



Wyniki za I półrocze 2011



Wstęp

Wyniki działalności w I półroczu 2011 potwierdzają pozytywną tendencję zaobserwowaną w II półroczu 2010. Jednak toczące się postępowania prawne negatywnie wpływają na funkcjonowanie biznesu.

► PROGRAM ZBYCIA AKTYWÓW

W grudniu 2010, ze względów strategicznych, oraz z uwagi na sprzedaż Florida Distillers, Grupa zdecydowała, że w najbliższym czasie nie przystąpi do zbycia spółki Marie Brizard poza *Vins France* i polskich spółek dystrybucyjnych. Informacja taka została podana do wiadomości w komunikacie Spółki z 13 grudnia 2010.

W konsekwencji, działalności te nie zostały zapisane jako Działalności przeznaczone do zbycia w 2011:

- w rachunku wyników i tabeli przepływów pieniężnych tych działalności za I półrocze 2011 nie ma więc osobnej rubryki w tym zakresie,
- aktywa i pasywa tych działalności w bilansie na 30 czerwca 2011 nie są zapisane w osobnych rubrykach.

► OPINIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW I KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI

W swym sprawozdaniu, biegli rewidentzi napisali: „**na dzień sporządzenia sprawozdania, nie jesteśmy w stanie przewidzieć konsekwencji decyzji, które zostaną podjęte przez Sąd Apelacyjny w Nimes 1 grudnia 2011**”, ze względu na toczące się postępowania, które dotyczą Grupy. Z tego powodu, oraz zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, biegli nie byli w stanie wydać korzystnej opinii w sprawie sprawozdania finansowego. **Takie stanowisko jest konsekwencją niepewności wynikającej z toczących się postępowań prawnych.**



Spis treści

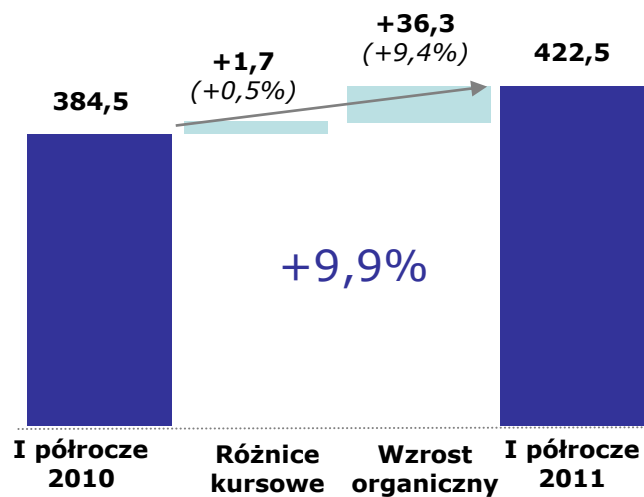
1. Sprzedaż w I półroczu 2011
2. Wyniki z podziałem na regiony
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011



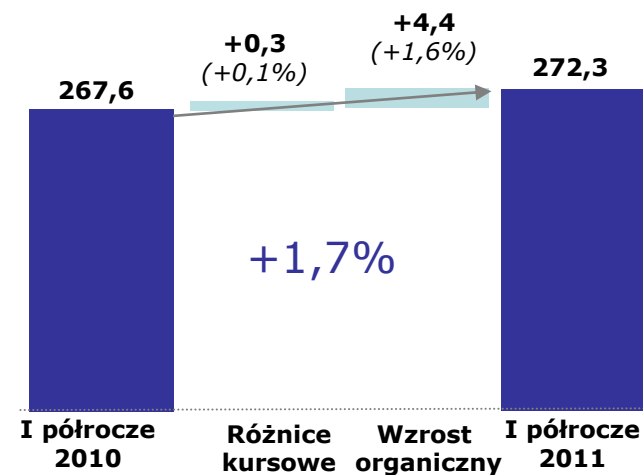
Obroty

w I półroczu 2011 w porównaniu z I półroczem 2010

Obrót (w milionach €)



Obrót netto (w milionach €)



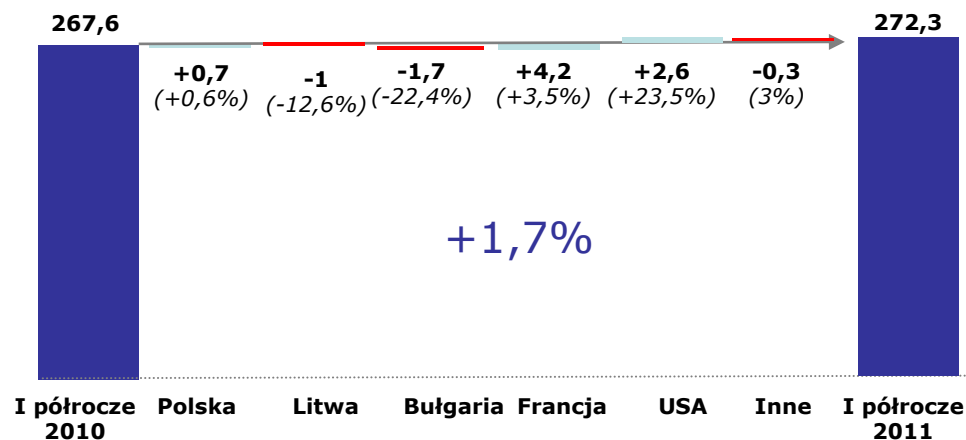
- ▶ Obroty netto w I półroczu 2011 wzrosły o +1,7%. Wynik ten potwierdza tendencję wzrostową odnotowaną w II półroczu 2010.



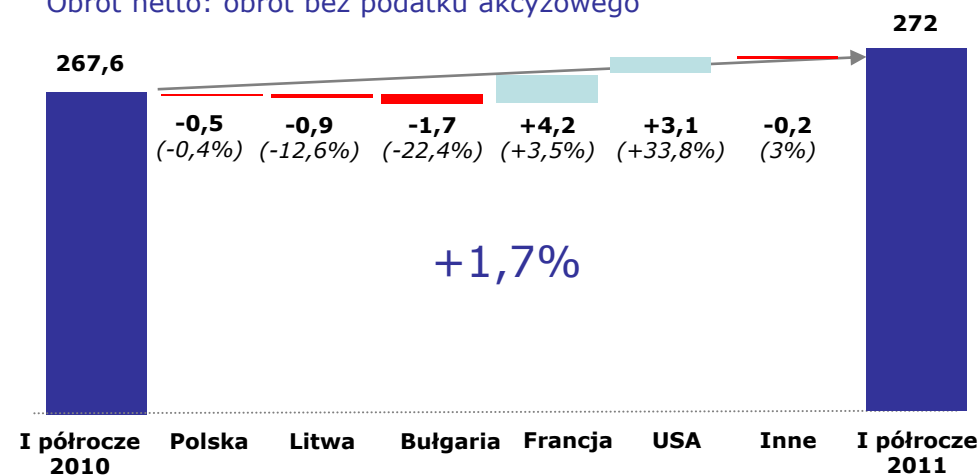
Obroty netto z podziałem na regiony

I półrocze 2011

Obrót netto (w milionach €)



Obrót netto przy stałym kursie i porównywalnym zakresie (w milionach €)
Obrót netto: obrót bez podatku akcyzowego



- ▶ Wzrost odnotowany we Francji i w Stanach Zjednoczonych pozwala na skompensowanie wyników w innych krajach.
- ▶ Zmiany kursu niektórych walut praktycznie nie mają wpływu na poziom sprzedaży.



Spis treści

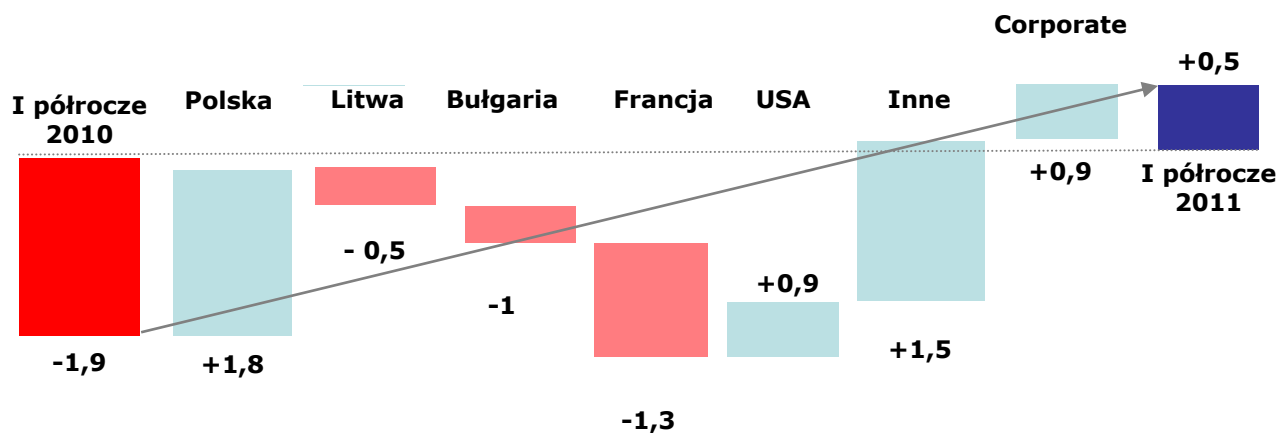
1. Sprzedaż w I półroczu 2011
2. Wyniki z podziałem na regiony
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011



Bieżący wskaźnik Ebitda

I półrocze 2011

Regionami
(w milionach €)



- ▶ Sytuacja w poszczególnych regionach nie jest jednorodna, jednak globalnie obserwuje się poprawę rentowności
- ▶ Potwierdzenie poprawy rentowności w Polsce



Klasyfikacja głównych producentów wódki w Polsce

(% ilościowy udział w rynku)

	Marki	VI 2010	XII 10	IX 11
Polmos Lublin , Oaktree Capital, USA	Żołądkowa Gorzka	36,5	35.1	34,8
CEDC , USA	Żubrówka, Absolwent, Bols	23,1	22.0	23,5
Sobieski Polska , Belvedere, Francja	Sobieski, Krupnik, Starogardzka	17,1	20.2	22,1
Wyborowa SA , Pernod Ricard, Francja (wł. z VS)	Wyborowa, Luksusowa	9,5	8.8	9,8
Finlandia Polska , Brown-Forman, USA	Finlandia	3,3	4.1	3,1
Polmos B. Biała		1,8	1.0	1.0
Polmos Józefów		1,5	0.6	0,9

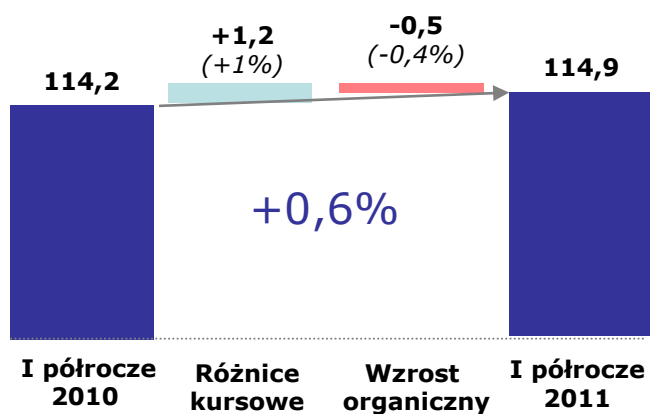
- ▶ Z 22,1% udziałem w rynku na koniec 2011, Grupa kontynuuje podbój polskiego rynku, dzięki spektakularnemu sukcesowi nowej wódki **Krupnik**, wprowadzonej na rynek w kwietniu 2010. W ciągu zaledwie 18 miesięcy, zajęła ona na drugie miejsce w Polsce, przy 13,4% udziale w rynku (wynik na wrzesień 2011).



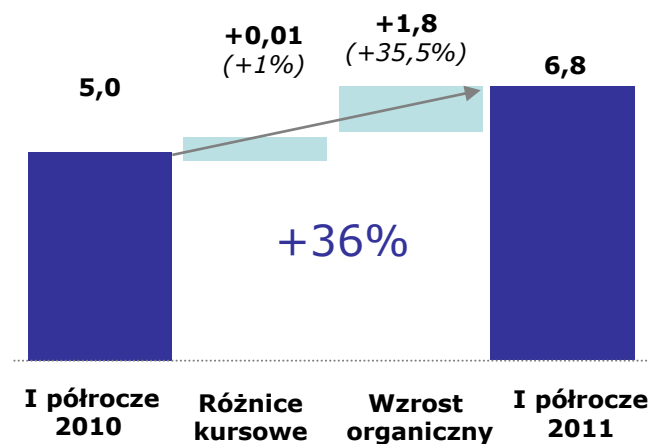
Sytuacja w Polsce

w I półroczu 2011

Obrót netto (w milionach €)



Bieżący wskaźnik Ebitda (w milionach €)



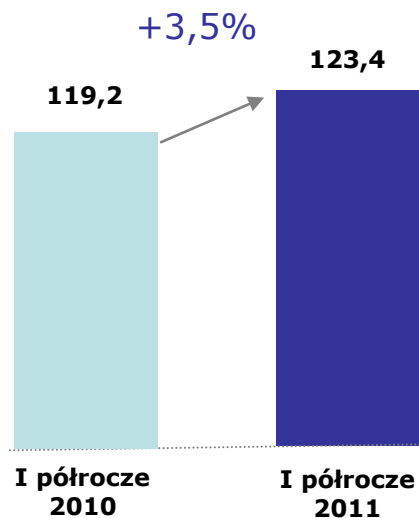
- ▶ Dobry wynik, jeśli chodzi o obroty, jest zasługą korzystnego kursu wymiany w okresie rozliczeniowym
- ▶ Nadal poprawia się rentowność, co zostało odnotowane już w II półroczu 2010



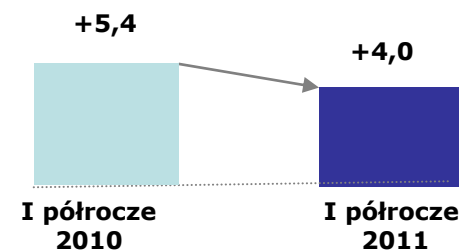
Sytuacja we Francji (Marie Brizard)

I półrocze 2011

Obrót netto (w milionach €)



Bieżący wskaźnik Ebitda (w milionach €)



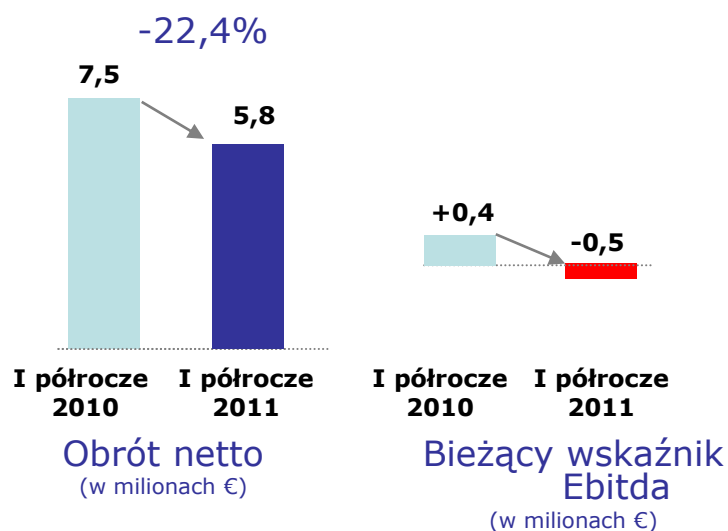
- ▶ Wzrost zawdzięczany dynamizmowi działalności winiarskiej (*Vins*) - +7,3% w I półroczu 2011
- ▶ Obniżenie wskaźnika Ebitda z powodu poważnych inwestycji handlowych podjętych w okresie rozliczeniowym



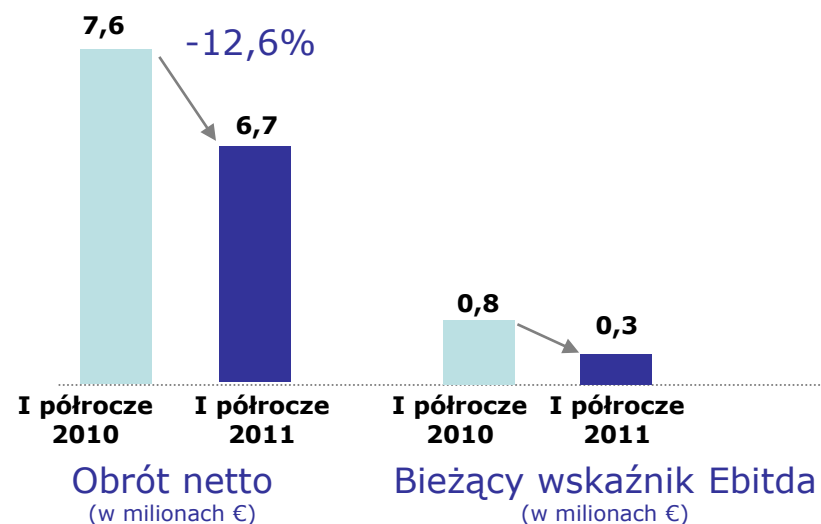
Sytuacja w Bułgarii i na Litwie

I półrocze 2011

Bułgaria



Litwa



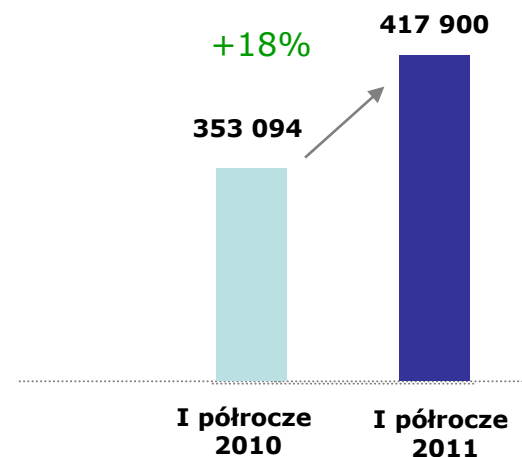
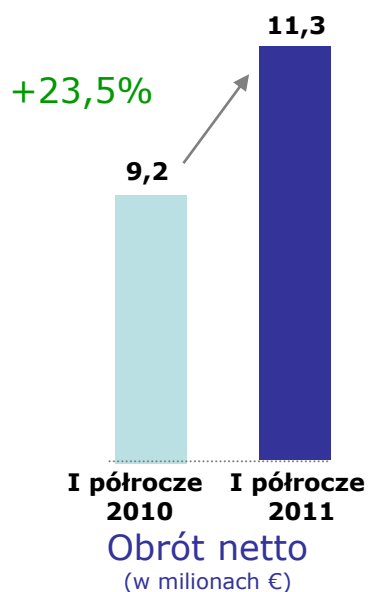
- ▶ Nadal trudne uwarunkowania ekonomiczne w tych krajach tłumaczą tendencję spadkową, zarówno jeśli chodzi o działalność, jak i o jej wyniki
- ▶ By sprostać tej sytuacji, zostały podjęte kroki, zarówno handlowe, jak i te, zmierzające do obniżenia kosztów



Sytuacja w Stanach Zjednoczonych

I półrocze 2011

Sprzedaż wódki Sobieski (kartony po 9 l)



- ▶ Potwierdzenie sukcesu handlowego wódki **Sobieski** na rynku amerykańskim (+23,5% w ujęciu wartościowym)
- ▶ Zakładany cel, który powinien zostać osiągnięty: milion kartonów sprzedanych na tym rynku w roku obrotowym 2011



Spis treści

1. Sprzedaż w I półroczu 2011
2. Wyniki z podziałem na regiony
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011



Uproszczony skonsolidowany rachunek wyników

I półrocze 2011

Kwoty w tys. €	30 VI 2011 6 mies.	30.VI. 2010 6 mies.	30.VI.2009 6 mies. (*)
Obrót	422 498	384 517	398 052
Obrót przed opodatkowaniem	272 260	267 582	268 075
Bieżący wynik dz. operacyjnej	(5 574)	(8 517)	(4 333)
Wynik działalności operacyjnej	(10 210)	(28 658)	(5 701)
Wynik finansowy	(19 787)	(21 659)	(21 045)
Podatek od wyniku	(489)	(1 759)	1 929
Wynik zrównoważeń	35	(63)	86
Wynik działalności sprzedanych		3 054	2 855
Wynik netto	(30 452)	(49 085)	(21 876)

(*) Zgodnie z normą IFRS 5:

1) Wynik netto działalności zbytych (działalność Florida Distillers zbyta w trakcie roku obrotowego 2010) jest zapisany w osobnej rubryce rachunku wyników.

2) Rachunki wyników działalności podgrupy Marie Brizard poza Vins France i polskich spółek dystrybucyjnych zostały włączone do rachunku wyników działalności kontynuowanych, ze względu na zmianę programu zbycia aktywów.

W sprawozdaniu finansowym opublikowanym na 30 czerwca 2010, były one zapisane w wyniku netto działalności sprzedanych lub w trakcie zbycia.

Okresy porównawcze zostały skorygowane o te elementy.



Analiza rachunku wyników

▶ **WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (-10,2 MILIONA €)**

Bieżący wynik działalności operacyjnej na 30 czerwca 2011 jest nadal ujemny – 5,6 miliona €, ale netto poprawił się w stosunku do 30 czerwca 2011 (+35%), głównie za sprawą lepszej rentowności w Polsce.

Wynik działalności operacyjnej (włącznie z elementami bezzwrotnymi) wynosi – 10,2 miliona €, w porównaniu do – 28,7 miliona € w okresie porównawczym. Na 30 czerwca 2010, zapisanie aktywów w działalności przeznaczone do zbycia spowodowało zaksięgowanie kwoty -18,6 miliona €.

▶ **WYNIK FINANSOWY (- 19,8 MILIONA €)**

Globalnie, wynik finansowy jest wyższy o 1,9 miliona € w stosunku do I półrocza 2010, na co składa się:

- ❑ - 2,5 miliona € - zwiększenie kosztu związanego z odsetkami (szczególnie ze względu na naliczenie odsetek karnych za zwłokę od kwoty głównej zadłużenia z tytułu FRN)
- ❑ - 10,7 miliona € - zmian stanu strat netto na różnicach kursowych (głównie z powodu konwersji sald bilansowych wewnątrz Grupy)
- ❑ + 14,1 miliona € - negatywny wpływ zmiany wartości godziwej BSAR w I półroczu 2010

▶ **PODATEK OD WYNIKU (- 0,5 MILIONA €)**

Na 30 czerwca 2010 podatek od wyniku wynosił – 1,8 miliona €. Zmiana wyniku z zaksięgowania aktywów z tytułu odroczonego podatku w korekcie konsolidacji.

▶ **WYNIK NETTO (- 30,5 MILIONA €)**

Na 30 czerwca 2011, wynik skonsolidowany jest nadal ujemny. Na 30 czerwca 2010 wynosił – 49,1 miliona €



Uproszczony bilans skonsolidowany

Kwoty w tys. €	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009 (*) skorygowany wg IFRS 5 (**)
Wartość firm	77 960	81 267	9 448
Wartości niematerialne i prawne	152 453	152 587	30 536
Środki trwałe	90 839	93 748	86 682
Pozostałe aktywa trwałe	87 401	69 024	43 521
Aktywa trwałe	408 652	396 626	170 188
Aktywa obrotowe	271 255	288 454	212 321
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22 622	31 363	8 967
Aktywa działalności przeznaczonych do zbycia			306 446
Aktywa obrotowe	293 876	319 817	527 734
AKTYWA RAZEM	702 529	716 443	697 921
Kapitał własny razem	(175 543)	(185 768)	(167 820)
Pożyczki długoterminowe – powyżej roku	8 880	9 365	506 734
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	94 956	119 091	44 441
Zobowiązania długoterminowe	103 836	128 455	551 175
Pożyczki długoterminowe – poniżej roku	549 258	536 182	34 328
Pożyczki krótkoterminowe	42 182	47 816	43 204
Pozostałe zobowiązania bieżące	182 797	189 757	120 762
Zobowiązania działalności przeznaczonych do zbycia			116 271
Zobowiązania bieżące	774 236	773 755	314 566
PASYWA RAZEM	702 529	716 443	697 921

(*) Uwzględnione korekty: patrz Informacja 3.3

(**) Zgodnie z normą IFRS 5, bilans na 31 grudnia 2009 został skorygowany w zakresie działalności uprzednio przeznaczonych do zbycia w ramach planu naprawczego, czyli: Marie Brizard poza Vins France i polskich



Uproszczona tabela przepływów pieniężnych

Kwoty w tys. €	30/06/2011 6 mies.	30/06/2010 6 mies.	30/06/2009 6 mies.
Przepływy środków pieniężnych zw. z działalnością operacyjną	4 548	(3 019)	(1 730)
Inwestycje i zbycia	(1 278)	(3 563)	(3 366)
	3 270	(6 582)	(5 096)
Podwyższenia kapitału	10		
Zbycia (nabycia) akcji własnych	15 436	1 280	(588)
Kwoty zdeponowane na kontach sekwestrowych z tyt. FRN i OBSAR	(19 062)		
Emisje (spłaty) pożyczek i spłacone odsetki	(7 886)	10 752	(1 869)
	(11 502)	12 032	(2 457)
Przepływy środków pieniężnych zbytej działalności Florida Distillers		(853)	(2 255)
Różnice kursowe	(509)	274	(321)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(8 741)	4 871	(10 129)



Zmiany w zadłużeniu finansowym

Kwoty w tys. €	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Środki pieniężne i zrównane z nimi	(22 622)	(31 363)	(8 967)
Finansowanie krótkoterminowe	42 182	47 816	43 204
FRN	453 068	441 353	414 772
z czego kwota główna	375 000	375 000	412 391
z czego odsetki	78 068	66 353	2 381
OBSAR	91 629	90 147	109 359
z czego kwota główna	80 721	82 551	108 197
z czego odsetki	10 908	7 596	1 162
Pozostałe zadłużenie finansowe	13 441	14 047	16 931
Zadłużenie finansowe netto w bilansie	577 698	562 000	575 299
Zadłużenie netto dział. przeznaczonych do zbycia na 31/12/2009			3 462
Kwoty zdeponowane na kontach sekwestrowych z tyt. FRN i OBSAR (*)	(40 406)	(21 344)	
Zadłużenie finansowe netto skorygowane o działalności przeznaczone do zbycia oraz kwoty zdeponowane	537 292	540 656	578 761

(*) Kwoty przekazane z tyt. zadłużenia FRN i OBSAR jako pierwsza rata wynikająca z planu naprawczego, nie są zaksięgowane jako zmniejszenie zadłużenia finansowego, ale jako zwiększenie finansowych aktywów trwałych, gdyż kwoty te są w depozycie.



Zmiana sald bilansowych i stanu środków pieniężnych 1/2

► **KAPITAŁ WŁASNY (- 175,5 miliona €)**

Kapitał własny nadal pozostaje ujemny, choć w okresie rozliczeniowym zwiększył się o 10,2 miliona €, na co składa się:

- 30,5 miliona € - strata w okresie rozliczeniowym
- + 23,5 miliona € - przekwalifikowanie BSAR na instrumenty kapitału własnego (wcześniej jako zobowiązania długoterminowe)
- + 15,4 M€ - zbycie akcji własnych

► **ZADŁUŻENIE FINANSOWE NETTO (577,7 miliona €)**

W stosunku do stanu na 31 grudnia 2010, zadłużenie zwiększyło się o 15,7 miliona €, głównie za sprawą naliczenia nie spłaconych odsetek należnych od zadłużenia z tytułu FRN i OBSAR.

Zadłużenie netto, **skorygowane o kwoty zdeponowane na koncie sekwestrowym z tyt. zadłużenia FRN i OBSAR w ramach pierwszej raty wynikającej z planu naprawczego (19,2 miliona €)**, na 30 czerwca 2011 wynosi 537,3 miliona €, czyli jest stabilne w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010.

Aktywne środki pieniężne zmalały o 8,7 miliona € w okresie rozliczeniowym, czyli do 22,6 miliona €.

Wypłaty, tj. – 19,1 miliona € depozytu na koncie sekwestrowym oraz – 7,9 miliona € spłaty netto pożyczek i odsetek, zostały sfinansowane dzięki przychodom z działalności operacyjnej (+ 3,3 miliona €) oraz zbyciu akcji własnych (+ 15,4 miliona €).



Zmiana sald bilansowych i stanu środków pieniężnych 2/2

► AKTYWA TRWAŁE (408,7 miliona €)

- W okresie sprawozdawczym wzrosły o 12 miliona €, głównie dzięki zaksięgowaniu w aktywa finansowe kwot zdeponowanych z tytułu pożyczek FRN i OBSAR, przewidzianych jako pierwsza rata spłaty wynikająca z planu naprawczego, czyli 19,1 miliona €.
- Utrata wartości została zaksięgowana do wartości firm spółek rosyjskich (- 3,2 miliona €), ze względu na trwającą tam reorganizację.

► ZAPOTRZEBOWANIE NA ŚRODKI OBROTOWE (91,7 miliona €)

- Globalne zmniejszenie zapotrzebowania na środki obrotowe w pierwszych 6 miesiącach roku obrotowego 2011 (-10,7 miliona €), w znaczący sposób przyczyniło się do wpływu środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej.



Perspektywy

- Priorytety, które będą realizowane w najbliższych miesiącach:
 - **oddłużenie Grupy dzięki zbyciu aktywów i operacjom na kapitale**
 - **kontynuowanie poprawy rentowności i rozwoju działalności**
 - **tworzenie wartości, dzięki wprowadzaniu innowacji w Grupie, które już przyczyniły się do jej sukcesu**