

Financijski rezultati u prvom polugodištu 2011. godine

Zagreb – 28. srpnja 2011. godine

Rezultati u skladu s očekivanjima uz uspješnu provedbu integracijskih procesa

- **Prihodi od prodaje u iznosu od 2.197,1 milijun kuna**
 - + 104,8% u odnosu na isto razdoblje lani
 - + 2,2% organski rast u odnosu na isto razdoblje lani
 - + 3,6% u odnosu na pro-forma konsolidiranu prodaju u istom razdoblju lani
- **Dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) od 226,6 milijuna kuna**
 - + 67,1% u odnosu na isto razdoblje lani
- **Normalizirana EBITDA od 229,5 milijuna kuna**
 - + 156,5% u odnosu na isto razdoblje lani
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa u iznosu od 7,1 milijun kuna**
 - * Linearan utjecaj financijskih rashoda od akvizicije na sve kvartale
 - * **Normalizirana neto dobit nakon manjinskih interesa u iznosu od 10,0 milijuna kuna**

Komentar predsjednika Uprave

Komentirajući financijska ostvarenja u prvom polugodištu 2011. godine, Emil Tedeschi, predsjednik Uprave Atlantic Grupe, istaknuo je:

“Uspješnom provedbom ključnih integracijskih aktivnosti s posebnim fokusom na distribuciju i logistiku na regionalnim tržištima, u prvom polugodištu 2011. godine Atlantic Grupa ostvarila je dvostruko višu prodaju i normaliziranu operativnu profitabilnost u odnosu na isto razdoblje godinu ranije.

U nastavku 2011. godine te u sljedećoj godini fokus se stavlja na poboljšanje i optimizaciju internih procesa, razvoj tehnika upravljanja operativnim i financijskim rizicima te aktivni brand menadžment s glavnim ciljem ostvarenja sinergijskih potencijala i ispunjavanja postojećih financijskih obveza.”

Financijski sažetak prvog polugodišta 2011. godine

Ključni pokazatelji	1H11	1H10	Promjena 11/10
Prodaja (u mil. kuna)	2.197	1.073	104,8%
Prihodi (u mil. kuna)	2.209	1.087	103,3%
EBITDA marža*	10,4%	8,3%	+211 bps
Neto dobit/(gubitak) nakon MI (u mil. kuna)*	10	38	-73,5%
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug**	62,7%	62,9%	

*Bez jednokratnih stavaka

**Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug od 62,9% na kraju 2010. godine



KLJUČNI DOGAĐAJI u prvom polugodištu 2011. godine

Integracija Droga Kolinske i Atlantic Grupe

Tijekom prvog kvartala 2011. godine, Atlantic Grupa je uspješno okončala prvu, ali i ključnu fazu integracije Droga Kolinske u poslovni sustav Atlantic Grupe s ciljem ostvarivanja sinergijskih potencijala. Integracijske aktivnosti su bile fokusirane na sljedeća područja:

❖ Distribucija:

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

❖ Logistika i investicije:

- Objedinjeni logistički procesi (najkompleksniji u Srbiji: primarno 11 distributivnih centara prealociranih u 4 nove lokacije)
- Reorganizacija logistike u Hrvatskoj (in-house logistika prema prijašnjoj outsourciranoj)
- Objedinjene uredske lokacije na svim regionalnim tržištima

❖ Nabava:

- Uspostavljen centraliziran sustav nabave
- Uspostavljen koncept ključnih kupaca za osnovne sirovine (kava, šećer, kakaovac, itd)

❖ Marketing:

- Uspostavljen koncept centralnog marketinga koji objedinjava marketinška istraživanja, marketinšku komunikaciju te marketinško-razvojne projekte.

Kompleksnija i dugoročnija faza integracija obuhvaća integraciju specifičnih IT sustava i proizvodnje koja trenutno podrazumijeva analizu isplativosti opcija objedinjavanja pojedinih proizvodnih djelatnosti (npr. prijenosa trenutno outsourcirane proizvodnje u vlastitu).

Prodaja financijske imovine raspoložive za prodaju: Atlantic Grupa i Agrokor prodaju udjele u kompaniji RTL Hrvatska

Atlantic Grupa je zajedno s regionalnom prehrambenom kompanijom Agrokor, postigla sporazum s većinskim vlasnikom RTL Grupom o otkupu njihovih udjela u hrvatskom televizijskom kanalu – RTL Hrvatska – u kojem je svaka kompanija bila suvlasnik s 13% vlasničkog udjela.

Agrokor i Atlantic Grupa su 2003. godine bile dio konzorcija hrvatskih kompanija i RTL Grupe koji je osvojio koncesiju za treću nacionalnu televizijsku mrežu. Cilj konzorcija bio je da, u suradnji s jednom od najvećih europskih medijskih kompanija koja ima značajno iskustvo i znanje u medijskom biznisu,



generiraju modernu konkurenciju i pridonose novoj kvaliteti u hrvatskom medijskom prostoru, a što je RTL postigao sistematičnim postavljanjem trendova i vodećom pozicijom.

Na dan 31. prosinca 2010. godine Atlantic Grupa je imala iskazano ulaganje u glavni instrument koji ne kotira na burzi u iznosu od 35.041 tisuća kuna (31. prosinca 2009.: 35.041 tisuća kuna) u društvu koje prema ocjeni Standard & Poor's ima kreditnu ocjenu BBB/stable/A-2.

Agrokor i Atlantic Grupa odlučili su napustiti vlasničku strukturu RTL-a Hrvatska u skladu s planovima dugoročnog fokusiranja na svoje osnovne poslovne djelatnosti. Predstavnici obje kompanije zadržat će svoje pozicije u Nadzornom odboru RTL-a Hrvatska, a Atlantic Grupa će zadržati simbolični udio od 0,01% dionica televizije.

DINAMIKA PRODAJE u prvom polugodištu 2011. godine

Profil prodaje po divizijama

u tisućama kuna

1H11	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Konsolidirana grupa	Atlantic Grupa bez Droga Kolinske
Bruto prodaja	1.157.290	242.226	325.612	176.433	1.072.242	2.973.802	
Prodaja među segmentima						776.675	
Konsolidirana prodaja						2.197.127	
Bruto prodaja bez DK	563.987	242.226	325.612	176.433			1.308.257
Prodaja među segmentima							211.500
Konsolidirana prodaja bez Droga Kolinske							1.096.757
1H10						Pro-forma	
Bruto prodaja	599.992	252.177	272.566	156.875	1.048.166	2.329.776	1.281.610
Prodaja među segmentima						208.548	208.548
Konsolidirana prodaja						2.121.228	1.073.062
Promjena 11/10							
Bruto prodaja	92,9%	-3,9%	19,5%	12,5%	2,3%		
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja						3,6%	
Bruto prodaja (organski)	-6,0%	-3,9%	19,5%	12,5%			
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja - organski rast							2,2%

U prvom polugodištu 2011. godine, Atlantic Grupa je ostvarila **prihode od prodaje** u visini od **2.197,1 milijun kuna** što je 3,6% viša prodaja u usporedbi s pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje u prvom polugodištu 2010. godine. Pritom je bez utjecaja Droga Kolinske, Atlantic Grupa zabilježila **organski rast prodaje od 2,2%** u odnosu na isto razdoblje lani.

- **Divizija Distribucija** – Nastavno na provedbu integracijskih aktivnosti u diviziji Distribucija tijekom prvog kvartala 2011. godine, ova divizija danas objedinjava distribuciju portfelja Atlantic Grupe prije akvizicije te distribuciju portfelja akvirirane Droga Kolinske na četiri ključna regionalna tržišta: Hrvatska, Srbija, Slovenija i Makedonija. Shodno navedenom, u prvom polugodištu 2011. godine divizija je ostvarila bruto prihode od prodaje u visini od 1.157,3 milijuna kuna, dok je prodaja ove divizije bez utjecaja asortimana Droga Kolinske u istom razdoblju iznosila 564,0 milijuna kuna te je bila 6,0% niža u odnosu na isto razdoblje lani. Nakon snažnijeg pada u prvom kvartalu, drugi kvartal je ublažio pad zahvaljujući uskršnjoj prodaji koja je ove godine pala krajem travnja te obnavljanju ugovora s ključnim kupcima nastavno na širenje distribucijskog asortimana proizvodnim portfeljem Droga Kolinske. Promatrajući presjek regionalnih tržišta u prvom polugodištu, na pro-forma konsolidiranoj

osnovi rast bilježe tržišta Slovenije, Srbije i Makedonije, dok tržište Hrvatske bilježi pad prodaje ponajviše reflektirajući kontrakciju ekonomske aktivnosti u prvom kvartalu 2011. godine, odnosno produženje recesije u treću uzastopnu godinu.

- Nakon pada bruto prodaje u prvom kvartalu 2011. godine, **divizija Zdravlje i njega** bilježi 7,5 postotni oporavak u drugom kvartalu 2011. godine u odnosu na isto razdoblje lani, što je pak rezultiralo 3,9 postotnim padom bruto prodaje u prvom polugodištu u odnosu na isto razdoblje lani. Iako se 'efekt uskršnje prodaje' u drugom kvartalu ove godine pozitivno reflektirao na proizvode iz većeg dijela asortimana ove divizije, (i) proces objedinjavanja distribucijskog poslovanja koji je utjecao na postojeći asortiman Atlantic Grupe te (ii) nepovoljno makroekonomsko okruženje ponajviše na tržištu Hrvatske još uvijek se smatraju glavnim faktorima pada bruto prodaje ove divizije u prvom polugodištu 2011. godine.
- Među glavnim generatorima rasta prodaje u prvom polugodištu 2011. godine Atlantic Grupe i dalje se ističe **divizija Sportske i aktivne prehrane** s 19,5 postotnim rastom bruto prodaje ponajviše zahvaljujući 21,3, odnosno 14,9 postotnom rastu prihoda od prodaje brandova Champ i Multaben te također rastu prodaje privatnih robnih marki. Prodajno najveće tržište - Njemačka – ostvaruje dvoznamenkasti rast prodaje u funkcionalnoj i lokalnoj valuti, podržano također rastom njemačkog gospodarstva.
- **Divizija Pharma** ostvaruje 12,5 postotni rast bruto prodaje u prvom polugodištu 2011. godine odražavajući pritom 14 postotni rast prihoda od prodaje ljekarničkog lanca Farmacia i 7 postotni rast prihoda od prodaje proizvođača VMS (vitamini, minerali i dodaci prehrani) i OTC asortimana – Fidifarma. Rast prethodnog svakako reflektira novootvorene ljekarne i specijalizirane prodavaonice u prvom polugodištu 2011. godine te okončanu konsolidaciju ljekarni i specijaliziranih prodavaonica akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak. Izuzevši utjecaj novootvorenih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica te konsolidaciju akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak, divizija je zabilježila rast prodaje od 1,0% u odnosu na isto razdoblje lani.
- **Divizija Droga Kolinska** ostvarila je 2,3 postotni godišnji rast bruto prihoda od prodaje u prvom polugodištu 2011. godine što pak reflektira oporavak prodaje u drugom kvartalu od 7,2% godišnje, nakon pada prodaje u prvom kvartalu 2011. godine. Oporavak dolazi nastavno na okončanje integracijskih aktivnosti u distribucijskom poslovanju Atlantic Grupe čime je distribucija asortimana Droga Kolinske prešla na distribucijsku infrastrukturu Atlantic Grupe s prijašnjih distribucijskih partnera. Promatrajući kategorije zasebno, najveći rast bilježi prodajno najznačajniji segment kave, potom segment dječje hrane te konditorski segment. Geografski profil divizije otkriva tržišta Srbije, Makedonije i Rusije rastućim.

Pregled prodaje po tržištima

U milijunima kuna	1H11	% prihoda od prodaje	1H10	% prihoda od prodaje	Promjena 11/10
Hrvatska	629,4	28,6%	593,8	55,3%	6,0%
Srbija	547,3	24,9%	60,4	5,6%	806,8%
Slovenija	261,2	11,9%	74,0	6,9%	252,8%
BiH	185,0	8,4%	40,2	3,7%	359,9%
Ostalo ex. Yu*	113,8	5,2%	19,8	1,8%	474,5%
Zapadna Europa**	197,1	9,0%	172,7	16,1%	14,1%
Rusija i IE	81,5	3,7%	15,9	1,5%	411,6%
Ostale države	181,8	8,3%	96,2	9,0%	89,0%
Ukupna prodaja	2.197,1	100,0%	1.073,1	100,0%	104,8%

*Ostalo ex. YU: Makedonija, Crna Gora i Kosovo

**Ključne Zapadnoeuropske države: Njemačka, Italija i Velika Britanija

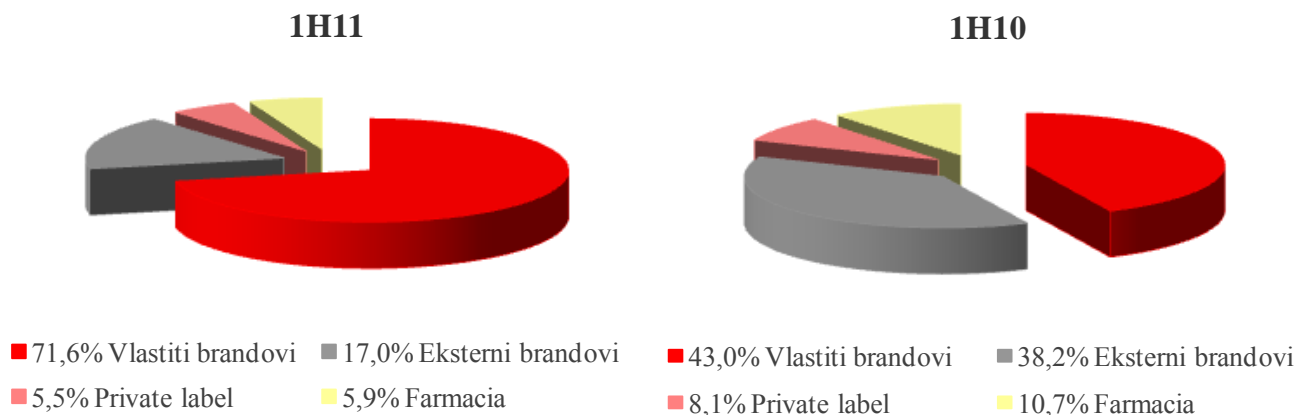
- **Tržište Hrvatske** ostvaruje ukupnu prodaju (s asortimanom Droga Kolinske) u prvom polugodištu 2011. godine od 629,4 milijuna kuna u odnosu na 593,8 milijuna kuna zabilježenih u istom razdoblju lani. Ovo i dalje prodajno najveće tržište s 28,6 postotnim udjelom u ukupnim prihodima od prodaje bilježi 3,3% nižu prodaju na organskoj razini te 4,3% nižu prodaju na pro-forma konsolidiranoj razini u prvom polugodištu 2011. godine. Uzevši u obzir 6,0% nižu prodaju na organskoj razini i 9,2% nižu prodaju na pro-forma konsolidiranoj razini u prvom kvartalu 2011. godine, drugi kvartal je svakako ublažio pad prodaje. S makroekonomskog aspekta, tržište Hrvatske i dalje bilježi najnepovoljniju makroekonomsku dinamiku u odnosu na sva tržišta na kojima Atlantic Grupa posluje što se očituje u anemičnoj domaćoj potrošnji i potrošačkom pesimizmu evidentnim kroz realni godišnji pad trgovine na malo, izuzev trgovine motornim vozilima i motociklima, od 1,0% u svibnju, pogoršanjem prosječnog indeksa raspoložena potrošača u prvom polugodištu 2011. na -50,2 boda s -48,3 boda u istom razdoblju lani te registriranim brojem nezaposlenih od 287 tisuća.
- Ukupna prodaja **regionalnih tržišta** (bez Hrvatske) iznosi 1.107,3 milijuna kuna u odnosu na 194,4 milijuna kuna u istom razdoblju lani. Pritom 50,4 postotni udio u ukupnim prihodima od prodaje u odnosu na 18,1% lani reflektira konsolidaciju Droga Kolinske s tržištima Srbije i Slovenije kao dva prodajno najznačajnija tržišta u geografskom profilu akvirirane kompanije. Ukoliko se promatra ostvarenje Atlantic Grupe bez asortimana Droga Kolinske, prodaja bilježi 0,4 postotni organski rast na godišnjoj razini, te 4,1% višu prodaju na pro-forma konsolidiranoj razini u odnosu na prvo polugodište 2010. godine. Shodno navedenom, ostvarenja u drugom kvartalu su svakako anulirala pad prodaje koji je bio prisutan u prvom kvartalu. Nadalje, ukoliko se regionalna tržišta promatraju individualno, dva prodajno najveća tržišta – Srbija i Slovenija – bilježe 9,4 te 1,2 postotni rast prodaje u odnosu na pro-forma konsolidirane prihode u prvom polugodištu 2010. godine. Na tržištu Srbije rast je potaknut višom prodajom u segmentu kave predvođen brandom Grand Kafa, u konditorskom asortimanu te asortimanu funkcionalnih voda predvođen brandom Donat Mg. Na tržištu Slovenije, rast je ostvaren zahvaljujući



distribuciji Ferrero asortimana te višom prodajom u segmentu kave predvođen brandom Barcaffè. Tržište Makedonije pak bilježi rast zahvaljujući prodaji Cedevitinog asortimana te rastu prodaje asortimana kave, delikatesnih namaza predvođenih brandom Argeta, segmenta slatkog i slanog snacka te bezalkoholnih pića predvođenih brandom Cockta.

- Među **ključnim zapadnoeuropskim tržištima** (Njemačka, Italija i Velika Britanija), tržište Velike Britanije se ističe kao najbrže rastuće tržište u funkcionalnoj i lokalnoj valuti s 20,9 postotnim, odnosno 18,4 postotnim organskim rastom, dok prodajno najveće tržište (71,2% ukupnih prihoda Zapadnoeuropskih tržišta) – Njemačka - bilježi 13,3 postotni u funkcionalnoj, odnosno 11,3 postotni organski rast prodaje u lokalnoj valuti. Tržište Italije bilježi pak 4,8% nižu prodaju u odnosu na pro-forma konsolidiranu prodaju u prvom polugodištu 2010. godine. Rast Zapadnoeuropskih tržišta potaknut je (i) cjenovno niže pozicioniranim brandom u segmentu sportske prehrane – Champ, (ii) brandom u segmentu funkcionalne prehrane – Multaben te (iii) daljnjim rastom prodaje privatnih robnih marki.
- **Tržišta Rusije i Istočne Europe** nose 2,8% više prihode od prodaje na pro-forma konsolidiranoj osnovi u prvom polugodištu 2010. godine, pri čemu je rast ponajviše potaknut asortimanom dječje hrane predvođen Bebi brandom.
- **Ostala tržišta** bilježe 27,4 postotni rast prihoda od prodaje na pro-forma konsolidiranoj osnovi u prvom polugodištu 2010. godine, dok je organski rast iznosio 38,7% reflektirajući ponajviše rast asortimana sportske i aktivne prehrane.

Profil prodaje



- Nakon konsolidacije Droga Kolinske s 100 postotnim portfeljem sačinjenim od vlastitih brandova, udio vlastitih brandova u ukupnoj konsolidiranoj prodaji skočio je na 71,6% s prošlogodišnjih 43,0%. Pritom vlastiti brandovi bilježe organski rast prodaje (bez asortimana Droga Kolinske) od 2,4% u odnosu na isto razdoblje lani ponajviše potaknut (i) dvoznamenkastim stopama rasta brandova u segmentu sportske i aktivne prehrane (Champ i Multaben), (ii) rastom VMS asortimana s 6,9% višom prodajom branda Dietpharm te (iii) blažim rastom Cedevita branda. Na pro-forma konsolidiranoj osnovi, vlastiti brandovi bilježe 4,2 postotni rast prihoda zahvaljujući (i) rastu brandova u segmentu kave – s Grand Kafom koja bilježi 12,9 postotni rast i Barcaffè koji ostvaruje 6,1 postotni rast, (ii) rastu brandova u segmentu slatkog i slanog snack – Smoki i Najlepše želje te (iii) rastu asortimana dječje hrane s Bebi brandom. Rast navedenih asortimana time je anulirao blaži pad brandova u segmentima delikatesnih namaza – Argeta te pića – Cockta i Donat Mg.

Kratki osvrt na najveće vlastite brandove Atlantic Grupe:

- ❖ Prema podacima istraživačke agencije AC Nielsen za 2010. godinu, u segmentu turske kave koja čini 84% ukupne potrošnje kave u tržištu regije, Atlantic Grupa ima dominantne tržišne udjele i vodeće tržišne pozicije na tržištima Slovenije, Srbije, BiH i Makedonije s brandovima Barcaffè na slovenskom tržištu te Grand Kafa na ostalim tržištima. U instant i espresso kategoriji, Atlantic Grupa je vodeća na tržištu Slovenije s brandom Barcaffè.
- ❖ Prema podacima istraživačke agencije AC Nielsen za 2010. godinu, u segmentu delikatesnih namaza Argeta ima dominantne tržišne udjele i vodeće tržišne pozicije u Sloveniji, BiH i Makedoniji te rastuće tržišne udjele u Srbiji, Hrvatskoj, Austriji i Švicarskoj. U segmentu delikatesnih namaza najveća per capita potrošnja je prisutna na tržištima Makedonije (1,55kg), Slovenije i BiH.
- ❖ Prema podacima istraživačke agencije Canadean za 2010. godinu, Cedevita ima dominantne tržišne udjele u VIN (vitaminski instant napici) segmentu u Hrvatskoj, Sloveniji, BiH i Srbiji, pri čemu je najviša per capita potrošnja VIN-a prisutna u Hrvatskoj s 12,1 litru gdje je Cedevita četvrti najprodavaniji brand među bezalkoholnim napitcima. Potrošački diferencijal između per capita potrošnje u Hrvatskoj u odnosu na Srbiju (2,7 litre), Sloveniju (8,9 litre) i BiH (5,0 litre) predstavlja potencijal za daljnju regionalnu ekspanziju.

- Nastavno na konsolidaciju Droga Kolinske, **udio eksternih brandova** u ukupnoj prodaji pada na 17,0% s prošlogodišnjih 38,2%. Pritom eksterni brandovi bilježe 8,9% nižu prodaju u odnosu na isto razdoblje lani, dok pojedinačne distribucijske grupe poput primjerice Ferrero asortimana (Kinder i Nutella) te One2play asortiman ostvaruju rast prodaje ponajviše na krilima širenja regionalne distribucije tijekom protekle dvije godine.
- **Privatne robne marke (private label)** bilježe 38,5 postotni rast u odnosu na isto razdoblje lani no i niži udio u ukupnim prihodima od prodaje od 5,5% u odnosu na 8,1% u prvom polugodištu lani. Rast je ponajviše potaknut rastom privatnih robnih marki u segmentu sportske i aktivne prehrane.
- Iako je konsolidacijom Droga Kolinske udio prihoda od prodaje ljekarničkog lanca **Farmacia** pao na 5,9% s 10,7% u prvom polugodištu lani, ovaj segment bilježi 13,6 postotni rast prihoda od prodaje na krilima novootvorenih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica te konsolidacije ranije akviriranih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica. Nastavno na potonje, u prvoj polovici godine otvorena je jedna ljekarna i dvije specijalizirane prodavaonice (od kojih jedna u trgovačkom centru), a krajem svibnja konsolidirano je i posljednjih pet ljekarni u sklopu akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak. U konačnici, na kraju prvog polugodišta 2011. godine ljekarnički lanac Farmacia posluje s 57 farmaceutskih prodavaonica, od čega je 45 ljekarni i 12 specijaliziranih prodavaonica. Izuzimanjem utjecaja ostvarene prodaje u prvom polugodištu 2011. godine nastalih konsolidacijom ljekarni u sklopu akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak, organski rast prodaje ljekarničkog lanca Farmacia iznosi 11,7% u odnosu na isto razdoblje lani.

DINAMIKA PROFITABILNOSTI u prvom polugodištu 2011. godine

U milijunima kuna	1H11	1H10	1H11/1H10
Prodaja	2.197,1	1.073,1	104,8%
EBITDA	226,6	135,6	67,1%
Normaliziran EBITDA	229,5	89,5	156,5%
EBIT	124,8	111,4	12,0%
Normaliziran EBIT	127,7	65,3	95,7%
Neto dobit/gubitak	11,6	77,8	-85,1%
Normalizirana Neto dobit/(gubitak)	14,5	41,4	-64,9%
<i>Profitne marže</i>			
EBITDA marža	10,3%	12,6%	
Normalizirana EBITDA marža	10,4%	8,3%	
EBIT marža	5,7%	10,4%	
Normalizirana EBIT marža	5,8%	6,1%	
Neto marža	0,5%	7,2%	
Normalizirana neto marža	0,7%	3,9%	

Ključne odrednice:

- Nastavno na konsolidaciju Droga Kolinske, u prvom polugodištu 2011. godine Atlantic Grupa bilježi poboljšanje profitabilnosti na EBITDA (dobit prije kamata, poreza i amortizacije) i EBIT (dobit prije kamata i poreza) razini na normaliziranoj osnovi u odnosu na isto razdoblje lani. Pritom, jednokratne stavke obuhvaćaju sljedeće:
 - ❖ U prvom polugodištu 2010. godine ostvareno je 48,5 milijuna kuna jednokratne dobiti uslijed prodaje materijalne imovine u Nevi te 2,4 milijuna kuna transakcijskih troškova povezanih s akvizicijom Droga Kolinske.
 - ❖ U prvom polugodištu 2011. godine ostvareno je 2,9 milijuna kuna transakcijskih troškova u vezi s prošlogodišnjom akvizicijom Droga Kolinske.
- **EBITDA od 229,5 milijuna kuna** je 2,6 puta veća od normalizirane EBITDA razine ostvarene u prvom polugodištu lani, što je posljedično dovelo do poboljšanja normalizirane profitne marže od 211bb na 10,4% u odnosu na prošlogodišnje ostvarenje. Poboljšanje EBITDA marže dolazi nastavno na konsolidaciju Droga Kolinske s proizvodnim portfeljem u potpunosti orijentiranim na vlastite brandove.
- **EBIT od 127,7 milijuna kuna** je 2,0 puta viši u odnosu na normalizirani EBIT ostvaren u prvom kvartalu lani. Normalizirana EBIT marža je 27 bazna boda niža u odnosu na prošlogodišnje ostvarenje nastavno na višu razinu amortizacije akvirirane Droga Kolinske.

- Promatrajući profitabilnost na pro-forma konsolidiranoj osnovi evidentno je sljedeće:
- ❖ Normalizirana EBITDA je 3,6% niža u odnosu na pro-forma konsolidiranu EBITDA na normaliziranoj osnovi u prvom polugodištu 2010., što nakon 19,2 postotnog pada u prvom kvartalu 2011. godine predstavlja značajan oporavak u drugom kvartalu. Osnovni razlog za nižu profitabilnost na godišnjoj razini leži u 25 postotnom rastu troškova proizvodnog materijala na pro-forma konsolidiranoj osnovi nastavno na rast cijena osnovnih sirovina na globalnim tržištima roba. Pritom, kava s 34 postotnim udjelom u ukupnim troškovima proizvodnog materijala u prvoj polovici 2011. godine predstavlja jednu od najznačajnijih sirovina u proizvodnom mixu Atlantic Grupe. Ova sirovina u proizvodnim troškovima Atlantic Grupe bilježi 31 postotni skok (u eurima) u odnosu na isto razdoblje lani, dok je na globalnom tržištu roba cijena kave skočila 93% u prosjeku u prvom polugodištu 2011. u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu je početkom lipnja dosegla 14-godišnji maksimum¹. Cijene kave na globalnim tržištima bilježe time značajan rast unatoč poboljšanjima na fundamentalnoj strani u periodu srpanj 2010. – lipanj 2011. koja su evidentna kroz globalni suficit kave od 540 tisuća tona nastavno na 9 postotni rast globalne proizvodnje kave te 2 postotni pad globalne potražnje za kavom². Unatoč tome, pritisci na cijene kave su svakako došli iz zaliha kave koja su na povijesno niskim razinama³. Nadalje, trošak šećera u ukupnom trošku proizvodnog materijala također bilježi dvoznamenkaste stope rasta nastavno na 4 milijuna tona deficita šećera na tržištu EU, dok su globalne cijene mlijeka u prahu pod pritiskom ponajviše uslijed 3,4 postotnog rasta globalne potražnje u 2010. godini te istovremenim 1,8 postotnim padom globalne proizvodnje s negativnim pritiskom na stanje zaliha⁴. Globalne cijene kakaa su početkom ožujka dosegle najvišu razinu od 1977. godine⁵ nastavno na fundamente koji pokazuju zalihe mjerene u tjednima potrošnje na padajućem trendu od 1990-ih⁶.
 - ❖ Normalizirani EBIT je 0,7% viši u odnosu na pro-forma konsolidirani EBIT na normaliziranoj osnovi u prvom polugodištu 2010. godine.
- Nakon neto gubitka u prvom kvartalu ove godine, drugi kvartal bilježi neto dobit od 24,8 milijuna kuna čime je u potpunosti anuliran utjecaj prvog kvartala što ujedno rezultira neto dobiti u prvom polugodištu od 14,5 milijuna kuna na normaliziranoj osnovi. Navedeni rezultat odražava (i) 103,5 milijuna kuna financijskih rashoda povezanih s financiranjem akvizicije Droga Kolinske, refinanciranim zaduženjem financijskih obveza Droga Kolinske u prvom kvartalu 2011. godine te postojećim zaduženjem Atlantic Grupe i (ii) 1,7 milijuna kuna negativnih tečajnih razlika nastalih na osnovu deprecijacije kune u odnosu na euro na osnovu financijskih obveza.

¹ Financijsko-informacijski servis Bloomberg

² Kairos Commodities, <http://www.kairoscommodities.com/>

³ Ibid.

⁴ Ibid.

⁵ Financijsko informacijski servis Bloomberg

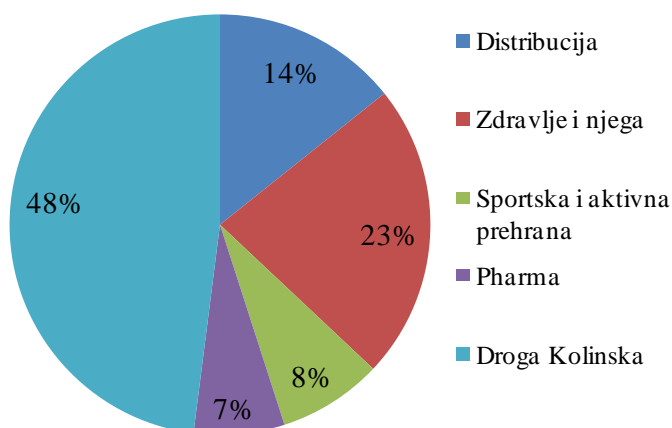
⁶ Kairos Commodities, <http://www.kairoscommodities.com/>

Operativna profitabilnost divizija bez jednokratnih stavki

U milijunima kuna	1H11	1H10	Promjena 11/10
Distribucija	18,2	7,7	136,2%
Zdravlje i njega	29,0	35,4	-17,9%
Sportska i aktivna prehrana	10,2	15,5	-33,8%
Pharma	8,9	6,7	33,9%
Droga Kolinska	61,3	n/p	
EBIT	127,7	65,2	95,7%
Nealocirano	2,9	-46,1	
Grupni EBIT	124,8	111,4	12,0%

Rast operativne profitabilnosti Atlantic Grupe bez jednokratnih utjecaja u prvom polugodištu 2011. godine ponajviše odražava poboljšanje profitabilnosti divizija Distribucija i Pharma te konsolidaciju rezultata operativne dobiti divizije Droga Kolinske, čime je anuliran pad profitabilnosti divizija Zdravlje i njega te Sportska i aktivna prehrana.

Ukoliko se promatra udio pojedinih divizija na profitabilnost Grupe evidentno je sljedeće:



- ❖ Divizija Droga Kolinska s 61,3 milijuna kuna operativne dobiti nosi najveći doprinos profitabilnosti Grupe među divizijama (48% ukupne profitabilnosti).
- ❖ S 23 postotnim udjelom, Zdravlje i njega je druga divizija s najvećim doprinosom profitabilnosti Grupe.
- ❖ Divizija Distribucija nosi 14 postotni udio u profitabilnosti Grupe, no pritom valja uzeti u obzir da ostvarenja u prvom polugodištu 2011. godine također reflektiraju distribuciju portfelja Droga Kolinske.

- ❖ Pad profitabilnosti divizije Zdravlje i njega reflektira pad prodaje te rast ostalih operativnih troškova.
- ❖ Pogoršanje profitabilnosti divizije Sportska i aktivna prehrana prvenstveno reflektira inicijalna ulaganja u otvaranje nove kompanije na tržištu Španjolske te također rast troškova proizvodnog materijala, a nastavno na rast cijena sirovina.
- ❖ Divizija Pharma nosi poboljšanje operativne profitabilnosti ponajviše zahvaljujući snažnom rastu prodaje, provedbi procesa restrukturiranja te efektu niže baze u prvom polugodištu 2010. godine.

Struktura operativnih troškova bez utjecaja jednokratnih stavki

U milijunima kuna	1H11	% prihoda od prodaje	1H10	% prihoda od prodaje
Nabavna vrijednost prodane robe	504,0	22,9%	495,1	46,1%
Proizvodni materijal	748,7	34,1%	147,2	13,7%
Energija	29,3	1,3%	5,8	0,5%
Promjene vrijednosti zaliha	- 33,3	-1,5%	- 9,1	-0,8%
Usluge	146,4	6,7%	67,9	6,3%
Troškovi osoblja	320,1	14,6%	159,5	14,9%
Troškovi marketinga i prodaje	168,7	7,7%	82,2	7,7%
Ostali operativni troškovi	94,1	4,3%	43,8	4,1%
Ostali (dobici)/gubici - neto	1,9	0,1%	4,9	0,5%
Ukupni operativni troškovi	1.980,0	90,1%	997,4	93,0%

S obzirom da prvo polugodište 2011. godine reflektira konsolidirane rezultate s Droga Kolinskom, u usporedbi s prvim polugodištem 2010. godine evidentno je kako je prošlogodišnja akvizicija tek djelomično utjecala na promjenu strukture operativnih troškova Atlantic Grupe.

- Najveća promjena pritom je evidentna na relaciji troškova nabavne vrijednosti prodane robe i troškova proizvodnog materijala. Naime, konsolidacijom Droga Kolinska s 100 postotnim udjelom vlastitih brandova u proizvodnom mixu došlo je do povećanja udjela troška proizvodnog materijala na 34,1% u prvom polugodištu 2011. godine s 13,7 postotnog udjela u prvom polugodištu 2010. godine. Nadalje, kako je udio prodaje vlastitih brandova skočio na 71,6% u prvom polugodištu 2011. godine s 43,0% u istom razdoblju lani, odnosno udio prodaje eksternih brandova smanjen na 17,0% s 38,2% lani, nabavna vrijednost prodane robe bilježi pad udjela u ukupnim prihodima od prodaje na 22,9% s prijašnjih 46,1%. U vertikalno integriranoj organizaciji navedeno svakako reflektira značajniji fokus kompanije na proizvođačku djelatnost u prvom polugodištu 2011. godine u odnosu na lani.
- Promatrajući ostale kategorije troškova, nema značajnijih promjena u odnosu na prodaju nakon konsolidacije Droga Kolinske u odnosu na isto razdoblje lani pri čemu su troškovi osoblja te troškovi marketinga i prodaje s 14,6, odnosno 7,7 postotnim udjelom ostale druge dvije najveće troškovne kategorije nakon troškova proizvodnog materijala i nabavne vrijednosti prodajne robe. Ipak, udio troška osoblja je nešto smanjen u prvom polugodištu 2011. godine na 14,6% prihoda od prodaje s 14,9% lani nastavno na integracijske aktivnosti provedene tijekom prvog kvartala 2011. godine. Na kraju prvog polugodišta 2011. godine, Atlantic Grupa ima ukupno 4.310 zaposlenih s najvećim brojem zaposlenih na tržištu Srbije i Hrvatske (74% zaposlenih cijele grupe).

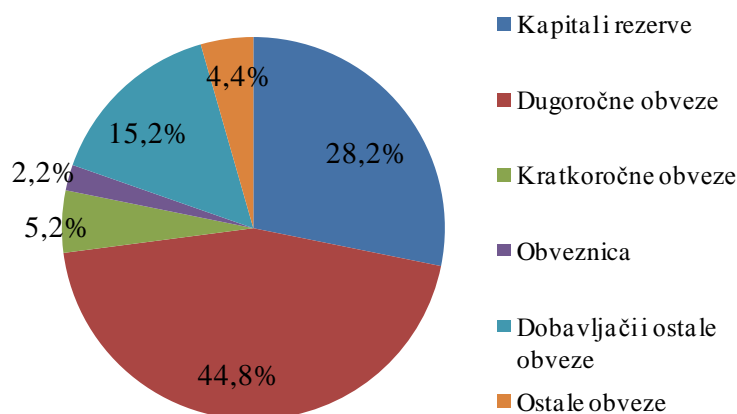
FINANCIJSKI POKAZATELJI u prvom polugodištu 2011. godine

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	1,72	1,31
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

Među ključnim odrednicama financijske pozicije Atlantic Grupe u prvom polugodištu 2011. godine potrebno je istaknuti sljedeće:

- ❖ Neto dug u visini od 2.497,2 milijuna kuna reflektira financijski dug od 2.751,1 milijuna kuna te iznos novca i novčanih ekvivalenata od 253,9 milijuna kuna.
- ❖ Struktura pasive Atlantic Grupe na 30.06.2011. godine je sljedeća:



- ❖ Najveća stavka u pasivi su dugoročne financijske obveze s 44,8 postotnim udjelom.
- ❖ Druga najveća stavka je pak kapital i rezerve s 28,2 postotnim udjelom.
- ❖ Dugoročne i kratkoročne financijske obveze kompanije ukupno čine 52,2% ukupne pasive Atlantic Grupe.

- ❖ U sklopu politike aktivnog upravljanja financijskim dugom Atlantic Grupe, koja propisuje da kompanija u svakom trenutku u naredne tri godine ima fiksirane kamatne stope po financijskim obvezama u rasponu od 50% do 100%, Atlantic Grupa je korištenjem kamatnih swapova tijekom prvog kvartala 2011. godine fiksirala značajan dio troška dugoročnih financijskih obveza.
- ❖ U strukturi kratkoročnih financijskih obveza je korporativna obveznica u iznosu od 115 milijuna kuna s dospijecom u prosincu 2011. godine, koju kompanija namjerava refinancirati.

OČEKIVANJA za 2011. godinu

Strateške smjernice menadžmenta Atlantic Grupe za 2011. godinu su sljedeće:

- ❖ Ostvarivanje zacrtanih sinergijskih potencijala na prodajnoj i troškovnoj strani poslovanja nastavno na integraciju Droga Kolinske u poslovni sustav Atlantic Grupe.
- ❖ Usmjerenost na organski rast poslovanja kroz inovativnost u proizvodnim kategorijama i jačanje regionalnog karaktera distribucijskog poslovanja
- ❖ Redovno ispunjavanje postojećih financijskih obveza i razborito upravljanje dugom i financijskim troškovima
- ❖ Troškovni menadžment i optimizacija poslovnih procesa na centralnoj razini i na nižim razinama s ciljem poboljšanja operativne efikasnosti
- ❖ Razborito upravljanje likvidnošću poslovanja.

Osvrt na makroekonomsko okruženje u kojem Atlantic Grupa posluje:

- ❖ Nakon što je zabilježila pad aktivnosti u prvom kvartalu ove godine, hrvatska ekonomija je zakoračila u treću uzastopnu godinu u kojoj se bori s recesijom. No, oporavak ekonomije se ipak očekuje u nastavku godine pod utjecajem dobre turističke sezone i početka oporavka domaće potražnje. Pritom je intenzitet oporavka umjeren pogotovo kad se uzme u obzir da je EBRD nedavno snizila procjenu ovogodišnjeg oporavka hrvatske ekonomije na 1,1% s 1,4% projiciranih u svibnju. Za ekonomiju za koju EBRD smatra da tek treba pokazati uvjerljivije znakove oporavka, u 2012. očekuje rast ekonomske aktivnosti od 2,8%⁷.
- ❖ Za zemlje u okruženju (Srbija, BiH, Makedonija i Crna Gora), EBRD predviđa oporavak ekonomskih aktivnosti, no oporavak vidi ispod razina prije krize. Također smatra da eskalacija dužničke krize predstavlja ozbiljan rizik za rast i oporavak u cijeloj regiji. U 2011. EBRD vidi rast ekonomske aktivnosti od 3,3% u Srbiji i 2,0% u BiH⁸. Ekonomska aktivnost Slovenije bi pak prema EBRD-u trebala zabilježiti rast realnog BDP-a od 2,0% u 2011. godini, dok je ekonomija još uvijek pod pritiskom slabe domaće potražnje.
- ❖ Izvan regije, gospodarstva Njemačka i Rusije pokazuju uzlazni trend od projiciranih 3,4%⁹, odnosno 4,6%¹⁰ u 2011. godini, iako su oba gospodarstva suočena s još uvijek skromnim rastom osobne potrošnje.
- ❖ Volatilitnost cijena sirovina na globalnim tržištima roba ne jenjava, što upućuju višegodišnji maksimumi cijena određenih sirovina postignuti nedavno. Pritom na, za Atlantic Grupu, ključnim sirovinama poput kave uzlazni trend ostaje netaknut od 2002. godine.

⁷ Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: July 2011

⁸ Ibid.

⁹ Commerzbank, Economic and Market Monitor, July/August 2011

¹⁰ Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: July 2011

Zaključak: Iako su se makroekonomski trendovi nešto poboljšali u odnosu na period 2009.-2010. godine, korporativni sektor vidi trenutne makroekonomske uvjete i dalje nepovoljnim, posebice pokazatelje poput kretanja osobne potrošnje, realnog raspoloživog dohotka, stope nezaposlenosti i realne trgovine na malo. Navedeno u tandemu s visokim rizikom volatilnosti cijena sirovina na globalnim tržištima roba također stvara dodatnu makroekonomsku nesigurnost za realni sektor u 2011. godini.

Očekivanja menadžmenta za 2011. godinu:

Nastavno na rezultate ostvarene u prvoj polovici godine, menadžment potvrđuje očekivanja komunicirana početkom 2011. godine te ih dodatno nadopunjuje s očekivanjima za EBIT i trošak kamata:

HRKmil	2011 Plan	Pro-forma konsolidirano 2010. (normalizirano)	AG 2010. (normalizirano)	2011/Pro-forma 2010	2011/2010
Prodaja	4.650	4.513	2.269	3,0%	105,0%
EBITDA	527	523	202	0,8%	161,3%
EBIT	319	316	147	1,0%	117,6%

Nastavno na visinu financijskog zaduženja u svrhu financiranja akvizicije Droga Kolinske i refinanciranog zaduženja akvirirane kompanije u prvom kvartalu 2011. godine, Atlantic Grupa očekuje financijske rashode, konkretno troškove kamata na razini od oko 230 milijuna kuna u 2011. godini.

ATLANTIC GRUPA d.d.

**SAŽETI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
ZA ŠESTOMJESEČNO RAZDOBLJE ZAVRŠENO 30. LIPNJA 2011.
(NEREVIDIRANO)**

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Lip. 2011	Sij.-Lip. 2010	Indeks	Tra.-Lip. 2011	Tra.-Lip. 2010	Indeks
Ukupan prihod	2.209.458	1.086.888	203,3	1.226.462	574.258	213,6
Prihod od prodaje	2.197.127	1.073.062	204,8	1.220.921	568.826	214,6
Ostali prihodi	12.331	13.826	89,2	5.541	5.432	102,0
Poslovni rashodi	1.982.883	951.305	208,4	1.092.819	529.436	206,4
Nabavna vrijednost prodane robe	504.019	495.116	101,8	258.504	256.368	100,8
Promjena vrijednosti zaliha	(33.329)	(9.088)	366,7	(4.009)	(1.227)	326,7
Proizvodni materijal i energija	778.065	153.046	508,4	425.315	81.348	522,8
Usluge	148.492	70.373	211,0	80.505	39.670	202,9
Troškovi osoblja	320.142	159.509	200,7	168.436	81.362	207,0
Troškovi marketinga i prodaje	168.665	82.209	205,2	105.741	46.102	229,4
Ostali troškovi	94.877	43.786	216,7	54.197	23.076	234,9
Ostali dobici - neto	1.952	(43.646)	n/p	4.130	2.737	150,9
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	226.575	135.583	167,1	133.643	44.822	298,2
Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	70.980	19.915	356,4	36.037	10.363	347,7
Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	30.838	4.294	718,2	15.708	1.874	838,2
Dobit iz poslovanja	124.757	111.374	112,0	81.898	32.585	251,3
Rashodi od financiranja - neto	(105.237)	(8.616)	n/p	(55.716)	(3.858)	n/p
Prihod od zajedničkih pothvata	-	75	n/p	-	75	n/p
Dobit prije poreza	19.520	102.833	19,0	26.182	28.802	90,9
Porez na dobit	7.946	25.053	31,7	4.273	7.708	55,4
Neto (gubitak) / dobit	11.574	77.780	14,9	21.909	21.094	103,9
Pripada:						
Manjinskim udjelima	4.522	3.766	120,1	3.889	2.519	154,4
Dioničarima Društva	7.052	74.014	9,5	18.020	18.575	97,0
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku razdoblja						
- osnovna	2,12	30,01		5,40	7,53	
- razrijeđena	2,12	30,01		5,40	7,53	

ATLANTIC GRUPA d.d.**KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.- Lip. 2011	Sij.- Lip. 2010	Indeks	Tra.- Lip. 2011	Tra.- Lip. 2010	Indeks
Neto dobit	11.574	77.780	14,9	21.909	21.094	103,9
Zaštita novčanog toka	(9.918)	58	n/p	(6.608)	58	n/p
Tečajne razlike	33.814	(4.609)	n/p	9.361	(2.317)	n/p
Ukupno sveobuhvatna dobit	35.470	73.229	48,4	24.662	18.835	130,9
Pripada:						
Manjinskim udjelima	5.809	3.701	157,0	4.770	2.442	195,3
Dioničarima Društva	<u>29.661</u>	<u>69.528</u>	42,7	<u>19.892</u>	<u>16.393</u>	121,3
Ukupno sveobuhvatna dobit	35.470	73.229	48,4	24.662	18.835	130,9

ATLANTIC GRUPA d.d.**KONSOLIDIRANA BILANCA**

u tisućama kuna, nerevidirano	30. lipnja 2011.	31. prosinca 2010.
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.157.513	1.172.877
Ulaganje u nekretnine	1.475	1.816
Nematerijalna imovina	1.862.954	1.858.710
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	1.230	36.202
Derivativni financijski instrumenti	8.931	-
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	20.451	23.736
Odgodena porezna imovina	61.364	52.924
Dugotrajna imovina	3.113.918	3.146.265
Zalihe	600.031	480.408
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.126.295	1.100.134
Imovina namijenjena prodaji	113.443	111.199
Potraživanja za porez na dobit	21.544	17.951
Dani depoziti	357	5.192
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	35.041	-
Derivativni financijski instrumenti	7.198	7.939
Novac i novčani ekvivalenti	253.566	231.978
Kratkotrajna imovina	2.157.475	1.954.801
Ukupna imovina	5.271.393	5.101.066
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima glavnice Atlantic Grupe d.d.	1.416.349	1.391.834
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima manjinskog interesa	68.815	63.632
Obveze po primljenim kreditima	2.359.591	2.006.540
Odgodena porezna obveza	54.788	53.955
Derivativni financijski instrumenti	23.246	-
Ostale dugoročne obveze	39.078	38.421
Rezerviranja	58.346	59.745
Dugoročne obveze	2.535.049	2.158.661
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	801.407	711.751
Obveze po primljenim kreditima	391.523	697.744
Tekuća obveza poreza na dobit	16.911	16.594
Derivativni financijski instrumenti	22.792	35.344
Rezerviranja	18.547	25.506
Kratkoročne obveze	1.251.180	1.486.939
Ukupne obveze	3.786.229	3.645.600
Ukupno vlasnička glavnica i obveze	5.271.393	5.101.066

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

<i>u tisućama kuna, nerevidirano</i>	Od dioničara Društva			Ukupno	Manjinski udjeli	Ukupno
	Dionički kapital	Pričuve	Zadržana dobit			
Stanje 1. siječnja 2010	408.404	(2.075)	318.858	725.187	32.620	757.807
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	74.014	74.014	3.766	77.780
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	(4.486)	-	(4.486)	(65)	(4.551)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(4.486)	74.014	69.528	3.701	73.229
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(11.474)	(11.474)	674	(10.800)
Isplata s temelja dionica	1.425	-	(1.462)	(37)	-	(37)
Dividenda za 2009. godinu	-	-	(20.975)	(20.975)	-	(20.975)
Stanje 30. lipnja 2010	409.829	(6.561)	358.961	762.229	36.995	799.224
Stanje 1. siječnja 2011	1.016.282	(3.980)	379.532	1.391.834	63.632	1.455.466
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	7.052	7.052	4.522	11.574
Ostala sveobuhvatna dobit	-	22.609	-	22.609	1.287	23.896
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	22.609	7.052	29.661	5.809	35.470
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(2.614)	(2.614)	(26)	(2.640)
Otkup vlastitih dionica	(2.532)	-	-	(2.532)	-	(2.532)
Dividenda za 2010. godinu	-	-	-	-	(600)	(600)
Stanje 30. lipnja 2011	1.013.750	18.629	383.970	1.416.349	68.815	1.485.164

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

u tisućama kuna, nerevidirano	Siječanj - Lipanj 2011.	Siječanj - Lipanj 2010.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		
Neto (gubitak) / dobit	11.574	77.780
Porez na dobit	7.946	25.053
Amortizacija	101.818	24.209
Gubitak/(Dobit) od prodaje materijalne imovine	841	(49.067)
Vrijednosna usklađenja kratkotrajne imovine	15.962	9.413
Prihodi od kamata	(3.680)	(4.542)
Rashodi od kamata	103.523	12.558
Ostale nenovčane promjene	9.439	(7.271)
Promjene u radnom kapitalu:		
Povećanje zaliha	(126.448)	(47.241)
Povećanje kratkoročnih potraživanja	(47.815)	(44.176)
Povećanje kratkoročnih obveza	90.430	51.131
Smanjenje rezerviranja za rizike i troškove	(8.357)	(6.404)
Plaćene kamate	(81.737)	(12.434)
Plaćeni porez	(22.473)	(16.801)
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	51.023	12.208
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		
Povećanje dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine	(59.448)	(20.900)
Primici od prodaje materijalne imovine	13.720	9.257
Stjecanje podružnica i manjinskog interesa	(5.052)	(12.500)
Dani depoziti i krediti - neto	511	141.777
Primici od dividende	-	225
Kupnja financijske imovine	-	(1)
Primljene kamate	3.680	4.550
Neto novac korišten za ulagačke aktivnosti	(46.589)	122.408
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		
Otkup vlastitih dionica	(2.532)	-
Primici / (otplate) kredita banaka - neto	20.286	(9.202)
Isplata dividende dioničarima društva	(600)	(20.975)
Neto novac iz / (korišten za) financijske aktivnosti	17.154	(30.177)
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	21.588	104.439
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	231.978	74.580
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	253.566	179.019

BILJEŠKA 1 - OPĆI PODACI

Atlantic Grupa d.d. (Društvo) osnovano je u Republici Hrvatskoj. Osnovne aktivnosti Društva i njegovih ovisnih društava (Grupa) opisane su u Bilješci 3.

Sažete konsolidirane izvještaje za šestomjesečno razdoblje završeno 30. lipnja 2011. odobrila je Uprava u Zagrebu 26. srpnja 2011. godine.

Sažeti konsolidirani izvještaji nisu revidirani.

BILJEŠKA 2 - OSNOVA SASTAVLJANJA I RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

2.1. OSNOVA SASTAVLJANJA

Sažeti konsolidirani financijski izvještaji Grupe za šestomjesečno razdoblje završeno 30. lipnja 2011. sastavljeni su sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 34 – Financijsko izvještavanje u toku godine.

Sažeti konsolidirani izvještaji ne uključuju sve podatke i objave koji su obavezni za godišnje konsolidirane financijske izvještaje te ih se treba čitati zajedno s konsolidiranim financijskim izvještajima Grupe na dan 31. prosinca 2010. godine.

2.2. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Sažeti konsolidirani financijski izvještaji pripremljeni su temeljem istih računovodstvenih politika, prikaza i metoda izračuna koji su se koristili prilikom pripreme godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Atlantic Grupe na dan 31. prosinca 2010. godine.

BILJEŠKA 3 - INFORMACIJE O SEGMENTIMA

Za potrebe upravljanja, Grupa je organizirana u poslovne jedinice temeljeno na proizvodima i uslugama u pet izvještajnih segmenata – divizija kako slijedi:

- **Divizija Distribucija** se bavi distribucijom robe široke potrošnje uključujući proizvode proizvedene u Diviziji Zdravlje i njega, Diviziji Sportska i aktivna prehrana, Diviziji Droga Kolinska te u Diviziji Pharma.

- **Divizija Zdravlje i njega** proizvodi instant vitaminske napitke, čajeve, bombone, te kozmetiku i proizvode za osobnu njegu.

- **Divizija Sportska i aktivna prehrana** je specijalizirana za razvoj, proizvodnju i prodaju hrane za sportaše i proizvoda zdrave prehrane.

- **Divizija Pharma** je specijalizirana za razvoj, proizvodnju i prodaju receptnih i bezreceptnih (OTC) lijekova i dodatke prehrani kroz lanac ljekarni.

- **Divizija Droga Kolinska** je proizvođač hrane i pića s širokim portfeljom vodećih brendova u regiji.

Menadžment prati rezultate poslovanja pojedinih poslovnih jedinica radi donošenja odluka o raspodjeli resursa i ocjenjivanja uspjeha.

Prodaja između poslovnih segmenata vrši se pod uobičajenim komercijalnim uvjetima koji bi bili primjenjivi i na nepovezane treće stranke.

Za razdoblje završeno 31. lipnja 2011. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	1.163.252	254.742	326.884	180.292	1.081.574	9.080	3.015.824
Prihodi među segmentima /ii/	11.037	201.328	2.270	13.679	569.100	8.952	806.366
Ukupno prihodi	1.152.215	53.414	324.614	166.613	512.474	128	2.209.458
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	26.169	44.755	12.984	12.431	133.183	(2.947)	226.575
Amortizacija	7.944	15.707	2.743	3.523	71.901	-	101.818
Dobit iz poslovanja	18.225	29.048	10.241	8.908	61.282	(2.947)	124.757
Ukupno imovina /iii/	936.951	593.714	208.445	622.191	3.189.099	(672.668)	4.877.732
Ukupno imovina na 31.12.2010. /iv/	561.173	598.000	164.158	580.608	3.037.730	(208.437)	4.733.232

BILJEŠKA 3 - INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Za razdoblje završeno 31. lipnja 2010. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	610.120	257.266	273.351	159.056	n/p	3.456	1.303.249
Prihodi među segmentima /ii/	11.048	195.023	2.417	7.873	n/p	-	216.361
Ukupno prihodi	599.072	62.243	270.934	151.183	n/p	3.456	1.086.888
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	13.636	47.271	18.823	9.726	n/p	46.127	135.583
Amortizacija	5.919	11.872	3.349	3.069	n/p	-	24.209
Dobit iz poslovanja	7.717	35.399	15.474	6.657	n/p	46.127	111.374

/i/ Bruto prodaja Društva nije alocirana po poslovnim segmentima.

/ii/ Prodaja među segmentima se eliminira prilikom konsolidacije.

/iii/ Potraživanja među segmentima eliminiraju se prilikom konsolidacije. Imovina po segmentima ne uključuje dugotrajnu materijalnu imovinu Društva (2.155 tisuća kuna), nematerijalnu imovinu Društva (2.680 tisuća kuna), dane kratkoročne depozite (357 tisuće kuna), potraživanja od kupaca i ostala potraživanja (20.067 tisuća kuna), potraživanja za predumove poreza na dobit (1.072 tisuće kuna), financijsku imovinu raspoloživu za prodaju (36.271 tisuće kuna), odgođenu poreznu imovinu (61.364 tisuća kuna), derivativnu financijsku imovinu (16.129 tisuću kuna) i novac i novčane ekvivalente (253.566 tisuća kuna).

/iv/ Potraživanja među segmentima eliminiraju se prilikom konsolidacije. Imovina po segmentima ne uključuje dugotrajnu materijalnu imovinu Društva (1.036 tisuća kuna), nematerijalnu imovinu Društva (2.871 tisuću kuna), dane kratkoročne depozite (5.192 tisuće kuna), potraživanja od kupaca i ostala potraživanja (29.692 tisuće kuna), financijsku imovinu raspoloživu za prodaju (36.202 tisuće kuna), odgođenu poreznu imovinu (52.924 tisuća kuna), derivativnu financijsku imovinu (7.939 tisuća kuna) i novac i novčane ekvivalente (231.978 tisuća kuna).

BILJEŠKA 4 – ZARADA PO DIONICI

Osnovna zarada po dionici

Osnovna zarada po dionici izračunava se na način da se neto dobit Grupe podijeli s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica koje su izdane u toku razdoblja, koji ne uključuje prosječan broj redovnih dionica koje je Društvo kupilo i koje drži kao vlastite dionice.

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Neto dobit dioničarima (<i>u tisućama kuna</i>)	7.052	74.014
Prosječno ponderirani broj dionica	3.333.952	2.466.460
Osnovna zarada po dionici (<i>u kunama</i>)	2,12	30,01

Razrijeđena zarada po dionici

Razrijeđena zarada po dionici jednaka je osnovnoj zaradi po dionici budući da nije bilo konvertibilnih razrijeđivih potencijalnih redovnih dionica.

BILJEŠKA 5 – DUGOTRAJNA MATERIJALNA IMOVINA

Tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2011. godine, Grupa je uložila 59.448 tisuća kuna u nabavku nekretnina, postrojenja i opreme (2010.: 20.900 tisuće kuna).

BILJEŠKA 6 - ZALIHE

Tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2011. godine Grupa je iskazala vrijednosno usklađenje zaliha u iznosu od 6.826 tisuća kuna (2010.: 7.432 tisuća kuna) uslijed oštećenja i kratkog roka trajanja. Ovaj trošak uključen je u ostale troškove poslovanja.

BILJEŠKA 7 – STJECANJE MANJINSKOG INTERESA

U siječnju 2011. godine Grupa je zaključila javnu ponudu otkupa manjinskog udjela u podružnicama Palanački Kiseljak a.d., Srbija i Soko Nada Štark a.d. Srbija. Ponuda je zaključena na način da je Grupa stekla dodatnih 14% udjela u podružnici Palanački Kiseljak a.d., Srbija čime je udjel Grupe u toj podružnici povećan sa 79% na 93%. Razlika između troška stjecanja i knjigovodstvene vrijednosti stečenog manjinskog interesa priznata je direktno u kapital.

BILJEŠKA 8 – JEDNOKRATNE STAVKE

Jednokratne stavke odnose se na:

- 2.926 tisuća kuna jednokratnih transakcijskih troškova vezanih uz akviziciju Droge Kolinske nastalih tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2011. godine,
- 2.430 tisuća kuna jednokratnih transakcijskih troškova vezanih uz akviziciju Droge Kolinske nastalih tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2010. godine, i
- 48.557 tisuća kuna dobiti ostvarene transakcijom kupoprodaje nekretnine na nekadašnjoj proizvodnoj lokaciji proizvodnog pogona Neve nastale tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2010. godine.

BILJEŠKA 9 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Atlantic Grupa je u srpnju 2011. godine prodala svojih 13% vlasničkog udjela u RTL Hrvatska većinskom vlasniku ovog hrvatskog televizijskog kanala - RTL Grupi. Nakon ove transakcije, Atlantic Grupa će zadržati simbolični udio od 0,01 % dionica RTL Hrvatska.



Atlantic Grupa d.d.
Miramarska 23
Zagreb

Matični broj: 1671910

Zagreb, 28. srpnja 2011. godine

Na temelju članka 407. do 410. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine 88/08. i 146/08) predsjednik Uprave Društva Atlantic Grupa d.d., Miramarska 23, Zagreb daje

IZJAVU POSLOVODSTVA O ODGOVORNOSTI

Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji Atlantic Grupe d.d. sastavljeni su u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) te hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje od 01. siječnja 2011. godine do 30. lipnja 2011. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitaka i gubitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva. Izvješće posloводства za polugodišnje razdoblje okončano 30. lipnja 2011. godine sadrži istinit i vjeran prikaz razvoja i rezultata poslovanja Društva uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Društvo izloženo.

Predsjednik Uprave:

Emil Tedeschi



Kontakt:

Atlantic Grupa d.d.
Odnosi s investitorima

+385 1 2413 908
ir@atlanticgrupa.com

ATLANTIC GRUPA d.d., Miramarska 23, 10 000 Zagreb, Hrvatska, tel: +385 (1) 24 13 900, fax: +385 (1) 24 13 901, www.atlantic.hr.

Tvrtka je upisana: Trgovački sud u Zagrebu, MBS: 080245039, MB: 1671910, OIB: 71149912416.

Broj računa: 2484008-1101427897 Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Petrinjska 59.

Broj dionica I njihov nominalni iznos: 3.334.300 dionica, svaka nominalnog inosa 40,00kn. Temeljni kapital: 133.372.000,00 kuna uplaćen u cijelosti.
Uprava: Emil Tedeschi, M. Veber, N. Vranković, Z. Stanković, S. Nakić, Z. Brekalo, M. Petrić, A. Klarica; Predsjednik nadzornog odbora: Z. Adrović.