

ATLANTIC GRUPA

Menadžment prezentacija povodom refinanciranja obveznice

07. rujan 2011.



ATLANTIC
GRUPA

SADRŽAJ:

- 1. Pregled poslovnog modela Atlantic Grupe**
2. Financijski pregled u 2010. godini
3. Pregled poslovanja u prvom polugodištu 2011. godine
4. Refinanciranje obveznice

VERTIKALNO INTEGRIRANA PREHRAMBENA KOMPANIJA

- Među vodećim europskim proizvođačima **prehrane za sportaše**
- Istaknuti **proizvođač bezalkoholnih pića** u ex-Yu regiji
- Jedan od vodećih proizvođača **kave** u ex-Yu regiji
- Među vodećim proizvođačima **delikatesnih namaza** u ex-Yu regiji
- Istaknuti proizvođač **slatkog i slanog asortimana** u ex-Yu regiji
- Proizvođač najpoznatijeg hrvatskog branda u **VMS** segmentu
- Najveći privatni ljekarnički lanac u Hrvatskoj
- Među vodećim **distributerima robe široke potrošnje** u ex-Yu regiji

Ključni brandovi:

MULTIPOWER

CEDEVITA, COCKTA, DONAT Mg

GRAND KAFA, BARCAFFE

ARGETA

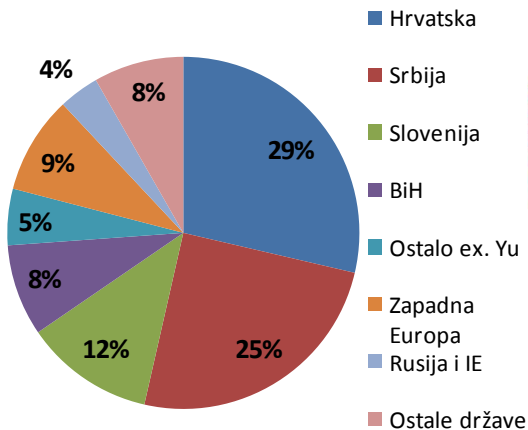
SMOKI, NAJLEPŠE ŽELJE, BANANICA

DIETPHARM

FARMACIA

Internacionalni brandovi (Ferrero, Wrigley...)

Sjedište	Zagreb, Hrvatska
Broj zaposlenih (30.06.2011.)	4.310
Tržišta	30
Pro-forma kons. prodaja u 2010. godini	HRK 4,5mlrd

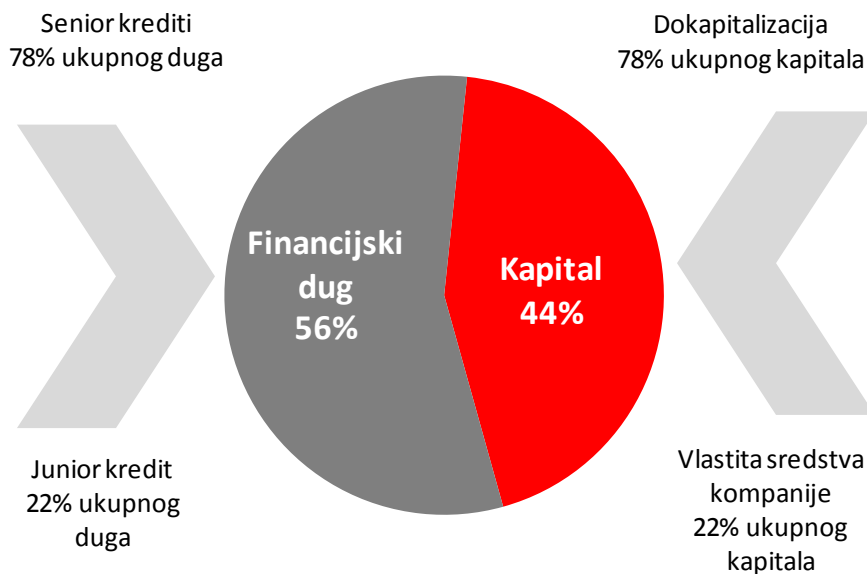


POSLOVNI RAZVOJ: Akvizicija Droga Kolinske

❖ Krajem studenog 2010. godine Atlantic Grupa preuzela je regionalnu prehrambenu kompaniju – **Droga Kolinska** od kompanije Istrabenz d.d.

Struktura financiranja akvizicijskog iznosa

	Droga Kolinska
Vlasništvo	100%
Plaćena cijena (u EURm)	243,109
Ukupna vrijednost transakcije (u EURm)	382
2010 EV/Prodaja	1,2
2010 EV/EBITDA	8,7
2010 P/Prodaja	0,8
2010 P/EBITDA	5,5



POSLOVNI MODEL ATLANTIC GRUPE



ATLANTIC
GRUPA

Divizija Distribucija

Vlastiti brandovi
Eksterni brandovi –
Ferrero, Wrigley, J&J,
Duracell, One2play,
itd.

Divizija Zdravlje i njege

Vitaminski napici i
čajevi - **CEDEVITA**
Kozmetika i osobna
njege – **PLIDENTA,**
MELEM, ROSAL

Divizija Sportska i aktivna prehrana

Sportska i aktivna
prehrana –
MULTIPOWER,
CHAMP, MULTABEN

Divizija Pharma

VMS - **DIETPHARM**
OTC - **FIDIFARM**
Ljekarnički lanac
FARMACIA

Divizija Droga Kolinska

Kava – **GRAND KAFA,**
BARCAFFE
Delikatesni namazi -
ARGETA
Slatki i slani snack –
SMOKI, BANANICA
Pića – **COCKTA, DONAT**
Mg
Dječja hrana - **BEBI**

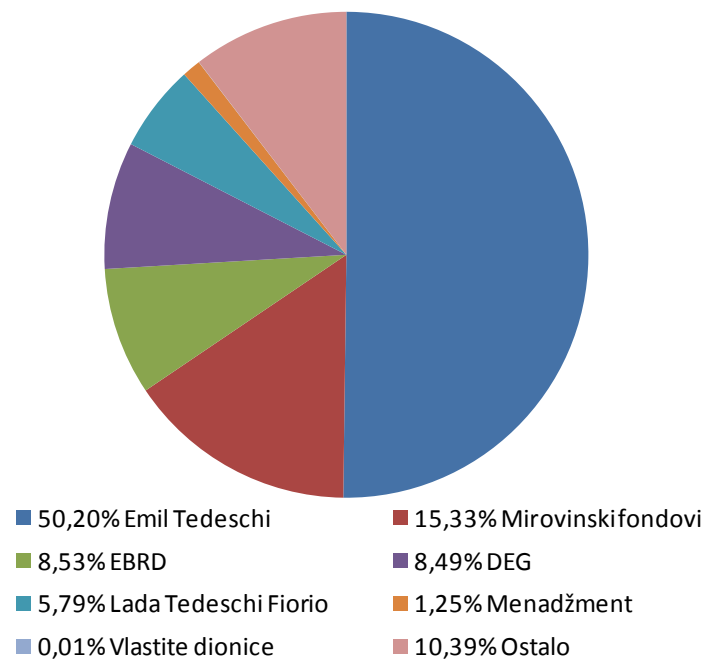
- ❖ Nakon akvizicije Droga Kolinske u 2010. godini – zadržava se divizijski ustroj Atlantic Grupe koji omogućava upravljanje vertikalno integriranom organizacijom
- ❖ Droga Kolinska je etablirana kao peta divizija Atlantic Grupe s 5 poslovnih jedinica

STABILAN MENADŽMENT TIM I VLASNIČKA STRUKTURA

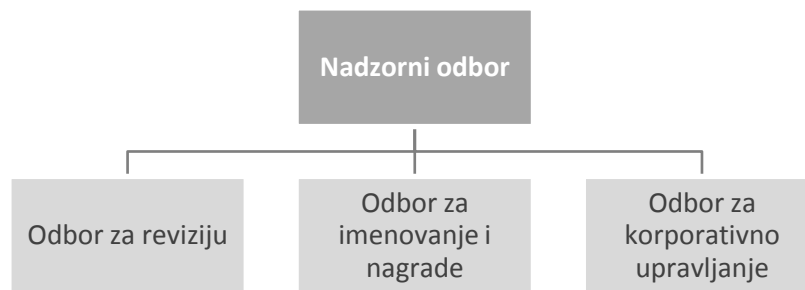
Menadžment



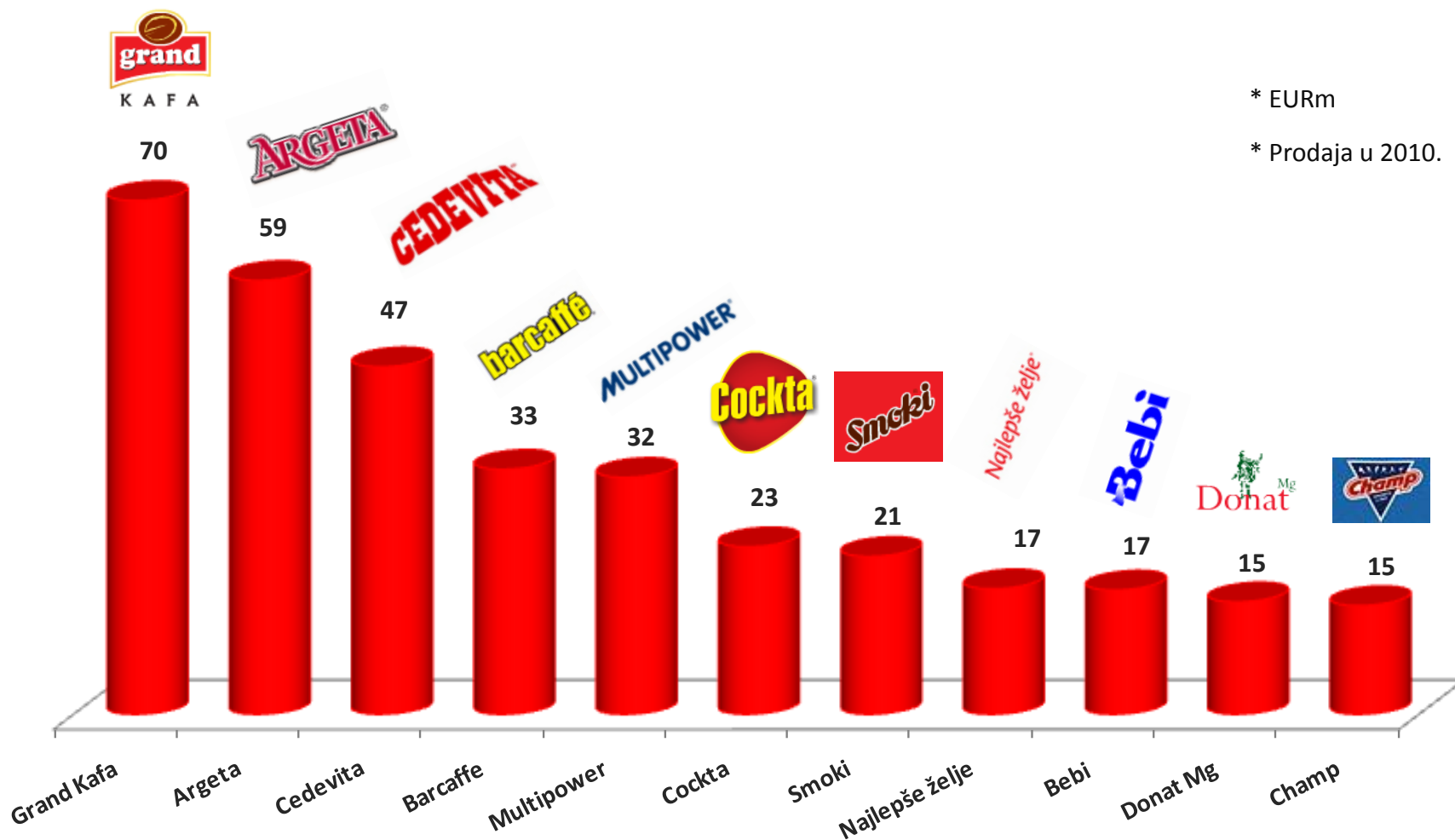
Vlasnička struktura na 30.06.2011.



Nadzorni odbor



PREGLED BRANDOVA: 11 brandova s prodajom \geq EUR15m



SADRŽAJ:

1. Pregled poslovnog modela Atlantic Grupe
2. **Financijski pregled u 2010. godini**
3. Pregled poslovanja u prvom polugodištu 2011. godine
4. Refinanciranje obveznice

FINANCIJSKI PREGLED: Razdoblje od 2007. – 2010. godine

HRKm	2010.	2009.	2008.	2007.	CAGR 10/07	2010/2009
Ukupni prihodi	2.302	2.222	2.020	1.699	10,7%	3,6%
Prihodi od prodaje	2.269	2.199	2.003	1.670	10,8%	3,1%
Normalizirana EBITDA	202	189	169	132	15,1%	6,5%
Normalizirana EBIT	147	146	129	95	15,5%	0,3%
Normalizirana Neto dobit	97	90	78	54	21,3%	8,4%
EBITDA marža*	8,9%	8,6%	8,5%	7,9%	+97bb	+28bb
EBIT marža*	6,5%	6,6%	6,5%	5,7%	+77bb	-19bb
Neto profitna marža*	4,3%	4,1%	3,9%	3,3%	+103bb	+21bb

Neto dug	2.467	271	289	89
Ukupna imovina	5.101	1.775	1.727	1.499
Ukupni kapital	1.455	758	740	674
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug	62,9%	26,3%	28,1%	11,6%

* Normalizirane marže

❖ Rast u nepovoljnim makroekonomskim uvjetima

❖ Bilanca s 31.12.2010. reflektira konsolidaciju Droga Kolinske, dok Račun dobiti i gubitka ne reflektira konsolidaciju u 2010. godini (konsolidacija je počela od 01. siječnja 2011. godine)

FINANCIJSKI PREGLED: Pro-forma konsolidacija s Droga Kolinskom u 2010. godini

HRKm	AG	DK	2010
Prihodi	2.302	2.283	4.584
Prodaja	2.269	2.244	4.513
Normalizirani EBITDA	202	321	523
Normalizirani EBIT*	147	169	316
Normalizirana neto dobit*	97	76	173
Normalizirana EBITDA marža	8,9%	14,3%	11,6%
Normalizirana EBIT marža	6,5%	7,5%	7,0%
Normalizirana neto marža	4,3%	3,4%	3,8%

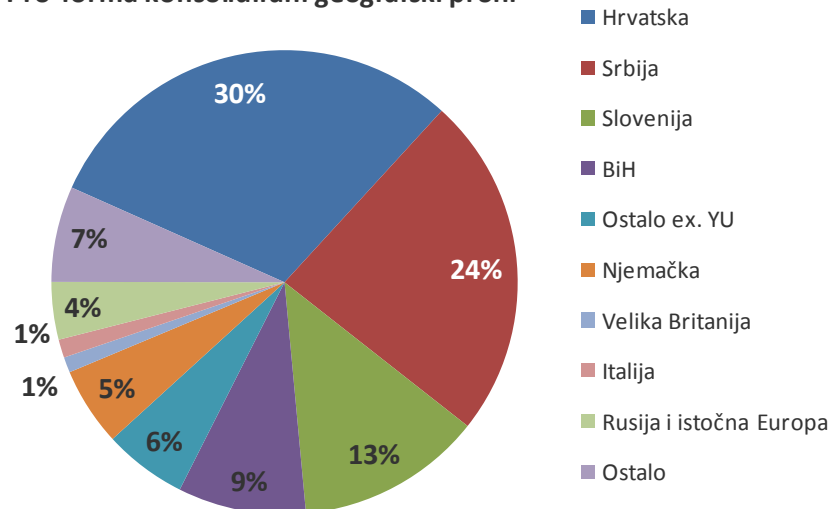
❖ Poboljšanje profitnih marži konsolidacijom Droga Kolinske, pri čemu je najizraženije poboljšanje na EBITDA razini zahvaljujući višoj bruto profitnoj marži Droga Kolinske nastavno na proizvodni mix orijentiran na vlastite brandove

* EBIT i Neto dobit Droga Kolinske ne odražavaju umanjene vrijednosti goodwilla od EUR 4,9m

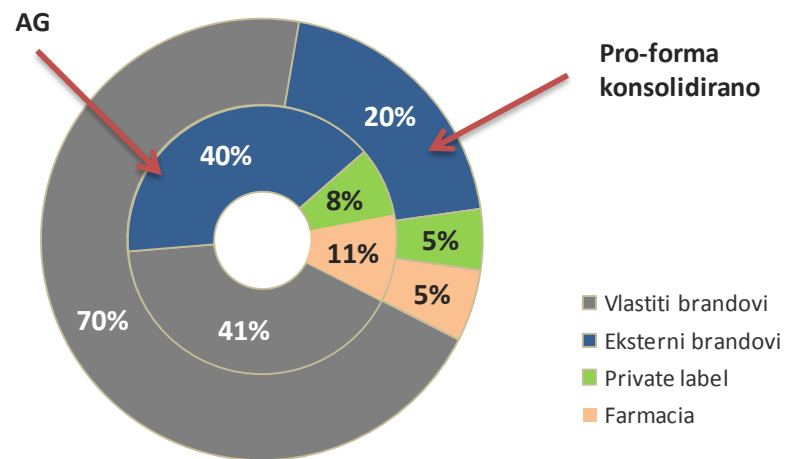
** Pro-forma konsolidacija reflektira jednostavno zbrajanje rezultata dviju kompanija, a ne reflektira stvarne i potencijalne pozitivne i negativne učinke konsolidacije dviju kompanija

FINANCIJSKI PREGLED: Pro-forma konsolidirana prodaja u 2010. godini

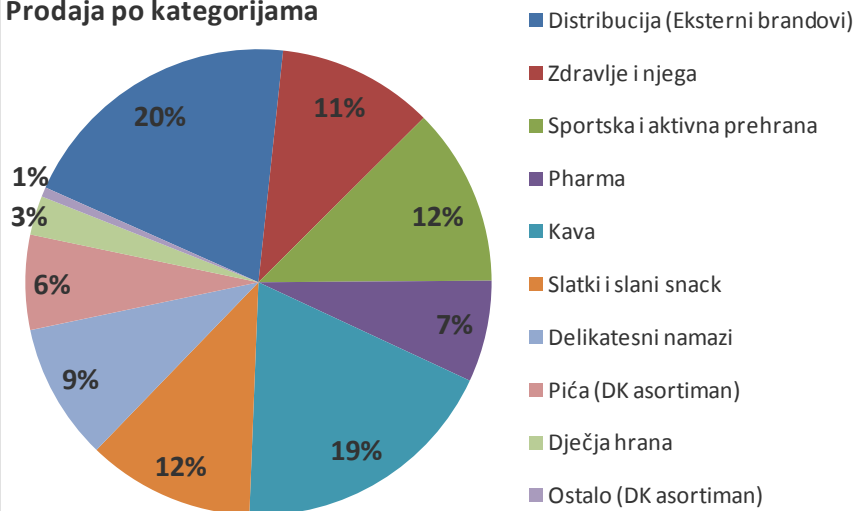
Pro-forma konsolidirani geografski profil



Profil prodaje



Prodaja po kategorijama



- ❖ Hrvatska, Srbija i Slovenija su top 3 tržišta u geografskom profilu konsolidirane Grupe
- ❖ Ključna Zapadnoeuropska tržišta (Njemačka, Velika Britanija, Italija) i Rusija i Istočna Europa čine ukupno 12% prodaje Grupe
- ❖ Kava je najveća proizvodna kategorija, a slijede ju Sportska i aktivna prehrana te kategorija Slatkog i slanog snacka
- ❖ Vlastiti brandovi čine 70% ukupne prodaje konsolidirane Grupe

FINANCIJSKI PREGLED: Financijski pokazatelji u 2010. godini

U milijunima kuna	2010	2009
Neto dug	2.467,1	270,6
Ukupna imovina	5.101,1	1.775,3
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	1.455,5	757,8
Pokriće troška kamata*	4,9	6,9
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug	62,9%	26,3%
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	1,3	1,7
Odnos neto duga i EBITDA*	4,7	1,4
Capex neto od primitaka od prodaje	24,1	44,0
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti**	99,9	110,1

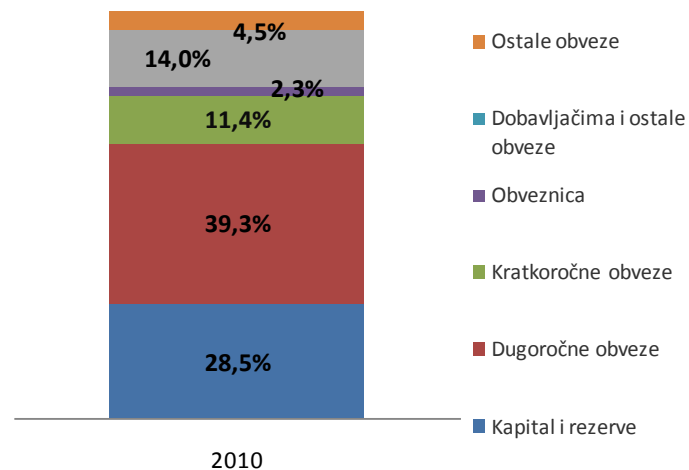
*Bez jednokratnih stavaka; na pro-forma osnovi

** Isključujući transakcijske troškove

Pokazatelji zaduženosti:

- ❖ Odnos neto duga i normalizirane pro-forma konsolidirane EBITDA od 4,7 puta
- ❖ Pokriće pro-forma konsolidiranog troška kamata od 4,9 puta
- ❖ Odnos neto duga i kapitala od 62,9% u odnosu na 26,3% na kraju 2009. godine

- ❖ Na kraju 2010. godine, bilančne pozicije Atlantic Grupe reflektiraju konsolidirane bilančne pozicije Droga Kolinske
- ❖ Kapital od 1.456 milijuna kuna reflektira dokapitalizaciju od 605 milijuna kuna
- ❖ 2,5 milijardi kuna neto duga reflektira:
 - postojeće zaduženje Atlantic Grupe od HRK 0,5 mlrd
 - postojeće zaduženje Droga Kolinske od HRK 1,0 mlrd
 - ново zaduženje Atlantic Grupe za financiranje akvizicije Droga Kolinske od 1,1 milijardi kuna
 - novčana sredstva od 237 milijuna kuna



SADRŽAJ:

1. Pregled poslovnog modela Atlantic Grupe
2. Financijski pregled u 2010. godini
- 3. Pregled poslovanja u prvom polugodištu 2011. godine**
4. Refinanciranje obveznice

PREGLED POSLOVANJA u prvom polugodištu 2011. godine

Integracija Atlantic Grupe i Droga Kolinske

Ostalo

Prodaja i distribucija

- Uspostavljen zajednički distribucijski nastup na svim regionalnim tržištima: samostalni distribucijski entiteti na svakom regionalnom tržištu objedinjeni u diviziji Distribucija
- Implementirani novi komercijalni uvjeti
- Optimizacija prodajne sile

Logistika i investicije

- Objedinjeni logistički procesi – najkompleksniji u Srbiji: primarno 11 distributivnih centara prealocirano u 4 nove lokacije
- Reorganizacija logistike u Hrvatskoj (in-house logistika prema prijašnjoj outsourciranoj)
- Otkazane pojedine uredske lokacije bilo za AG ili DK ovisno o regionalnom tržištu

Nabava/Proizvodnja/ Marketing

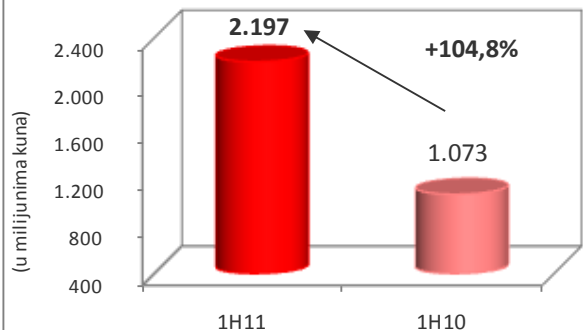
- Centraliziran sustav nabave
- Uspostavljen koncept ključnih kupaca za osnovne sirovine
- Analize isplativosti opcija objedinjavanja pojedinih proizvodnih djelatnosti (npr. prijenosa trenutno outsourcirane proizvodnje u vlastitu)
- Uspostavljen centralni marketinški odjel

Prodaja ne-strateške imovine

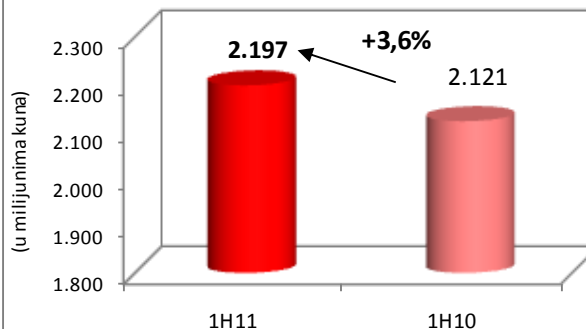
- Atlantic Grupa je postigla sporazum s većinskim vlasnikom - RTL grupom - o otkupu njenog vlasničkog udjela od 13% u RTL Hrvatska
- Atlantic Grupa će zadržat poziciju u Nadzornom odboru RTL-a Hrvatska i simbolični udio od 0,01% dionica kompanije

PRODAJA u prvom polugodištu 2011. godine

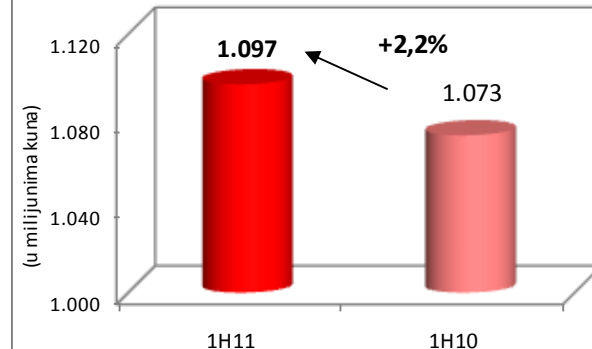
1H11 vs. 1H10 ostvareno



1H11 vs. 1H10 pro-forma



1H11 vs. 1H10 organski



* Rast prodaje od 104,8% u usporedbi s rezultatima Atlantic Grupe u istom razdoblju prošle godine

➤ **Generatori rasta:**

- * Akvizicija Droga Kolinske
- * Organski rast Atlantic Grupe

* Rast prodaje od 3,6% u usporedbi s pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje u prvom polugodištu 2010.

➤ **Glavni generatori rasta:**

- (i) rast na regionalnim tržištima posljedično na akviziciju Droga Kolinske
- (ii) rast prodaje u segmentu kave, segmentu dječje hrane te konditorskom segmentu

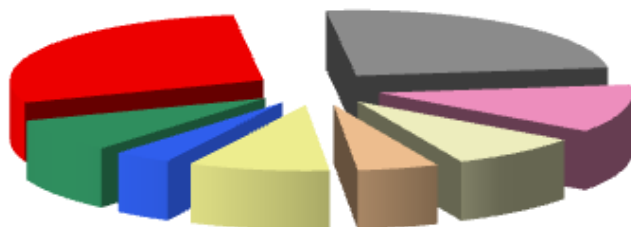
* Bez utjecaja Droga Kolinske, organski rast prodaje od 2,2% u odnosu na isto razdoblje lani

➤ **Glavni generatori rasta:**

- (i) rast vlastitih brandova u diviziji Sportske i aktivne prehrane
- (ii) rast privatnih robnih marki
- (iii) otvaranje novih specijaliziranih prodavaonica i ljekarni
- (iv) okončana konsolidacija ljekarni i specijaliziranih prodavaonica akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak

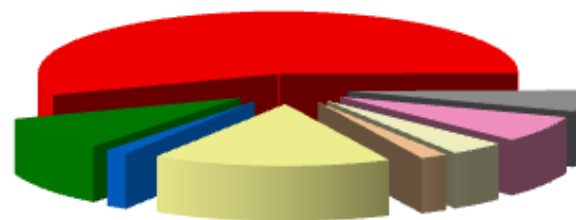
PRODAJA PO TRŽIŠTIMA

Geografski profil prihoda u 1H11



■ 28,6% Hrvatska	■ 24,9% Srbija
■ 11,9% Slovenija	■ 8,4% BiH
■ 5,2% Ostalo ex. Yu*	■ 9,0% Zapadna Europa**
■ 3,7% Rusija i IE	■ 8,3% Ostale države

Geografski profil prihoda u 1H10



■ 55,3% Hrvatska	■ 5,6% Srbija
■ 6,9% Slovenija	■ 3,7% BiH
■ 1,8% Ostalo ex. Yu*	■ 16,1% Zapadna Europa**
■ 1,5% Rusija i IE	■ 9,0% Ostale države

➤ Nakon konsolidacije Droga Kolinske **Hrvatska** ostaje najveće tržište iako je izloženost tom tržištu smanjena na 28,6%

➤ Rast prodaje od 6,0% u odnosu na 1H10

➤ Niža prodaja od 3,3% na organskoj razini ponajviše reflektira i dalje nepovoljnu makroekonomsku situaciju

➤ **Regionalna tržišta** čine 50,4% prodaje, pri čemu Srbija i Slovenija postaju druga najveća tržišta sa 24,9%, odn. 11,9% udjela

➤ Srbija raste 9,4% na pro-forma konsolidiranoj osnovi zahvaljujući segmentu kave, konditorskom asortimanu te funkcionalnim vodama

➤ Slovenija raste 1,2% na pro-forma konsolidiranoj osnovi zahvaljujući Ferrero asortimanu i segmentu kave

➤ **Ključna Zapadnoeuropska tržišta:** tržište Velike Britanije je najbrže rastuće s 18,4% organskim rastom, dok Njemačka bilježi 11,3% organski rast u lokalnoj valuti

➤ Rast ostvaren zahvaljujući brandovima Champ i Multaben te privatnim robnim markama

➤ **Rusija i Istočna Europa:** rast od 2,8% na pro-forma konsolidiranoj osnovi zahvaljujući asortimanu dječje hrane

PRODAJA PO VRSTI PROIZVODA

1H11



■ 71,6% Vlastiti brandovi ■ 17,0% Eksterni brandovi
■ 5,5% Private label ■ 5,9% Farmacia

1H10



■ 43,0% Vlastiti brandovi ■ 38,2% Eksterni brandovi
■ 8,1% Private label ■ 10,7% Farmacia

Vlastiti brandovi

+2,4% organski rast (bez asortimana Droga Kolinske) uslijed:

- (i) dvoznamenkaste stope rasta brandova u segmentu sportske i aktivne prehrane – Champ i Multaben
- (ii) rasta VMS asortimana s 6,9% višom prodajom branda Dietpharm
- (iii) blažeg rasta Cedevita branda

+4,2% rast na pro-forma konsolidiranoj osnovi uslijed:

- (i) rasta brandova u segmentu kave – brandovi Grand Kafa i Barcaffè bilježe 12,9% i 6,1% višu prodaju, pojedinačno
- (ii) rasta brandova slatkog i slanog snacka – Smoki i Najlepše želje
- (iii) rasta asortimana dječje hrane s Bebi brandom

Eksterni brandovi

-8,9% niža prodaja, dok pojedine distribucijske grupe – Ferrero, One2play – bilježe rast prodaje širenjem regionalne distribucije

Privatne robne marke

+38,5% uslijed rasta privatnih robnih marki u segmentu sportske i aktivne prehrane

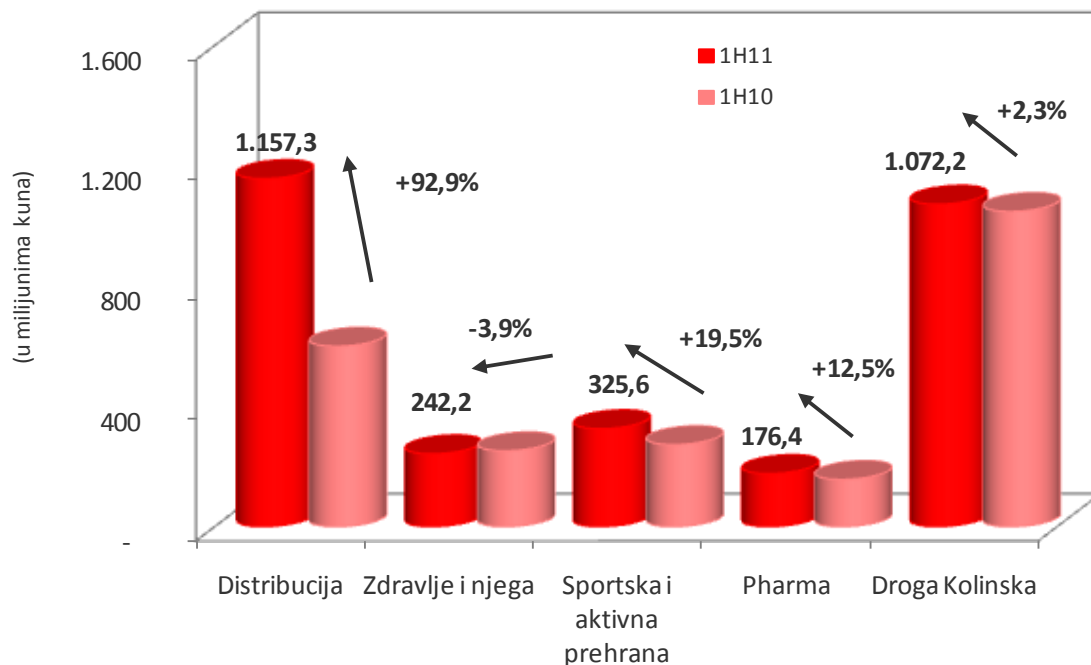
Farmacia

+13,6% uslijed:

- (i) otvorenja jedne ljekarne i dvije specijalizirane prodavaonice u prvoj polovici 2011. godine
- (ii) konsolidacije posljednjih pet ljekarni u sklopu akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak

+11,7% organski rast izuzimanjem konsolidacije preostalih ljekarni u sklopu akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak

PRODAJA PO DIVIZIJAMA



Pregled po divizijama:

Distribucija

- 6,0% bez asortimana Droga Kolinske uslijed:
 - (i) pada potrošnje na hrvatskom tržištu u prvom kvartalu;
 - Ipak, pad djelomično anuliran:
 - (i) uskršnjom prodajom koja je ove godine pala u drugi kvartal te
 - (ii) obnavljanjem ugovora s ključnim kupcima

Zdravlje i njega

-3,9% uslijed:

- (i) procesa objedinjavanja distribucijskog poslovanja
- (ii) nepovoljnog makroekonomskog okruženja, posebice Hrvatska

Sportska i aktivna prehrana

+19,5% uslijed:

- (i) 21,3% i 14,9% rasta prihoda od prodaje brandova Champ i Multaben, pojedinačno
- (ii) rasta prodaje privatnih robnih marki

Pharma

+12,5% što reflektira:

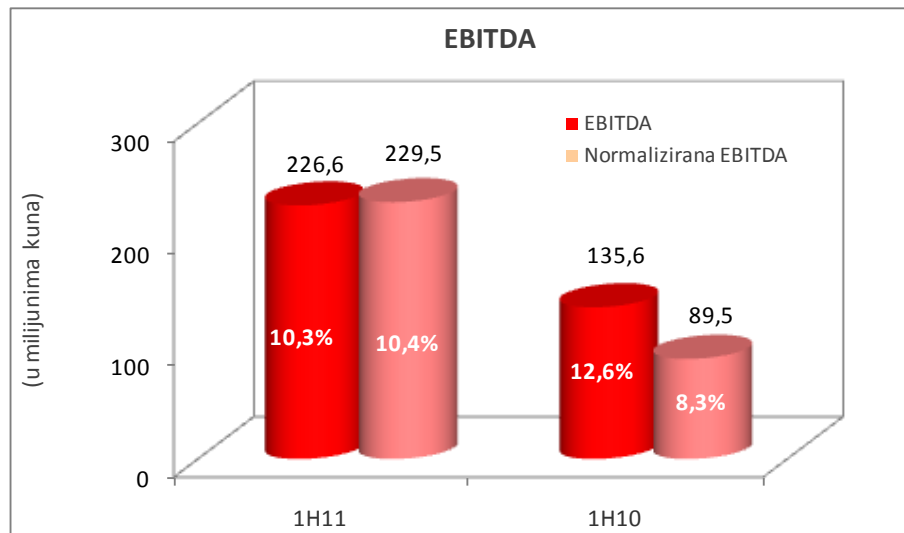
- (i) 14% više prihode od prodaje Ljekarničkog lanca Farmacia
- (ii) 7% više prihode od prodaje Fidifarma

Droga Kolinska

+2,3% nastavno na:

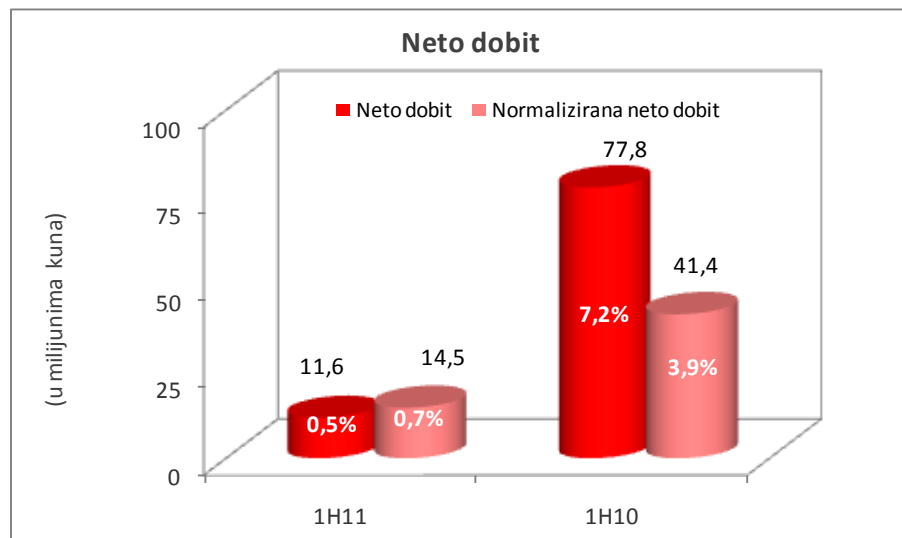
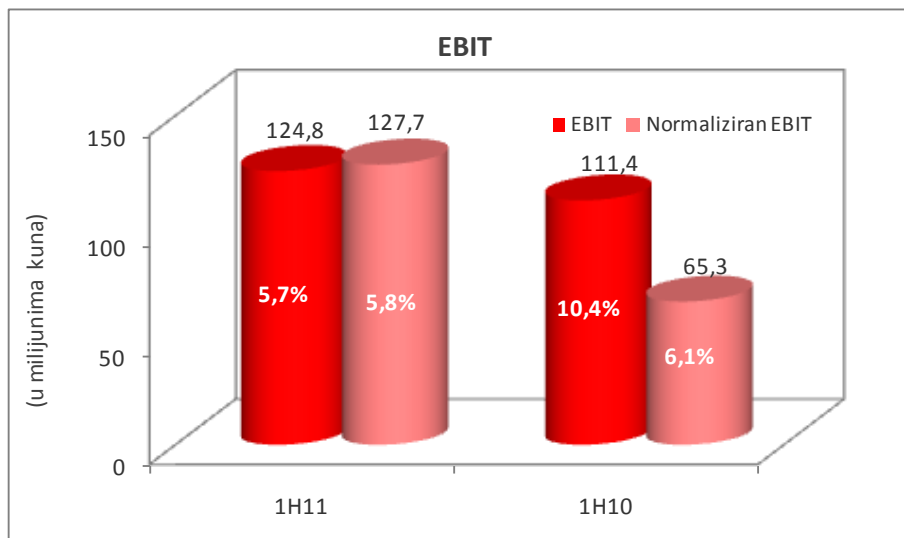
- (i) oporavak prodaje u drugom kvartalu od 7,2% godišnje
- (ii) okončanje integracijskih aktivnosti u segmentu distribucije

DINAMIKA PROFITABILNOSTI

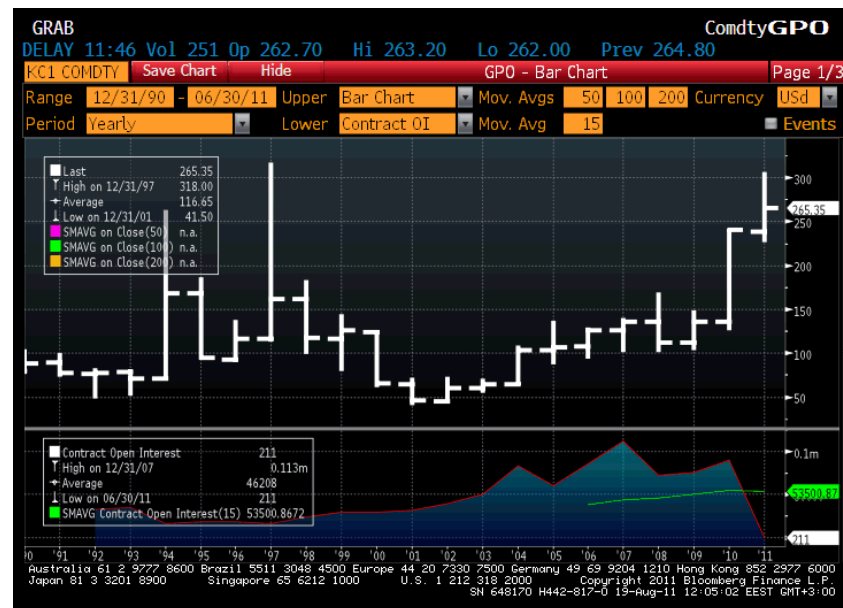
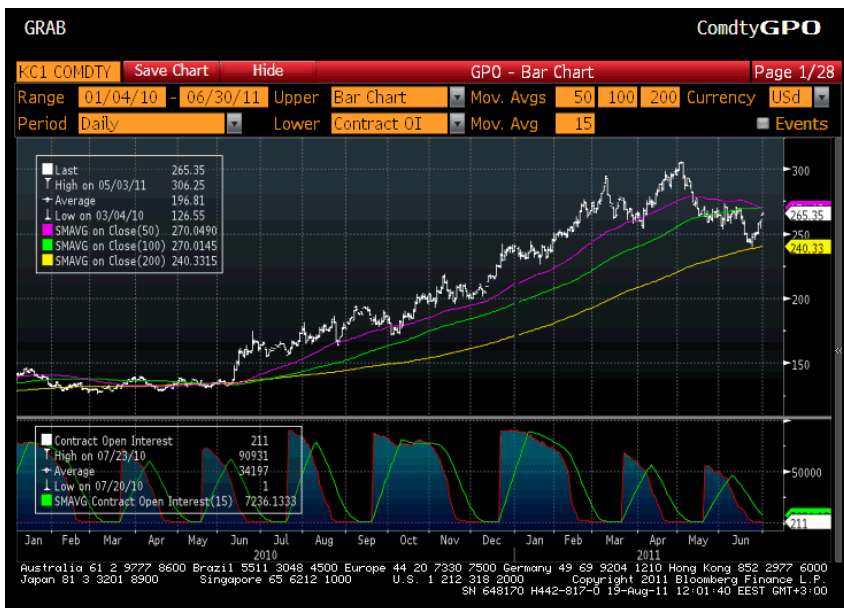


- Konsolidacija Droga Kolinske s proizvodnim portfeljem u potpunosti sastavljenim od vlastitih brandova
- Utjecaj rasta cijena sirovina na globalnom tržištu robe
- Rast financijskih rashoda povezanih s financiranjem akvizicije Droga Kolinske i negativnim tečajnim razlikama
- EBIT u 1H11 ne reflektira potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA (alokacija kupoprodajne cijene) procesa koji je u tijeku, a vezano uz akviziciju Droga Kolinske

	1H11/1H10	1H11/1H10 pro-forma
Normalizirana EBITDA	+156,4%	-3,6%
Normalizirani EBIT	+95,6%	+0,7%
Normalizirana Neto dobit	-64,9%	



DINAMIKA PROFITABILNOSTI – Utjecaj rasta cijena sirovina na globalnom tržištu robe



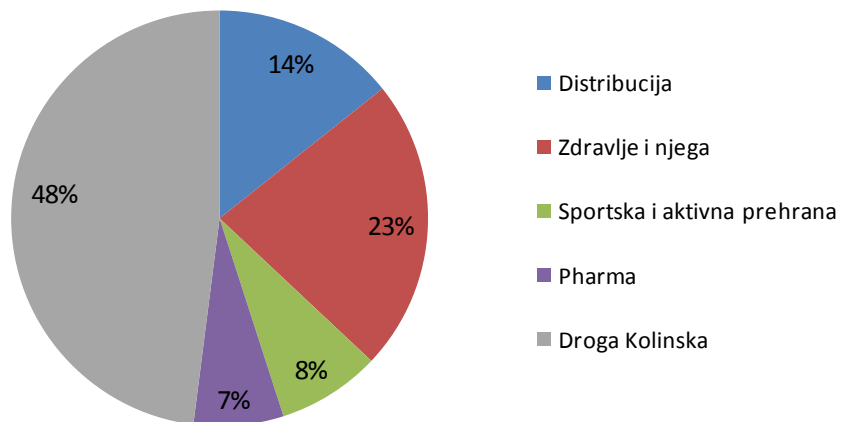
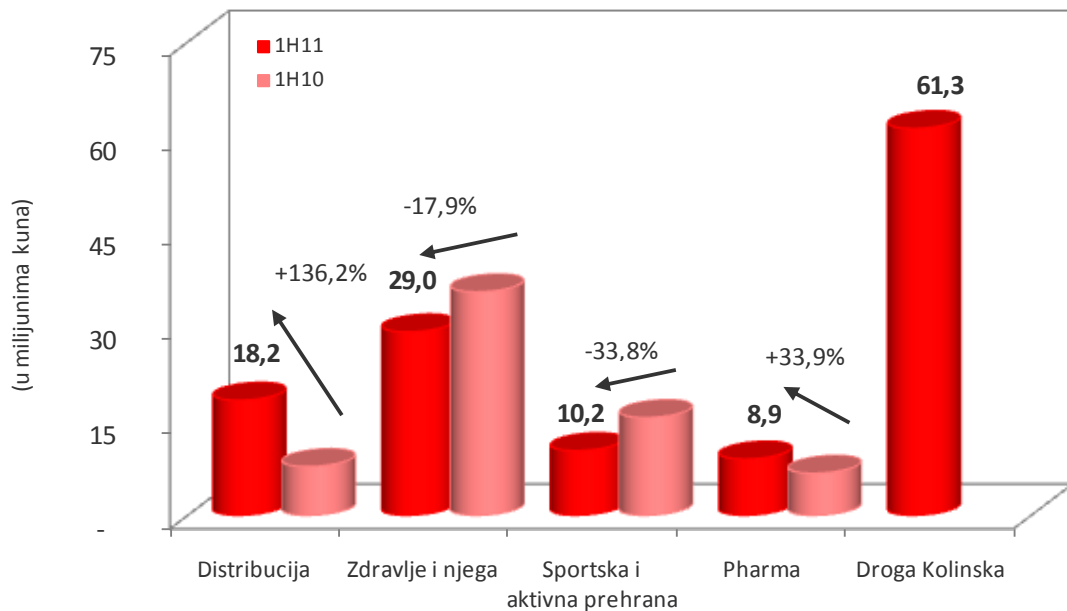
➤ Na pro-forma konsolidiranoj osnovi, troškovi proizvodnog materijala Atlantic Grupe su porasli za 25% na godišnjoj razini

➤ Pritom, kava je kao najznačajnija sirovina u proizvodnom mixu Atlantic Grupe činila 34% udjela u ukupnim troškovima proizvodnog materijala, s porastom od 31% (u eurima) u odnosu na isto razdoblje lani

➤ Usprkos globalnom suficitu kave u periodu srpanj 2010. – lipanj 2011., 9% rastu globalne proizvodnje kave te 2%-tnom padu globalne potražnje za kavom, došlo je do:

- (i) 93% rasta (u prosjeku) cijena kave na globalnom tržištu roba u prvom polugodištu 2011. u odnosu na isto razdoblje lani, te
- (ii) 14-godišnjeg cjenovnog maksimuma početkom lipnja 2011. godine

NORMALIZIRANA OPERATIVNA PROFITABILNOST DIVIZIJA



Distribucija

+136,2% uslijed:

* distribucije portfelja Droga Kolinske koji se sastoji uglavnom od vlastitih proizvoda

Zdravlje i njega

-17,9% uslijed:

(i) nižih prihoda od prodaje
(ii) rasta ostalih operativnih troškova

Sportska i aktivna prehrana

-33,8% uslijed:

(i) inicijalnih ulaganja u novu kompaniju na tržištu Španjolske
(ii) rasta troškova proizvodnog materijala, nastavno na rast cijena sirovina

Pharma

+33,9% uslijed:

(i) snažnog rasta prodaje
(ii) provedbe procesa restrukturiranja
(ii) niže baze u prvom polugodištu 2010. godine (bazni efekt)

Droga Kolinska

* s 61,3 milijuna kuna operativne dobiti nosi najveći doprinos profitabilnosti grupe među divizijama

FINANCIJSKI POKAZATELJI

U milijunima kuna	1H11	YE10
Neto dug	2.497,2	2.467,1
Ukupna imovina	5.271,4	5.101,1
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	1.485,2	1.455,5
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	1,7	1,3
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug	62,7%	62,9%
	1H11	1H10
Pokriće troška kamata*	2,2	7,1
Capex	59,4	20,9
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	51,0	12,2

*Bez jednokratnih stavaka

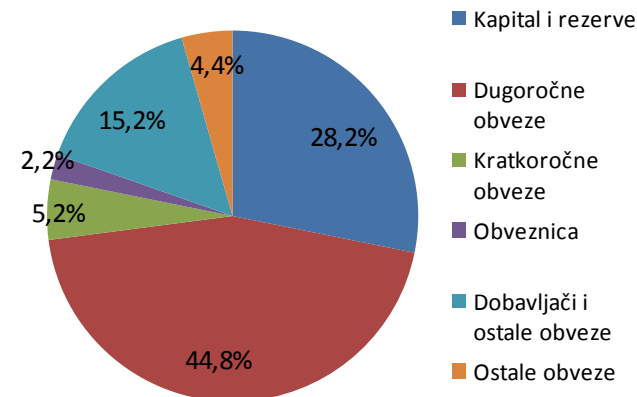
Ključne odrednice

- Najveća stavka u pasivi su dugoročne financijske obveze s 44,8% udjela
- Korištenjem kamatnih swapova tijekom prvog kvartala 2011. godine, fiksiran je značajni dio troška dugoročnih financijskih obveza
- U strukturi kratkoročnih financijskih obveza je korporativna obveznica u iznosu od 115 milijuna kuna s dospijanjem u prosincu 2011. godine, koju kompanija namjerava refinancirati

Ključne odrednice

- Neto dug reflektira financijski dug od 2.751,1 milijuna kuna te iznos novaca i novčanih ekvivalenata od 253,9 milijuna kuna

* Struktura pasive Atlantic Grupe na 30.06.2011. godine je sljedeća:



SADRŽAJ:

1. Pregled poslovnog modela Atlantic Grupe
2. Financijski pregled u 2010. godini
3. Pregled poslovanja u prvom polugodištu 2011. godine
4. **Refinanciranje obveznice**

Uvjeti izdanja obveznice

Izdavatelj	Atlantic Grupa d.d.
Iznos izdanja	HRK 115,000,000.00
Otplata glavnice	Jednokratno o dospijeću (bullet)
Rok	5 godina
Kamatna stopa	fiksna
Denominacija	HRK
Referentni pokazatelj	Obveznica RH 5-godišnje ročnosti, RHMF-O-167A
Indikativna marža	XX bps – XX bps
Zamjena / Otkup	Obveznice Atlantic Grupe, ATGR-O-11CA
Minimalni upis	EUR 50,000.00
Osiguranje	Neosigurano
Uvrštenje	Službeno tržište Zagrebačke burze, (po odobrenju)
Depozitorij	Središnje klirinško depozitno društvo d.d.
Zajednički ageniti izdanja	Raiffeisenbank Austria d.d., Zagrebačka banka d.d.

Vremenski plan izdanja obveznice

Prezentacija za investitore	07. rujna 2011.
Otvaranje knjige upisa	12. rujna 2011.
Utvrđivanje cijene izdanja Obveznica	15. rujna 2011.
Zatvaranje knjige upisa	15. rujna 2011.
Alokacija i instrukcije za plaćanje	16. rujna 2011.
Izdanje Obveznice	20. rujna 2011.
Uvrštenje Obveznice	Po odobrenju Prospekta uvrštenja od strane HANFE

Q & A

Hvala na pozornosti!