

Financijski rezultati u 2011. godini (nerevidirano)

Zagreb – 23. veljače 2012. godine

Ostvarenja u skladu s očekivanjima uz uspješnu provedbu integracijskih procesa

- **Prihodi od prodaje u iznosu od 4.727,8 milijuna kuna**
 - + 108,4% u odnosu na isto razdoblje lani
 - + 1,2% organski rast u odnosu na isto razdoblje lani
 - + 4,8% u odnosu na pro-forma konsolidiranu prodaju u istom razdoblju lani
- **Normalizirana dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) od 517,3 milijuna kuna**
 - + 156,5% u odnosu na isto razdoblje lani
 - 1,7% na pro-forma konsolidiranoj osnovi u odnosu na isto razdoblje lani
- **Normalizirana dobit prije kamata i poreza (EBIT) od 309,2 milijuna kuna**
 - + 110,9% u odnosu na isto razdoblje lani
 - + 12,1% na pro-forma konsolidiranoj osnovi u odnosu na isto razdoblje lani
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa u iznosu od 46,6 milijuna kuna**
 - * Normalizirana neto dobit nakon manjinskih interesa u iznosu od 19,7 milijuna kuna

Komentar predsjednika Uprave

Komentirajući ostvarenja 2011. godine, Emil Tedeschi, predsjednik Uprave Atlantic Grupe, istaknuo je: “Izuzetno smo zadovoljni što je Atlantic Grupa i u 2011. ostvarila odlične poslovne rezultate i time **ispunila najavljena očekivanja**. Uprava i svi djelatnici kompanije uspješno su odradili prvu i ušli duboko u drugu fazu integracije Droga Kolinske, što je svakako doprinijelo rastu prodaje i dobiti iz poslovnih aktivnosti unatoč vrlo nepovoljnim uvjetima u makroekonomskom okruženju.

Iako očekujemo da će s makroekonomske strane 2012. godina biti najmanje jednako izazovna, uvjereni smo u daljnji rast i poboljšanje profitabilnosti Atlantic Grupe, te ćemo se, kako bismo ostvarili rast, fokusirati na ostvarivanje sinergijskih potencijala, organski rast kroz aktivan brand menadžment i inovacije, troškovnu optimizaciju, efikasno upravljanje rizicima te daljnje ispunjavanje financijskih obveza.”

Financijski sažetak 2011. godine

Ključni pokazatelji	2011.	Pro-forma 2010.	Ostvarenje 2010.	2011./Pro-forma 2010.	2011./Ostvarenje 2010.
Prodaja (u mil. kuna)	4.728	4.513	2.269	4,8%	108,4%
Prihodi (u mil. kuna)	4.774	4.576	2.302	4,3%	107,4%
EBITDA marža*	10,9%	11,7%	8,9%	-72 bb	+205 bb
Neto dobit nakon MI (u mil. kuna)*	20	113	74	-82,5%	-73,5%
Pokazatelj zaduženosti**	62,3%	63,2%	63,2%	-86 bb	-86 bb

*Normalizirano

** Neto dug/(Ukupni kapital+Neto dug)

KLJUČNI DOGAĐAJI u 2011. godini i najava događaja u 2012. godini

Integracija Droga Kolinske i Atlantic Grupe

Inicijalne integracijske aktivnosti

Nakon akvizicije Droga Kolinske krajem studenog 2010. godine, Atlantic Grupa je uspješno provela prvu fazu integracijskih aktivnosti u prvom polugodištu 2011. godine koja se bazirala na:

- ❖ Objedinjavanju distribucijskih aktivnosti Droga Kolinske i Atlantic Grupe na svim regionalnim tržištima uspostavom samostalnih distribucijskih entiteta objedinjenih u diviziji Distribucija te s tim povezanu implementaciju novih komercijalnih uvjeta i optimizaciju prodajne sile;
 - Na tržištu Hrvatske zajednička distribucija je počela krajem 2010. godine,
 - Na tržištu Slovenije i Makedonije zajednička distribucija počinje početkom veljače 2011. godine,
 - Na tržištu Srbije zajednička distribucija počinje početkom ožujka kad počinje i outsourcirana distribucija na tržištu BiH.
- ❖ Objedinjavanju logističkih procesa i distributivnih centara;
 - Na tržištu Hrvatske reorganizirane su postojeće logističke operacije u sklopu Atlantic Grupe dok je Droga Kolinska prije akvizicije poslovala s outsourciranom logistikom,
 - Najkompleksnije objedinjavanje logističkih procesa provedeno je na tržištu Srbije gdje je od primarno 11 logističkih centara cjelokupno poslovanje prealocirano na 4 nove centralne lokacije,
 - Ugovaranje povoljnijih uvjeta s vanjskim logističkim partnerom na tržištu Slovenije.
- ❖ Uspostavi centraliziranog sustava nabave i koncepta ključnih kupaca za osnovne sirovine;
- ❖ Implementaciji centraliziranog marketinga;
- ❖ Konsolidaciji uredskog prostora na svim regionalnim tržištima, što je najviše došlo do izražaja na tržištima Srbije i Hrvatske.

Druga faza integracije

Druga i kompleksnija faza integracijskih aktivnosti započela je u drugom polugodištu 2011. godine, a fokusirana je na sljedeće:

- ❖ Konsolidaciju proizvodnih postrojenja;
 - Krajem 2011. godine dovršen je projekt preseljenja punjenja Cockte za tržišta Hrvatske i Bosne i Hercegovine od prijašnjih outsourciranih proizvođača u punionicu Atlantic Grupe u Apatovcu (akvirirane 2010. godine u sklopu akvizicije kompanije Kalničke vode Bio Natura),
 - Projekt preseljenja prženja kave za tržište Hrvatske od prijašnjeg outsourciranog proizvođača u proizvodno postrojenje u Izoli u Sloveniji,
 - Trenutno su u izradi procjene isplativosti preseljenja ostale proizvodnje kod outsourciranih proizvođača u vlastita proizvodna postrojenja (poput primjerice napitaka na bazi vode unutar segmenta sportske i aktivne prehrane).

- ❖ Konsolidaciju informacijske tehnologije;
 - U tijeku je konsolidacija poslovnih informatičkih rješenja na pojedinim regionalnim tržištima na temelju procjena poslovnih sustava za podršku poslovanja unutar Droga Kolinske i Atlantic Grupe te izbora najbolje prakse,
 - Redefiniranje postojećih IT ugovora vezanih uz telekom usluge, licence i outsourciranu IT podršku.

Prodaja neposlovne imovine

Atlantic Grupa aktivno provodi upravljanje portfeljem nekretnina i financijske imovine s ciljem prodaje one imovine koja nije neophodna za osnovno poslovanje konsolidirane kompanije, pa je shodno navedenom:

- U trećem kvartalu 2011. godine, Atlantic Grupa je ostvarila jednokratnu dobit od prodaje 13 postotnog vlasničkog udjela u hrvatskom televizijskom kanalu – RTL Hrvatska – većinskom vlasniku potonjeg – RTL Grupi. Atlantic Grupa je zadržala simbolični udio od 0,01% dionica televizije te poziciju u Nadzornom odboru RTL Hrvatska,
- U tijeku je razmatranje prodaje određenih nekretnina koje nisu neophodne za osnovno poslovanje kompanije.

Sinergijski učinci

Nastavno na provedene integracijske aktivnosti u 2011. godini, najveće uštede u poslovanju tijekom prošle godine ostvarene su u segmentu distribucijskih i logističkih aktivnosti te investicijskog menadžmenta koje pak zajedno čine 46% ukupnih sinergijskih ušteda. U 2011. godini ostvareno je sinergijskih ušteda u ukupnom iznosu od 5,9 milijuna eura.

Dodatno, u studenom 2011. godine, Atlantic Grupa je lansirala program smanjenja troškova – CORE program (Cost Reduction) čiji je glavni cilj optimiranje primarno eksternih troškova kompanije u periodu od 2011. do 2013. godine u sklopu plana ostvarivanja troškovnih sinergija nastavno na integraciju Droga Kolinske i Atlantic Grupe. Naglasak je na onim troškovima koji nastaju kao posljedica nabave roba i usluga od strane dobavljača kompanije uključujući troškove proizvodnih materijala, ugovorne proizvodnje, režijskih materijala, marketinških materijala, nabave kapitalne opreme, tehničkog materijala i rezervnih dijelova, najma i leasinga prostora i opreme, vozila, energenata, logističkih usluga, usluga održavanja i intelektualnih usluga.

Alokacija kupoprodajne cijene za Droga Kolinsku

Atlantic Grupa je bila obvezna prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI 3) provesti alokaciju kupoprodajne cijene u iznosu od 243.109 tisuća eura za akviziciju Droga Kolinske u roku od godine dana od transakcije. U tu svrhu, kompanija je angažirala neovisnog procjenitelja te su

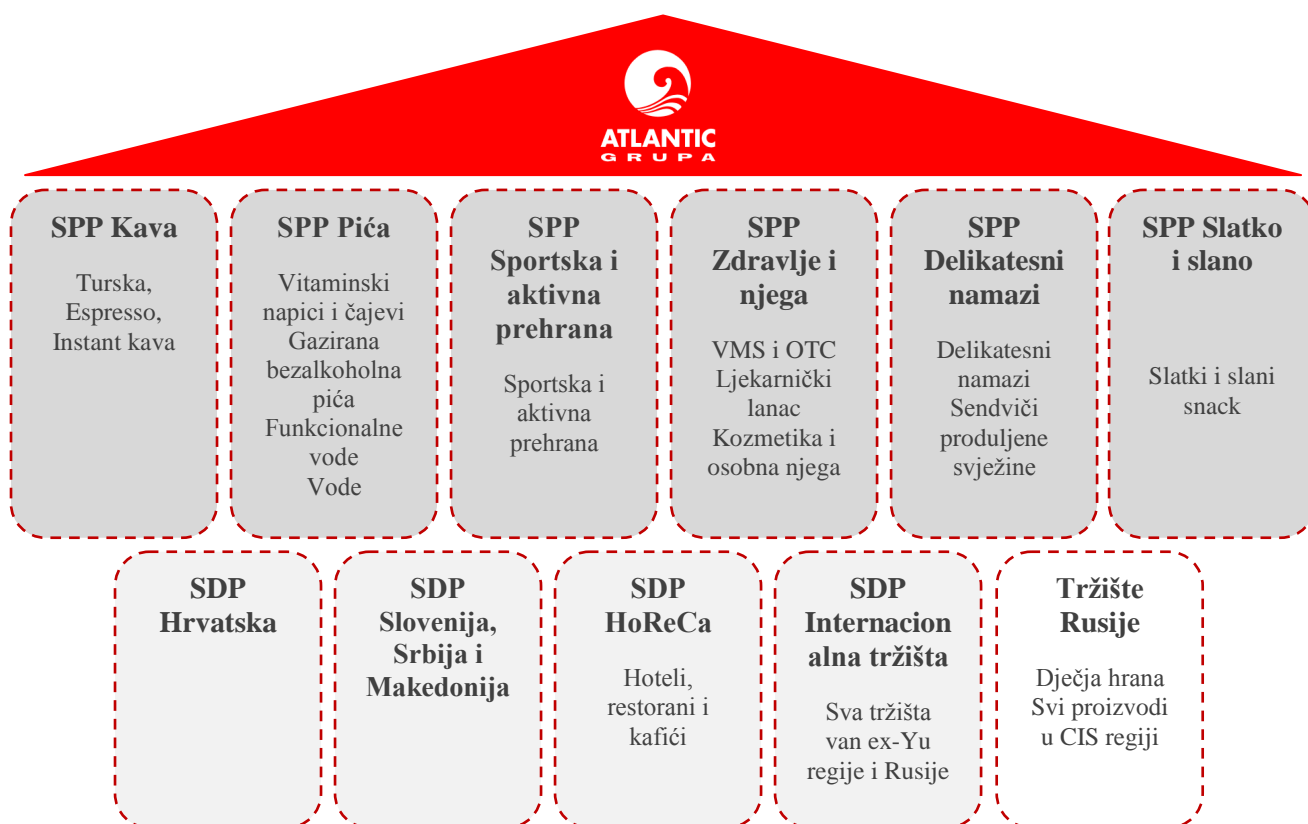
zaključci proizašli iz cjelokupnog procesa detaljnije navedeni u poglavlju „Dinamika profitabilnosti u 2011. godini“.

Nova organizacijska struktura i Uprava Atlantic Grupe

U 2012. godini Atlantic Grupa uvodi novu organizacijsku strukturu poslovanja s ciljem što efikasnijeg upravljanja poslovnim segmentima i distribucijskim tržištima, čime se napušta dosadašnja divizijska organizacija. Shodno navedenom, nova poslovna organizacija obuhvaća:

1. Šest Strateških Poslovnih Područja (SPP) – Kava, Slatko i slano, Delikatesni namazi, Pića, Zdravlje i njega te Sportska i aktivna prehrana,
2. Četiri Strateška Distribucijska Područja (SDP) – Hrvatska; Slovenija, Srbija i Makedonija; HoReCa; Internacionalna tržišta te
3. Tržište Rusije.

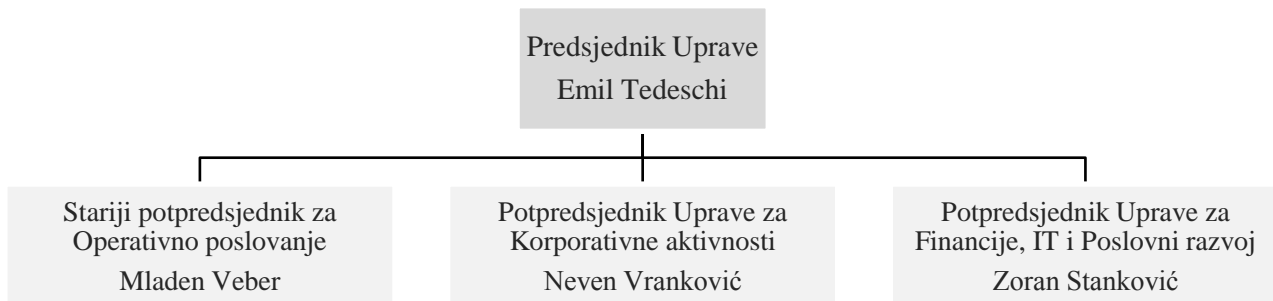
Osnovna karakteristika ovakve organizacije je povezivanje poslova u posebna poslovna područja vezana uz pojedinu vrstu proizvoda te posebna prodajna područja unutar kojih se pokrivaju sva važna tržišta, kao i strateški prodajni kanali.



Uz Strateška poslovna područja i Strateška distribucijska područja, Operativno poslovanje obuhvaćat će još i funkciju Centralne nabave, funkciju Centralnog marketinga i funkciju Korporativnog upravljanja kvalitetom, kako bi se iskoristile sve sinergije unutar sustava i osigurala učinkovita koordinacija poslova u nabavi, marketingu i osiguranju kvalitete te uspostavili jedinstveni standardi na razini cijele Grupe.

Kako bi se što efikasnije upravljalo poslovanjem osniva se Strateško poslovno vijeće kao multifunkcionalno tijelo koje raspravlja o vitalnim strateškim i operativnim korporativnim pitanjima s članovima nadležnim za poslovna i distribucijska područja, centralne funkcije i korporativne funkcije podrške.

Od početka 2012. godine, nova Uprava Atlantic Grupe d.d. sužena je na četiri člana:



DINAMIKA PRODAJE u 2011. godini

Profil prodaje po divizijama

u tisućama kuna

FY11	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Konsolidirana grupa	Atlantic Grupa bez Droga Kolinske
Bruto prodaja	2.762.616	447.743	647.051	366.604	2.248.944	6.472.958	
Prodaja među segmentima						1.745.192	
Konsolidirana prodaja						4.727.766	
Bruto prodaja bez DK	1.207.042	447.743	647.051	366.604			2.668.440
Prodaja među segmentima							372.925
Konsolidirana prodaja bez Droga Kolinske							2.295.515
FY10						Pro-forma	
Bruto prodaja	1.289.331	478.194	556.182	326.011	2.244.342	4.894.061	2.649.719
Prodaja među segmentima						381.297	381.078
Konsolidirana prodaja						4.512.764	2.268.641
Promjena 11/10							
Bruto prodaja	114,3%	-6,4%	16,3%	12,5%	0,2%		
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja						4,8%	
Bruto prodaja (organski)	-6,4%	-6,4%	16,3%	12,5%			
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja - organski rast							1,2%

Atlantic Grupa je u 2011. godini ostvarila **prihode od prodaje** u visini od **4.727,8 milijuna kuna** što je **rast od 4,8%** u odnosu na pro-forma konsolidirane prihode od prodaje u 2010. godini. Bez utjecaja Droga Kolinske, Atlantic Grupa ostvarila je **organski rast od 1,2%** u odnosu na isto razdoblje lani. Na rast prihoda od prodaje na organskoj razini uvelike su utjecale dvoznamenkaste stope rasta divizija Sportska i aktivna prehrana te Pharma čime je anuliran utjecaj pada prodaje divizija Distribucija i Zdravlje i njega. Promatrajući **četvrti kvartal** zasebno, Atlantic Grupa je ostvarila prihode od prodaje u visini od 1.277,6 milijun kuna, što je 6,8% više u odnosu na pro-forma konsolidirane prihode od prodaje u četvrtom kvartalu 2010. godine.

- **Divizija Distribucija** – U 2011. godini provedene su integracijske aktivnosti kojima je objedinjena distribucija vlastitog i principalskog portfelja Atlantic Grupe te portfelja Droga Kolinske na tržištima Hrvatske, Srbije, Slovenije i Makedonije. Zahvaljujući objedinjenoj distribuciji te uspješno završenim pregovorima s ključnim kupcima i implementaciji novih komercijalnih ugovora, divizija Distribucija ostvarila je bruto prodaju od 2.762,6 milijuna kuna. Integracija portfelja Droga Kolinske utjecala je na

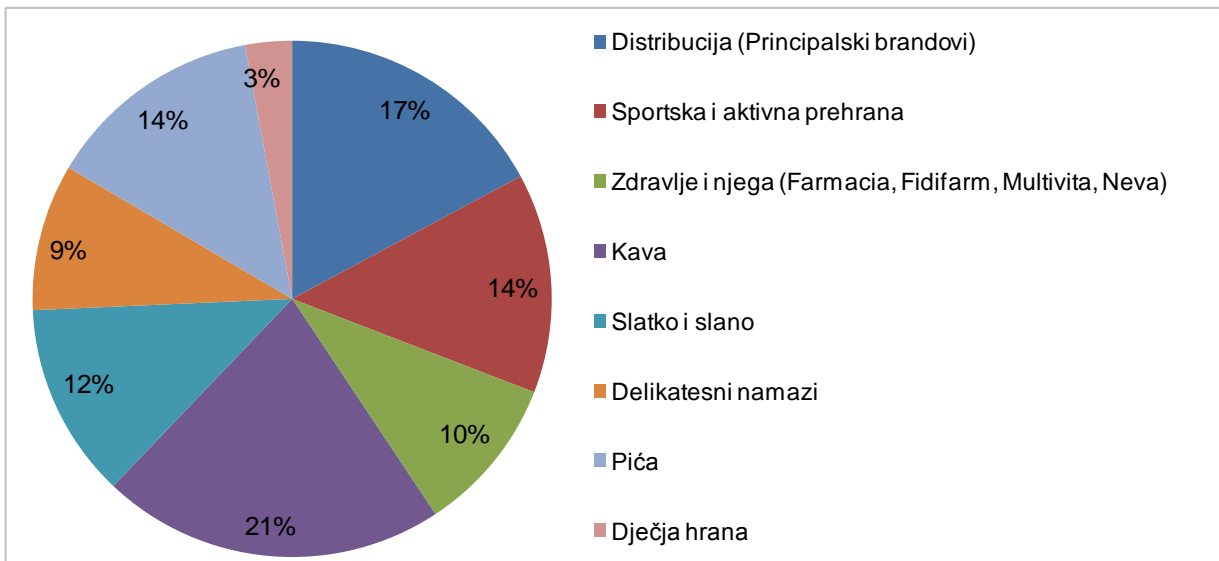
rast divizije Distribucija te je udio portfelja Droge Kolinske iznosio 56,3% od ukupne bruto prodaje divizije.

Usljed još uvijek nepovoljnog makroekonomskog okruženja koji je utjecao na smanjenu potrošnju na svim regionalnim tržištima, prodaja divizije Distribucija bez portfelja Droga Kolinske bilježi 6,4 postotni pad u odnosu na 2010. godinu. Također na pad od 6,4% utjecalo je i obnavljanje ugovora s ključnim kupcima tijekom prvog kvartala što je značajnije smanjilo prodaju u tom kvartalu koja do kraja godine nije u potpunosti nadoknađena. Shodno navedenom, ukoliko se promatraju regionalna distribucijska tržišta, na organskoj osnovi rast bilježe tržišta Slovenije i Makedonije, a pad prodaje tržišta Hrvatske i Srbije.

- **Divizija Zdravlje i njega** na nivou godine bilježi pad bruto prihoda od prodaje od 6,4% u odnosu na 2010. godinu. Pad prodaje asortimana divizije Zdravlje i njega u velikoj mjeri je uzrokovan: (i) nepovoljnom makroekonomskom situacijom što se odrazilo na prodaju iz Cedevitinog i Nevinog asortimana, (ii) procesom objedinjavanja distribucijskog poslovanja portfelja Atlantic Grupe i Droga Kolinske koji se direktno odrazio i na prodaju asortimana ove divizije te (iii) racionalizacijom proizvodnog portfelja, posebno na tržištima Srbije i Makedonije, nastavno na detaljnu analizu proizvodnog asortimana.
- **Divizija Sportska i aktivna prehrana** bilježi dvoznamenkaste stope rasta kroz cijelu 2011. godinu te je jedan od glavnih generatora organskog rasta Atlantic Grupe s 16,3 postotnim rastom u odnosu na 2010. godinu. Analiza proizvoda ukazuje na dvoznamenkastu stopu rast brandova Champ i Multaben od 17,7%, odnosno 11,7% te također privatnih robnih marki. Pregled geografskog profila otkriva rast njemačkog tržišta koje je ujedno i najznačajnije tržište za diviziju Sportska i aktivna prehrane te također drugog po veličini tržišta za brandirane proizvode, tržišta Velike Britanije. Godina 2011. obilježena je ulaskom na tržište Španjolske osnivanjem kompanije Atlantic Multipower Iberica. Analiza kanala distribucije u Njemačkoj kao najznačajnijem tržištu otkriva nastavak trenda rasta maloprodajnog kanala van specijaliziranih sportskih kanala (mass market) od 9% i prodaje putem Interneta od 25% koji su prerasli tradicionalni kanal prodaje kroz specijalizirane sportske kanale.
- **Divizija Pharma** u 2011. godine bilježi 12,5 postotni rast u odnosu na 2010. godinu te je uz diviziju Sportska i aktivna prehrana značajan generator organskog rasta Atlantic Grupe. Rast proizlazi iz 15,9 postotnog rasta bruto prodaje ljekarničkog lanca Farmacia te 2,8 postotnog rasta prodaje proizvođača VMS (vitamini, minerali i dodaci prehrani) i OTC asortimana te veledrogerije - Fidifarm. Na rast prodaje ljekarničkog lanca između ostalog utjecalo je otvaranje dvije nove ljekarne te dvije nove specijalizirane prodavaonice tijekom 2011. godine te okončana konsolidacija pet ljekarni akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak. Otvaranjem novih prodajnih mjesta, konsolidacijom ljekarni Dvoržak te zatvaranjem neprofitnih prodajnih mjesta divizija je na kraju 2011. poslovala sa ukupno 56 prodajnih jedinica, od čega 45 ljekarni i 11 specijaliziranih prodavaonica. Ako izuzmemo prihode od prodaje akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak, divizija bilježi organski rast prodaje od 8,2% u odnosu na isto razdoblje lani.

- **Divizija Droga Kolinska** bilježi blagi rast bruto prihoda od prodaje od 0,2% u odnosu na 2010. godinu. Ipak, kad se promatra prodaja portfelja Droga Kolinske direktno prema trećima (kupcima), divizija bilježi 8 postotni rast, pri čemu se među proizvodnim kategorijama ističu kava (brandovi Grand Kafa i Barcaffè), slatki i slani snack (brandovi Najlepše želje i Smoki) te dječja hrana (brand Bebi) kao tri najznačajnija generatora rasta u 2011. godini. Isti su time ublažili pad proizvodnih kategorija gaziranih bezalkoholnih pića (brand Cockta) i delikatesnih namaza (brand Argeta).

- **Indikativan pregled prodaje po kategorijama** (prema novom poslovnom modelu) u 2011. godini reflektira sljedeće:
 - ❖ Proizvodna kategorija – kava – s brandovima Grand Kafa i Barcaffè je najveća individualna proizvodna kategorija s 21 postotnim udjelom,
 - ❖ Proizvodna kategorija – pića – s ključnim brandovima Cedevita, Cockta, Donat Mg je druga najveća proizvodna kategorija s 14 postotnim udjelom,
 - ❖ Proizvodna kategorija – sportska i aktivna prehrana – s ključnim brandovima Multipower i Champ je treća najveća proizvodna kategorija s 14 postotnim udjelom,
 - ❖ Distribucija koja uključuje principalske brandove čini pak 17% ukupne prodaje.



Pregled prodaje po tržištima

U milijunima kuna	2011.	% prodaje	Pro-forma 2010.	% prodaje	Ostvarenje 2010.	% prodaje	2011./ Pro-forma 2010.	2011./ Ostvarenje 2010.
Hrvatska	1.332,2	28,2%	1.377,9	30,5%	1.250,6	55,1%	-3,3%	6,5%
Srbija	1.204,2	25,5%	1.068,6	23,7%	130,1	5,7%	12,7%	825,6%
Slovenija	598,1	12,7%	577,7	12,8%	172,5	7,6%	3,5%	246,7%
BiH	359,2	7,6%	395,9	8,8%	79,0	3,5%	-9,3%	354,5%
Ostalo ex. YU*	294,7	6,2%	261,1	5,8%	47,7	2,1%	12,8%	517,4%
Zapadna Europa**	355,9	7,5%	351,9	7,8%	338,2	14,9%	1,1%	5,2%
Rusija i IE	144,0	3,0%	180,0	4,0%	41,4	1,8%	-20,0%	247,6%
Ostale države	439,6	9,3%	299,7	6,6%	209,1	9,2%	46,7%	110,2%
Ukupna prodaja	4.727,8	100,0%	4.512,8	100,0%	2.269	100,0%	4,8%	108,4%

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

**Zapadna Europa: Njemačka, Italija, Velika Britanija

- **Tržište Hrvatske** je u 2011. godini zabilježilo 1.332,2 milijuna kuna prihoda od prodaje (uključujući asortiman Droga Kolinske) u odnosu na 1.250,6 milijuna kuna ostvarenih godinu ranije. Tržište Hrvatske je nakon akvizicije Droga Kolinske ostalo najveće prodajno tržište Atlantic Grupe s 28,2% udjela u ukupnoj prodaji u 2011. godini, no sama akvizicija je značajno smanjila izloženost domaćem tržištu koja je u 2010. godini iznosila 55,1%. Na organskoj razini je zabilježen pad prodaje od 3,9%, dok je na pro-forma konsolidiranoj razini ostvarena 3,3% niža prodaja. Ipak, pad prodaje na pro-forma konsolidiranoj razini je djelomično umanjen sljedećim: (i) rastom kategorija kave, slanog snacka te blažim rastom kategorija delikatesnih namaza i pića iz asortimana Droga Kolinske, (ii) rastom određenih principalskih brandova te (iii) rastom divizije Pharma. Treba istaknuti kako su na prodaju na tržištu Hrvatske utjecala dva ključna faktora: (i) obnavljanje ugovora s ključnim kupcima povodom preuzimanja distribucije portfelja Droga Kolinske tijekom 2011. godine te (ii) nastavak negativnih trendova u hrvatskom gospodarstvu. Pritom je potonje ponajviše izraženo kroz: (i) stagnaciju BDP-a i potrošnje kućanstava u prvih devet mjeseci 2011. godine, (ii) negativna kretanja na tržištu rada (reflektirana kroz rast prosječnog broja nezaposlenih uz prosječnu stopu nezaposlenosti od 18,0% u 2011. godini, pad realnih neto plaća u prvih 11 mjeseci te pad radno aktivnog stanovništva na godišnjoj razini), (iii) pad realnog prometa trgovine na malo, osim trgovine motornim vozilima i motociklima, u 2011. godini te (iv) prosječni indeks pouzdanja potrošača od -37,0 bodova u 2011. godini.
- **Regionalna tržišta** (bez Hrvatske) su u 2011. godini ostvarila 2.456,1 milijun kuna ukupne prodaje u odnosu na 429,4 milijuna kuna u 2010. godini. Na pro-forma konsolidiranoj osnovi, regionalna tržišta su

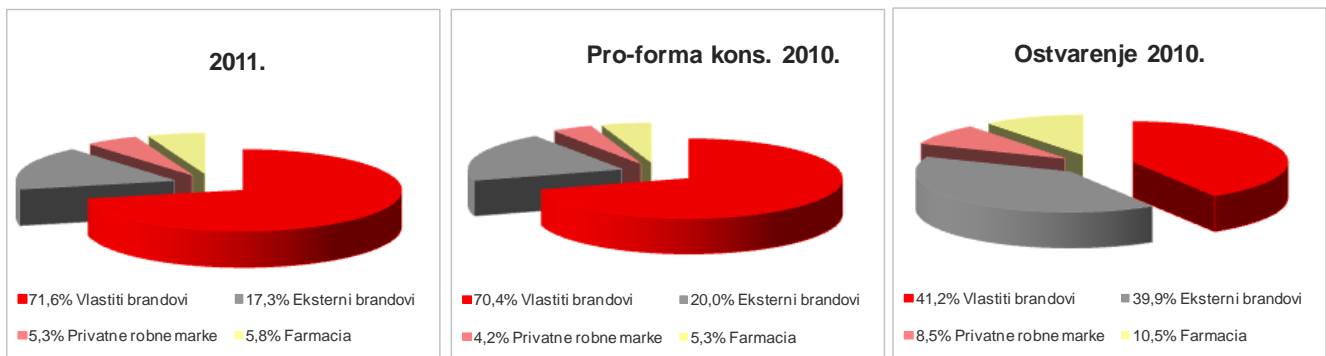
u promatranom periodu zabilježila rast ukupne prodaje od 6,6% dok je na organskoj osnovi ostvaren blaži pad ukupne prodaje od 0,8%. **Tržište Srbije**, kao drugo najveće prodajno tržište Atlantic Grupe s 25,5% udjela u ukupnoj prodaji, u 2011. godini ostvarilo je 1.204,2 milijuna kuna prihoda od prodaje što je rast od 12,7% u odnosu na pro-forma konsolidiranu 2010. godinu. Promatrano bez asortimana Droga Kolinske, tržište Srbije na organskoj razini bilježi 10,7% niže prihode od prodaje što je uzrokovano: (i) usporavanjem gospodarstva u zadnjem polugodištu 2011. godine, (ii) visokom stopom nezaposlenosti (23,7% u studenom prema anketi o radnoj snazi) te (iii) padom prometa u trgovini na malo (-16,7% na godišnjoj razini u prvih 11 mjeseci 2011. godine). Treće najznačajnije prodajno tržište, **tržište Slovenije** je u promatranom razdoblju ostvarilo 598,1 milijun kuna prihoda od prodaje što čini 12,7% ukupne prodaje Atlantic Grupe. Ostvareni rezultat je 3,5% viši u odnosu na pro-forma konsolidiranu prodaju u 2010. godini te 2,5% viši na organskoj razini (bez asortimana Droga Kolinske). Rast je potaknut prodajom asortimana kave s Barcaffè brandom, prodajom slanog snacka s brandom Smoki, prodajom Cedevita vitaminskog napitka u maloprodajnom segmentu i on-the-go kanalu i pojedinih principalskih brandova i to u uvjetima stagnacije potrošnje kućanstva te rasta broja nezaposlenih (u prvih jedanaest mjeseci 10,9% više nezaposlenih na godišnjoj razini). **Tržište BiH** s 359,2 milijuna kuna prihoda od prodaje u 2011. godini čini četvrto najveće prodajno tržište Atlantic Grupe s 7,6% udjela u ukupnoj prodaji. U odnosu na pro-forma konsolidiranu 2010. godinu, tržište BiH je zabilježilo 9,3% niže prihode od prodaje. Navedeni rezultat je posljedica prodaje preko vanjskog distributera koji snosi troškove distribucije na BiH tržištu, no istovremeno kupuje proizvode od Atlantic Grupe po nižim cijenama u odnosu razine po kojima je Droga Kolinska prodavala proizvode ranijih godina. Na organskoj razini (bez DK asortimana) pad je iznosio 2,5% ponajviše posljedično na iznimno loše makroekonomske trendova koji su se očitovali kroz stagnaciju maloprodaje i registriranu stopu nezaposlenosti od 43,6% u studenom 2011. godine.

- **Ključna Zapadnoeuropska tržišta** (Njemačka, Italija i Velika Britanija) su ostvarila 355,9 milijuna kuna prihoda od prodaje u 2011. godini s rastom od 1,1% na pro-forma konsolidiranoj razini te 5,2% na organskoj razini. Pritom, najveći organski rast ostvaruje tržište Velike Britanije od 13,0% u funkcionalnoj valuti i 12,4% u lokalnoj valuti, dok na pro-forma konsolidiranoj razini raste 4,2% i s ostvarenim prihodima od prodaje od 50,3 milijuna kuna postaje drugo najveće prodajno zapadnoeuropsko tržište Atlantic Grupe. Prodajno najveće zapadnoeuropsko tržište – tržište Njemačke - ostvaruje organski rast od 8,1% u funkcionalnoj i 5,9% u lokalnoj valuti te 7,2 postotni rast na pro-forma konsolidiranoj razini, potaknuto među ostalim i dobrim makroekonomskim pokazateljima s padom nezaposlenosti i rastom prometa u trgovini na malo. Treće ključno zapadnoeuropsko tržište – tržište Italije – bilježi organski pad prodaje od 15,8% u funkcionalnoj i 17,5% u lokalnoj valuti.

Kad se promatraju navedena tržišta kao jedna geografska cjelina, valja napomenuti kako su rast te geografske cjeline generirala tri ključna faktora: (i) dvoznamenkaste stope rasta brandova u segmentu sportske prehrane – Champ i funkcionalne prehrane – Multaben, (ii) dvoznamenkaste stope rasta privatnih robnih marki te (iii) daljnji razvoj maloprodajnog kanala van specijaliziranih sportskih prodavaonica.

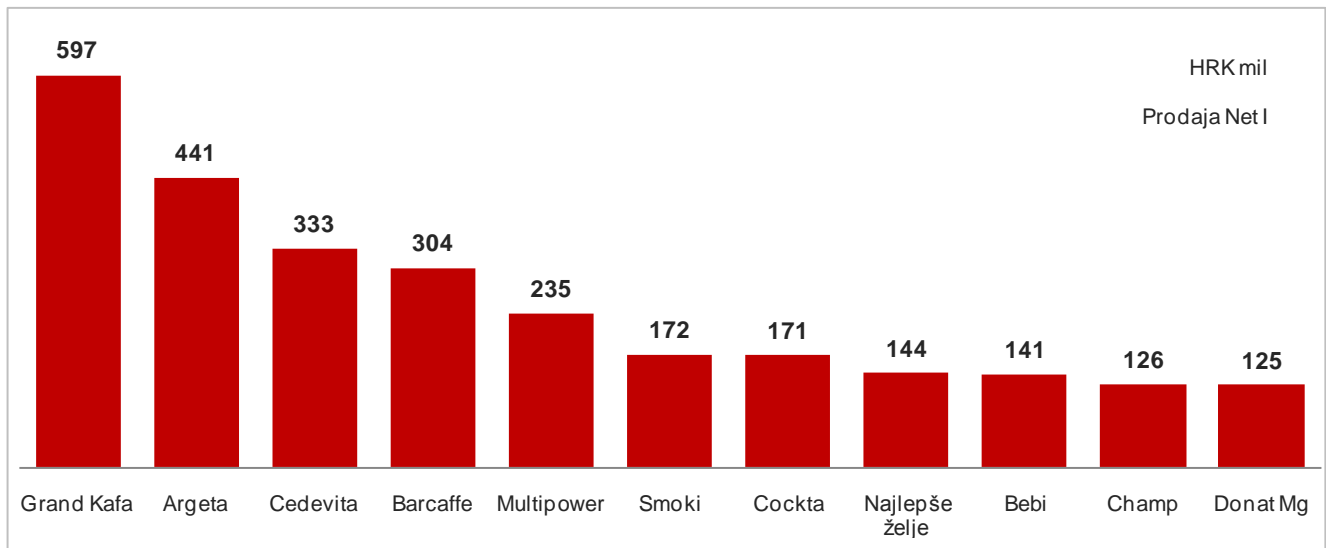
- **Tržišta Rusije i Istočne Europe** su u 2011. godini ostvarila prihode od prodaje u iznosu od 144,0 milijuna kuna što je 20,0% niže u odnosu na pro-forma konsolidiranu 2010. godinu. Pad ponajviše reflektira pad prodaje Multivitinog asortimana dok rast prodaje asortimana dječje hrane s Bebi brandom nije bio dovoljan da nadoknadi pad prethodnog. Pad prodaje Multivite u 2011. godini dolazi nastavno na određene zastoje u registraciji proizvoda kao i poteškoće u radu s tamošnjim distributerom. S obzirom da su navedene poteškoće ipak otklonjene krajem 2011. godine, u 2012. godini Atlantic Grupa očekuje snažniji zamah u rastu prodaje kojim bi se nadoknadio pad u 2011. godini.
- **Ostala tržišta** su u 2011. godini zabilježila snažan rast od 46,7% u odnosu na pro-forma konsolidiranu 2010. godinu, dok je na organskoj razini taj rast iznosio 34,6%. Rast potonjeg se ponajviše odnosi na asortiman sportske i aktivne prehrane.

Profil prodaje



- **Udio vlastitih brandova** u ukupnoj prodaji Atlantic Grupe u 2011. godini iznosio je 71,6% u odnosu na 41,2% u 2010. godini. Promjena u strukturi profila prodaje u korist vlastitih brandova je rezultat akvizicije Droga Kolinske čiji asortiman se u potpunosti sastoji od vlastitih brandova. Vlastiti brandovi su u promatranom razdoblju zabilježili rast od 6,4% u odnosu na pro-forma konsolidiranu 2010. godinu zahvaljujući: (i) brandovima u segmentu kave – Grand Kafa i Barcaffè koji bilježe rast od 12,3% te 9,7%, (ii) brandovima u segmentu slatki i slani snack – Najlepše želje i Smoki koji ostvaruju 11,6 postotni, odnosno 5,5 postotni rast, (iii) rastu branda Bebi u segmentu dječje hrane od 11,7% te (iv) brandovima u segmentu sportske i aktivne prehrane – Champ i Multaben koji bilježe dvoznamenkaste stope rasta. Time je ublažen utjecaj pada prodaje određenih brandova poput primjerice brandova iz segmenta pića – Cedevite i Cockte te Argeta delikatesnog namaza. Na organskoj razini (bez asortimana Droga Kolinske), vlastiti brandovi ostvarili su rast od 1,8%.

❖ Pregled ključnih vlastitih brandova s prodajom većom od 15 milijuna eura (u kunskoj protuvrijednosti)



- S povećanjem udjela vlastitih brandova došlo je do smanjenja udjela **eksternih brandova** u 2011. godini na 17,3% ukupne prodaje Atlantic Grupe u odnosu na 39,9% u 2010. godini. Na godišnjoj razini, eksterni brandovi bilježe 9,7% nižu prodaju ponajviše nastavno na detaljnu analizu portfelja koja je rezultirala racionalizacijom istog, iako određene principalske kategorije poput Ferrero, Rauch i One2play asortimana ostvaruju rast posljedično na ekspanziju regionalne distribucije.
- **Privatne robne marke (private label)** su u 2011. godini smanjile svoj udio u ukupnoj prodaji Atlantic Grupe na 5,3% u odnosu na 2010. godinu kada su imale udio od 8,5%. Pritom su privatne robne marke zabilježile rast od 31,8% u promatranom razdoblju na godišnjoj razini te se rast ponajviše odnosi na asortiman sportske i aktivne prehrane.
- Udio prihoda od prodaje ljekarničkog lanca **Farmacia** je u 2011. godini s 5,8% skoro pa prepolovljen u odnosu na 2010. godinu kada je iznosio 10,5%. Na krilima novootvorenih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica te konsolidacije akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak, ljekarnički lanac Farmacia je ostvario 15,6% više prihode od prodaje u promatranom razdoblju, dok je na organskoj razini (bez konsolidacije akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak) rast iznosio 9,8%.

DINAMIKA PROFITABILNOSTI u 2011. godini

U milijunima kuna	2011.	Pro-forma kons. 2010.	Ostvarenje 2010.	2011./ Pro-forma 2010.	2011./ Ostvarenje 2010.
Prodaja	4.727,8	4.513,0	2.268,6	4,8%	108,4%
EBITDA	500,7	544,7	220,0	-8,1%	127,5%
Normaliziran EBITDA	517,3	526,3	201,7	-1,7%	156,5%
EBIT	334,8	294,3	165,0	13,8%	103,0%
Normaliziran EBIT	309,2	275,9	146,6	12,1%	110,9%
Neto dobit/gubitak	54,9	146,4	106,8	-62,5%	-48,6%
Normalizirana Neto dobit/gubitak	28,0	125,6	86,0	-77,7%	-67,5%
<i>Profitne marže</i>					
EBITDA marža	10,6%	12,1%	9,7%		
Normalizirana EBITDA marža	10,9%	11,7%	8,9%		
EBIT marža	7,1%	6,5%	7,3%		
Normalizirana EBIT marža	6,5%	6,1%	6,5%		
Neto profitna marža	1,2%	3,2%	4,7%		
Normalizirana Neto profitna marža	0,6%	2,8%	3,8%		

Ključne odrednice:

Usporedba 2011. i 2010. godine s ostvarenjem Atlantic Grupe prije konsolidacije s Droga Kolinskom

Udvostručenje profitabilnosti na EBITDA (dobit prije kamata, poreza i amortizacije) i EBIT (dobit prije kamata i poreza) razini u odnosu na 2010. godinu prvenstveno odražava konsolidaciju Droga Kolinske.

Na normaliziranoj osnovi:

- ❖ Rast je još značajniji pri čemu je **normalizirana EBITDA** 2,6 puta viša u odnosu na ostvarenje u 2010. godini što pak dovodi do 205 baznih bodova više EBITDA marže. Viša marža prvenstveno odražava promjene u prodajnom miksu sa značajno povećanim udjelom vlastitih brandova na konsolidiranoj razini u 2011. godini.
- ❖ **Normalizirani EBIT** je 2,1 puta viši u odnosu na ostvarenje kompanije u 2010. godini uz zadržavanje marži na istim razinama, odražavajući pritom utjecaj finaliziranog procesa alokacije kupoprodajne cijene za Droga Kolinsku na amortizaciju materijalne i nematerijalne imovine u 2011. godini (objašnjeno u nastavku).
- ❖ **Normalizirana neto dobit** iznosi 28,0 milijuna kuna u 2011. godini i odražava: (i) 221,2 milijuna kuna troškova kamata proizašlih iz akvizicijskog financiranja, refinanciranih financijskih obveza Droga Kolinske i financijskih obveza Atlantic Grupe te (ii) 35,2 milijuna kuna negativnih tečajnih razlika nastavno na značajne promjene EUR/HRK tečaja u 2011. godini koje su utjecale prvenstveno na financijske obveze.

- ❖ Jednokratne stavke koje su izuzete u procesu normalizacije u 2010. odnose se na:
 - Da bi se došlo do normalizirane EBIT razine, izuzima se 18,4 milijuna kuna:
 - i. -48,6 milijuna kuna jednokratne dobiti ostvarene prodajom materijalne imovine u Nevi,
 - ii. +52,2 milijuna kuna jednokratnih troškova akvizicije Droga Kolinske,
 - iii. -16,9 milijuna kuna pozitivnih financijskih utjecaja koji se odnose na prihode od deponiranih sredstva dobivenih dokapitalizacijom (trećina ukupnog iznosa) i pozitivne tečajne razlike,
 - iv. -5,1 milijun kuna dobiti ostvarene kupnjom udjela u kompaniji Kalničke voda Bio Natura (badwill).
 - Da bi se došlo do normalizirane neto dobiti, izuzima se 20,8 milijuna kuna:
 - i. -18,4 milijuna kuna koje se odnose na jednokratne stavke s utjecajem iznad EBIT razine,
 - ii. -0,8 milijuna kuna u pozitivnim tečajnim razlikama,
 - iii. -1,6 milijuna kuna pozitivnih poreznih utjecaja povezanih s gore navedenim jednokratnim stavkama.

- ❖ Jednokratne stavke koje su izuzete u procesu normalizacije u 2011. odnose se na:
 - Da bi se došlo do normalizirane EBITDA razine, dodaje se 16,6 milijuna kuna:
 - i. -12,0 milijuna kuna jednokratne dobiti od prodaje 13 postotnog udjela u društvu RTL Hrvatska,
 - ii. +5,8 milijuna kuna jednokratnih transakcijskih troškova akvizicije Droga Kolinske,
 - iii. +22,8 milijuna kuna jednokratnog utjecaja od povećanja vrijednosti zaliha proizašlih iz procesa alokacije kupoprodajne cijene.
 - Da bi se došlo do normalizirane EBIT razine, izuzima se 25,7 milijuna kuna;
 - i. +16,6 milijuna kuna koje se odnose na jednokratne stavke s utjecajem iznad EBITDA razine,
 - ii. -42,3 milijuna kuna utjecaja na amortizaciju materijalne i nematerijalne imovine proizašlog iz procesa alokacije kupoprodajne cijene. Svakako valja napomenuti da se utjecaj amortizacije iskazuje jednokratnim iz razloga što je u protivnom iznos amortizacije neusporediv s 2010. godinom. No, istovremeno treba imati na umu da će se utjecaj niže amortizacije proizašao kao rezultat procesa alokacije kupoprodajne cijene nastaviti u 2012. godini i u narednim godinama te se u narednim objavama rezultata neće isticati kao jednokratan.
 - Da bi se došlo do normalizirane neto dobiti, izuzima se 26,9 milijuna kuna;
 - i. -25,7 milijuna kuna koje se odnose na jednokratne stavke s utjecajem iznad EBIT razine,
 - ii. -1,2 milijuna kuna jednokratnog utjecaja od povećanja vrijednosti financijskih obveza proizašlih iz procesa alokacije kupoprodajne cijene.

❖ **Alokacija kupoprodajne cijene (PPA – Purchase Price Allocation)**

Atlantic Grupa je bila obvezna prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI 3) provesti alokaciju kupoprodajne cijene u iznosu od 243.109 tisuća eura za akviziciju Droga Kolinske u roku od godine dana od transakcije. U tu svrhu, kompanija je angažirala neovisnog procjenitelja te su zaključci proizašli iz cjelokupnog procesa sljedeći:

- Nematerijalna imovina
 - i. Od nematerijalne imovine, prepoznati i vrednovani su brandovi i računalni softver.

- ii. Fer vrijednost stečenih brandova (Grand Kafa, Barcaffè, Argeta, Najlepše želje, Bananica, Smoki, Donat Mg, Cockta, Bebi) utvrđena je na prihodovnom pristup (*relief-from-royalty method*) koja kombinira korištenje usporednih tržišnih transakcija za licenciranje žigova (prilagođenih za specifičnosti branda poput tržišne pozicije, geografske prisutnosti, potencijala budućeg rasta) sa projekcijama novčanih tokova na temelju hipotetski procijenjenih neto prihoda od vlasničkih prava na brand (tantijema), temeljenih na povijesnim prodajnim podacima tih brandova te procijenjenih stopa rasta u budućim razdobljima. Dodatno, pretpostavljen je neograničen vijek uporabe svih brandova Droga Kolinske, uslijed čega se isti više ne amortiziraju nego će se godišnje provjeravati zbog umanjenja vrijednosti. Fer vrijednost brandova na 31.12.2010. godine iznosi 764,8 milijuna kuna, čime je povećana za 206,3 milijuna kuna u odnosu na njihovu knjigovodstvenu vrijednost.
- Materijalna imovina
 - i. Koristeći metode za procjenu materijalne imovine (primarno tržišni pristup i troškovne pristup), nezavisni procjenitelji utvrdili su da je fer vrijednost materijalne imovine (nekretnine, postrojenja i oprema, ulaganje u nekretnine te imovina namijenjena prodaji) na 31.12.2010. godine 73,6 milijuna kuna viša u odnosu na neto knjigovodstvenu vrijednost.
 - ii. Promatrajući individualne kategorije dugotrajne materijalne imovine, najveći porast vrijednosti utvrđen je na proizvodnoj opremi.
 - Ostala imovina i obveze
 - i. Na 31.12.2010. godine procijenjena fer vrijednost zaliha je 22,6 milijuna kuna viša u odnosu na knjigovodstvenu vrijednost.
 - ii. Na 31.12.2010. godine procijenjena fer vrijednost finansijskih obveza je 1,2 milijuna kuna viša u odnosu na knjigovodstvenu vrijednost.
 - Rezidualni goodwill

Uzevši u obzir razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva, utvrđen je goodwill od 571,5 milijuna kuna. Potonji je alociran na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije u kojoj je nastao goodwill, odnosno na sljedeće poslovne segmente: kava, delikatesni namazi, slatki i slani snack, pića, dječja hrana i distribucija.

Usporedba ostvarenja 2011. godine i pro-forma konsolidirane 2010. godine

- ❖ **Normalizirana EBITDA** je 1,7% niža u odnosu na pro-forma konsolidiranu EBITDA bez jednokratnih stavki u 2010. godini, što ponajviše odražava 20,7% više troškove proizvodnog materijala.
- ❖ **Normalizirani EBIT** je 12,1% viši u odnosu na pro-forma konsolidirani EBIT na normaliziranoj osnovi u 2010. godini posljedično na značajno niže iznose umanjenja materijalne i nematerijalne imovine u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu. U 2010. godini je Atlantic Grupa zasebno iskazala umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine u iznosu od 5,1 milijun kuna koji se pak odnosio na umanjenje vrijednosti onih ljekarničkih licenci koje su kupljene, ali se nisu koristile. Nadalje, u 2010. godini Droga Kolinska je iskazala umanjenje vrijednosti materijalne i nematerijalne imovine u iznosu od 43,5

milijuna kuna što se u dominantnoj mjeri odnosilo na umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine. U 2011. godini iskazano je samo umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine od 8,1 milijun kuna.

Sažeta analiza četvrtog kvartala 2011. godine

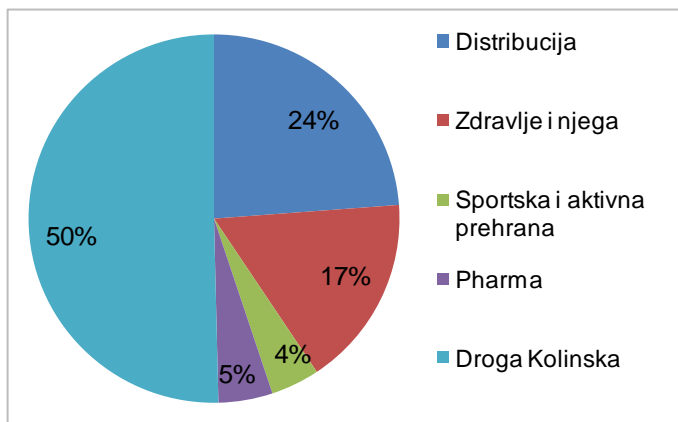
- ❖ U četvrtom kvartalu ostvaren je normalizirani EBITDA od 123,3 milijun kuna što je 2,2% niže u odnosu na pro-forma konsolidirano ostvarenje u 2010. godini te normalizirani EBIT od 68,6 milijuna kuna, odnosno 1,8 puta viši EBIT u odnosu na pro-forma konsolidirani EBIT u četvrtom kvartalu 2010. godine.
- ❖ Pad profitabilnosti na EBITDA razini ponajviše reflektira više troškove proizvodnog materijala posljedično na rast cijena sirovina na globalnim tržištima roba.

Operativna profitabilnost divizija bez jednokratnih stavki

U milijunima kuna	2011.	Pro-forma kons. 2010.	Ostvarenje 2010.	2011./Pro-forma 2010.	2011./Ostvarenje 2010.
Distribucija	80,3		37,4		114,3%
Zdravlje i njega	56,6		83,2		-32,0%
Sportska i aktivna prehrana	14,4		30,1		-52,3%
Pharma	16,0		16,9		-5,2%
Droga Kolinska	169,8		n/p		
EBIT	337,0	296,9	167,6	13,5%	101,0%
Nealocirano	2,1	2,6	2,6		
Grupni EBIT	334,8	294,3	165,0	13,8%	103,0%

Rast operativne profitabilnosti Atlantic Grupe bez jednokratnih utjecaja u 2011. godini prvenstveno reflektira udvostručenje profitabilnosti divizije Distribucija te konsolidaciju rezultata operativne dobiti divizije Droga Kolinske, čime je u potpunosti anulirano pogoršanje profitabilnosti divizija Zdravlje i njega, Sportska i aktivna prehrana te Pharma. Pritom, usporedba ostvarenja 2011. godine i pro-forma konsolidirane 2010. godine na razini divizija nema smisla iz razloga što je došlo do promjena poslovnog modela prvenstveno divizije Droga Kolinska koja je ulaskom u sastav Atlantic Grupe postala isključivo proizvođačka divizija, a distribuciju njenih proizvoda je preuzela divizija Distribucija.

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



- ❖ Divizija Droga Kolinska s 169,8 milijuna kuna operativne dobiti nosi najveći doprinos profitabilnosti Grupe među divizijama (50% ukupne profitabilnosti),
- ❖ S 24 postotnim udjelom, divizija Distribucija je druga divizija s najvećim doprinosom profitabilnosti Grupe,
- ❖ Divizija Zdravlje i njega nosi 17 postotni udio u profitabilnosti Grupe.

- ❖ **Divizija Distribucija** bilježi 2,1 viši EBIT u 2011. godini ponajviše posljedično na distribuciju portfelja Droga Kolinske.
- ❖ **Divizija Zdravlje i njega** bilježi pogoršanje operativne profitabilnosti posljedično na pad prodaje i blaži rast troškova proizvodnog materijala.
- ❖ **Divizija Sportska i aktivna prehrana** zabilježila je pad profitabilnosti uslijed inicijalnih ulaganja u novu kompaniju na tržištu Španjolske (Atlantic Multipower Iberica), rasta troškova proizvodnog materijala, troškova marketinga i prodaje nastavno na značajnije širenje na maloprodajnom tržištu van specijaliziranih sportskih kanala (*mass market*) te rasta troškova usluga.
- ❖ Pad profitabilnosti u **diviziji Pharma** posljedica je snažnijeg rasta troškovne baze i to primarno troškova usluga, troškova osoblja i troškova nabavne vrijednosti prodane robe.

Struktura operativnih troškova bez utjecaja jednokratnih stavki

U milijunima kuna	2011.	% prodaje	Pro-forma 2010.	% prodaje	Ostvarenje 2010.	% prodaje	2011./ Pro-forma 2010.
Nabavna vrijednost prodane robe	1.165	24,6%	1.202	26,6%	1.086	47,9%	-3,1%
Promjene vrijednosti zaliha	6	-0,1%	6	0,1%	9	-0,4%	n/p
Proizvodni materijal	1.580	33,4%	1.309	29,0%	291	12,8%	20,7%
Energija	61	1,3%	53	1,2%	12	0,5%	14,8%
Usluge	304	6,4%	308	6,8%	144	6,3%	-1,3%
Troškovi osoblja	635	13,4%	658	14,6%	326	14,4%	-3,5%
Troškovi marketinga i prodaje	313	6,6%	315	7,0%	149	6,6%	-0,5%
Ostali operativni troškovi	212	4,5%	198	4,4%	95	4,2%	6,8%
Ostali dobici/gubici - neto	7	-0,2%	6	-0,1%	1	0,0%	n/p
Ukupni operativni troškovi	4.257	90,0%	4.043	89,6%	2.094	92,3%	5,3%

Udio operativnih troškova u prihodima od prodaje u 2011. godini tek se neznatno povećao na 90,0% s 89,6% u 2010. godini ukoliko se promatra pro-forma konsolidirano ostvarenje. Međutim, ukoliko se promatra ostvarenje Atlantic Grupe (bez utjecaja Droga Kolinske) u 2010. godini, došlo je do smanjenja udjela operativnih troškova koji su iznosili 92,3% u toj godini.

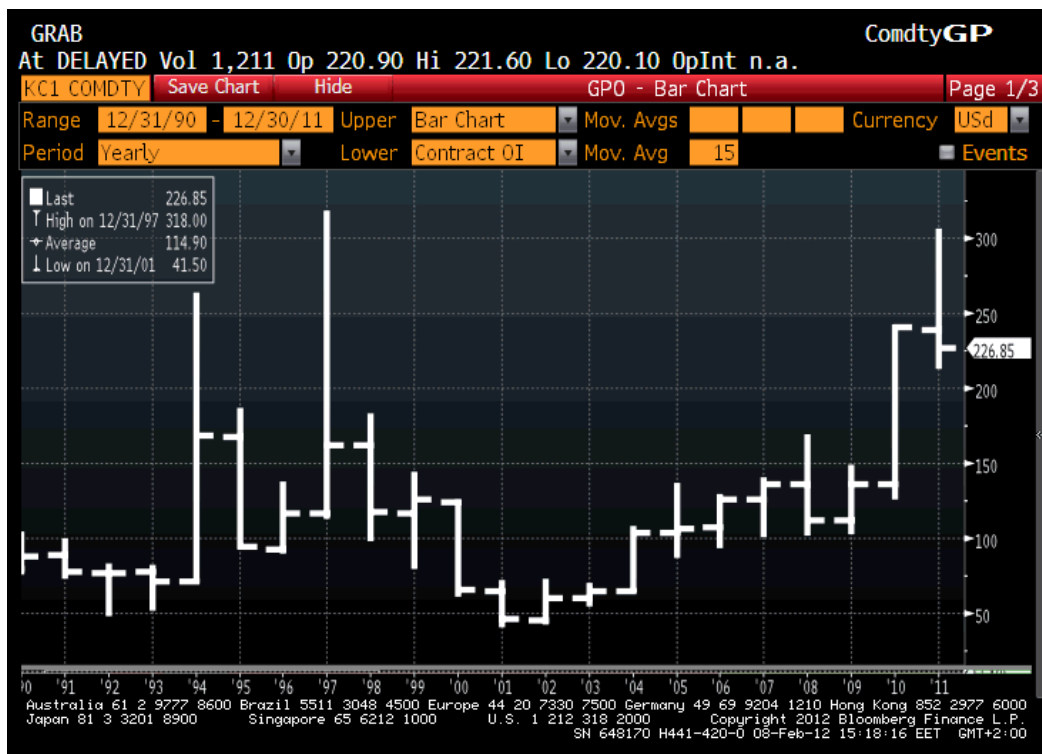
- ❖ Pritom, najznačajnija promjena u samoj strukturi operativnih troškova najviše je primjetna na relaciji troškova nabavne vrijednosti prodane robe i troškova proizvodnog materijala. Uslijed značajne promjene prodajnog miksa s 72 postotnim udjelom vlastitih brandova u 2011. godini u odnosu na 41% u 2010. godini, udio troškova nabavne vrijednosti prodane robe smanjio se na 24,6% u 2011. u odnosu na 47,9% u ostvarenju 2010. godine, dok je udio troškova proizvodnog materijala skočio na 33,4% s 12,8% u 2010. godini.
- ❖ Na pro-forma konsolidiranoj osnovi najznačajniji rast bilježe troškovi proizvodnog materijala nastavno na rast troškova kave, šećera, mlijeka u prahu i ostalih sirovina ponajviše uslijed rasta cijena većine sirovina na globalnim tržištima roba te troškova materijala za pakiranje. Ako se promatra kava, kao najznačajnija kategorija u ukupnim proizvodnim troškovima Atlantic Grupe s 36 postotnim udjelom, ista je na globalnom tržištu roba (izražena kroz „C“ futures ugovor kao svjetski referentni pokazatelj za Arabica kavu) zabilježila skok od 55% u prosjeku u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu¹. Rast cijena kave na globalnim tržištima je ipak u Atlantic Grupi u većoj mjeri neutraliziran korištenjem instrumenata zaštite.



Izvor: Financijsko-informacijski servis Bloomberg

¹ Financijsko-informacijski servis Bloomberg

Graf na prethodnoj stranici pokazuje kretanje cijene kave (izraženu kroz „C“ futures ugovor kao svjetski referentni pokazatelj za Arabica kavu) kroz 2010. i 2011. godinu te indicira da je maksimum u te dvije godine postignut početkom svibnja 2011. godine.



Izvor: Financijsko-informacijski servis Bloomberg

Graf gore pokazuje kretanje cijene kave (izraženu kroz „C“ futures ugovor kao svjetski referentni pokazatelj za Arabica kavu) u posljednjih 20 godina te indicira da je početkom svibnja 2011. godine postignuta najviša cijena kave od kraja 1997. godine.

U narednom razdoblju, fundamenti ukazuju na postojanje rastućeg pritiska na cijene kave na globalnom tržištu roba uslijed globalnih zaliha kave na povijesnom minimumu te padajućeg trenda zaliha mjerenih tjednima potrošnje. Ipak, očekivani suficit u globalnoj ponudi bi trebao ublažiti rastući trend u 2012. godini².

- ❖ Među ostalim operativnim troškovima, troškovi zaposlenih s 13,4 postotnim udjelom i troškovi marketinga i prodaje s 6,6 postotnim udjelom su nakon troškova proizvodnog materijala i nabavne vrijednosti prodane robe dvije najveće stavke. Pritom, troškovi zaposlenih bilježe pad od 3,5% na proforma konsolidiranoj razini ponajviše posljedično na integracijske aktivnosti provedene u 2011. godini. Pritom je na kraju 2011. godine Atlantic Grupa imala 4.198 zaposlenih, dok je 86% zaposlenih s tržišta Hrvatske, Srbije i Slovenije.

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

FINANCIJSKI POKAZATELJI u 2011. godini

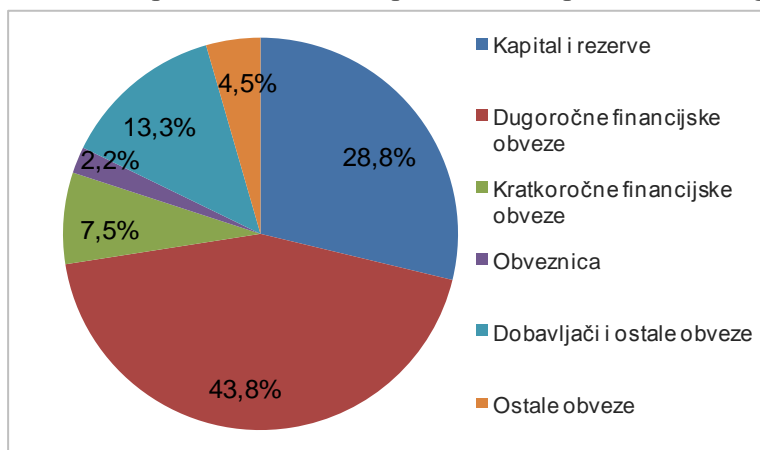
U milijunima kuna	2011.	2010.*
Neto dug	2.494,0	2.495,8
Ukupna imovina	5.247,7	5.163,2
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	1.509,2	1.455,5
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	1,89	1,33
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug	62,3%	63,2%
Neto dug/EBITDA**	4,8	4,7
Pokriće troška kamata**	2,3	5,3
Capex	91,4	34,8
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti***	163,1	99,9

*P&L stavke na pro-forma konsolidiranoj razini **Normalizirano ***Isključujući utjecaj transakcijskih troškova

Među ključnim odrednicama financijske pozicije Atlantic Grupe u 2011. godini ističe se sljedeće:

- ❖ Neto dug od 2.494,0 milijuna kuna reflektira financijski dug od 2.721,8 milijuna kuna, neto derivativne obveze od 56,2 milijuna kuna te iznos novca i novčanih ekvivalenata i kratkoročnih depozita od ukupno 283,9 milijuna kuna.
Posljedično, pokazatelji zaduženosti su: (i) odnos neto duga i normaliziranog EBITDA od 4,8 puta, (ii) odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug od 62,3% te (iii) pokriće troška kamata s normaliziranom EBITDA od 2,3 puta.
- ❖ Na kraju 2010. godine došlo je do promjena na stavkama stečene neto imovine, konkretno na pozicijama dugotrajne imovine (primarno nekretnine, postrojenja i oprema te nematerijalna imovina), zalihama u sklopu kratkotrajne imovine, financijskim obvezama te odgođenoj poreznoj obvezi shodno rezultatima alokacije kupoprodajne cijene.

❖ Struktura pasive Atlantic Grupe na dan 31. prosinca 2011. godine je sljedeća:



- ❖ Najveća stavka u pasivi su dugoročne financijske obveze (uključujući derivativne obveze i obveznicu) s 45,9 postotnim udjelom.
- ❖ Druga najveća stavka je kapital i rezerve s 28,8 postotnim udjelom.
- ❖ Dugoročne i kratkoročne financijske obveze s derivativnim obvezama čine 53,5% ukupne pasive Atlantic Grupe.

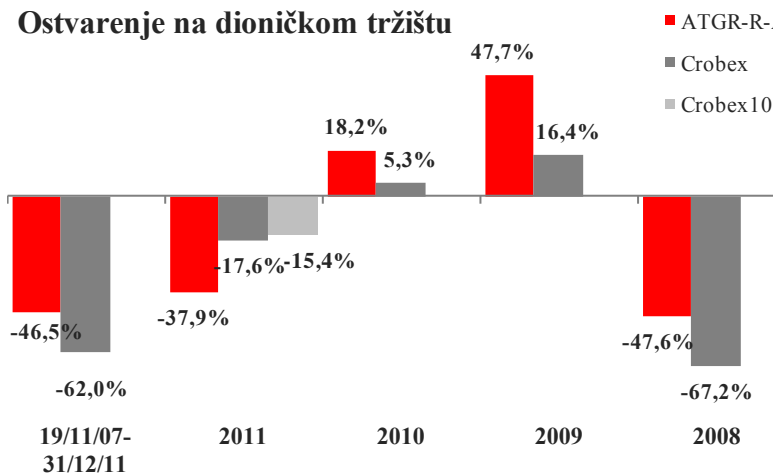


- ❖ Posljedično na iznos zaduženja nastao prvenstveno akvizicijom Droga Kolinske, Atlantic Grupa je već početkom godine propisala politiku aktivnog upravljanja financijskim dugom koja zahtjeva da kompanija u svakom trenutku u naredne tri godine ima fiksirane kamatne stope po financijskim obvezama u rasponu od 50%-100%. Shodno navedenom, značajan dio troška dugoročnih financijskih obveza je fiksiran kamatnim swapovima još tijekom prvog kvartala 2011. godine.
- ❖ U 2011. godini, Atlantic Grupa je refinancirala korporativnu obveznicu nominalnog iznosa 115 milijuna kuna novog dospjeća 2016. godine.
- ❖ Kapitalna ulaganja kompanije u 2011. godini iznose 91,4 milijuna kuna, pri čemu se najznačajnije investicije odnose na: (i) ulaganja u punionicu Cockte u Apatovcu, (ii) ulaganja u proizvodnu opremu za segmente slatkog i slanog snacka, kave, delikatesnih namaza, vitaminskog instant napitka te (iii) ulaganja u proširenje voznog parka distribucijskog segmenta i logističkog poslovanja.

OSTVARENJE NA HRVATSKOM TRŽIŠTU KAPITALA u 2011. godini

Kriza na globalnim financijskim tržištima popraćena negativnim sentimentom i rastom averzije prema riziku dovela je do pada većine svjetskih burzovnih indeksa u 2011. godini u odnosu na godinu ranije, pa tako nije zaobišla ni domaće tržište kapitala. Posljedično, sve komponente dioničkog indeksa Crobex10 su zabilježile pad cijena dionica u 2011. godini čime je i sam indeks pao 15,4%. U takvim uvjetima, domaći i inozemni investitori prisutni na domaćem tržištu kapitala smanjivali su pozicije u likvidnijim izdanjima poput dionice Atlantic Grupe što je rezultiralo većim padom iste po prvi puta od izlaska kompanije na burzu u odnosu na ostvarenje službenog dioničkog indeksa Zagrebačke burze, Crobexa. Ipak, kad se uspoređuje ostvarenje dionice od izlaska na burzu s službenim dioničkim indeksom, evidentno je da je dionica Atlantic Grupe nadmašila ostvarenje Crobex-a. Dodatno, unatoč nepovoljnim trendovima na domaćem tržištu kapitala i neizvjesnosti na regionalnim i svjetskim tržištima kapitala, dionica Atlantic Grupe je uspješno zadržala ukupan promet i prosječan dnevni promet na razinama iz 2010. godine.

Ostvarenje na dioničkom tržištu



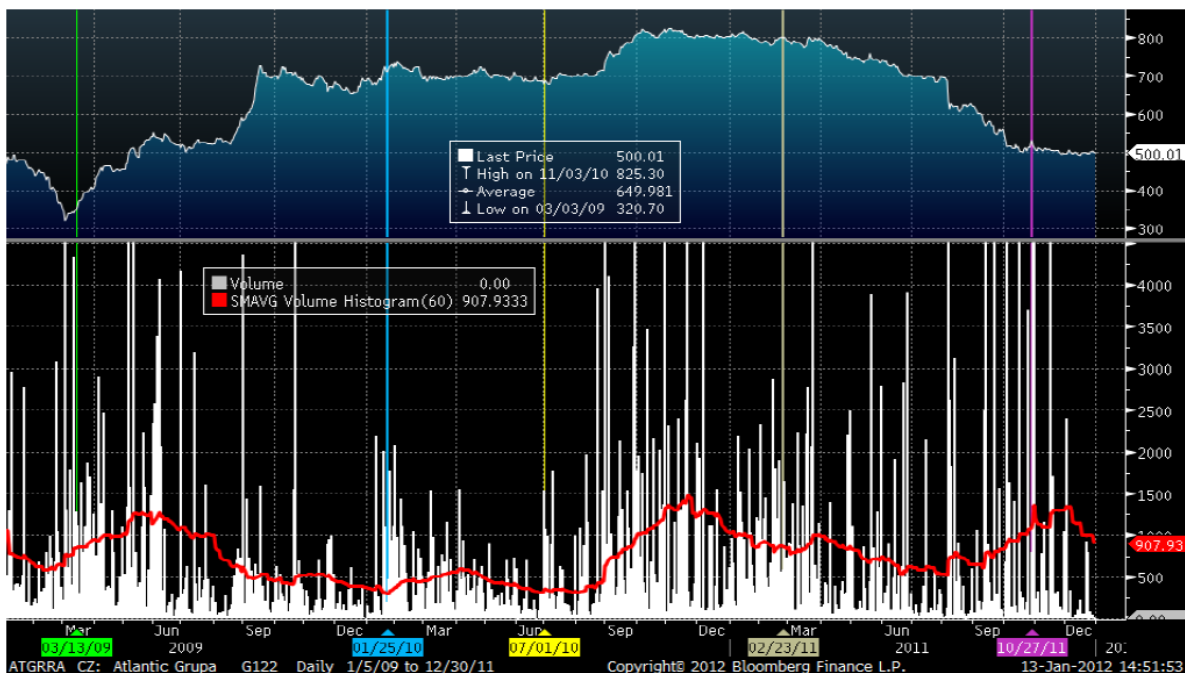
■ ATGR-R-A Napomena:

■ Crobex
■ Crobex10

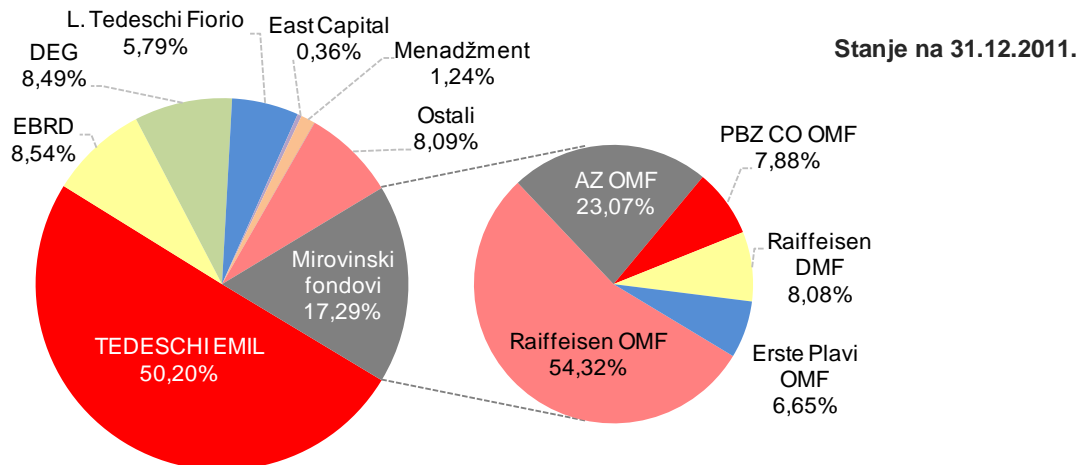
Istaknuti datumi na grafu niže pokazuju:

1. Objavu financijskih izvještaja za 2008. godinu,
2. Najavu uvođenja specijalističke trgovine
3. Objavu potpisivanja ugovora o kupoprodaji Droga Kolinske,
4. Objavu financijskih izvještaja za 2010. godinu,
5. Objava financijskih izvještaja za treći kvartal 2011. godine.

Izvor: Financijsko-informacijski servis Bloomberg



S prosječnom tržišnom kapitalizacijom u 2011. godini od 2,2 milijarde kuna, Atlantic Grupa je zauzela drugo mjesto po prosječnoj tržišnoj kapitalizaciji sastavnica dioničkog indeksa Crobex10.



Dana 20. rujna 2011. godine, Atlantic Grupa je izdala obveznicu u svrhu restrukturiranja ročne strukture duga, odnosno refinanciranja obveza po obveznici izdanoj 06. prosinca 2006. godine s rokom dospeljeća 06. prosinca 2011. godine, uvrštenoj na Službeno tržište ZSE pod oznakom ATGR-O-11CA. Sukladno Zakonu o tržištu kapitala, izdavanje obveznice je provedeno kao javna ponuda ulagateljima koji su za upisane vrijednosne papire uplatili iznos od najmanje EUR 50.000 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunsjoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju HNB-a na dan izdanja, bez prethodne objave Prospekta. Agenti izdanja ove obveznice u nominalnom iznosu od 115 milijuna kuna su bili Raiffeisenbank Austria d.d. i Zagrebačka banka d.d., dok je izdavanje ostvareno po cijeni od 99,375%. Obveznica će biti otkupljena po njenom iznosu glavnice dana 20. rujna 2016., a Atlantic Grupa će platiti kamatu na obveznice polugodišnje po godišnjoj nepromjenjivoj kamatnoj stopi koja iznosi 6,75%. Atlantic Grupa je dobila odobrenje Prospekta od strane nadležnog regulatora – HANFA-e te je 18. siječnja 2012. godine obveznica Atlantic Grupe uvrštena u Službeno tržište Zagrebačke burze pod oznakom ATGR-O-169A.

Valuacija	2011.	2010.**
Zaključna cijena u godini	500,0	805,0
Tržišna kapitalizacija (HRK 000)	1.667.150	2.684.112
Prosječni dnevni promet (HRK)	551.157	554.827
EV (HRK 000)	4.229.100	5.243.503
EV/EBITDA*	8,18	9,96
EV/EBIT*	13,68	19,01
EV/prodaja*	0,89	1,16
EPS* (HRK)	5,90	26,43
P/E*	84,71	30,46

*Normalizirane P&L stavke **Pro-forma konsolidirane stavke u 2010. godini

OČEKIVANJA za 2012. godinu

Osvrt menadžmenta na makroekonomska očekivanja

Menadžment Atlantic Grupe očekuje da će realni sektor biti suočen s jednako izazovnom godinom kao i u 2011. godini ponajviše na regionalnim tržištima. Shodno navedenom, Hrvatska će i dalje patiti od smanjene kupovne moći i negativnih trendova na tržištu rada što će dodatno biti pojačano provođenjem fiskalne konsolidacije i strukturnih reformi kao preduvjetima za oporavak ekonomske aktivnosti u godinama kasnije. Na Hrvatsku kao i ostala regionalna tržišta prelijeva se i odražava neizvjesnost i kriza u euro zoni. Nadalje, kad se promatraju ostala regionalna tržišta, očekuje se da će gospodarstvo u Srbiji stagnirati u 2012. godini, dok bi tržišta Slovenije i BiH očekivano trebala zabilježiti pad ekonomske aktivnosti. Za Zapadnoeuropska tržišta, a pogotovo tržište Njemačke, rizici izvira iz eksternih čimbenika poput pogoršanja situacije u ostalim članicama euro zone. Dok su njemačko tržište rada i ekonomija općenito relativno dobro strukturirani i fleksibilni, a time i adaptivni na pogoršanje eksternih čimbenika, tržišta Velike Britanije i Italije nisu te bi ista u 2012. godini mogla biti suočena s rastućom nezaposlenošću, a time i negativnim utjecajem na osobnu potrošnju. Za tržište Rusije očekuje se lagano usporavanje gospodarstva u 2012. godini te stagnacija osobne potrošnje.

Strateške smjernice menadžmenta Atlantic Grupe za 2012. godinu

Uzevši u obzir očekivano nepovoljno makroekonomsko okruženje i u 2012. godini, menadžment smatra da će jedino pridržavanje zacrtanim strateškim smjernicama omogućiti rast poslovanja, a iste se odnose na sljedeće:

- ❖ Daljnje ostvarivanje zacrtanih sinergijskih potencijala na prodajnoj i troškovnoj strani poslovanja nastavno na provedbu prve faze integracije Atlantic Grupe i Droga Kolinske;
- ❖ Fokus na provođenje druge faze integracije (konsolidacija proizvodnih postrojenja, konsolidacija informacijske tehnologije, upravljanje portfeljem nekretnina) kao baze za daljnje poboljšanje operativne efikasnosti;
- ❖ Daljnja usmjerenost na organski rast poslovanja kroz inovativnost u proizvodnim kategorijama i aktivni brand menadžment (novi okusi, modernizirana pakiranja, ekstenzije proizvodnih linija), jačanje regionalnog karaktera distribucijskog poslovanja i daljnji razvoj pojedinih distribucijskih kanala poput HoReCa segmenta;
- ❖ Redovno ispunjavanje postojećih financijskih obveza uz aktivno upravljanje dugom i financijskim troškovima;
- ❖ Troškovni menadžment kroz CORE program i optimizacija poslovnih procesa na centralnoj razini i na nižim razinama s ciljem poboljšanja operativne efikasnosti;
- ❖ Razborito upravljanje likvidnošću poslovanja;
- ❖ Kontinuirano praćenje globalnih tržišta roba s fokusom na kavu, šećer, kakao i mlijeko u prahu te aktivnije korištenje instrumenata zaštite;
- ❖ Fokusirani razvoj segmenta upravljanja svim rizicima u poslovanju kompanije.

Shodno strateškim smjernicama, u 2012. godini menadžment Atlantic Grupe očekuje sljedeće:

HRK mil	2012. Plan (bez jednokratnih utjecaja)	2011. Normalizirano	2012./2011.
Prodaja	4.964	4.728	5,0%
EBITDA	550	517	6,3%
EBIT*	385	351	9,5%
Trošak kamata	223	222	

*U 2011. godini, EBIT je kalkuliran na normalizirani EBITDA, no iz troška amortizacije materijalne i nematerijalne imovine nije izuzet utjecaj proizašao iz procesa alokacije kupoprodajne cijene kako bi isti bio usporediv s planom za 2012. godinu (iz razloga kako je objašnjeno u poglavlju „Dinamika profitabilnosti u 2011. godini“).

ATLANTIC GRUPA d.d.

**SAŽETI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
ZA RAZDOBLJE ZAVRŠENO 31. PROSINCA 2011. (NEREVIDIRANO)**

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Pro. 2011	Sij.-Pro. 2010	Indeks	Lis.-Pro. 2011	Lis.-Pro. 2010	Indeks
Ukupan prihod	4.774.385	2.301.945	207,4	1.299.787	596.657	217,8
Prihod od prodaje	4.727.766	2.268.641	208,4	1.277.587	584.346	218,6
Ostali prihodi	46.619	33.304	140,0	22.200	12.311	180,3
Poslovni rashodi	4.273.715	2.081.899	205,3	1.201.091	575.371	208,8
Nabavna vrijednost prodane robe	1.187.673	1.085.720	109,4	351.002	304.764	115,2
Promjena vrijednosti zaliha	(5.772)	(9.405)	61,4	14.610	-1.474	n/p
Proizvodni materijal i energija	1.641.174	303.215	541,3	451.061	68.221	661,2
Usluge	308.439	163.340	188,8	82.178	47.272	173,8
Troškovi osoblja	635.047	325.942	194,8	155.199	85.835	180,8
Troškovi marketinga i prodaje	313.218	148.692	210,6	77.510	33.248	233,1
Ostali troškovi	212.994	128.510	165,7	69.051	49.177	140,4
Ostali dobici - neto	(19.058)	(64.115)	29,7	480	-11.672	-4,1
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	500.670	220.046	227,5	98.696	21.286	463,7
Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	136.419	41.589	328,0	29.796	11.486	259,4
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine	29.408	13.472	218,3	-17.353	6.781	-255,9
Dobit iz poslovanja	334.843	164.985	203,0	86.253	3.019	2857,0
Rashodi od financiranja - neto	(256.339)	(41.938)	611,2	(77.009)	(22.451)	343,0
Prihod od zajedničkih pothvata i ostali financijski prihodi	333	75	n/p	333	-	n/p
Dobit prije poreza	78.837	123.122	64,0	9.577	-19.432	-49,3
Porez na dobit	23.945	16.325	146,7	(4.870)	(19.617)	24,8
Neto dobit	54.892	106.797	51,4	14.447	185	n/p
Pripada:						
Manjinskim udjelima	8.291	11.804	70,2	1.143	4.484	25,5
Dioničarima Društva	46.601	94.993	49,1	13.304	(4.299)	n/p
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku razdoblja						
- osnovna	13,98	33,84		3,99	(1,53)	
- razrijeđena	13,98	33,84		3,99	(-1,53)	

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

izraženo u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Pro. 2011	Sij.-Pro. 2010	Indeks	Lis.-Pro. 2011	Lis.-Pro. 2010	Indeks
Neto dobit	54.892	106.797	51,4	14.447	185	n/p
Zaštita novčanog toka	(48.374)	(2.161)	n/p	(1.543)	(638)	n/p
Tečajne razlike	49.466	213	n/p	(25.673)	1.897	n/p
Ukupno sveobuhvatna dobit	55.984	104.849	53,4	-12.769	1.444	n/p
Prigada:						
Manjinskim udjelima	5.363	11.761	45,6	(4.061)	4.471	n/p
Dioničarima Društva	<u>50.621</u>	<u>93.088</u>	54,4	<u>-8.708</u>	<u>(3.027)</u>	n/p
Ukupno sveobuhvatna dobit	55.984	104.849	53,4	-12.769	1.444	n/p

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

u tisućama kuna, nerevidirano	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010. (Prepravljeno)
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.182.390	1.235.866
Ulaganje u nekretnine	1.934	2.481
Nematerijalna imovina	1.850.313	1.827.137
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	1.358	36.379
Derivativni financijski instrumenti	8.617	-
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	21.514	23.736
Odgođena porezna imovina	51.451	52.924
Dugotrajna imovina	3.117.577	3.178.523
Zalihe	533.680	503.014
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.118.200	1.100.134
Imovina namijenjena prodaji	151.163	118.518
Potraživanja za porez na dobit	24.877	17.951
Dani depoziti	352	5.192
Derivativni financijski instrumenti	18.249	7.939
Novac i novčani ekvivalenti	283.578	231.978
Kratkotrajna imovina	2.130.099	1.984.726
Ukupna imovina	5.247.676	5.163.249
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima glavnice Atlantic Grupe d.d.	1.441.242	1.391.834
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima manjinskog interesa	67.920	63.632
Obveze po primljenim kreditima	2.347.477	2.007.781
Odgođena porezna obveza	116.615	114.897
Derivativni financijski instrumenti	62.393	-
Ostale dugoročne obveze	36.357	38.421
Rezerviranja	47.785	59.745
Dugoročne obveze	2.610.627	2.220.844
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	699.317	711.751
Obveze po primljenim kreditima	374.283	697.744
Tekuća obveza poreza na dobit	12.553	16.594
Derivativni financijski instrumenti	20.673	35.344
Rezerviranja	21.061	25.506
Kratkoročne obveze	1.127.887	1.486.939
	944.790	
Ukupne obveze	3.738.514	3.707.783
Ukupno vlasnička glavnica i obveze	5.247.676	5.163.249

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

	Od dioničara Društva			Ukupno	Manjinski udjeli	Ukupno
	Dionički kapital	Pričuve	Zadržana dobit			
<i>u čama kuna, nerevidirano</i>						
1. siječnja 2010.	408.404	(2.075)	318.858	725.187	32.620	757.807
Obuhvatna dobit:						
Dobit za razdoblje	-	-	94.993	94.993	11.804	106.797
Neto sveobuhvatni gubitak	-	(1.905)	-	(1.905)	(43)	(1.948)
Neto sveobuhvatna dobit	-	(1.905)	94.993	93.088	11.761	104.849
Transakcije s vlasnicima:						
Financijalna kapitalizacija	605.014	-	-	605.014	-	605.014
Upravljanje podružnicama	-	-	-	-	27.185	27.185
Upravljanje od manjinskih dioničara	-	-	(11.474)	(11.474)	674	(10.800)
Upravljanje dionica s temelja dionica	2.864	-	(1.870)	994	-	994
Upravljanje dionica za 2009. godinu	-	-	(20.975)	(20.975)	(8.608)	(29.583)
31. prosinca 2010.	1.016.282	(3.980)	379.532	1.391.834	63.632	1.455.466
1. siječnja 2011.	1.016.282	(3.980)	379.532	1.391.834	63.632	1.455.466
Obuhvatna dobit:						
Dobit za razdoblje	-	-	46.601	46.601	8.291	54.892
Neto sveobuhvatna dobit	-	4.020	-	4.020	(2.928)	1.092
Neto sveobuhvatna dobit	-	4.020	46.601	50.621	5.363	55.984
Transakcije s vlasnicima:						
Upravljanje od manjinskih dioničara	-	-	-	-	(26)	(26)
Upravljanje dionica s temelja dionica	2.155	-	(836)	1.319	-	1.319
Upravljanje vlastitih dionica	(2.532)	-	-	(2.532)	-	(2.532)
Upravljanje dionica za 2010. godinu	-	-	-	-	(1.049)	(1.049)
31. prosinca 2011.	1.015.905	40	425.297	1.441.242	67.920	1.509.162

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

u tisućama kuna, nerevidirano	Siječanj - Prosinac 2011.	Siječanj - Prosinac 2010.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		
Neto dobit	54.892	106.797
Porez na dobit	23.945	16.325
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	165.822	55.061
Dobit od otkupa manjinskog interesa		-
Gubitak/ (dobit) od prodaje materijalne imovine	63	(49.647)
Dobit od prodaje udjela	(11.962)	-
Dobit od kupnje udjela	-	(4.090)
Udio u dobiti zajedničkog pothvata		-
Vrijednosna usklađenja kratkotrajne imovine	51.341	21.001
Isplate s temelja dionica	1.318	994
Prihodi od kamata	(11.350)	(13.050)
Rashodi od kamata	221.167	38.667
Ostale nenovčane promjene	32.543	6.560
Promjene u radnom kapitalu:		
Povećanje zaliha	(59.771)	(46.834)
(Povećanje) / smanjenje kratkoročnih potraživanja	(55.484)	1.813
Smanjenje kratkoročnih obveza	(15.912)	(26.313)
Smanjenje rezerviranja za rizike i troškove	(16.404)	(6.145)
Plaćene kamate	(188.372)	(27.249)
Plaćeni porez	(34.529)	(25.999)
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	157.307	47.891
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		
Povećanje dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine	(91.364)	(34.830)
Primici od prodaje materijalne imovine	13.591	10.750
Primici od avansa za prodaju materijalne imovine		-
Primici od prodaje udjela	46.962	-
Stjecanje podružnica i manjinskog interesa	(5.834)	(1.695.637)
Dani predujmovi za stjecanje podružnica i manjinskog interesa	-	-
Dani depoziti i krediti - neto	12.487	125.834
Primici od danih depozita i kredita		
Primici od dividende	-	225
Kupnja financijske imovine	(2.000)	-
Primljene kamate	11.350	13.025
Neto novac korišten za ulagačke aktivnosti	(14.808)	(1.580.633)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		
Dokapitalizacija	-	605.014
Otkup vlastitih dionica	(2.532)	-
(Otplate)/ primici kredita banaka - neto	(83.457)	1.114.709
Izdavanje obveznica	(3.861)	-
Isplata dividende manjinskim dioničarima	(1.049)	(8.608)
Isplata dividende dioničarima društva	-	(20.975)
Neto novac iz / (korišten za) financijske aktivnosti	(90.899)	1.690.140
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata		
	51.600	157.398
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	231.978	74.580
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	283.578	231.978

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 razdoblje završeno 31. prosinca 2011. odobrila je Uprava u Zagrebu 22. veljače 2012. godine.

Sažeti konsolidirani izvještaji nisu revidirani.

BILJEŠKA 2 - OSNOVA SASTAVLJANJA I RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

2.1. OSNOVA SASTAVLJANJA

Sažeti konsolidirani financijski izvještaji Grupe za razdoblje završeno 31. prosinca 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. prosinca 2011. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/ Prihodi među segmentima /ii/	2.784.594	458.099	654.224	373.558	2.276.696	744	6.547.915
Ukupno prihodi	2.760.062	120.138	649.884	346.543	897.014	744	4.774.385
EBITDA	93.993	86.893	20.116	22.986	270.659	6.023	500.670
Amortizacija	13.722	30.333	5.748	6.990	100.893	8.141	165.827
EBIT	80.271	56.560	14.368	15.996	169.766	(2.118)	334.843
Ukupno imovina /iii/ Ukupno imovina na 31.12.2010. /iv/	972.874	566.217	196.322	620.003	3.319.620	(826.134)	4.848.902
	561.173	598.000	164.158	580.608	3.099.913	(208.437)	4.795.415

BILJEŠKA 3 - INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Za razdoblje završeno 31. prosinca 2010. (u tisućama kuna)							
	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	1.308.296	492.044	558.412	330.832	n/p	9.647	2.699.231
Prihodi među segmentima /ii/	21.397	352.128	4.024	19.737	n/p	-	397.286
Ukupno prihodi	1.286.899	139.916	554.388	311.095	n/p	9.647	2.301.945
EBITDA	48.778	108.695	36.832	23.287	n/p	2.454	220.046
Amortizacija	11.329	25.519	6.703	6.410	n/p	5100	55.061
EBIT	37.449	83.176	30.129	16.877	n/p	-2.646	164.985

/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 (2.896 tisuća kuna), nematerijalnu imovinu Društva (2.710 tisuća kuna), dane kratkoročne depozite (352 tisuće kuna), potraživanja od kupaca i ostala potraživanja (26.863 tisuće kuna), potraživanja za predujmove poreza na dobit (2.519 tisuća kuna), financijsku imovinu raspoloživu za prodaju (1.539 tisuća kuna), odgođenu poreznu imovinu (51.451 tisuća kuna), derivativnu financijsku imovinu (26.866 tisuća kuna) i novac i novčane ekvivalente (283.578 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>)	46.601	94.993
Prosječno ponderirani broj dionica	3.333.889	2.807.386
Osnovna zarada po dionici (<i>u kunama</i>)	13,98	33,84

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 2011. godine, Grupa je uložila 105.169 tisuća kuna u nabavku nekretnina, postrojenja i opreme (2010.: 34.830 tisuće kuna).

BILJEŠKA 6 - ZALIHE

Tijekom 2011. godine Grupa je iskazala vrijednosno usklađenje zaliha u iznosu od 29.105 tisuća kuna (2010.: 17.590 tisuća kuna) uslijed oštećenja i kratkog roka trajanja. Ovaj trošak uključen je u ostale troškove poslovanja.

BILJEŠKA 7 – USPOREDNI I PREPRAVLJENI PODACI

Nakon završetka alokacije ulaganja pri akviziciji Droga Kolinske, provedene od strane neovisnih procjenitelja, napravljene su sljedeće izmjene usporednih podataka u bilanci na 31.12.2010.:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>2010.</u>
Povećanje nekretnina, postrojenja i opreme	62,989
Povećanje ulaganja u nekretnine	665
Smanjenje nematerijalne imovine	(31,573)
Povećanje financijske imovine raspoložive za prodaju	177
Povećanje zaliha	22,606
Povećanje imovine namijenjene prodaji	7,319
Povećanje primljenih kredita	(1,241)
Povećanje odgodene porezne obveze	(60,942)

BILJEŠKA 8 – JEDNOKRATNE STAVKE

Jednokratne stavke odnose se na:

- 5.817 tisuća kuna jednokratnih transakcijskih troškova vezanih uz akviziciju Droge Kolinske nastalih tijekom 2011. godine,
- 11.962 tisuća kuna dobiti ostvarene transakcijom prodaje udjela u RTL Hrvatska nastale tijekom 2011. godine,
- 20.778 tisuća kuna pozitivnog utjecaja rezultata alokacije ulaganja u Droga Kolinsku nastalog tijekom 2011. godine,
- 52.240 tisuća kuna jednokratnih transakcijskih troškova vezanih uz akviziciju Droge Kolinske nastalih tijekom 2010. godine,
- 48.557 tisuća kuna dobiti ostvarene transakcijom kupoprodaje nekretnine na nekadašnjoj proizvodnoj lokaciji proizvodnog pogona Neve nastale tijekom 2010. godine,
- 16.975 tisuća kuna prihoda od depozita iz sredstava dokapitalizacije tijekom 2010. godine, i
- 5.068 tisuća kuna dobiti ostvarene kupnjom udjela u Kalničkim vodama d.o.o. tijekom 2010. godine (badwill).



Atlantic Grupa d.d.
Miramarska 23
Zagreb

Matični broj: 1671910

Zagreb, 23. veljače 2012. 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 31. prosinca 2011. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitaka i gubitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva. Izvješće posloводства za devetomjesečno razdoblje okončano 31. prosinca 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