



Prezentacja Spółki CEDC

Listopad 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 oraz przewidywań odnośnie zwiększonego popytu konsumenckiego na produkty Spółki.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości bazują na znajomości faktów przez Spółkę do dnia niniejszej prezentacji i obejmują znane i nieznanne 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, chyba że będzie zobowiązana do tego przez przepisy o papierach wartościowych. Zaleca się, aby inwestorzy odwołali się do raportu na Formularzu 10-K/A za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2011 r. i zawartej w nim pełnej dyskusji nieprzewidywalnych czynników i niepewności, złożonym przez CEDC w Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 5 października 2012 r. włączając w to oświadczenia zawarte w części „Ust. 1A. Czynniki Ryzyka Dotyczące Naszej Działalności”, jak również w innych dokumentach złożonych przez CEDC w amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

III kwartał 2012

GŁÓWNE ZAGADNIENIA

Główne zagadnienia w III kwartale - Polska

- Wzrost sprzedaży wódek CEDC na rynku krajowym o 6% w ujęciu ilościowym oraz o 27% w ujęciu wartościowym w porównaniu do III kwartału 2011
 - Wzrost wartościowy wynika przede wszystkim z podwyżek cen, korzystniejszej struktury produktowej i pojemnościowej (a szczególnie wyników sprzedażowych smakowych wódek Soplica)
- Rynek wódki w Polsce utrzymuje się na poziomie o 0,8% wyższym w ujęciu ilościowym po pierwszych 9 miesiącach roku 2012
- Sprzedaż importowanych przez CEDC wyrobów spirytusowych wzrosła o 16% w ujęciu ilościowym, głównie w związku wzrostem sprzedaży w segmencie *brown spirits*, w szczególności takich marek jak bourbon Jim Beam i whisky Grant's
- Ceny spirytusu ustabilizowały się w III kwartale 2012

Ilość / wartość w III kwartale - Polska

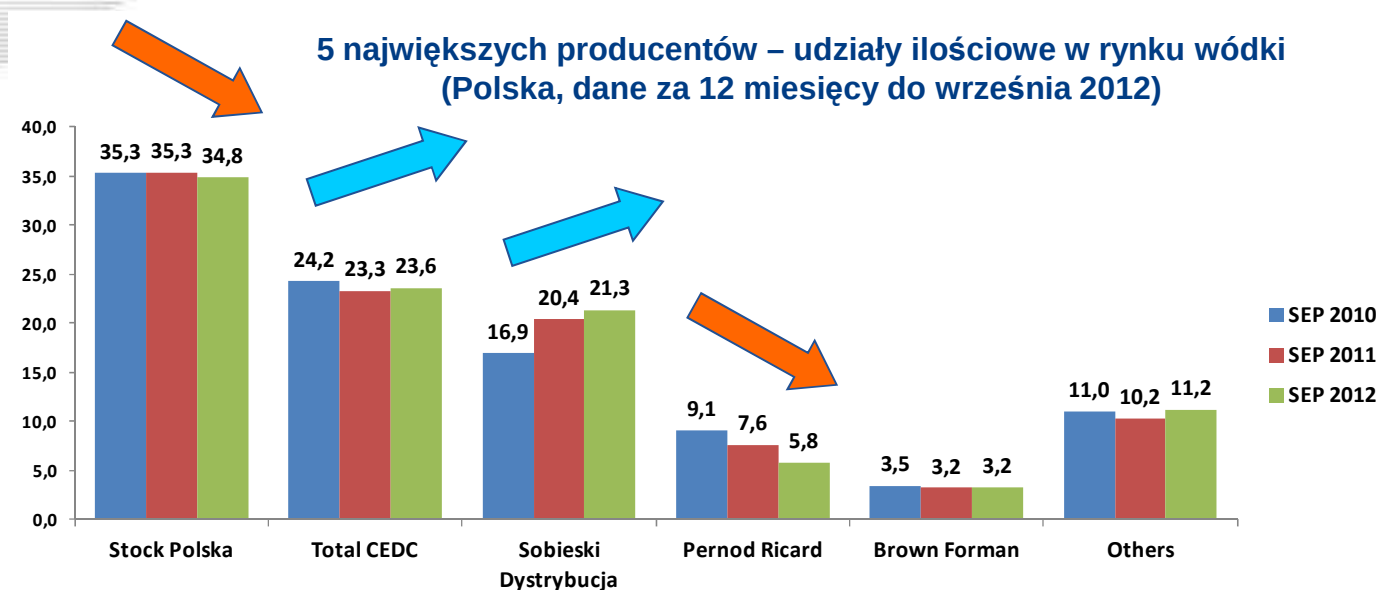
Ilość

Kategoria	III kwartał 2011	III kwartał 2012	Różnica
Wódka - dane w tys. litrów	16 359	17 359	6%
Eksport - dane w tys. litrów	1 504	1 171	-22%
Import Wyroby spirytusowe - dane w tys. litrów	618	719	16%
Import Piwo & inne - dane w tys. litrów	2 125	648	-70%
Import Wino - dane w tys. litrów	2 359	2 192	-7%
Łącznie ilość - dane w tys. litrów	22 965	22 088	-4%

Wartość

Kategoria	III kwartał 2011	III kwartał 2012	Różnica
Wódka - dane w tys. PLN	87 682	111 691	27%
Eksport - dane w tys. PLN	11 095	8 672	-22%
Import Wyroby spirytusowe - dane w tys. PLN	22 118	23 459	6%
Import Piwo & inne - dane w tys. PLN	9 303	4 270	-54%
Import Wino - dane w tys. PLN	41 011	38 867	-5%
Łącznie wartość – dane w tys. PLN	171 207	186 959	9%

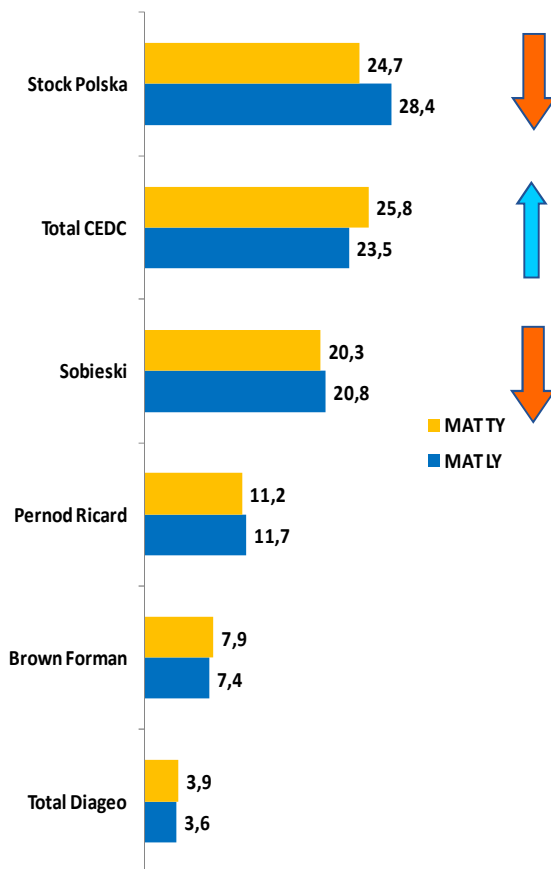
Udział w polskim rynku – kategoria wódki



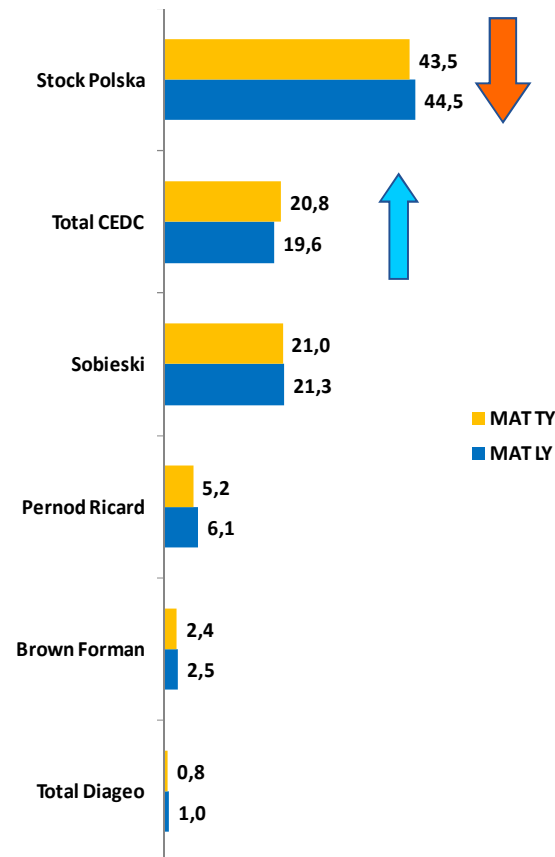
Stopniowy wzrost udziału w rynku wódek w Polsce

Udział w polskim rynku wódki – Kanały sprzedażowe

Główne podmioty na rynku wódki - % udział w rynku
[Handel nowoczesny bez dyskontów]



Główne podmioty na rynku wódki - % udział w rynku
[Handel tradycyjny]



Koncentracja na wzroście w najbardziej zyskowych kanał sprzedaży: sieciach handlowych i handlu tradycyjnym

Dane Nielsen, wrzesień 2012

Główne zagadnienia w III kwartale - Rosja

- Udział CEDC w rosyjskim rynku stabilny, na poziomie 12%, pomimo znaczącego zmniejszenia rabatów
- Druga podwyżka podatku akcyzowego w wysokości 10% wprowadzona od 1 lipca 2012
- Sprzedaż wódki CEDC na rynku krajowym w ujęciu ilościowym spadła o 22% w porównaniu do III kwartału 2011, z powodu:
 - Zwiększonych zakupów przez dystrybutorów w czerwcu, przed podwyżką akcyzy
 - Programu zmniejszania zapasów – aby zmniejszać należności, poprawiać płynność
- Odsprzedaż w kanale detalicznym spadła w III kwartale o 2-3% (według danych Nielsen), podobnie jak dla całego rynku wódki w Rosji
- Marże brutto w III kwartale poprawiły się, dzięki lepszej polityce cenowej, zmniejszeniu rabatów oraz bardziej korzystnej strukturze produktowej
- Ceny spirytusu, po zanotowanej w ciągu poprzednich trzech kwartałów stabilizacji, wzrosły w III kwartale 2012, głównie z powodu słabych zbiorów w Rosji

Ilość / wartość w III kwartale - Rosja

Ilość

Kategoria	III kwartał 2011	III kwartał 2012	Różnica %
Wódka - dane w tys. litrów	31 188	24 373	-22%
Import - dane w tys. litrów	2 431	2 709	11%
Eksport - dane w tys. litrów	1 293	2 485	92%
RTD - dane w tys. litrów	7 232	4 864	-33%
Ukraina - dane w tys. litrów	3 895	3 585	-8%
Łącznie ilość - dane w tys. litrów	46 038	38 016	-17%

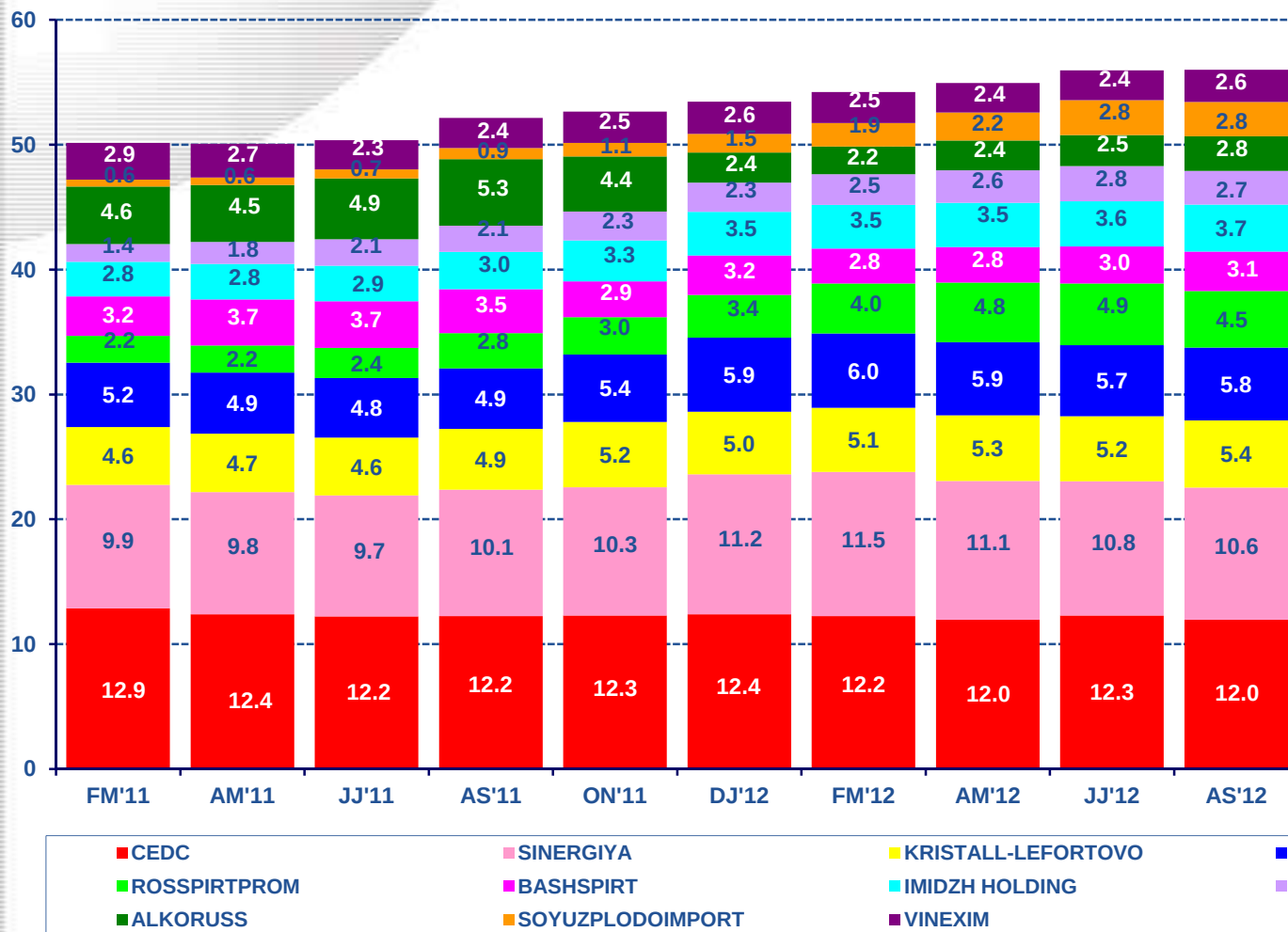
Wartość

Kategoria	III kwartał 2011	III kwartał 2012	Różnica %
Wódka - dane w tys. RUR	2 609 060	2 480 159	-5%
Import - dane w tys. RUR	997 675	934 133	-6%
Eksport - dane w tys. RUR	82 536	218 445	165%
RTD - dane w tys. RUR	263 504	204 453	-22%
Ukraina - dane w tys. RUR	236 219	285 831	21%
Łącznie wartość – dane w tys. RUR	4 188 994	4 123 022	-2%

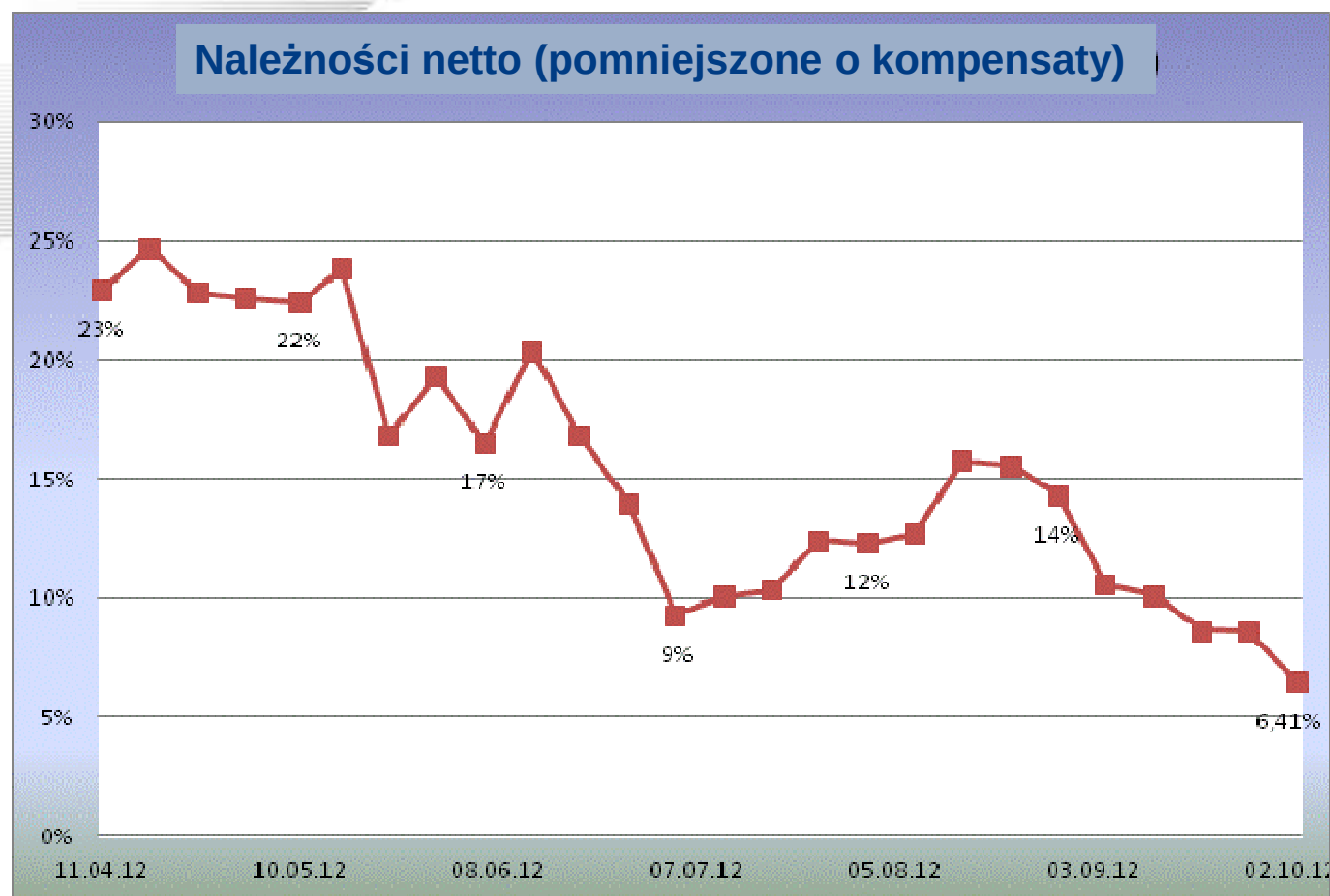
Uwaga: Eksport nie obejmuje Ukrainy

Wartość w walucie lokalnej - RUR

Udziały w rynku w ujęciu wartościowym w Rosji



Znaczące zmniejszenie przeterminowanych należności w III kwartale 2012



*Dane wewnętrzne, % należności przeterminowanych netto w całości należności

WYNIKI FINANSOWE III KWARTAŁU



UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI ZA III KWARTAŁ 2012

	GAAP Q3-12	A Różnice kursowe	B Wpływ standardu APB 14	C Koszty usług doradczych	D Koszty restrukturyzacji	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jedorazowym Q3-12
Przychody ze sprzedaży	\$401,113	0	0	0	0	\$401,113
Podatek akcyzowy.....	(209,782)	0	0	0	0	(209,782)
Przychody netto ze sprzedaży	191,331	0	0	0	0	191,331
Koszt własny sprzedaży	109,317	0	0	0	0	109,317
Zysk brutto ze sprzedaży.....	82,014	0	0	0	0	82,014
	42.86%					42.86%
Koszty operacyjne.....	66,835	0	0	(11,383)	(1,932)	53,520
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej.....	15,179	0	0	11,383	1,932	28,494
	7.93%					14.89%
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto						
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(26,231)	0	1,510	0	0	(24,721)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	58,490	(58,490)	0	0	0	0
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(5,883)	0	0	1,867	0	(4,016)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	41,555	(58,490)	1,510	13,250	1,932	(243)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(5,786)	11,698	(529)	(4,355)	(1,043)	(15)
Zysk/(strata) netto	\$35,769	(\$46,792)	\$981	\$8,895	\$889	(\$258)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0.46					(\$0.00)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0.44					(\$0.00)

**Pełne
uzgodnienie
wyników -
patrz strona
19**

Czynniki o charakterze jednorazowym

- Koszty związane z restrukturyzacją w Rosji
- Koszty usług prawnych i doradczych związane z przekształceniem sprawozdań finansowych oraz z transakcją z Roustamem Tariko

Rachunek zysków i strat – III kwartał 2011 i 2012 po wyeliminowaniu czynników o charakterze jednorazowym

Zestawienie rachunku zysków i strat po wyeliminowaniu czynników jednorazowych ¹

	III kw - 2011	III kw - 2012
Przychody netto ze sprzedaży	\$ 209 638	\$ 191 331
Zysk brutto ze sprzedaży	78 657	82 014
marża	38%	43%
Koszty operacyjne	55 295	53 520
% ze sprzedaży	26%	28%
Zysk z działalności operacyjnej (przed odliczeniem podatków i odsetek)	23 362	28 494
% sprzedaży	11%	15%
Koszty z tytułu odsetek	(27 022)	(24 721)
Wynik na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(2 005)	(4 016)
Zysk netto przed opodatkowaniem	(5 665)	(243)
Obciążenie wyniku finansowego	1 190	(15)
Zysk netto	(4 475)	(258)
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą	\$ (0,06)	\$ (0,00)

Zestawienie wyników zaraportowanych zgodnie ze standardami GAAP ¹

Zysk/strata z działalności operacyjnej (przed odliczeniem podatków i odsetek)	(658 014)	15 179
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą	\$ (11,71)	\$ 0,44

- Przychody netto ze sprzedaży w 2012 niższe przede wszystkim z powodu negatywnego wpływu zmian kursowych o wartości ok. 20 mln \$, częściowo zniwelowanego wzrostem wartości sprzedaży w walutach lokalnych
- Poprawa całkowitej marży brutto z 38% do 43%
 - Podniesienie cen w Rosji, częściowo zniwelowane przez wyższe ceny spirytusu
 - Podniesienie cen i korzystniejsza struktura produktowa i kanałów sprzedaży w Polsce
- Koszty operacyjne nieznacznie niższe, w związku z wygenerowanymi oszczędnościami rok do roku
- Zysk operacyjny jako odsetek sprzedaży wzrósł z 11% do 15%

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

	A	B	C	D	E	F	G
	2011	Różnice kursowe	Wpływ ilościowy sprzedaży krajowej	Eksport	Koszt spirytusu	Struktura produktowa/ inflacja	2012
Sprzedaż	209 638	-20 286	-22 432	4 949	—	19 462	191 331
Marża brutto	78 657	-7 580	-8 598	2 798	-3 520	20 257	82 014
Koszty operacyjne	55 295	-5 041	—	—	—	3 266	53 520
Zysk z działalności operacyjnej	23 362	-2 539	-8 598	2 798	-3 520	16 991	28 494

- A. Zysk operacyjny po wyeliminowaniu czynników jednorazowych w 2011 r.
- B. Wpływ różnic kursowych z przeliczenia
- C. Wpływ netto wynikający z krajowych wolumenów sprzedaży
- D. Wpływ netto wynikający z wartości sprzedaży eksportowej
- E. Wyższy koszt spiritusu w Rosji
- F. Wpływ netto wynikający z podwyżek cen, struktury produktowej i inflacji
- G. Zysk operacyjny po wyeliminowaniu czynników jednorazowych w 2012 r.

Sprzedaż i zysk operacyjny w III kwartale według segmentów

Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym
Przychody netto ze sprzedaży według segmentów
Trzy miesiące zakończone 30 września

	2011	2012
Polska	\$58 234	\$56 471
Rosja	\$143 623	\$128 895
Węgry	\$7 781	\$5 965
Przychody netto ze sprzedaży razem	\$209 638	\$191 331

Zysk z działalności operacyjnej
Trzy miesiące zakończone 30 września

	2011	2012
Polska	8 627	11 905
Rosja	15 521	18 807
Węgry	1 446	987
Ogólne narzuty Spółki	(1 570)	(2 875)
Koszt opcji	(662)	(330)
Zysk z działalności operacyjnej razem	\$ 23 362	\$28 494

Zysk z działalności operacyjnej jako % przychodów netto ze sprzedaży
Trzy miesiące zakończone 30 września

	2011	2012
Polska	14,8%	21,1%
Rosja	10,8%	14,6%
Węgry	18,6%	16,5%
Zysk z działalności operacyjnej razem	11,1%	14,9%

Na sprzedaż wpłynęły:

- Wzrost sprzedaży w ujęciu wartościowym w Polsce
- Spadek sprzedaży w ujęciu ilościowym i wartościowym w Rosji
- Wzrost wartości sprzedaży (1%) został zniwelowany przez negatywny wpływ różnic kursowych (-9,7%)

Na zysk operacyjny wpłynęły:

- Podwyżki cen i struktura produktowa w Polsce i w Rosji
- Stabilny poziom kosztów
- Te pozytywne czynniki zostały zniwelowane przez negatywny wpływ różnic kursowych na poziomie 2,5 mln \$ i niższy wolumen sprzedaży

Zysk operacyjny jako odsetek sprzedaży wzrósł na obu kluczowych rynkach, w Polsce i w Rosji

Przepływy pieniężne – 2012

Podsumowanie Przepływów Pieniężnych	III kwartał 2011	III kwartał 2012
Przepływy pieniężne z Działalności Operacyjnej	\$3,062	\$(77,317)
Przepływy Pieniężne z Działalności Inwestycyjnej	(2,254)	(3,089)
Przepływy Pieniężne z Działalności Finansowej	1,796	39,748
Wpływ różnic kursowych na bilans otwarcia środków pieniężnych	(17,947)	4,691
Różnica w gotówce	(15,343)	(35,967)
Gotówka na początku okresu	\$126,534	\$138,680
Gotówka na koniec okresu	\$111,191	\$102,713

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

- Poprawa należności z 44 do 39 dni w III kwartale 2012
- Rotacja zapasów wzrosła z 85 dni w III kwartale 2012 wobec 135 dni w III kwartale 2011

Działalność finansowa

- W roku 2012 głównie obejmuje dodatkowe pożyczki w Rosji

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
IV kwartał 2011	(371 100)	401 572	606	4 390	35 468
I kwartał 2012	(3 819)	5 602	864	4 815	7 462
II kwartał 2012	13 197	8 147	725	5 028	27 097
III kwartał 2012	15 179	13 315	330	5 232	34 056
Całkowite 12 ostatnich miesięcy	(346 543)	428 637	2 525	19 465	104 083

EBITDA z ostatnich 12 miesięcy

104,1 mln USD

DANE UZUPEŁNIAJĄCE



UZGODNIENIE WYNIKÓW WEDŁUG WCZEŚNIEJ STOSOWANYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI ZA III KWARTAŁ 2012

	GAAP Q3-12	A Różnice kursowe	B Wpływ standardu APB 14	C Koszty usług doradczych	D Koszty restrukturyzacji	Dane oczyszczone z czynników o charakterze jednorazowym Q3-12
Przychody ze sprzedaży	\$401,113	0	0	0	0	\$401,113
Podatek akcyzowy	(209,782)	0	0	0	0	(209,782)
Przychody netto ze sprzedaży	191,331	0	0	0	0	191,331
Koszt własny sprzedaży	109,317	0	0	0	0	109,317
Zysk brutto ze sprzedaży	82,014	0	0	0	0	82,014
	42.86%					42.86%
Koszty operacyjne	66,835	0	0	(11,383)	(1,932)	53,520
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	15,179	0	0	11,383	1,932	28,494
	7.93%					14.89%
Przychody/(koszty) nieoperacyjne netto						
Przychody/(koszty) netto z tytułu odsetek	(26,231)	0	1,510	0	0	(24,721)
Przychody/(koszty) netto z pozostałej działalności finansowej	58,490	(58,490)	0	0	0	0
Zysk/(strata) netto na pozostałej działalności nieoperacyjnej	(5,883)	0	0	1,867	0	(4,016)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem i kapitałem własnym w zysku netto z inwestycji niepodlegających konsolidacji	41,555	(58,490)	1,510	13,250	1,932	(243)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(5,786)	11,698	(529)	(4,355)	(1,043)	(15)
Zysk/(strata) netto	\$35,769	(\$46,792)	\$981	\$8,895	\$889	(\$258)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, podstawowy	\$0.46					(\$0.00)
Zysk/(strata) netto z działalności na jedną akcję zwykłą, rozwodniony	\$0.44					(\$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 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 koszty o charakterze jednorazowym dotyczące usług prawnych i doradczych związanych z przeprowadzeniem transakcji z Russian Standard oraz z procesem przekształcenia sprawozdań finansowych.
- D. Pozycja przedstawia wpływ netto koszty o charakterze jednorazowym związane z restrukturyzacją Grupy Russian Alcohol oraz Grupy Whitehall znajdujących się w Rosji jak również koszty odpraw dla byłych członków Kierownictwa.