



Prezentacja Spółki CEDC

Maj 2012



Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejsza prezentacja zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości w rozumieniu amerykańskiej Ustawy z 1995 r. Private Securities Litigation Reform Act, włączając to m.in. stwierdzenia dotyczące przewidywanej sprzedaży i wyników, przewidywań odnośnie popytu konsumenckiego na produkty Spółki, potencjalnych synergii dotyczących działalności Spółki w Rosji, transakcji z Russian Standard podlegającej zatwierdzeniu przez akcjonariuszy, integracji nabytych spółek, oraz przewidywanych efektów zmian w zarządzaniu działalnością Spółki. Stwierdzenia dotyczące przyszłości bazują na znajomości faktów przez Spółkę do dnia niniejszej prezentacji i obejmują znane i nieznane czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki i osiągnięcia CEDC będą w istotny sposób różnić się 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 2011 r. i zawartej w nim pełnej dyskusji nieprzewidywalnych czynników, włączając w to oświadczenia zawarte w części „Ust. 1A. Czynniki Ryzyka”, 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.

I kwartał 2012

GŁÓWNE ZAGADNIENIA

Główne zagadnienia w I kwartale - Polska

- Wzrost sprzedaży portfolio produktów CEDC na rynku krajowym o 7% w ujęciu ilościowym oraz o 15% w ujęciu wartościowym w porównaniu do I kwartału 2011
- Rynek wódki w Polsce utrzymuje się na poziomie niższym o 1-2% w ujęciu ilościowym, w porównaniu do I kwartału 2011
- Ceny spirytusu utrzymują się na stabilnym poziomie
- Sprzedaż eksportowa wzrosła o 17% w ujęciu ilościowym
- Korzystna struktura sprzedażowa, z rosnącym udziałem wódek smakowych i mniejszych pojemności (0,10 i 0,20 litra)

Ilość i wartość - Polska, I kwartał

• Całkowita ilość i wartość w Polsce

W ujęciu ilościowym:

Kategoria	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica
Wódka - dane w tys. litrów	13,875	14,790	7%
Eksport - dane w tys. litrów	833	976	17%
Import: Wódka - dane w tys. litrów	489	762	58%
Import: Piwo & wyroby spirytusowe - dane w tys. Litrów	1,250	738	-41%
Import: Wino - dane w tys. Litrów	1,725	1,535	-11%
Łącznie - dane w tys. litrów	18,171	18,801	3%

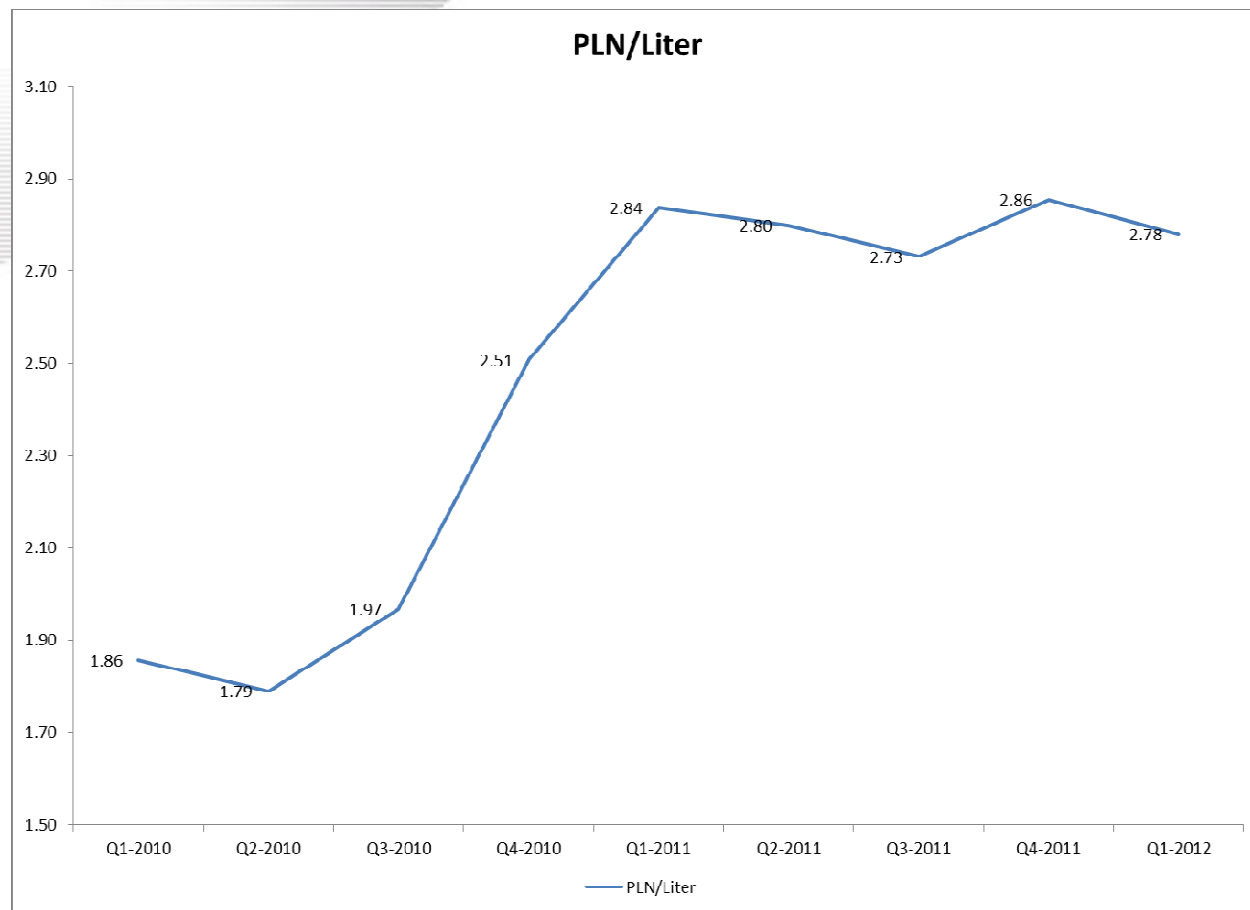
W ujęciu wartościowym:

Kategoria	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica
Wódka - dane w tys. PLN	75,630	89,046	18%
Eksport - dane w tys. PLN	4,218	6,452	53%
Import: Wódka - dane w tys. PLN	17,122	24,835	45%
Import: Piwo & wyroby spirytusowe - dane w tys. PLN	6,076	4,110	-32%
Import: Wino - dane w tys. PLN	29,132	27,703	-5%
Łącznie - wartość netto (w tys. PLN)	132,178	152,146	15%

- Sprzedaż wódki na rynku krajowym wzrosła o 7% w ujęciu ilościowym i o 18% w ujęciu wartościowym
- Sprzedaż eksportowa w dalszym ciągu rośnie powyżej oczekiwań

Wartość w lokalnej walucie - PLN

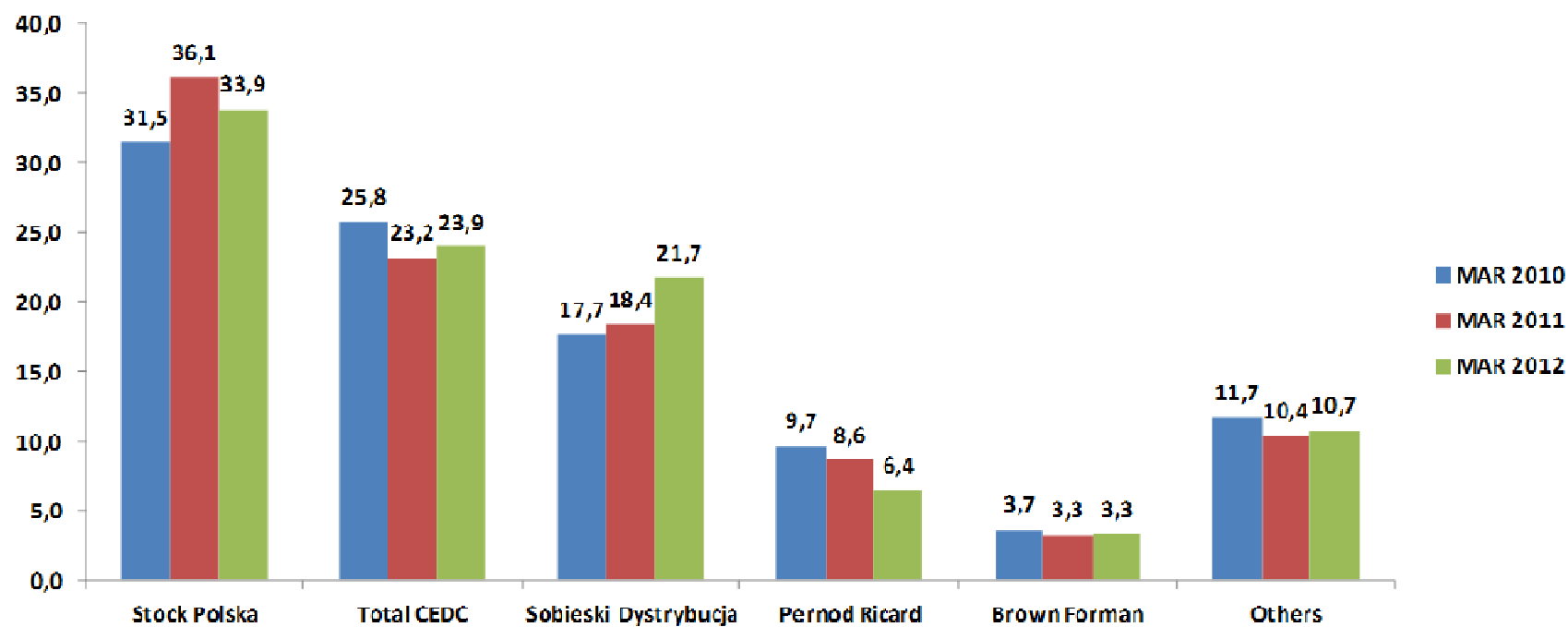
Ceny spirytusu w Polsce



Ceny spirytusu pozostawały stabilne, po gwałtownym wzroście w styczniu 2011

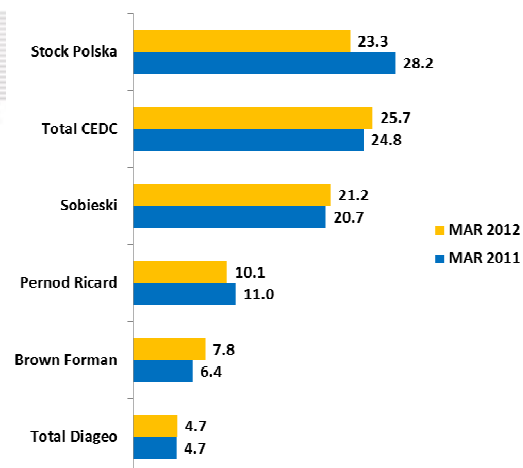
Udział w polskim rynku – kategoria wódki

5 największych producentów – udziały ilościowe
(Polska, dane za 12 miesięcy do marca 2012)

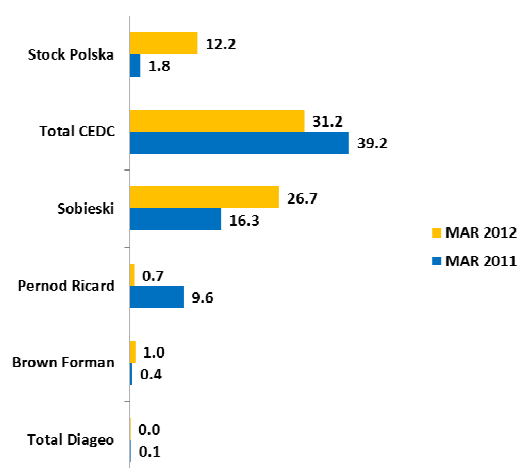


Polska – udział w rynku wg kanałów sprzedaży

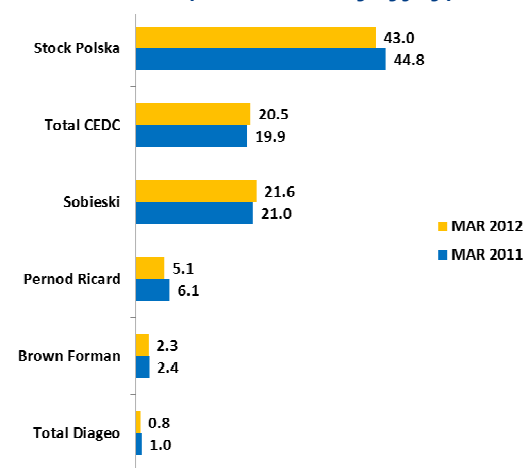
Główni gracze polskiego rynku - udział %, ujęcie ilościowe
(Handel nowoczesny bez dyskontów)



Główni gracze polskiego rynku - udział %, ujęcie ilościowe
(Dyskonty > 300 m)



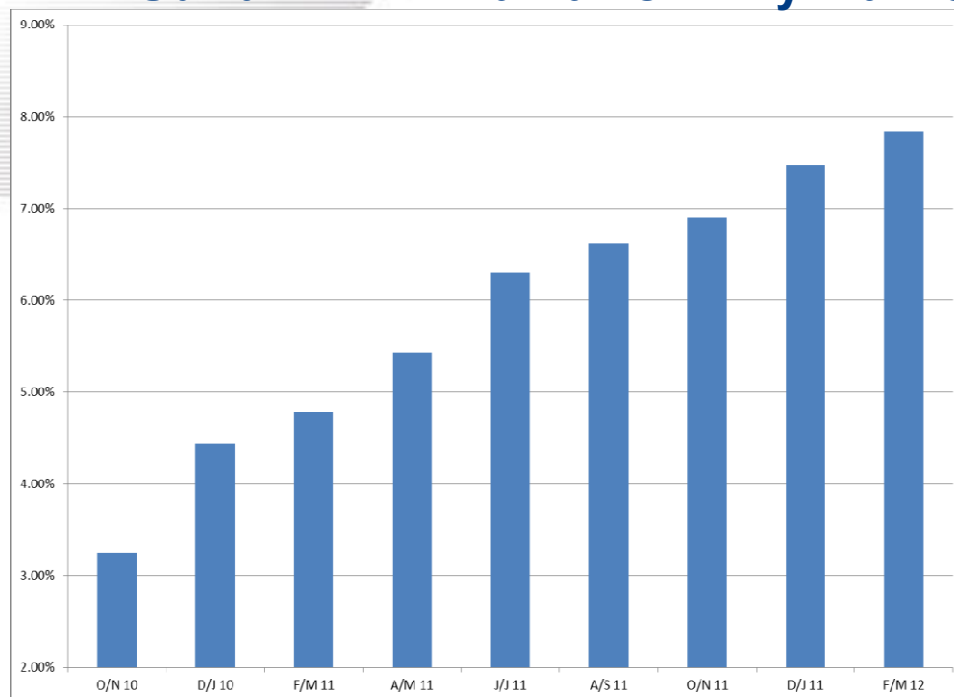
Główni gracze polskiego rynku - udział %, ujęcie ilościowe
(Handel tradycyjny)



W dalszym ciągu ograniczamy naszą zależność od dyskontów i koncentrujemy się na zwiększaniu udziałów w handlu tradycyjnym, utrzymując wiodącą pozycję w handlu nowoczesnym

Główne zagadnienia w I kwartale - Ukraina

Udział CEDC w ukraińskim rynku wódki



- Udział w rynku w dalszym ciągu rośnie
- Sprzedaż w I kwartale 2012 wzrosła o 103% w ujęciu ilościowym i o 159% w ujęciu wartościowym w porównaniu do I kwartału 2011
- Latem na ukraiński rynek zostanie wprowadzona Talka

Całkowita ilość i wartość - Rosja, I kwartał

W ujęciu ilościowym:

Kategoria	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica
Wódka - dane w tys. litrów	24,054	20,362	-15,3%
Import - dane w tys. litrów	1,878	1,561	-16,9%
Eksport - dane w tys. litrów	2,998	4,447	48,3%
RTD - dane w tys. litrów	2,344	2,547	8,6%
Łącznie - dane w tys. Litrów	31,274	28,916	-7,5%

Wartości w lokalnej walucie - RUR

W ujęciu wartościowym:

Kategoria	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica
Wódka - dane w tys. RUR	2,018,355	1,772,376	-12,2%
Import - dane w tys. RUR	938,920	689,716	-26,5%
Eksport - dane w tys. RUR	237,305	333,923	40,7%
RTD - dane w tys. RUR	81,258	88,049	8,4%
Łącznie - wartość netto (w tys. RUR)	3,275,839	2,884,064	-12,0%

- Sprzedaż wódki na rynku krajowym poniżej prognoz z powodu:
 - Niższej sprzedaży do kanału hurtowego w porównaniu z rokiem ubiegłym, głównie z powodu zmniejszania stanów magazynowych przez hurtowników (odsprzedaż z hurtowni spadła o 8-9%)
 - Nowy zespół menedżerski skupia się na wykorzystaniu wydatków trade marketingowych w celu zwiększenia odsprzedaży w porównaniu do sprzedaży do hurtowni, co było przyczyną zmniejszania stanów magazynowych. Rezultaty powinny zacząć się pojawiać w II kwartale
 - Sprzedaż do niektórych odbiorców kanału *key account* zatrzymana na pewien czas w trakcie I kwartału 2012 z powodu prowadzonych negocjacji, które zakończyły się w połowie marca. Firmie udało się wynegocjować lepsze warunki

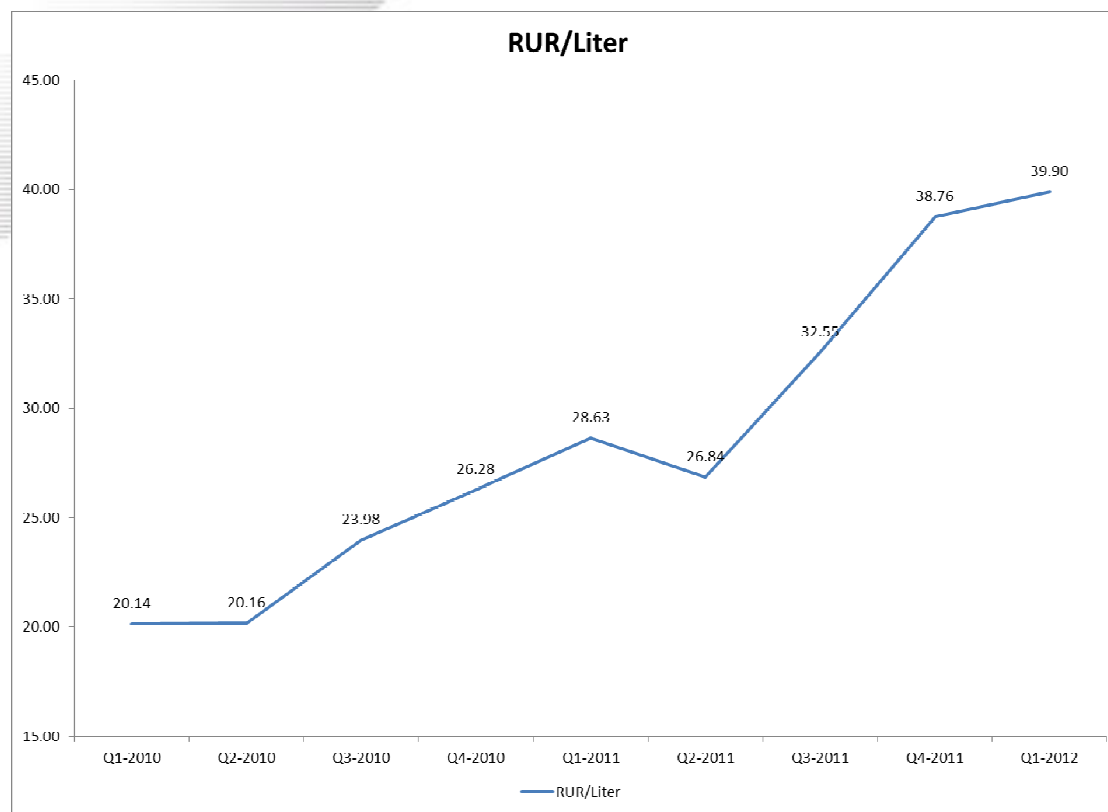
Główne zagadnienia w I kwartale - Rosja

- Utrzymujący się silny wzrost eksportu na Ukrainę i do innych krajów byłego bloku sowieckiego
- Sukces Talki (sprzedaż przewyższająca sprzedaż Parliament i Zhuravli)
- Wzrost podatku akcyzowego o 10% od 1 stycznia 2012
- Ceny spirytusu ustabilizowały się
- W dalszym ciągu wprowadzane silniejsze regulacje rządowe
- Zmniejszenie zatrudnienia o 420 osób na przełomie marca/kwietnia 2012
- Zmiana na stanowisku Dyrektora Generalnego i na kluczowych stanowiskach menedżerskich od kwietnia 2012

Zmiany w kierownictwie w Rosji

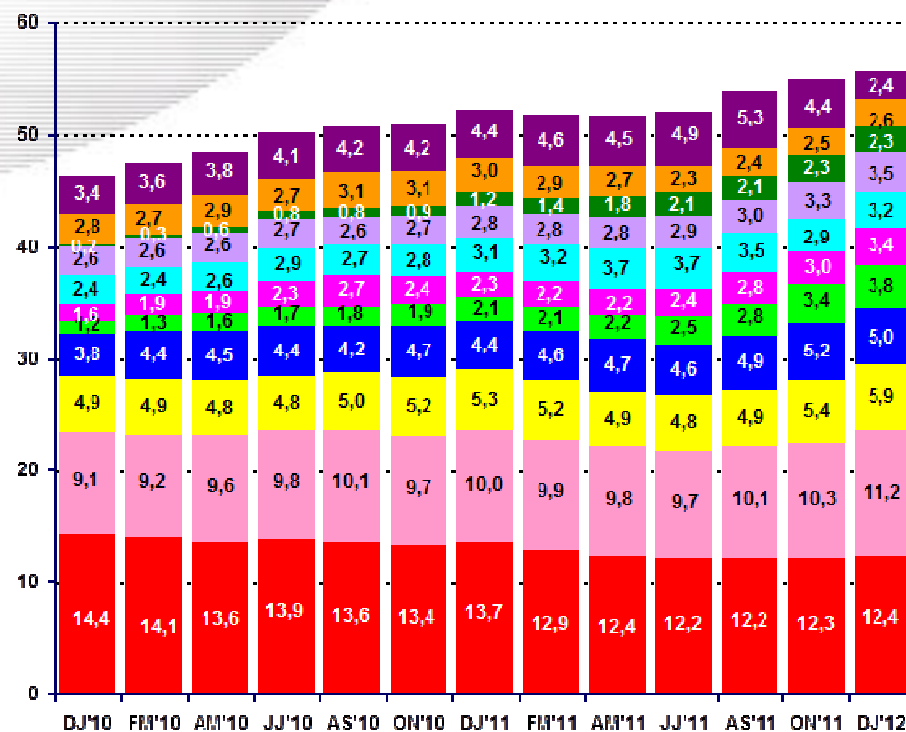
- Nowy Dyrektor Generalny w Rosji – Grant Winterton
 - Rozpoczął pracę w kwietniu 2012
 - Szerokie doświadczenie w sektorze FMCG w Rosji, w tym w Red Bull-u, Wimm-Bill-Dann i Coca-Coli
- Nowy Dyrektor Finansowy w Rosji – Ryan Lee
 - Duże doświadczenie w zarządzaniu finansowym w Rosji, zarówno w branży detalicznej, jak i tytoniowej
 - Prowadził proces poprawy efektywności największej sieci detalicznej w branży elektronicznej w Rosji, należącej do funduszu private equity
 - Rozpoczął prace w CEDC w Rosji w kwietniu 2012
- Nowy Dyrektor ds. Sprzedaży - Alexander Tupitsyn
 - Ekspert w zakresie efektywnego zarządzania cenowego pomiędzy kanałami, podnoszenia zwrotu z inwestycji na trade marketingu, oraz zorientowanego na rezultaty zarządzania dystrybucją
 - Szerokie doświadczenie w Rosji w sektorze FMCG w takich firmach jak Nestle, Red Bull i Kraft
- Gary Sobel – dołączy jako konsultant w zakresie restrukturyzacji głównych procesów i systemów (w tym dotyczących sprzedaży, planowania zamówień i prognozowania)
 - Szerokie doświadczenie w sektorze FMCG w Rosji, w tym w Wimm-Bill-Dann, P&G i Cadbury, na wyższych stanowiskach kierowniczych

Ceny spirytusu w Rosji



Pomimo ostatniej stabilizacji, ceny spirytusu nadal pozostają pod wpływem gwałtownych wzrostów w 2011 roku

Udziały w rynku w ujęciu ilościowym w Rosji



Udział w rynku według danych Nielsen utrzymuje się na stabilnym poziomie, co oznacza, że odsprzedaż do konsumentów utrzymuje się na poziomie zgodnym z resztą rynku

Podsumowanie transakcji z Russian Standard („RS”)

- Pierwsza transakcja przeprowadzona w trzech etapach
 - Zamknięcie pierwszego etapu transakcji – przekazanie CEDC finansowania w wysokości 100 mln USD – Zakończone
 - emisja nowych akcji o wartości 30 mln USD po cenie 5,25 USD za akcję ~5,7 mln akcji oznacza, że RS posiada około 16% udziałów w spółce
 - emisja obligacji zamiennych o wartości 70 mln USD, wymienialnych na akcje po cenie 5,25 USD po uzyskaniu zgody akcjonariuszy (zob. niżej)
 - Wszystkie uzyskane środki mają zostać wykorzystane na wykup Obligacji Zamiennych 2013 z rynku
 - Zamknięcie drugiego etapu transakcji – po uzyskaniu zgody akcjonariuszy – zaplanowane na 29 czerwca
 - obligacje zamienne o wartości 70 mln USD można wymienić na akcje w dowolnym terminie do lutego 2013 r. – 13,3 mln akcji oznacza, że RS będzie posiadał 28% udziałów w spółce
 - Obligacje Zamienne 2013 o wartości 102,5 mln USD posiadane przez RS zostaną odnowione na nowe obligacje o terminie zapadalności w połowie 2016 r.
 - Zamknięcie trzeciego etapu transakcji – grudzień 2012 r. – styczeń 2013 r.
 - Emisja nowych obligacji dla RS z terminem zapadalności w połowie 2016 r. w celu zapewnienia wykupu wszystkich pozostałych w obrocie Obligacji Zamiennych 2013
 - Niektóre odsetki od obligacji zostaną wypłacone w akcjach, przez co szacunkowy udział RS w spółce wzrośnie do ok. 29,5% w 2013 r.

Podsumowanie transakcji z Russian Standard („RS”)

- Spółka RS otrzymała także pewne prawa w zakresie ładu korporacyjnego:
 - Trzy z dziesięciu stanowisk w Radzie Dyrektorów, przy czym ostatnie stanowisko będzie dostępne po zakończeniu trzeciego etapu transakcji
 - Prawo do ochrony przez rozwodnieniem w odniesieniu do nowych emisji papierów dłużnych i akcji
 - Prawo ochrony dotyczące wyrażenia zgody na sprzedaż marek i aktywów
- Oczekuje się, że od końca maja obie strony rozpoczną prace w dobrej wierze, nad opracowaniem planu połączenia działalności krajowej CEDC i RS (RS wódka i import) w Rosji oraz przeanalizowania możliwych przyszłych synergii, które można osiągnąć poprzez wspólne zakupy, a także w innych obszarach współpracy

WYNIKI FINANSOWE ZA I KWARTAŁ

Uzgodnienie wyników według wcześniej stosowanych standardów rachunkowości za I kwartał 2012

	GAAP Q1-12	A Różnice kursowe	B Wpływ standardu APB 14	C Koszty restrukturyzacji	D Pozostałe korekty	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym Q1-12
Przychody ze sprzedaży	\$323,975	0	0	0	0	\$323,975
Podatek akcyzowy	(175,767)	0	0	0	0	(175,767)
Przychody netto ze sprzedaży	148,208	0	0	0	0	148,208
Koszt własny sprzedaży	89,529	0	0	0	0	89,529
Zysk brutto ze sprzedaży	58,679	0	0	0	0	58,679
	39.59%					39.59%
Koszty operacyjne	61,770	0	0	(3,729)	0	58,041
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(3,091)	0	0	3,729	0	638
	-2.09%					0.43%
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto						
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(26,224)	0	1,113	0	0	(25,111)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	97,922	(97,922)	0	0	0	0
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(2,598)	0	0	0	0	(2,598)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	66,009	(97,922)	1,113	3,729	0	(27,071)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(3,513)	20,564	(389)	(783)	(10,194)	5,685
Zysk/(strata) netto	\$62,496	(\$77,358)	\$724	\$2,946	(\$10,194)	(\$21,386)
 Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	 \$0.86					 (\$0.29)
 Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	 \$0.86					 (\$0.29)

Czynniki o charakterze jednorazowym

- Koszty związane z restrukturyzacją oraz odnowieniem licencji w Rosji
- Niezrealizowane niepieniężne straty z tytułu różnic kursowych dotyczące naszego zadłużenia długoterminowego – zmiana kwartał do kwartału

Rachunek zysków i strat – IV kwartał 2010 r. i 2011 r. po wyeliminowaniu czynników o charakterze jednorazowym

Zestawienie rachunku zysków i strat po wyeliminowaniu czynników jednorazowych ¹	I kwartał 2011	I kwartał 2012
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 156,711	\$ 148,208
Zysk brutto ze sprzedaży	59,337	58,679
<i>marża</i>	38%	40%
Koszty operacyjne	54,574	58,041
<i>% ze sprzedaży</i>	35%	39%
Zysk operacyjny (przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów, podatków, deprecjacji oraz amortyzacji)	10,868	6,109
Zysk operacyjny (przed odliczeniem podatków i odsetek)	4,763	638
<i>marża</i>	3%	0%
Koszty z tytułów odsetek	(25,888)	(25,111)
Wynik na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(976)	(2,598)
Zysk netto przed opodatkowaniem	(22,101)	(27,071)
Podatek	4,661	5,685
Zysk netto	(17,440)	(21,386)
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	\$ (0,24)	\$ (0,29)

Zestawienie wyników zaraportowanych zgodnie ze standardami GAAP¹

Zysk/strata z działalności operacyjnej (przed odliczeniem podatków i odsetek)	9,358	(3,091)
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą	\$ 0,02	\$ 0,86

- Poprawa marży brutto z 39% do 40%
 - Poprawa cenowa w Rosji
 - Lepsza struktura sprzedażowa w Polsce pod względem kanałów sprzedaży i struktury produktowej
- Koszty operacyjne na stabilnym poziomie, ze wzrostem z tytułu przede wszystkim włączenia WHG w wyniki całego I kwartału 2012 – 3,9 mln \$

Kwoty przedstawione porównawczo – Zobacz stronę 32 dla pełnego uzgodnienia wyników według wcześniej stosowanych standardów rachunkowości

Zestawienie porównywalnego zysku z działalności operacyjnej w I kwartale – porównanie 2011 z 2012

	A	B	C	D	E	F	G
	2011	WHG	Różnice kursowe	Wpływ netto wolumenu sprzedaży	Koszt spirytusu	Mix cenowy /inflacja	2012
Sprzedaż	156,711	6,494	(8,674)	(12,068)	-	5,745	148,208
Marża brutto	59,337	1,995	(3,073)	(5,236)	(3,207)	8,863	58,679
Koszty operacyjne	54,574	3,970	(2,486)	-	-	1,983	58,041
Zysk z działalności operacyjnej	4,763	(1,975)	(587)	(5,236)	(3,207)	6,879	638

- A. Zysk operacyjny po wyeliminowaniu czynników jednorazowych w 2011 r.
- B. Wpływ wynikający z konsolidacji WHG w 2012 r.
- C. Wpływ różnic kursowych
- D. Wpływ netto wynikający z wolumenów
- E. Wyższy koszt spirytusu w Rosji
- F. Wpływ netto wynikający z podwyżek cen, wyższych wydatków trade-marketingowych i inflacji

Sprzedaż i zysk operacyjny w I kwartale według segmentów

Na sprzedaż wpłynęły:

- 15% wzrost sprzedaży w ujęciu wartościowym w Polsce, częściowo zniwelowany przez niekorzystne zmiany kursowe (12%)
- Niekorzystne zmiany kursowe w Rosji na poziomie 3%
- Niższa sprzedaż wódki na rynku krajowym w Rosji
- Znaczące podwyżki cen wprowadzone w Rosji w ciągu ostatnich 12 miesięcy

Na zysk operacyjny wpłynęły:

- Rosnąca marża i sprzedaż w Polsce
- Zmiany kursowe w Rosji i w Polsce
- Niekorzystna struktura produktowa w Rosji
- Ceny spirytusu w Rosji

Porównawcze Przychody netto ze sprzedaży według segmentów		
Trzy miesiące zakończone 31 marca		
	2011	2012
Polska	\$45,895	\$47,178
Rosja	\$105,658	\$95,602
Węgry	\$5,158	\$5,428
Przychody netto ze sprzedaży razem	\$156,711	\$148,208

Porównawczy Zysk z działalności operacyjnej		
Trzy miesiące zakończone 31 marca		
	2011	2012
Polska	\$3,369	\$6,523
Rosja	2,669	(4,050)
Węgry	661	720
Narzuły Spółki		
Ogólne narzuły Spółki	(1,243)	(1,691)
Koszt opcji	(693)	(863)
Zysk z działalności operacyjnej razem	\$4,763	638

Porównawczy Zysk z działalności operacyjnej w %		
Trzy miesiące zakończone 31 marca		
Segment	2011	2012
Polska	7,3%	13,8%
Rosja	2,5%	-4,2%
Węgry	12,8%	13,3%
Ogólne narzuły	-1,2%	-1,7%
Zysk z działalności operacyjnej razem	3,0%	0,4%

Przepływy pieniężne – 2012

	I kwartał 2011	I kwartał 2012
Przepływy pieniężne z Działalności Operacyjnej	84,389	23,766
Przepływy pieniężne z Działalności Inwestycyjnej	(41,453)	(1,202)
Przepływy pieniężne z Działalności Finansowej	(4,140)	(18,188)
Wpływ różnic kursowych na bilans otwarcia środków pieniężnych	6,992	9,012
Różnica w gotówce	45,788	13,388
Gotówka na początku okresu	122,324	94,410
Gotówka na koniec okresu	168,112	107,798

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2011 roku zawierały zarówno standardowe przepływy pieniężne pochodzące z najwyższego sezonu sprzedażowego (IV kwartał 2010) jak i przepływy pieniężne objęte faktoringiem (które zaczęły się w I kwartale 2011) z I kwartału 2011, przez co były podwójnie korzystne w I kwartale 2011

- Poprawa należności z 62 do 60,8 dni w I kwartale 2012
- Rotacja zapasów poprawiła się z 127 do 123 dni w I kwartale 2012

Działalność inwestycyjna

- W roku 2011 głównie obejmuje wpływ środków pieniężnych netto na WHG.

PROGNOZA NA 2012

2012 Poland Outlook

- Spodziewamy się spadku rynku o 1%-2% w porównaniu do 2011 roku
- Oczekujemy niewielkiego, jednocyfrowego wzrostu sprzedaży na rynku krajowym w ujęciu ilościowym, przy lepszych cenach i korzystniejszej strukturze sprzedażowej w ujęciu kanałowym
- Spodziewamy się korzystnej struktury produktowej pod względem SKU, udziału wódek smakowych, a także korzystniejszej struktury klienckiej, co poprawi marżę
- Wyroby spirytusowe importowane, w tym w szczególności whisky, mają wzrosnąć o 40-50%
- Eksport utrzyma wzrost na poziomie 20%

Prognozy dla Polski na 2012

- Znaczące rozszerzenie asortymentu produktowego wódek smakowych w 2012 roku
 - Wprowadzenie dwóch nowych smaków w kwietniu – kolejne planowane w drugiej połowie 2012 roku
- Obecnie ceny spirytusu ustabilizowały się
- Zmiany na kluczowych stanowiskach menedżerskich dokonane w ciągu ostatnich 18 miesięcy zaczynają przynosić pozytywne rezultaty zarówno od strony przychodów jak i zysku
- Wolumeny sprzedaży, ceny oraz struktura sprzedażowa powinny przyczynić się do wzrostu zysku operacyjnego o 50% w porównaniu do 2011 roku

Prognozy dla Rosji 2012

- Nowy zespół menedżerski skupi się na następujących celach:
 - Stworzenie silnego zespołu menedżerów średniego szczebla, odpowiedzialnych za dostarczanie rezultatów
 - Zwiększenie efektywności procesów we wszystkich regionach, ze szczególnym uwzględnieniem efektywności wydatków trade marketingowych
 - Zwiększenie udziałów w szybko konsolidującym się rynku
 - Dalsze zwiększanie efektywności rosyjskiej działalności wraz z wprowadzaniem bardziej wydajnych procesów
 - Poprawa prognozowania w dziale zaopatrzenia i lepsze prognozowanie w zakresie wartości i ilości

Prognozy dla Rosji 2012

- Planujemy w dalszym ciągu optymalizować zatrudnienie i rozszerzać zespół wyższej kadry menedżerskiej w Rosji (szczególnie w dziale komercyjnym i finansowym) w ciągu II i III kwartału 2012
- Model działania departamentu komercyjnego i finansowego ulega przekształceniu, w celu zbudowania bardziej proaktywnego podejścia do obsługi rynku i lepszej kontroli kosztów i wydatków związanych ze sprzedażą – kwartał II i III 2012
- Dalsze inwestycje w rozwój systemu MIS jak również procesów i kontroli – II i III kwartał 2012

Prognozy dla Rosji 2012

- Oczekuje się, że rynek krajowy spadnie o 5-10% w ujęciu ilościowym w świetle podwyżki akcyzy o 28% planowanej na 2012 rok
- Rynek alkoholi brązowych i wina będzie w dalszym ciągu rósł w ujęciu ilościowym
- Oczekuje się, że ceny spirytusu będą kształtować się zgodnie z cenami zboża (obecnie prognozowana jestwyżka o 10% w 2012) z uwzględnieniem wpływu uśrednionych w skali roku podwyżek cen w styczniu, sierpniu i październiku 2011 roku

Prognozy dla Rosji 2012

- Spodziewamy się niewielkiego, jednocyfrowego spadku sprzedaży w Rosji w ujęciu ilościowym i wzrostu w ujęciu wartościowym w kategorii wódek, dzięki pozytywnemu wpływowi podwyżek przeprowadzonych w 2011 roku i planowanych na 1 lipca 2012
- Sprzedaż eksportowa będzie w dalszym ciągu silnie rosnąć, z prognozowanymi wzrostami o 20-30% w ujęciu ilościowym w 2012 roku, osiągając udział 15% w naszej sprzedaży wódek z Rosji

Prognozy dla innych rynków 2012

- Ukraina
 - Nasza działalność na Ukrainie nadal przynosi bardzo dobre rezultaty, dając nam 7,8% udziałów w rynku
 - Będziemy rozszerzać naszą ofertę produktową na Ukrainie, w celu dalszego wzrostu biznesu i zwiększania rentowności
- RTD (Ready To Drink)
 - W dalszym ciągu zwiększamy wartość i rentowność w tym trudnym segmencie rynku (RTD)
 - Masowa konsolidacja w ciągu 12 ostatnich miesięcy, przyspieszona przez proces odnawiania zezwoleń. Wiele uczestników rynku RTD zniknęło.

DANE UZUPEŁNIAJĄCE

Znormalizowany wskaźnik EBITDA

	Zysk operacyjny zgodnie ze standardami GAAP	Czynniki o charakterze jednorazowym	Pozostałe korekty pieniężne	Amortyzacja	Wskaźnik EBITDA oczyszczony z czynników o charakterze jednorazowym
I kwartał 2012	(3,091)	3,521	864	4,815	6,109
II kwartał 2011	16,824	3,904	813	5,634	27,175
III kwartał 2011	(645,164)	681,376	661	4,488	41,361
IV kwartał 2011	(362,301)	401,572	660	4,465	44,396
Całkowite 12 ostatnich miesięcy	(993,732)	1,090,373	2,998	19,402	119,041

EBITDA z ostatnich 12 miesięcy

119 milionów USD

Uzgodnienie wyników według wcześniej stosowanych standardów rachunkowości za I kwartał 2012

	A	B	C	D	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym	
	GAAP	Różnice kursowe	Wpływ standardu APB 14	Koszty restrukturyzacji	Pozostałe korekty	Q1-12
	Q1-12					
Przychody ze sprzedaży	\$323,975	0	0	0	0	\$323,975
Podatek akcyzowy.....	(175,767)	0	0	0	0	(175,767)
Przychody netto ze sprzedaży	148,208	0	0	0	0	148,208
Koszt własny sprzedaży	89,529	0	0	0	0	89,529
Zysk brutto ze sprzedaży.....	58,679	0	0	0	0	58,679
	39.59%					39.59%
Koszty operacyjne.....	61,770	0	0	(3,729)	0	58,041
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(3,091)	0	0	3,729	0	638
	-2.09%					0.43%
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto						
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(26,224)	0	1,113	0	0	(25,111)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	97,922	(97,922)	0	0	0	0
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(2,598)	0	0	0	0	(2,598)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	66,009	(97,922)	1,113	3,729	0	(27,071)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(3,513)	20,564	(389)	(783)	(10,194)	5,685
Zysk/(strata) netto.....	\$62,496	(\$77,358)	\$724	\$2,946	(\$10,194)	(\$21,386)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0.86					(\$0.29)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0.86					(\$0.29)

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 związany z restrukturyzacją Grupy Russian Alcohol oraz Grupy Whitehall znajdujących się w Rosji.
- D. Normalizacja efektywnej stopy podatkowej do poziomu będącego średnią stawek statutowych. Różnica ta związana jest z różnicami trwałymi, związanymi głównie z ujęciem podatkowym niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych oraz rezerwą na straty podatkowe do rozliczenia w przyszłości.