównawczych

DANE FINANSOWE W II KWARTALE

Rachunek zysków i strat – II kwartał 2011

Zestawienie rachunku zysków i strat ¹ II kw.-2010 II kw.-2011 po wyeliminowaniu czynników jednorazowych

Przychody netto ze sprzedaży	\$ 175.597	\$ 211.957
Zysk brutto ze sprzedaży	88.478	85.242
Koszty operacyjne	43.733	64.514
Zysk z działalności operacyjnej (przed odliczeniem podatków i odsetek)	44.745	20.728
Koszty z tytułu odsetek	(25.405)	(27.285)
Wynik na pozostałej działalności nieoperacyjnej	-	(2.060)
Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem	19.340	(8.617)
Obciążenie wyniku finansowego	(3.821)	1.884
Udział w zysku netto podmiotów stowarzyszonych	2.265	-
Zysk/strata netto	17.784	(6.733)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą	\$ 0,25	\$ (0,09)

Zestawienie wyników zaraportowanych zgodnie ze standardami GAAP ¹

Zysk z działalności operacyjnej (przed odliczeniem podatków i odsetek)	41.226	16.824
Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą	\$ (1,00)	\$ 0,04

- II kwartał 2011 uwzględnia pełną konsolidację WHG (od lutego 2011), w 2010 roku spółka była traktowana jako inwestycja kapitałowa
- Marża brutto spadła z 50% do 40% w związku z wyższymi kosztami własnymi sprzedaży (spirytus) oraz wyższymi inwestycjami rynkowymi w formie trade marketingu i rabatów dla klientów, a także z konsolidacją WHG, która działa na niższych marżach
- Następna strona zawiera dane przedstawione w podziale według segmentów

(1) - Kwoty przedstawione porównawczo – Zobacz stronę 17 dla pełnego uzgodnienia wyników według wcześniej stosowanych standardów rachunkowości

Rachunek zysków i strat – II kwartał 2011 – podział na segmenty

Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym			
Przychody netto według segmentów			
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca			
	2010	2011	
Polska	\$52.394	\$58.749	
Rosja	\$117.595	\$145.655	
Węgry	\$5.608	\$7.553	
Przychody ze sprzedaży netto razem	\$175.597	\$211.957	

Zysk z działalności operacyjnej			
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca			
	2010	2011	
Polska	\$15.881	\$8.012	
Rosja	\$30.325	\$13.129	
Węgry	\$722	\$1.280	
Narzuty Spółki	\$0	\$0	
Ogólne narzuty Spółki	(\$1.370)	(\$1.049)	
Koszt opcji	(\$813)	(\$644)	
Zysk z działalności operacyjnej razem	\$44.745	\$20.728	

Zysk z działalności operacyjnej w %			
Trzy miesiące zakończone 30 czerwca			
Segment	2010	2011	
Polska	30,3%	13,6%	
Rosja	25,8%	9,0%	
Węgry	12,9%	16,9%	
Zysk z działalności operacyjnej razem	25,5%	9,8%	

- Niższy EBIT w II kwartale wynika przede wszystkim z:
 - Niższego wolumenu sprzedażowego na rynku krajowym w Rosji
 - Wyższych kosztów spirytusu w porównaniu rok do roku, zarówno w Polsce, jak i w Rosji
 - Wyższych inwestycji rynkowych w porównaniu z miksem produktowym
 - Konsolidacji WHG, która działa na niższych marżach

Kwoty przedstawione porównawczo – Zobacz stronę 17 dla pełnego uzgodnienia wyników według wcześniej stosowanych standardów rachunkowości

Zestawienie zysku z działalności operacyjnej w II kwartale – porównanie 2010 z 2011

	A	B	C	D	E	F	G	H
	2010	WHG	Różnice kursowe	Wpływ wolumenu sprzedaży	Koszt spirytusu	Asort. & lwest. rynk.	Inne	2011
Zysk z działalności operacyjnej	44.745	1.817	4.888	(10.991)	(5.972)	(9.830)	(3.929)	20.728

- A. Zysk operacyjny po wyeliminowaniu czynników jednorazowych w 2010 r.
- B. Wpływ wynikający z konsolidacji WHG w 2011 r.
- C. Wpływ różnic kursowych z przeliczenia, jako że rubel i złotówka były mocniejsze w porównaniu z dolarem w 2011 r. względem roku 2010
- D. Wpływ netto wynikający z mniejszego wolumenu, głównie w Rosji, jak zostało to omówione wcześniej
- E. Wyższy koszt spirytusu w Polsce i w Rosji
- F. Wpływ wynikający z asortymentu produktowego, jak i wyższych wydatków marketingowych oraz trade-marketingowych
- G. Jednorazowa korzyść wynikająca z redukcji kosztów w 2010, która nie powtórzyła się w 2011

Przepływy pieniężne – II kwartał 2011

Podsumowanie Przepływów Pieniężnych	I połowa 2010	I połowa 2011
Przepływy pieniężne z Działalności Operacyjnej	42.538	43.138
Przepływy Pieniężne z Działalności Inwestycyjnej	338.149	(45.471)
Przepływy Pieniężne z Działalności Finansowej	(361.330)	(3.623)
Wpływ różnic kursowych na bilans otwarcia środków pieniężnych	(20.236)	10.166
Różnica w gotówce	(879)	4.210
Gotówka na początku okresu	126.439	122.324
Gotówka na koniec okresu	125.560	126.534

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

- Nowa umowa faktoringu na sprzedaż wierzytelności w Polsce miała korzystny wpływ na wygenerowane przepływy w 2011, które zostały jednak częściowo skorygowane o niższe wygenerowanie gotówki w Rosji.

Działalność inwestycyjna

- Zawiera wpływ środków pieniężnych netto na zakup pozostałych udziałów w WHG (53.6 mln USD z uwzględnieniem przejętych środków pieniężnych) oraz wpływ z tytułu sprzedaży MH Joint Venture (17,7 mln USD)

Działalność finansowa

- Zawiera spłatę kredytów bankowych w WHG
- Zawiera spłatę polskiego kredytu w kwocie 45,1 mln USD, która miała miejsce w kwietniu 2011.

Znormalizowany wskaźnik EBITDA oraz Dźwignia Finansowa

	Wynik na działalności operacyjnej GAAP	Czynniki o charakterze jednorazowym	Pozostałe korekty pieniężne	Amortyzacja	Zysk z działalności operacyjnej Grupy WHG	Amortyzacja WHG	Wskaźnik EBITDA oczyszczony z czynników o charakterze jednorazowym
III kw.-10	29.073	3.400	1.724	4.579	4.826	327	43.929
IV kw.-10	(119.145)	143.220	1.201	5.101	13.387	322	44.086
I kw.-11	9.358	(4.595)	974	5.131			10.868
II kw.-11	16.824	3.904	813	4.019			25.560
Całkowite ostatnie 12 miesięcy	(63.890)	145.929		18.830	18.213	649	124.443

EBITDA z ostatnich 12 miesięcy

124,4 milionów USD

Do zakończenia trzeciego i czwartego kwartału wskaźnik dźwigni finansowej pozostanie na wyższym poziomie, jednakże w wyniku spłaty polskiego kredytu terminowego w kwietniu 2011, Spółka nie jest zobowiązana do realizacji żadnych znaczących płatności wynikających z umów kredytowych do 2013 oraz nie ma zobowiązań dot. określonych wskaźników finansowych.

PERSPEKTYWY NA 2011 ROK

Prognozy dla Polski na drugie półrocze 2011

- Różnica między wzrostem ilościowym a wartościowym będzie się zmniejszać w III i IV kwartale 2011
- Rozwój nowych produktów
 - Nowe opakowanie Soplicy w lipcu
 - Nowy wariant smakowy Żubrówki w IV kwartale
- Eksport przyspieszy w drugim półroczu 2011
- Rynek wódki do końca roku będzie na poziomie 5-6% niższym niż w 2010
- Koszty własne sprzedaży pozostaną stabilne (możliwa pozytywna zmiana w przypadku dobrych zbiorów)
- Dwukrotna podwyżka cen zapowiadana przez głównego konkurenta, Stock Spirits, na lipiec i wrzesień – będziemy obserwować obowiązujące ceny i dostosowywać się do rynku

Prognozy dla Rosji na drugie półrocze 2011

- Wolumen/Wartość
 - W III i IV kwartale spodziewamy się istotnego wzrostu ilościowego i wartościowego sprzedaży w porównaniu do 2010 roku, w związku z wprowadzeniem nowych produktów, zmianą opakowania Green Mark, rozwiązaniami kwestii odnowień koncesji przez hurtowników oraz podwyżek cenowych
- Rozwój nowych produktów
 - Re-launch wódki Green Mark w sierpniu 2011
 - Zmiana opakowania wódki Zhuravli we wrześniu 2011
 - Wprowadzenie nowej wódki – Talka – w lipcu oraz nowej marki ze średniej półki cenowej we wrześniu/październiku
- Wyższe ceny spirytusu od 1-ego września dla całego rynku (oczekiwany dodatkowy koszt w wysokości 11 mln USD za okres od 1 września do 31 grudnia) – dobre zbiory mogą zmniejszyć ten koszt
- Podpisywane obecnie nowe kontrakty na import whiskey, wermutu i innych produktów – wejdą w życie w drugim półroczu 2011
- Rynek w drugim półroczu 2011 będzie nadal na niższym o 3-5% poziomie
- Eksport, przede wszystkim na Ukrainę, powinien w dalszym ciągu rosnać, przy niższych marżach
- Zamknięcie zakładu produkcyjnego w Rosji w sierpniu 2011 powinno przynieść oszczędności w wysokości ok. 6-7 mln USD w ujęciu rocznym

Aktualizacja prognozy na 2011 rok

W związku z czynnikami opisanymi poniżej, prognoza sprzedaży netto oraz rozwodnionego zysku na akcję zostaje zaktualizowana:

Sprzedaż netto z 880-1.080 mln USD do 900-1.050 mln USD

Rozwodniony zysk na jedną akcję z 1,05-1,25 USD do 0,80-1,00 USD ⁽¹⁾

Czynniki wpływające na aktualizację prognozy to:

- Wyższe koszty spirytusu (nowa zmiana regulacji rządowych, odnosząca się do akcyzy od spirytusu) i koszty gwarancji akcyzowych, wchodzące w życie od 1-ego września w Rosji
- Wpływ niższego wolumenu i zmiany miksu produktowego w Polsce i Rosji
- Wyższe koszty z tytułu odsetek wynikające z faktoringu
- Pozytywny wpływ różnic kursowych

(1) Kwoty przedstawione porównawczo – Zobacz stronę 17 dla pełnego uzgodnienia wyników według wcześniej stosowanych standardów rachunkowości

DANE UZUPEŁNIAJĄCE

NIEZBADANE UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI – II kw. 2011

	GAAP Q2-11	A Różnice kursowe	B Wpływ standardu APB 14	C Koszty restrukturyzacji	D Pozostałe korekty	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym Q2-11
Przychody ze sprzedaży	\$440.001	0	0	0	0	\$440.001
Podatek akcyzowy	(228.044)	0	0	0	0	(228.044)
Przychody netto ze sprzedaży	211.957	0	0	0	0	211.957
Koszt własny sprzedaży	126.715	0	0	0	0	126.715
Zysk brutto ze sprzedaży	85.242	0	0	0	0	85.242
	40,22%					40,22%
Koszty operacyjne	68.418	0	0	0	(3.904)	64.514
Zysk z działalności operacyjnej	16.824	0	0	0	(3.904)	20.728
	7,94%					9,78%
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto						
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(28.361)	0	1.076	0	0	(27.285)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	18.748	(18.748)	0	0	0	0
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(2.661)	0	0	601	0	(2.060)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	4.550	(18.748)	1.076	601	3.904	(8.617)
Uznanie / (obciążenie) wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(1.536)	3.750	(377)	(126)	172	1.883
Zysk/(strata) netto	\$3.014	(\$14.998)	\$699	\$475	\$4.076	(\$6.734)
 Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	 \$0,04					 (\$0,09)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0,04					(\$0,09)

NIEZBADANE 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 ponadto 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 koszt restrukturyzacji związany z restrukturyzacją Grupy Russian Alcohol, składający się przede wszystkim z kosztów odpisu starych zapasów.

D Pozycja przedstawia koszty związane z odnowieniem licencji w Rosji. Na koszt ten składają się przede wszystkim nakłady poniesione na ulepszenia obiektów i przygotowanie ich do kontroli, jak również należności związane z hurtownikami, którzy nie uzyskali wymaganych licencji na prowadzenie sprzedaży hurtowej.

NIEZBADANE UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI – II kw. 2010

	GAAP	A	B	C	D	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym
	Q2-10	Różnice kursowe	Wpływ standardu APB 14	Koszty restrukturyzacji	Pozostałe korekty	Q2-10
Przychody ze sprzedaży	\$379.874	\$0	\$0	\$0	\$0	\$379.874
Podatek akcyzowy	(204.277)	0	0	0	0	(204.277)
Przychody netto ze sprzedaży	175.597	0	0	0	0	175.597
Koszt własny sprzedaży	87.119	0	0	0	0	87.119
Zysk brutto ze sprzedaży	88.478	0	0	0	0	88.478
	50,39%					50,39%
Koszty operacyjne	47.252	0	0	(3.019)	(500)	43.733
Zysk z działalności operacyjnej	41.226	0	0	3.019	500	44.745
	23,48%					25,48%
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto						
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(26.423)	0	1.018	0	0	(25.405)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	(111.698)	111.698	0	0	0	0
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	6.638	0	0	825	(7.642)	(179)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem, kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji i udziałami niedającymi kontroli w spółkach zależnych	(90.257)	111.698	1.018	3.844	(7.142)	19.161
Uznanie / (obciążenie) wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	17.918	(22.005)	(356)	(730)	1.352	(3.821)
Udział w dochodzie/(stracie) netto podmiotów stowarzyszonych	2.265	0	0	0	0	2.265
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(\$70.074)	\$89.693	\$662	\$3.114	(\$5.790)	\$17.605
Działalność zaniechana						
Zysk/(strata) z działalności spółek dystrybucyjnych	(7.963)	0	0	0	0	(7.963)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	41	0	0	0	0	41
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	(7.922)	\$0	\$0	\$0	\$0	(\$7.922)
Zysk/(strata) netto	(\$77.996)	\$89.693	\$662	\$3.114	(\$5.790)	\$9.683
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$1,00)					\$0,25
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, podstawowy	(\$0,11)					(\$0,11)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$1,00)					\$0,25
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	(\$0,11)					(\$0,11)

NIEZBADANE 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 ponadto 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 koszt restrukturyzacji związany z integracją Grupy Parliament i Grupy Russian Alcohol.

D Korekta zaprezentowana w pozycji „Zysk / (strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej” 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. Korekta zaprezentowana w pozycji „Koszty operacyjne” przedstawia koszty doradców i koszty obsługi prawnej związanych z potencjalną akwizycją spółki Nemiroff, która w efekcie nie doszła do skutku.



UZGODNIENIE PORÓWNYWALNEGO ROZWODNIONEGO ZYSKU NETTO ZA 2011 ROK

Całoroczna prognoza, Dwanaście miesięcy kończących się 31 grudnia,	2011
-----	-----
Przedział rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą	\$1,30
	\$1,50

A. Wpływ różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych denominowanych w USD oraz EUR	(\$0,55)
B. Wpływ przyjęcia standardu APB 14-1	\$0,02
C. Koszty restrukturyzacji	(\$0,02)
D. Pozostałe	\$0,05
-----	-----
Przedział porównywalnego rozwodnionego zysku netto na jedną akcję zwykłą	\$0,80
	\$1,00

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 ponadto 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 koszt restrukturyzacji związany z restrukturyzacją Grupy Russian Alcohol, składający się przede wszystkim z kosztów odpisu starych zapasów.

D Pozycja przedstawia jednorazowy zysk w wysokości \$7,8 milionów z aktualizacji wyceny udziału kapitałowego w Grupie Whitehall pozostającego poprzednio w posiadaniu, a rozpoznany w momencie konsolidacji w lutym 2011 r. Ponadto znajdują się: strata w wysokości \$0,9 milionów poniesiona w pierwszym kwartale 2011 r. przez spółkę Bravo, związana z nieodnowieniem licencji na produkcję (licencja została odnowiona na początku kwietnia 2011 r.), odwrócenie \$0,9 milionów kosztów zarządu poniesionych przez poprzedni Zarząd Grupy Whitehall przed objęciem udziałów w pierwszym kwartale 2011 r. oraz eliminacja udziału w wyniku netto podmiotów stowarzyszonych zawierającego wyniki Moët Hennessey Joint Venture, która to spółka została sprzedana w Marcu 2011 r., jak również inne koszty o charakterze jednorazowym związane z objęciem udziałów w Grupie Whitehall w lutym 2011 r. Pozycja ta zawiera również koszty związane z odnowieniem licencji w Rosji. Na koszt ten składają się przede wszystkim nakłady poniesione na ulepszenia obiektów i przygotowanie ich do kontroli, jak również należności związane z hurtownikami, którzy nie uzyskali wymaganych licencji na prowadzenie sprzedaży hurtowej.