

Financijski rezultati u prvom polugodištu 2010. godine

Zagreb – 22. srpnja 2010. godine

Rast poslovanja usprkos izazovnim makroekonomskim trendovima

- **Rast prodaje na 1.073,1 milijun kuna**
+ 1,4% u odnosu na isto razdoblje lani
- **Rast dobiti prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) na 135,6 milijuna kuna**
+ 39,7% u odnosu na isto razdoblje lani
- **Rast EBITDA bez jednokratnih stavaka na 89,5 milijuna kuna**
+ 2,6% u odnosu na isto razdoblje lani
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa u iznosu od 74,0 milijuna kuna**
+78,1% - u odnosu na isto razdoblje lani
+18,6% - rast neto dobiti nakon manjinskih interesa bez jednokratnih utjecaja (na iznos od **37,6 milijuna kuna**) u odnosu na isto razdoblje lani

Komentar predsjednika Uprave

Komentirajući financijske rezultate u prvom polugodištu 2010. godine, Emil Tedeschi, predsjednik Uprave Atlantic Grupe, istaknuo je:

“Iako su makroekonomski trendovi sve nepovoljniji za realni sektor, Atlantic Grupa ostvarila je **rast prihoda od prodaje i profitabilnosti** u prvom polugodištu 2010. godine zahvaljujući kontinuiranim naporima svojih zaposlenika. Menadžment je značajnu pozornost posvetio **zadržavanju financijske stabilnosti** kompanije što je u konačnici bilo i osnova za iskazano povjerenje banaka za odobrenje akvizicijskih kredita i sudjelovanje investitora u nedavnoj dokapitalizaciji Atlantic Grupe za **preuzimanje 100 postotnog vlasništva Droga Kolinske**.

U nastavku godine uz fokus na održavanje stabilnosti i daljnji rast vlastitog poslovanja, zaposlenici Atlantic Grupe veliku će pozornost posvetiti pripremama za konsolidaciju i integraciju Droga Kolinske u sustav Atlantic Grupe po konačnom preuzimanju kompanije krajem listopada/studenog 2010. godine.”

Financijski sažetak prvog polugodišta 2010. godine

Ključni pokazatelji	1H10	1H09	Promjena 10/09
Prodaja (u mil. kuna)	1.073	1.058	1,4%
Prihodi (u mil. kuna)	1.087	1.070	1,6%
EBIT marža*	6,1%	6,3%	-26 bps
EBITDA marža*	8,3%	8,2%	+10 bps
Neto dobit nakon manjinskih interesa (u mil. kuna)*	38	32	18,6%
Odnos neto duga i kapitala	27,0%	26,3%**	

*Bez jednokratnih stavaka

** Na 31.12.2009.

KLJUČNI DOGAĐAJI u prvom polugodištu 2010. godine

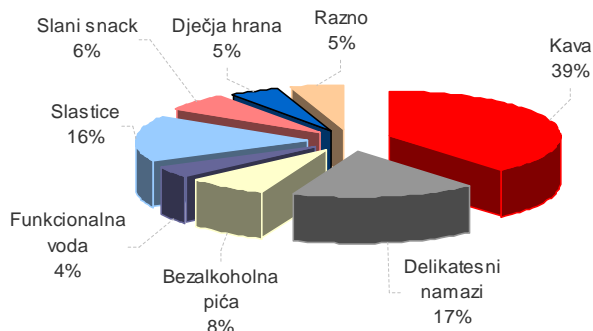
Akvizicija Droga Kolinske – najveća dosadašnja akvizicija Atlantic Grupe

Početkom srpnja Atlantic Grupa d.d. je s kompanijom Istrabenz d.d. potpisala ugovor o kupoprodaji kompanije Droga Kolinska kojim je predviđeno 100 postotno preuzimanje vlasništva u kompaniji u vrijednosti od 382 milijuna eura. Po završetku preuzimanja planiranom u listopadu/studenom ove godine, Atlantic Grupa će navedeni iznos umanjn za iznos neto duga Droga Kolinske platiti u gotovini.

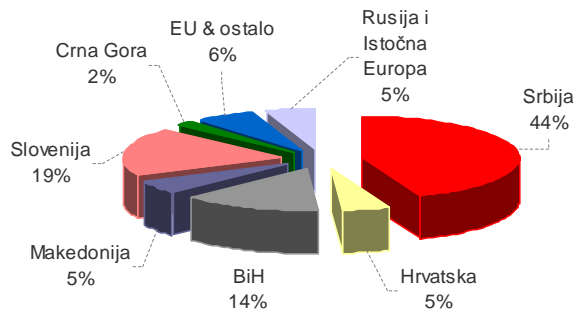
O Drogi Kolinskoj

Droga Kolinska je prehrambena kompanija s razvijenim portfeljem brandova s vodećim tržišnim pozicijama na regionalnim tržištima te prisutnošću na ruskom i ukrajinskom tržištu zahvaljujući segmentu dječje hrane. Poslovni model Droge Kolinske obuhvaća sedam proizvodnih kategorija operativno podijeljenih u pet poslovnih segmenata s ukupnim prihodom od prodaje od 325,8 milijuna eura u 2009. godini te dobiti prije poreza, kamata i amortizacije (EBITDA) od 45,4 milijuna eura s EBITDA maržom od 13,9%. Dvije najveće proizvodne kategorije obuhvaćaju proizvodnju i prodaju kave pod brandovima Barcaffè i Grand Kafa te delikatesnih namaza u sklopu branda Argeta, koji su zajedno činili 56% prodaje Droge Kolinske u 2009. godini. Geografski promatrano, tržište Srbije je dominantno s 44% prodaje, dok van regionalnih tržišta Droga Kolinska ostvaruje 11% prihoda od prodaje, odnosno 35 milijuna eura prihoda.

Proizvodne kategorije u 2009. godini



Geografski profil prodaje u 2009. godini



Kompanija ima 9 brandova s prodajom većom od 10 milijuna eura, dok prvih 5 brandova (Grand Kafa, Argeta, Barcaffè, Cockta – gazirana bezalkoholna pića i Smoki – slani snack) čini 64% ukupne prodaje kompanije. Na regionalnim tržištima kompanija ima vodeću poziciju u sljedećim kategorijama: (i) u segmentu kave na tržištima Srbije i Slovenije te (ii) u segmentu namaza na tržištima Slovenije, BiH i Makedonije, a drugu poziciju u segmentu gaziranih bezalkoholnih pića na tržištima Slovenije i BiH.

Droga Kolinska ima 14 proizvodnih pogona na devet lokacija na regionalnim tržištima Slovenije, BiH, Srbije i Makedonije.

Sinergijski učinci

Strateško promišljanje menadžmenta prilikom akvizicije Droge Kolinske temelji se na tri ključna faktora: (i) kompatibilnost industrija, proizvodnih asortimana te tržišta između Droge Kolinske i Atlantic Grupe, (ii) potencijal za ostvarivanje prodajnih i troškovnih sinergija te (iii) primjena dosadašnjeg znanja i iskustva Atlantic Grupe u akvizicijama s fokusom na povećanje operativne efikasnosti, a time i profitabilnosti akvirirane kompanije.

Atlantic Grupa je identificirala sinergijske učinke kako na prodajnoj tako i na troškovnoj strani čija se realizacije očekuje u srednjoročnom razdoblju. Na prodajnoj strani, Atlantic Grupa vidi sinergijski potencijal u svim proizvodnim kategorijama pri čemu je najizraženiji u segmentu namaza i bezalkoholnih pića, dok se geografski potencijal ponajviše ističe na hrvatskom tržištu te na tržištu BiH.

Pojedinačno promatrano, sinergijski potencijali u proizvodnim kategorijama Droge Kolinske se temelje na slijedećem:

- (i) Kava: Sinergijski potencijali su evidentni kroz korištenje distribucijskog know-howa Atlantic Grupe na tržištima Hrvatske i BiH u maloprodaji te u HoReCa distribucijskom kanalu.
- (ii) Slastice: Spajanje s distribucijskom infrastrukturom Atlantic Grupe na hrvatskom tržištu omogućava iskorištavanje sinergijskih potencijala u ovom proizvodnom segmentu. Također na slovenskom tržištu potencijal se očituje iz predstavljanja ovog asortimana kao 'impulsne kategorije'.
- (iii) Slani snack: Značajno bolje tržišno pozicioniranje na hrvatskom i bosanskom tržištu uslijed korištenja distribucijskog know-howa Atlantic Grupe.
- (iv) Namazi: Značajan potencijal rasta ove proizvodne kategorije moguć je kroz intenzivnije i fokusirano marketinško ulaganje te bolje pozicioniranje i distribuciju na hrvatskom tržištu.
- (v) Bezalkoholna pića/Funkcionalne vode: Spajanje poslovnih procesa i zajednički nastup proizvodnog asortimana Droge Kolinske i Atlantic Grupe u navedenom segmentu predstavlja značajan sinergijski potencijal. Potonje je moguće, kroz primjerice punjenje hladnjaka uz Cedevenu GO! s Cocktom i Donat Mg te korištenje snažne prisutnosti Atlantic Grupe u HoReCa kanalu za brandove Droge Kolinske u ovim proizvodnim kategorijama.

Na tržištima Hrvatske i BiH ističe se najveći sinergijski potencijal geografski promatrano ponajviše uslijed spajanja distribucijskih infrastruktura i logističkih operacija Atlantic Grupe i Droge Kolinske, što pak otvara mogućnost povećanja niske numeričke i težinske distribucije gotovo svih proizvodnih kategorija Droge Kolinske (posebice na hrvatskom tržištu). Na drugim regionalnim tržištima Atlantic Grupa vidi sinergijski potencijal u određenim kategorijama, poput primjerice programa Slastica na slovenskom tržištu te programa Bezalkoholnih pića na tržištu Srbije.

U sferi operativnih troškova, Atlantic Grupa je identificirala značajan sinergijski potencijal troškovnih ušteda u slijedećim segmentima:

- (i) Distribucija/Transport: Spajanjem distribucijskih mreža Droge Kolinske i Atlantic Grupe na regionalnim tržištima eliminirat će se preklapanja u postojećim mrežama, povećati stopa

iskorištenosti kapaciteta voznog parka, a ujedno će se omogućiti optimizacija distribucijskih ruta i prodajne sile. Uz sve navedeno te kroz veću ekonomiju obujma, a time i niže marginalne troškove u distribuciji, u konačnici će se sniziti distribucijski i transportni (benzin/leasing) troškovi.

- (ii) Logistika: Spajanje i optimizacija logističkih procesa Droga Kolinske i Atlantic Grupe rezultirat će snižavanjem ukupnih operativnih troškova u području logistike.
- (iii) Nabava: Spajanje procesa nabave i baze dobavljača Droga Kolinske i Atlantic Grupe dovest će do bolje kontrole i veće pregovaračke moći s dobavljačima prilikom nabave sirovina (primjerice šećer za Cedevitu/bombone u Atlantic Grupi te za mnoge kategorije u Drogi Kolinskoj) i materijala za pakiranje (primjerice materijal za Cedevitu GO!, Cocktu i Donat te s druge strane za kavu i Cedevitu u VIN i HoReCa kategorijama). Navedeno će u konačnici dovesti do ostvarivanja ekonomije obujma u procesu nabave, a time i nižih troškova sirovina i materijala.
- (iv) Marketing: Spajanje marketinških aktivnosti Droga Kolinske i Atlantic Grupe rezultirat će više fokusiranim i efikasnijim menadžmentom marketinških investicija (u BTL i ATL segmentima) u proizvodne kategorije s značajnijim potencijalom rasta. Navedeno će u konačnici rezultirati efikasnijom marketinškom potrošnjom.

Konsolidirana Grupa

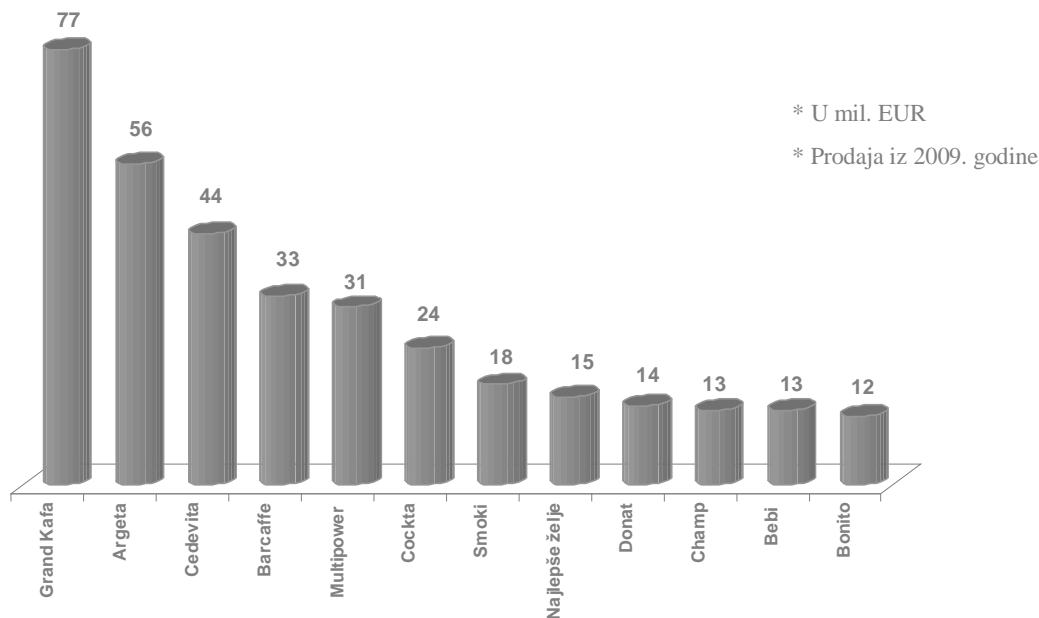
Spajanjem Atlantic Grupe i Droga Kolinske stvorit će se:

- (i) Jedna od vodećih prehrambenih kompanija na regionalnom tržištu, koja će također biti prisutna na tržištu Europske unije i Rusije s kombiniranim pro-forma prihodom od prodaje od 627 milijuna eura u 2009. godini (očekivanim pro-forma konsolidiranim prihodom od prodaje u 2010. godini od 635 milijuna eura) te pro-forma dobiti prije kamata, poreza i amortizacije od 67 milijuna eura u 2009. godini (normaliziran EBITDA i za Droga Kolinsku i za Atlantic Grupu).

U EURm, 2009.	Droga Kolinska	% prodaje	Atlantic Grupa	% prodaje	Konsolidirano	% prodaje
Slovenija	62	19%	16	5%	78	12%
Hrvatska	18	6%	181	60%	199	32%
Srbija	144	44%	18	6%	162	26%
Crna Gora	8	2%	2	1%	10	2%
BiH	44	14%	10	3%	54	9%
Makedonija	15	5%	3	1%	18	3%
Ostalo	35	11%	71	24%	106	17%
Ukupno	326	100%	301	100%	627	100%

- (ii) Kompanija s razvijenom i razgranatom regionalnom distribucijskom mrežom te time i osnaženom pregovaračkom moći s kupcima.
- (iii) Kompanija s snažnom mrežom proizvodnih pogona na regionalnim tržištima te proizvodnim pogonom u EU.

- (iv) Kompanija s 12 vlastitih brandova (Grand Kafa, Argeta, Cedevida, Barcaffé, Multipower, Cockta, Smoki, Najlepše želje, Donat, Champ, Bebi, Bonito) te 3 principalska branda s prodajom većom od 10 milijuna eura.
- (v) Kompanija s vertikalno integriranom organizacijom koja objedinjuje: Istraživanje i razvoj – proizvodnju – marketing – distribuciju - maloprodaju.



Financiranje i valuacija

Za 100 postotno vlasništvo nad Droga Kolinskom, Atlantic Grupa će platiti 382 milijuna eura umanjeno za iznos neto duga utvrđenog na datum preuzimanja koji se procjenjuje na 140 milijuna eura. Shodno navedenom, Droga Kolinska je akvirirana pri slijedećim multiplikatorima:

Droga Kolinska	
Vlasništvo	100%
Enterprise value (u EURm)	382
2009 EV/Prodaja	1,2
2009 EV/EBITDA	8,4
2009 P/Prodaja	0,7
2009 P/EBITDA	5,3

Sredstva za akviziciju Droga Kolinske osigurana su iz nekoliko izvora:

U EURm	
Dokapitalizacija	83
Sredstva Atlantic Grupe	25
Sindicirani kredit	104
Subordinirani kredit	30

* U sindiciranom kreditu sudjelovali su: Raiffeisen Group (pritom zajednički djeluju Raiffeisenbank Austria d.d. i Raiffeisen Zentralbank Oestereich AG) i UniCredit Group (pritom zajednički djeluju UniCredit Bank Austria AG i Zagrebačka banka d.d.)

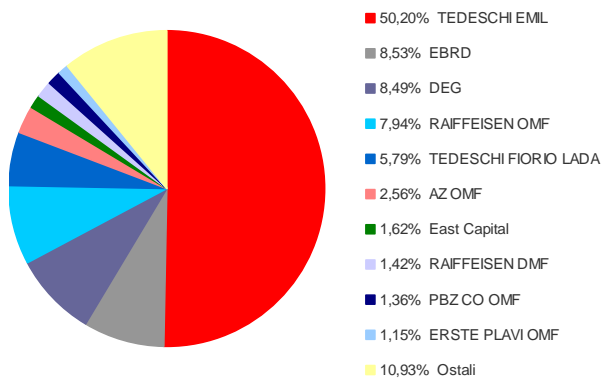
* Subordinirani kredit odobrio je EBRD

Dokapitalizacija Atlantic Grupe

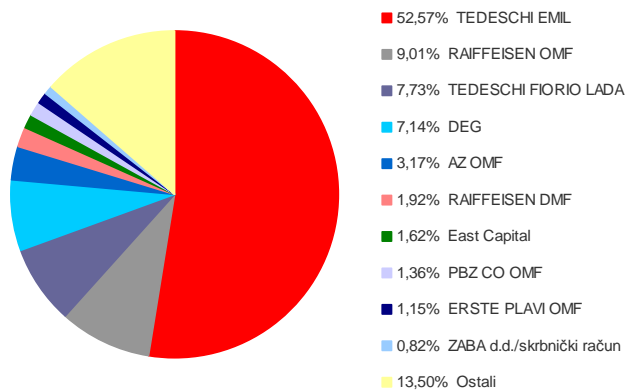
Dokapitalizacijom Atlantic Grupe predviđeno je izdavanje 864.305 novih redovnih dionica (nominalne vrijednosti od 40,00 kn) čime će se temeljni kapital Atlantic Grupe d.d. povećati s 98.799.800,00 kn za iznos od 34.572.200,00 kn na iznos od 133.372.000,00 kn. Nove redovne dionice izdaju se za iznos od 700,00 kn po dionici što u konačnici rezultira prikupljanjem 605 milijuna kuna.

Pravo sudjelovanja u dokapitalizaciji imale su osobe naznačene Odlukom o povećanju temeljnog kapitala kao Ulagatelji i Kvalificirani ulagatelji. Provedba dokapitalizacije je bila organizirana kroz dva kruga. Pritom je u prvom krugu pravo na upis i uplatu novoizdanih dionica imalo prvih 15 osoba koje su na dan 30. lipnja 2010. godine u depozitariju Središnjeg klirinškog i depozitarnog društva d.d. bile upisane kao dioničari Atlantic Grupe d.d. bilo neposredno ili putem banke skrbnika. Svaki od Ulagatelja imao je pravo na upis novih dionica koji je odgovarao njegovom pravu na razmjernan upis. Prvi krug uspješno je okončan upisivanjem 535.004 dionice, čime je u drugom krugu ostalo 329.301 dionica koje su ponuđene na upis Kvalificiranim Ulagateljima: njemačkoj razvojnoj banci - DEG i Europskoj banci za obnovu i razvoj - EBRD. Alokacija među istima se odvila na način da je DEG upisao 45.000 dionica (povrh 61.748 dionica upisanih u prvom krugu), a EBRD 284.301 dionicu i time ušao u vlasničku strukturu Atlantic Grupe. Grafički prikazi prikazuju vlasničku strukturu s prvih 10 dioničara prije i nakon dokapitalizacije:

Nakon dokapitalizacije (21.07.2010.)



Prije dokapitalizacije (30.06.2010.)



Izrada prospekta za uvrštenje novoizdanih dionica na Zagrebačku burzu planirana je za rujan, a nakon dobivanja odobrenja prospekta od strane regulatorne agencije HANFA (Hrvatska Agencija za Nadzor financijskih usluga) planirano je uvrštenje novoizdanih dionica na Zagrebačku burzu.

DINAMIKA PRODAJE u prvom polugodištu 2010. godine

Profil prodaje po divizijama

u tisućama kuna

1H10	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Grupa
Bruto prodaja	599.992	252.177	272.566	156.875	1.281.610
Prodaja među segmentima					208.548
Konsolidirana prodaja					1.073.062
1H09					
Bruto prodaja	613.565	262.272	247.190	150.804	1.273.831
Prodaja među segmentima					215.380
Konsolidirana prodaja					1.058.451
Promjena 10/09					
Bruto prodaja	-2,2%	-3,8%	10,3%	4,0%	
Prodaja među segmentima					
Konsolidirana prodaja					1,4%

U prvom polugodištu 2010. godine Atlantic Grupa bilježi **1,4% više prihode od prodaje na 1.073,1 milijun kuna** ponajviše zahvaljujući rastu prihoda od prodaje u divizijama Sportska i aktivna prehrana i Pharma koje su pak nadoknadile pad prihoda od prodaje u divizijama Distribucija te Zdravlje i njega.

- Nakon 0,7 postotnog rasta prihoda od prodaje u prvom kvartalu, **divizija Distribucija** bilježi pad prihoda od prodaje u drugom kvartalu te u konačnici i 2,2 postotni pad prihoda od prodaje u prvom polugodištu 2010. godine u odnosu na isto razdoblje lani. Potonje je ponajviše posljedica pada potrošnje na hrvatskom tržištu, dok tržišta Srbije i Slovenije i dalje bilježe snažne stope rasta pri čemu potonje bilježi utrostručenje prodaje u lokalnoj valuti ponajviše zahvaljujući početku distribucije cjelokupnog Ferrero asortimana u 2009. godini.
- **Divizija Zdravlje i njega** bilježi 3,8 postotni pad prihoda od prodaje u prvom polugodištu ponajviše uslijed pada prihoda od prodaje u drugom kvartalu. Ipak, valja naglasiti da su određene proizvodne kategorije u diviziji ostvarile rast poput Cedevite u HoReCa kanalu, proizvoda za zubnu higijenu pod brandom Plidenta te Multivitin asortiman na ruskom tržištu. Potonje je svakako i posljedica otvaranja Multivitinog predstavništva na ruskom tržištu tijekom prvog kvartala koje se ujedno bavi i procjenom budućih razvojnih mogućnosti za lansiranje ostalih brandova divizije Zdravlje i njega (poput Rosal lip balma).

- **Divizija Sportske i aktivne prehrane** bilježi rast prihoda od prodaje od 10,3% u prvom polugodištu u odnosu na isto razdoblje lani na krilima više jednoznamenaste stope rasta prihoda od prodaje proizvoda pod brandom Multipower te također dvoznamenkastih stopa rasta niže cjenovno pozicioniranog branda Champ i branda u segmentu funkcionalne prehrane Multabena. Pritom upravo potonji bilježi najdinamičniji dvoznamenkasti rast od 22% na godišnjoj razini. Geografski promatrano, najbrže stope rasta ostvaruju tržišta Rusije i Švicarske, dok najveća tržišta ove divizije Njemačka, Italija i Velika Britanija ostvaruju također rast.
- **Pharma divizija** ostvarila je 4,0 postotni rast prihoda od prodaje u odnosu na isto razdoblje lani uslijed 29% viših prihoda od prodaje Fidifarma te zahvaljujući novootvorenim ljekarnama i specijaliziranim prodavaonicama u drugoj polovici 2009. godine te jedne ljekarne u prvom kvartalu 2010. godine. Izuzmemo li iz prodaje divizije Pharma: (i) prodaju 2 ljekarne iz ZU Coner od 15 milijuna kuna u prvom polugodištu 2009. koje su izdvojene krajem kolovoza 2009. godine u zamjenu za manjinski udio preostalih ljekarni te (ii) prodaju od prošle godine akviriranih ljekarni u sklopu ljekarničkog lanca Dvoržak (od početka godine konsolidirane su 2 ljekarne te od početka travnja 5 specijaliziranih ljekarni), ista je ostvarila 10 postotni godišnji rast prihoda od prodaje u odnosu na isto razdoblje lani.

Pregled prodaje po tržištima

U milijunima kuna	1H10	% prihoda od prodaje	1H09	% prihoda od prodaje	Promjena 10/09	u CER
Hrvatska	593,8	55,3%	656,9	62,1%	-9,6%	
Njemačka	123,1	11,5%	123,0	11,6%	0,0%	1,6%
Srbija	60,4	5,6%	55,7	5,3%	8,3%	16,6%
Slovenija	74,0	6,9%	27,8	2,6%	165,9%	170,2%
Bosna i Hercegovina	40,2	3,7%	40,0	3,8%	0,5%	2,1%
Velika Britanija	21,9	2,0%	19,5	1,8%	11,9%	10,5%
Italija	27,8	2,6%	23,0	2,2%	20,6%	22,6%
Ostale države	132,0	12,4%	112,4	10,6%	17,4%	
Ukupna prodaja	1.073,1	100,0%	1.058,5	100,0%	1,4%	

- Nastavno na kontinuirano negativna makroekonomska kretanja u hrvatskoj ekonomiji, prihodi od prodaje na **tržištu Hrvatske** bilježe 9,6 postotni pad na 593,8 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje lani. Ipak, ukoliko se izuzme utjecaj izdvajanja dviju ljekarni iz ZU Coner te prodaja od djelomično konsolidiranog lanca Dvoržak, prihodi od prodaje bili su niži 8,7% u odnosu na isto razdoblje lani. Pad prodaje na hrvatskom tržištu ponajviše reflektira recesijska kretanja u hrvatskoj ekonomiji izražena (i) padom realnog BDP-a u prvom kvartalu 2010. godine od 2,5% na godišnjoj razini, (ii) kontrakcijom komponente osobne potrošnje od 4,1% na godišnjoj razini u prvom kvartalu 2010. godine uslijed visoke razine potrošačkog pesimizma i pada raspoloživog dohotka, (iii) realnim padom trgovine na malo (izuzev trgovine motornim vozilima i motociklima) od 5,6% u prvih pet mjeseci 2010. godine u odnosu

na isto razdoblje lani (time ista bilježi pad već 20. mjesec za redom) te (iv) visokom stopom nezaposlenosti od 17,2% u svibnju reflektirajući time nepovoljna kretanja na hrvatskom tržištu rada ujedno i kroz visoki stupanj nesigurnosti zaposlenih oko zadržavanja svojih radnih mjesta.

- Na ključnim Jugoistočno-europskim tržištima, **tržište Slovenije** bilježi najdinamičniju stopu rasta s 2,7 puta višom prodajom na 74,0 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje lani čime je ovo tržište ostvarilo najznačajniji doprinos ukupnom rastu prihoda od prodaje od 436 baznih bodova. Poticaj rastu ovog tržišta došao je od dva momenta: (i) početak distribucije cjelokupnog Ferrero programa na slovenskom tržištu u 2009. godini te (ii) rast prodaje Cedevita vitaminskog instant napitka u sva tri konzumacijska kanala s dvoznamenkastom stopom rasta u HoReCa kanalu u lokalnoj valuti. Nastavno na Cedevitine rezultate u Sloveniji, istraživanje tržišta bezalkoholnih pića u Sloveniji za 2009. godinu pripremljeno od strane nezavisne istraživačke agencije Canadean ističe kako je tržište vitaminskih instant napitaka u 2009. poraslo 3,6% godišnje dok je cjelokupno tržište bezalkoholnih pića palo 2,8% u 2009. godini. Isto tako u periodu od 2006. do 2009. godine ponderirana godišnja stopa rasta tržišta vitaminskih instant napitaka iznosila je 14,0% dok je u istom razdoblju slovensko tržište bezalkoholnih pića raslo tek 0,8%. Za 2010. godinu istraživanje pak predviđa da će tržište vitaminskih instant napitaka porasti za 0,6% u odnosu na 2009. godinu, a da će tržište bezalkoholnih pića pasti za 1,5%, čime bi se udio tržišta vitaminskih instant napitaka u cjelokupnom tržištu bezalkoholnih pića povećao s 4,1% u 2009. na 4,2% u 2010. godini. Tržišni udio Atlantic Grupe u segmentu vitaminskih instant napitaka u Sloveniji je porastao na 77% u 2009. godini s 74% u 2008. godini, dok je per capita potrošnja Cedevita vitaminskog instant napitaka iznosila 6,7 litara u 2009. prema 6,4 litre u 2008. godini. U sklopu 20 najprodavanijih brandova na cijelom tržištu bezalkoholnih pića u Sloveniji, Cedevita je rangirana na visokoj 6. poziciji.

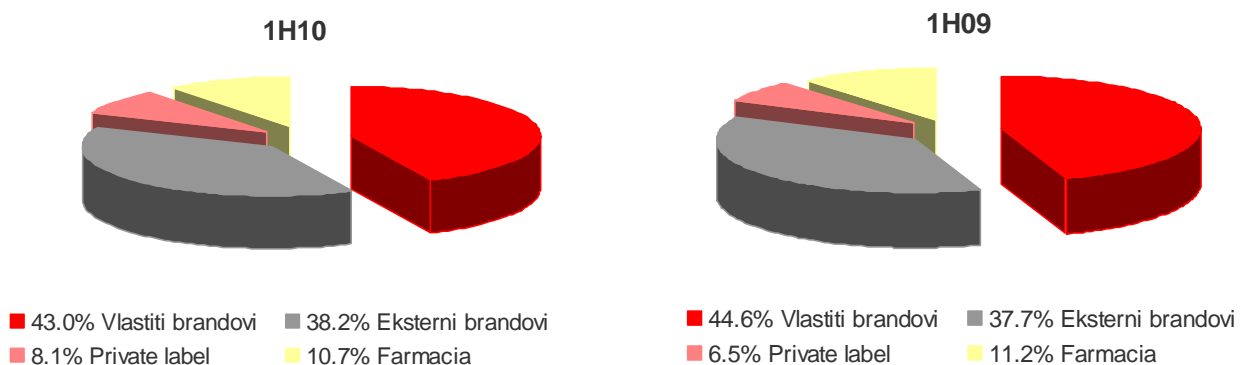
Tržište Srbije bilježi 8,3 postotni rast prihoda od prodaje na 60,4 milijuna kuna, a kad bi se izuzeo negativan utjecaj kretanja srbijanskog Dinara, rast bi bio još i viši od 16,6% u odnosu na isto razdoblje lani. Među dominantnim faktorima rasta ističe se rast prodaje Cedevite u svim distribucijskim kanalima s najizraženijim rastom u HoReCa kanalu, a rastu je doprinio i početak distribucije Ferrero hladnog programa na tržištu Srbije. Istraživanje tržišta bezalkoholnih pića u Srbiji za 2009. godinu publicirano od strane Canadeana ističe kako je tržište vitaminskih instant napitaka raslo 23,6% u 2009. godini u odnosu na 2008. godinu, dok je cjelokupno tržište bezalkoholnih pića u Srbiji zabilježilo pad od 4,5% godišnje. Isto tako, u razdoblju od 2006. do 2009. godine tržište vitaminskih instant napitaka bilježi ponderiranu godišnju stopu rasta od 17,0%, dok cjelokupno tržište bezalkoholnih pića u istom razdoblju bilježi rast od 3,5%. Također za 2010. godinu, Canadean procjenjuje da će tržište vitaminskih instant napitaka u Srbiji rasti 4,5% godišnje, dok će ukupno tržište bezalkoholnih pića pasti za 3,9% čime bi udio vitaminskih instant napitaka u bezalkoholnim pićima porastao na 1,5% u 2010. s 1,3% u 2009. godini. U 2009. godini Atlantic Grupa bilježi rast tržišnog udjela u segmentu vitaminskih instant napitaka na 93% s 90% u 2008. godini, dok je per capita potrošnja vitaminskih instant napitaka porasla na 2,4 litre s 1,5 litre u 2008. godini. Time je per capita potrošnja Cedevita/Multivita vitaminskog instant napitka porasla na 2,2 litre godišnje s 1,3 litre u 2008. godini.

Uzevši u obzir potrošački jaz između Hrvatske i regionalnih tržišta s per capita potrošnjom Cedevita vitaminskog instant napitka u Hrvatskoj od oko 12 litara godišnje u odnosu na per capita potrošnju u regiji s Srbijom od 2,2 litre, Slovenijom od 6,7 litara, BiH od 3,6 litara te Makedonijom od 1,1 litre,

Atlantic Grupa vidi značajan potencijal za rast prihoda od prodaje kroz povećanje potrošnje, odnosno smanjenje potrošačkog jaza na regionalnim tržištima.

- Na ključnim **Zapadnoeuropskim tržištima**, tržište **Njemačke** bilježi prodaju na razini iz prvog polugodišta 2009. godine, dok ukoliko se izuzme utjecaj tečaja, ovo tržište bilježi rast prodaje od 1,6% u odnosu na isto razdoblje lani ponajviše zahvaljujući ostvarenjima u drugom kvartalu. Tržišta **Velike Britanije i Italije** bilježe snažnije stope rasta od 11,9% odnosno 20,6% u odnosu na isto razdoblje lani.
- **Ostala tržišta** bilježe rast od 17,4% u odnosu na isto razdoblje lani i to ponajviše zahvaljujući rastu prodaje na tržištu Rusije kroz Multivitin i Multipowerov asortiman. U tom pogledu, ovogodišnje otvaranje Multivitinog predstavništva u Rusiji svakako je dobra osnova za daljnje jačanje ruskog tržišta koje u 2010. godini očekuje rast gospodarstva od 4% godišnje. Ostala tržišta su nakon tržišta Slovenije ostvarila najviši doprinos rastu ukupnih prihoda od prodaje u visini od 185 baznih bodova.

Profil prodaje



- U prvom polugodištu 2010. godine **vlastiti brandovi** kompanije čine dominantnih 43,0% ukupnih prihoda od prodaje iako bilježe pad od 2,2% u odnosu na isto razdoblje lani. Pad istih ponajviše je posljedica pada prodaje brandova Cedevita i Multivita, koji je djelomično anuliran rastom prodaje brandova Multipower, Champ, Dietpharm, Multaben i Plidenta.
- **Eksterni brandovi** bilježe 2,6 postotni rast prodaje posljedično na distribuciju Ferrero programa u Sloveniji te One2play asortimana u regiji i Rauch asortimana u maloprodaji u Hrvatskoj.
- Najsnažniji rast bilježi pak segment **privatnih robnih marki (private label)** te shodno tome i viši udio u ukupnim prihodima od prodaje od 8,1%. Najveći dio rasta odnosi se na privatne robne marke u diviziji Sportske i aktivne prehrane.
- **Farmacia** ostvaruje 3,1% niže prihode od prodaje posljedično na izdvajanje 2 ljekarne iz ZU Coner. Izuzevši prodaju potonjih u prvom polugodištu lani te prodaju konsolidiranih ljekarne iz akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak u 2010. godini, Farmacia bilježi 3,7% više prihoda od prodaje.

DINAMIKA PROFITABILNOSTI u prvom polugodištu 2010. godine

U milijunima kuna	1H10	1H09	Promjena 10/09
Prodaja	1.073,1	1.058,5	1,4%
EBITDA	135,6	97,0	39,7%
EBITDA bez jednokratnih utjecaja	89,5	87,2	2,6%
EBIT	111,4	76,9	44,8%
EBIT bez jednokratnih utjecaja	65,3	67,1	-2,7%
Neto dobit	77,8	48,1	61,8%
Neto dobit bez jednokratnih utjecaja	41,4	38,2	8,2%
<i>Profitne marže</i>			
EBITDA marža	12,6%	9,2%	+347 bps
EBITDA marža bez jednokratnih utjecaja	8,3%	8,2%	+10 bps
EBIT marža	10,4%	7,3%	+311 bps
EBIT marža bez jednokratnih utjecaja	6,1%	6,3%	-26 bps
Neto profitna marža	7,2%	4,5%	+271 bps
Neto marža bez jednokratnih utjecaja	3,9%	3,6%	+24 bps

Ključne odrednice:

- Rast **dobiti prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)** od 39,7% u odnosu na isto razdoblje u 2009. godini na 135,6 milijuna kuna djelomično reflektira utjecaj jednokratnih stavki koje se pojavljuju i u 2009. i u 2010, a iste se odnose na:
 - (i) 9,9 milijuna kuna jednokratne dobiti ostvarene u 2009. godini pri otkupu manjinskog udjela u Cedeviti od njemačke razvojne banke DEG
 - (ii) 48,6 milijuna kuna jednokratne dobiti u 2010. godini ostvarene prodajom materijalne imovine u Nevi
 - (iii) 2,4 milijuna kuna do sada realiziranih jednokratnih transakcijskih troškova u 2010. godini u vezi s akvizicijom Droga Kolinske.

Izuzevši utjecaj navedenih jednokratnih stavki, EBITDA je porasla 2,6% na 89,5 milijuna kuna reflektirajući time kontinuiranu primjenu troškovne kontrole i optimizaciju poslovnih procesa kompanije. U prvom polugodištu 2010. godine, amortizacija bilježi snažniji porast uslijed prošlogodišnjih investicija kompanije u povećanje proizvodnih kapaciteta u Cedeviti i opremu za proizvodnju Cedevite GO!. Posljedično je operativna dobit (EBIT) bez jednokratnih utjecaja pala 2,7% godišnje na 65,3 milijuna kuna.

Operativna profitabilnost divizija bez jednokratnih stavki

U milijunima kuna	1H10	1H09	Promjena 10/09
Distribucija	7,7	8,7	-11,3%
Zdravlje i njega	35,4	44,9	-21,2%
Sportska i aktivna prehrana	15,5	9,5	62,0%
Pharma	6,7	3,9	70,2%
EBIT	65,2	67,1	-2,7%
Nealocirano	46,1	9,9	
Grupni EBIT	111,4	76,9	44,8%

Pad operativne dobiti Atlantic Grupe bez jednokratnih utjecaja u prvom polugodištu 2010. godine ponajviše reflektira pad profitabilnosti divizije Zdravlje i njega, dok su divizije Sportska i aktivna prehrana te Pharma zabilježile snažan rast profitabilnosti.

- U prvom polugodištu 2010. godine **divizija Distribucija** bilježi pad operativne dobiti od 11,3% u odnosu na isto razdoblje lani posljedično na niže prihode od prodaje te više marketinške troškove izazvane rastom trade-marketing aktivnosti za Ferrero program u Sloveniji.
- **Divizija Zdravlje i njega** bilježi pad operativne profitabilnosti od 21,2% na 35,4 milijuna kuna bez jednokratnih utjecaja u 2010. godini. Niža operativna profitabilnost ove divizije ponajviše je posljedica nižih prihoda od prodaje u prvom polugodištu, intenzivnijih marketinških aktivnosti za nadolazeću ljetnu sezonu te također viših troškova nabavne vrijednosti prodane robe.
- **Divizija Sportske i aktivne prehrane** bilježi daljnje poboljšanje profitabilnosti s 62,0% višim EBIT-om u odnosu na isto razdoblje lani ubirući plodove procesa restrukturiranja iz prijašnjih godina, a ujedno i rasta prihoda od prodaje u prvom polugodištu 2010. godine. Snažnom rastu također je doprinio skroman rast troška proizvodnog materijala te niži troškovi usluga i zaposlenih.
- **Pharma divizija** ostvarila je najsnažniji rast operativne dobiti u prvom polugodištu 2010. godine od 70,2% na 6,7 milijuna kuna posljedično na rast prihoda od prodaje te također nižu bazu u prvom polugodištu 2009. godine i blago niže troškove osoblja.

Struktura operativnih troškova

U milijunima kuna	1H10	% prihoda od prodaje 10	1H09	% prihoda od prodaje 09	Promjena 10/09
Nabavna vrijednost prodane robe	495,1	46,1%	486,0	45,9%	1,9%
Proizvodni materijal i energija i promjene vrijednosti zaliha	144,0	13,4%	137,1	13,0%	5,0%
Usluge	70,4	6,6%	77,6	7,3%	-9,3%
Troškovi osoblja	159,5	14,9%	162,7	15,4%	-2,0%
Troškovi marketinga i prodaje	82,2	7,7%	76,5	7,2%	7,5%
Ostali operativni troškovi	43,8	4,1%	43,7	4,1%	0,2%
Ostali dobici/gubici - neto	- 43,6	-4,1%	- 10,8	-1,0%	n/a
Ukupni operativni troškovi	951,3	88,7%	972,8	91,9%	-2,2%

Ukoliko se izuzme utjecaj jednokratnih stavki, udio operativnih troškova u ukupnim prihodima od prodaje tek je blago povećan na 93,0% s 92,8% u prvom polugodištu 2009. godine odražavajući time fokusiranost kompanije na troškovni menadžment. Pojedinačno promatrajući, valja istaknuti slijedeće:

- **Troškovi nabavne vrijednosti prodane robe** – Ova troškovna stavka bilježi rast udjela u prihodima od prodaje za 23 bazna boda na 46,1% posljedično na promjene u prodajnom miksu reflektirajući viši udio prodaje eksternih brandova te privatnih marki u ukupnim prihodima od prodaje.
- **Troškovi usluga** – Niži troškovi usluga za 9,3% reflektiraju niže troškove usluga vezane uz eksterne brandove te također niže transportne troškove i troškove održavanja.
- **Troškovi marketinga i prodaje** – Rast troškova marketinga i prodaje za 7,5% reflektira dva ključna faktora: (i) porast trade-marketing aktivnosti vezanih uz distribuciju Ferrero asortimana u Sloveniji te (ii) marketinške aktivnosti za Cedevitu pred nadolazeću ljetnu sezonu.
- **Troškovi osoblja** – Pad troškova osoblja posljedica je nižeg broja zaposlenih s 1.740 zaposlenih (bez sezonskih radnika) na kraju prvog polugodišta u 2010. godini u odnosu na 1.847 zaposlenih na kraju prvog polugodišta u 2009. godini (navedena brojka je također uključivala 46 sezonskih radnika u Diviziji Zdravlje i njega) ponajviše uslijed optimiranja u diviziji Distribucija.
- **Ostali (dobici)/gubici, neto** – Uz ranije navedene jednokratne stavke, u ovoj stavci također treba naglasiti negativne tečajne razlike u iznosu od 6,0 milijuna kuna u prvom polugodištu 2010. godine uzrokovane jačanjem kune i slabljenjem srbijanskog dinara prema euru u odnosu na prvo polugodište u 2009. godini.

FINANCIJSKI POKAZATELJI u prvom polugodištu 2010. godine

U milijunima kuna	1H10	YE09
Neto dug	296,1	270,6
Ukupna imovina	1.806,4	1.775,3
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	799,2	757,8
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	1,73	1,66
Odnos neto duga i kapitala	27,0%	26,3%
	1H10	1H09
Pokriće troška kamata*	7,1	6,0
Capex neto od primitaka od prodaje	11,6	18,2
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	12,2	27,5

*Bez jednokratnih stavaka

U prvom polugodištu 2010. godine, Atlantic Grupa je zadržala financijsku stabilnost u poslovanju što se očituje u:

- Fokusiranost kompanije na kontinuirano održavanje stabilne likvidnosti kompanije evidentno je kroz poboljšanje koeficijenta pokrivenosti kratkoročnih obveza kratkotrajnom imovinom od 1,73 puta u odnosu na 1,66 puta krajem 2009. godine. Istovremeno je koeficijent pokrivenosti kratkoročnih obveza kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe održan stabilnim na 1,27 puta s 1,26 puta na kraju 2009. godine. Na kraju prvog polugodišta 2010. godine Atlantic Grupa je raspolagala s 179,2 milijuna kuna, od čega je veći dio sredstava namijenjen akviziciji Droga Kolinske.
- Na kraju prvog polugodišta 2010. godine kompanija je poslovala s neto dugom od 296,1 milijun kuna, odnosno neto dugom na 27,0% vlasničke glavnice i manjinskih interesa uvećanih za neto dug, dok je koeficijent pokrića troška kamata dobiti prije poreza, kamata i amortizacije bez jednokratnih stavaka iznosio 7,1 puta u odnosu na 6,0 puta u prvom polugodištu lani. Istovremeno je odnos financijskog duga i imovine blago pao na 0,26 puta s 0,28 puta koliko je iznosio na kraju 2009. godine. Svi navedeni financijski pokazatelji reflektirali su značajan potencijal Atlantic Grupe za dodatnim zaduženjem prilikom akvizicije Droga Kolinske.

OČEKIVANJA za 2010. godinu

Menadžment Atlantic Grupe smatra da 2010. godina iziskuje dodatne napore u ostvarivanju pozitivnih rezultata ponajviše uslijed i dalje nepovoljnih makroekonomskih trendova u hrvatskom gospodarstvu koje će prema najavama trebati duži vremenski period za oporavak (očekivana kontrakcija hrvatskog gospodarstva u 2010. godini trebala bi iznositi oko 1,0% prema Ekonomskom institutu) u odnosu na gospodarstva Srednjoistočne Europe. Istovremeno, očekuje se da će promjene u oporezivanju dohotka s procijenjenim godišnjim pozitivnim utjecajem na zaposlene od milijardu kuna u tandemu s ukidanjem 'kriznog poreza' od 2% na dohodak u rasponu od 3.000-6.000 kuna uvedene 01. srpnja pozitivno utjecati na gospodarska kretanja i oporavak potrošačkog optimizma u cijelosti tek od 2011. godine. Štoviše pozitivan utjecaj bi u cijelosti trebao izostati sve do 2011. budući da se krizni porez od 4% na dohotke zaposlenih iznad 6.000 kuna neće ukidati sve do studenog ove godine. Navedeno u tandemu s nesigurnošću potrošača oko zadržavanja radnih mjesta, visoke stope nezaposlenosti i pada realnih bruto plaća u prvom kvartalu 2010. godine za 1,8% godišnje svakako ne djeluje poticajno na osobnu potrošnju.

Istovremeno se očekuje tek blaži oporavak regionalnih gospodarstva – Srbije i Slovenije, pri čemu gospodarstvo Srbije bilježi umjeren oporavak u prvom kvartalu 2010. godine od 0,6% godišnje, a slovensko gospodarstvo kontrakciju od 1,2% godišnje, dok su najave Europske centralne banke da je prerano smatrati oporavak europskih gospodarstava u 2010. samoodrživim.

Istovremeno, menadžment Atlantic Grupe zadržava strateške smjernice za prevladavanje makroekonomske krize uz dodatnu smjernicu koja se odnosi na nedavnu akviziciju:

- Fokus menadžmenta svih divizija na inovacije koje potiču organski rast
- Fokusirano i intenzivno integriranje Droge Kolinske u sustav Atlantic Grupe s ciljem ostvarivanja planiranih sinergijskih učinaka
- Kontinuirano poboljšanje operativne efikasnosti kroz savjesno upravljanje troškovima
- Održavanje financijske stabilnosti kao imperativa stabilnosti operativnog poslovanja
- Održavanje likvidnosti poslovanja
- Kontinuirana optimizacija poslovnih procesa na svim razinama

Menadžment također zadržava očekivanja najavljena početkom godine za 2010. godinu:

U milijunima kuna	2010 Plan (bez jednokratnih utjecaja)*	2009 bez jednokratnih utjecaja	Promjena 10/09
Prihodi	2.320	2.225	4,3%
Prodaja	2.300	2.199	4,6%
EBITDA	200	189	5,6%
EBIT	155	146	6,0%

Navedena očekivanja ne uključuju poslovanje Droga Kolinske niti transakcijske troškove i troškove financiranja vezanih uz preuzimanje. Utjecaj istih u ovom trenutku nije moguće ocijeniti budući da će oni ovisiti o točnom datumu formalnog preuzimanja Droge Kolinske.

ATLANTIC GRUPA d.d.

**SAŽETI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
ZA ŠESTOMJESEČNO RAZDOBLJE ZAVRŠENO 30. LIPNJA 2010.
(NEREVIDIRANO)**

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Lip. 2010	Sij.-Lip. 2009	Indeks	Tra.-Lip. 2010	Tra.-Lip. 2009	Indeks
Ukupan prihod	1.086.888	1.069.848	101,6	574.257	573.819	100,1
Prihod od prodaje	1.073.062	1.058.451	101,4	568.826	567.935	100,2
Ostali prihodi	13.826	11.397	121,3	5.431	5.884	92,3
Poslovni rashodi	951.305	972.821	97,8	529.436	531.476	99,6
Nabavna vrijednost prodane robe	495.116	485.976	101,9	256.368	256.621	99,9
Promjena vrijednosti zaliha	-9.088	-25.790	n/p	-1.227	-15.478	n/p
Proizvodni materijal i energija	153.046	162.900	94,0	81.347	88.027	92,4
Usluge	70.373	77.600	90,7	39.670	42.787	92,7
Troškovi osoblja	159.509	162.748	98,0	81.363	85.745	94,9
Troškovi marketinga i prodaje	82.209	76.494	107,5	46.102	47.211	97,7
Ostali troškovi	43.786	43.707	100,2	23.076	24.460	94,3
Ostali (dobici)/gubici - neto	-43.646	-10.814	n/p	2.737	2.103	130,1
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	135.583	97.027	139,7	44.821	42.343	105,9
Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	19.915	14.848	134,1	10.363	7.623	135,9
Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	4.294	5.250	81,8	1.873	2.482	75,5
Dobit iz poslovanja	111.374	76.929	144,8	32.585	32.238	101,1
Rashodi od financiranja - neto	-8.616	-13.104	65,8	-3.858	1.162	n/p
Prihod od zajedničkih pothvata	75	-	n/p	75	-	n/p
Dobit prije poreza	102.833	63.825	161,1	28.802	33.400	86,2
Porez na dobit	25.053	15.746	159,1	7.708	9.566	80,6
Neto dobit	77.780	48.079	161,8	21.094	23.834	88,5
Pripada:						
Manjinskim udjelima	3.766	6.520	57,8	2.519	4.590	54,9
Dioničarima Društva	74.014	41.559	178,1	18.575	19.244	96,5
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku razdoblja						
- osnovna	30,01	16,86		7,53	7,81	
- razrijeđena	30,01	16,86		7,53	7,81	

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Lip. 2010	Sij.-Lip. 2009	Indeks	Tra.-Lip. 2010	Tra.-Lip. 2009	Indeks
Neto dobit	77.780	48.079	161,8	21.094	23.834	88,5
Tečajne razlike	(4.609)	(1.852)	248,9	(2.317)	(2.451)	94,5
Zaštita novčanog toka	58	-	n/p	58	-	n/p
Ukupno sveobuhvatna dobit	73.229	46.227	158,4	18.835	21.383	88,1
Pripada:						
Manjinskim udjelima	3.701	6.363	58,2	2.442	4.052	60,3
Dioničarima Društva	<u>69.528</u>	<u>39.864</u>	174,4	<u>16.393</u>	<u>17.331</u>	94,6
Ukupno sveobuhvatna dobit	73.229	46.227	158,4	18.835	21.383	88,1

KONSOLIDIRANA BILANCA

u tisućama kuna, nerevidirano	30. lipnja 2010.	31. prosinca 2009.
Nekretnine, postrojenja i oprema	295.448	296.945
Nematerijalna imovina	444.047	449.414
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	35.042	35.041
Ulaganja u zajedničke pothvate	31	179
Potraživanja	9.877	10.718
Odgođena porezna imovina	7.853	7.485
Dugotrajna imovina	792.298	799.782
Zalihe	273.545	233.736
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	555.529	512.815
Imovina namijenjena prodaji	133	7.154
Potraživanja za porez na dobit	5.655	4.128
Dani depoziti	253	143.129
Novac i novčani ekvivalenti	179.019	74.580
Kratkotrajna imovina	1.014.134	975.542
Ukupna imovina	1.806.432	1.775.324
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima glavnice Atlantic Grupe d.d.	762.229	725.187
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima manjinskog interesa	36.995	32.620
Dugoročni dug	371.155	379.240
Odgođena porezna obveza	45.575	45.989
Rezerviranja	5.847	5.739
Dugoročne obveze	422.577	430.968
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	445.957	446.975
Obveze po kratkoročnim kreditima	104.175	109.112
Tekuća obveza poreza na dobit	21.104	10.626
Derivativni financijski instrumenti	1.917	1.846
Rezerviranja	11.478	17.990
Kratkoročne obveze	584.631	586.549
Ukupne obveze	1.007.208	1.017.517
Ukupno vlasnička glavnica i obveze	1.806.432	1.775.324

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

<i>u tisućama kuna, nerevidirano</i>	Od dioničara Društva				Manjinski udjeli	Ukupno
	Dionički kapital	Pričuve	Zadržana dobit	Ukupno		
Stanje 1. siječnja 2009	408.200	1.325	252.251	661.776	78.537	740.313
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	41.559	41.559	6.520	48.079
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(1.695)	-	(1.695)	(157)	(1.852)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(1.695)	41.559	39.864	6.363	46.227
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	-	-	(23.316)	(23.316)
Isplata s temelja dionica	(887)	-	579	(308)	-	(308)
Otkup vlastitih dionica	(789)	-	-	(789)	-	(789)
Dividenda za 2008. godinu	-	-	(17.262)	(17.262)	(2.624)	(19.886)
Stanje 30. lipnja 2009	406.524	(370)	277.127	683.281	58.960	742.241
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

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

u tisućama kuna, nerevidirano	Siječanj - Lipanj 2010.	Siječanj - Lipanj 2009.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		
Neto dobit	77.780	48.079
Porez na dobit	25.053	15.746
Amortizacija	24.209	20.098
Dobit od otkupa manjinskog interesa	-	(9.856)
Dobit od prodaje materijalne imovine	(49.067)	-
Vrijednosna usklađenja kratkotrajne imovine	9.413	8.197
Prihodi od kamata	(4.542)	(5.802)
Rashodi od kamata	12.558	14.593
Ostale nenovčane promjene	(7.271)	(2.875)
Promjene u radnom kapitalu:		
Povećanje zaliha	(47.241)	(62.222)
Povećanje kratkotrajnih potraživanja	(44.176)	(28.640)
Povećanje kratkoročnih obveza	51.131	71.710
Smanjenje rezerviranja za rizike i troškove	(6.404)	(10.069)
Plaćene kamate	(12.434)	(14.609)
Plaćeni porez	(16.801)	(16.843)
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	12.208	27.507
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		
Povećanje dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine	(20.900)	(47.928)
Primici od prodaje materijalne imovine	9.257	-
Primici od avansa za prodaju materijalne imovine	-	29.718
Stjecanje manjinskog interesa	(10.800)	-
Stjecanje podružnice	(1.700)	-
Dani depoziti i krediti - neto	141.777	1.231
Primici od dividende	225	164
Kupnja financijske imovine	(1)	-
Primljene kamate	4.550	3.572
Neto novac iz / (korišten za) ulagačke aktivnosti	122.408	(13.243)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		
Otkup vlastitih dionica	-	(789)
Otplata kredita banaka - neto	(9.202)	(1.481)
Isplata dividende manjinskim dioničarima	-	(2.624)
Isplata dividende dioničarima društva	(20.975)	(17.262)
Neto novac korišten za financijske aktivnosti	(30.177)	(22.156)
Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	74.580	200.193
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	179.019	192.301

BILJEŠKA 1 - OPĆI PODACI

Atlantic Grupa d.d. (Društvo) osnovano je u Republici Hrvatskoj. Atlantic Grupa vodeći je europski proizvođač sportske hrane pod brandom Multipower, najveći je regionalni proizvođač vitaminskih instant napitaka i dodataka prehrani pod brandovima Cedevita i Dietpharm, značajan je proizvođač proizvoda za osobnu njegu, kao i vodeći distributer robe široke potrošnje u jugoistočnoj Europi te vodeći privatni lanac ljekarni pod brandom Farmacia. Grupa ima proizvodna postrojenja u Hrvatskoj i Njemačkoj s društvima i predstavništvima u 10 zemalja. Svoje proizvode izvozi na više od 30 tržišta diljem svijeta.

Osnovne aktivnosti Društva i njegovih ovisnih društava (Grupa) opisane su u Bilješci 3.

Sažete konsolidirane izvještaje za šestomjesečno razdoblje završeno 30. lipnja 2010. odobrila je Uprava u Zagrebu 21. srpnja 2010. 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 2010. 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 2009. 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 2009. godine, osim usvajanja novih Standarda i tumačenja koji su na snazi od 1. siječnja 2010. godine, kako je prikazano u nastavku:

MSFI 2 - Transakcije plaćanja dionicama i gotovinom

Dodatak spaja tumačenje IFRIC 8 i tumačenje IFRIC 11 te pojašnjava računovodstveni tretman transakcija s dionicama društava u Grupi. Dodatak nije imao utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

BILJEŠKA 2 - OSNOVA SASTAVLJANJA I RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

2.2. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

MSFI 3 Poslovne kombinacije (prerađen) i MRS 27 Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji (prerađen)

Grupa primjenjuje prerađene standarde od 1. siječnja 2010. godine. MSFI 3 (prerađen) uvodi značajne promjene u računovodstvo poslovnih kombinacija nakon ovog datuma. Promjene imaju utjecaja na vrednovanje manjinskog interesa, računovodstveno iskazivanje troškova povezanih sa stjecanjem, inicijalno priznavanje i naknadno mjerenje potencijalnih plaćanja kao i na poslovne kombinacije koje se odvijaju u nekoliko faza. Ove promjene imaju utjecaj na iznos goodwilla, izvještajne rezultate u razdoblju nastanka akvizicije te na buduće izvještajne rezultate.

MRS 27 (prerađen) zahtijeva da se promjena u vlasničkoj strukturi podružnice (bez gubitka kontrole) računovodstveno tretira kao transakcija s vlasnicima. Sukladno tome, ovakve transakcije neće više rezultirati goodwillom, niti dobicima ili gubicima. Nadalje, prerađeni standard mijenja računovodstveni tretman gubitaka ostvarenih u podružnici kao i gubitka kontrole nad podružnicom.

Promjena računovodstvene politike primjenjuje se prospektivno na poslovne kombinacije nastale nakon 1. siječnja 2010. godine.

MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje – kvalificirane zaštićene stavke

Dodatak adresira određivanje jednostranog rizika u zaštićenoj stavki i određivanje inflacije kao zaštićenog rizika ili njezina udjela u određenim situacijama. Dodatak nema utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

IFRIC 17 Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima

Ovo tumačenje pruža smjernice u pogledu računovodstvenog tretmana aranžmana kojima pravna osoba raspoređuje nenovčanu imovinu vlasnicima u vidu raspodjele rezervi ili raspodjele dividendi. Tumačenje nema utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

Poboljšanja standarda objavljena u travnju 2009. godine

U travnju 2009. godine Odbor za međunarodne računovodstvene standarde objavio je opći set poboljšanja standarda, primarno s ciljem uklanjanja nekonzistentnosti i dodatnih pojašnjenja. Usvajanje ovih dodataka rezultiralo je promjenom računovodstvenih politika, ali nije imalo utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

- MRS 7 Izvještaj o novčanom toku: Izričito navodi kako jedino izdaci koji rezultiraju u priznavanju imovine mogu biti klasificirani kao novčani tok iz ulagačkih aktivnosti.
- MRS 36 Umanjenje imovine: Dodatak pojašnjava kako je poslovni segment definiran sukladno MSFI 8 prije agregiranja za potrebe izvještavanja najveća jedinica na koju je dozvoljena alokacija goodwilla stečenog u poslovnoj kombinaciji.

BILJEŠKA 2 - OSNOVA SASTAVLJANJA I RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

2.2. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

Ostale promjene iz poboljšanja slijedećih MSFI-jeva nisu imale utjecaja na računovodstvene politike te na financijske izvještaje Grupe:

- MSFI 2 Plaćanja temeljena na dionicama
- MSFI 5 Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja
- MSFI 8 Poslovni segmenti
- MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja
- MRS 17 Najmovi
- MRS 38 Nematerijalna imovina
- MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje
- IFRIC 9 Ponovna procjena ugrađenih derivata
- IFRIC 16 Zaštita neto ulaganja u inozemstvu

Grupa nije ranije usvojila niti jedan standard, dopunu ili tumačenje koji su objavljeni, ali nisu još stupili na snagu.

2.3. USPOREDNI I PREPRAVLJENI PODACI

Tijekom 2009. godine, Grupa je promijenila način klasifikacije pojedinih kategorija troškova i prihoda uslijed čega su usporedni podaci za 2009. godinu izmijenjeni. Najveće promjene dogodile su se uslijed:

- promjene klasifikacije naknada za vanjske prodajne predstavnike iz pozicije 'Troškovi marketinga i prodaje' u 'Troškove osoblja';
- promjene klasifikacije plaćenih naknada za pozicioniranje i marketinške aktivnosti iz pozicije 'Troškovi marketinga i prodaje' u smanjenje prihoda od prodaje;
- promjene klasifikacije prihoda od prodaje marketinškog materijala iz pozicije 'Ostali prihodi' na umanjenje 'Troškova marketinga i prodaje'.

BILJEŠKA 3 - INFORMACIJE O SEGMENTIMA

Za potrebe upravljanja, Grupa je organizirana u poslovne jedinice temeljeno na proizvodima i uslugama u četiri izvještajna segmenta – divizije kako slijedi:

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

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.

BILJEŠKE UZ SAŽETE KONSOLIDIRANE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

BILJEŠKA 3 - INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Za razdoblje završeno 30. lipnja 2010. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	610.120	257.266	273.351	159.056	3.456	1.303.249
Prihodi među segmentima /ii/	11.048	195.023	2.417	7.873	-	216.361
Ukupno prihodi	599.072	62.243	270.934	151.183	3.456	1.086.888
Dobit iz poslovanja prije amortizacije /iii/	13.636	47.271	18.823	9.726	46.127	135.583
Amortizacija	5.919	11.872	3.349	3.069	-	24.209
Dobit iz poslovanja	7.717	35.399	15.474	6.657	46.127	111.374
Ukupno imovina /iv/	502.483	508.040	168.363	570.311	(196.326)	1.552.871
Ukupno imovina na 31.12.2009. /v/	480.240	458.183	144.634	556.797	(155.942)	1.483.912

Za razdoblje završeno 30. lipnja 2009. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	619.233	265.909	248.239	152.245	4.439	1.290.065
Prihodi među segmentima /ii/	10.268	202.277	1.300	6.372	-	220.217
Ukupno prihodi	608.965	63.632	246.939	145.873	4.439	1.069.848
Dobit iz poslovanja prije amortizacije /vi/	13.627	54.492	12.532	6.524	9.852	97.027
Amortizacija	4.929	9.573	2.983	2.613	-	20.098
Dobit iz poslovanja	8.698	44.919	9.549	3.911	9.852	76.929

/i/ Bruto prihodi Društva nisu alocirani po poslovnim segmentima.

/ii/ Prihodi među segmentima se eliminiraju prilikom konsolidacije.

/iii/ 48.557 tisuća kuna dobiti koju je Neva ostvarila prodajom nekretnine te 2.430 tisuća kuna do sada realiziranih jednokratnih transakcijskih troškova ostvarenih u vezi s akvizicijom Droga Kolinske nisu alocirani po poslovnim segmentima (bilješka 8).

/iv/ Potraživanja među segmentima eliminiraju se prilikom konsolidacije. Imovina po segmentima ne uključuje dugotrajnu materijalnu imovinu Društva (1.194 tisuća kuna), nematerijalnu imovinu Društva (1.832 tisuća kuna), dane kratkoročne depozite (253 tisuća kuna), potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Društva (28.337 tisuće kuna), financijsku imovinu raspoloživu za prodaju (35.042 tisuća kuna), ulaganja u zajedničke pothvate (31 tisuća kuna), odgođenu poreznu imovinu (7.853 tisuća kuna) i novac i novčane ekvivalente (179.019 tisuća kuna).

/v/ Potraživanja među segmentima eliminiraju se prilikom konsolidacije. Imovina po segmentima ne uključuje dugotrajnu materijalnu imovinu Društva (1.754 tisuća kuna), nematerijalnu imovinu Društva (1.407 tisuća kuna), dane kratkoročne depozite (143.129 tisuća kuna), potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Društva (27.837 tisuća kuna), financijsku imovinu raspoloživu za prodaju (35.041 tisuća kuna), ulaganja u zajedničke pothvate (179 tisuća kuna), odgođenu poreznu imovinu (7.485 tisuća kuna) i novac i novčane ekvivalente (74.580 tisuća kuna).

/vi/ Dobit ostvarena od otkupa manjinskog udjela u Cedevidi nije alocirana po poslovnim segmentima.

BILJEŠKE UZ SAŽETE KONSOLIDIRANE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**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>2010.</u>	<u>2009.</u>
Neto dobit dioničarima (<i>u tisućama kuna</i>)	74.014	41.559
Prosječno ponderirani broj dionica	2.466.460	2.464.595
Osnovna zarada po dionici (<i>u kunama</i>)	30,01	16,86

Razrijeđena zarada po dionici

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

Dividenda

Prema odluci Glavne skupštine Društva održane u lipnju 2010. godine (u lipnju 2009. godine), odobrena je isplata dividende u iznosu od 8,50 kuna po dionici odnosno sveukupno 20.975 tisuća kuna (2009.: 7,00 kuna po dionici odnosno sveukupno 17.262 tisuća kuna).

BILJEŠKA 5 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2010. godine, Grupa je uložila 20.900 tisuća kuna u nabavku nekretnina, postrojenja i opreme (2009.: 47.928 tisuće kuna).

Također, dovršena je transakcija kupoprodaje nekretnine na osnovu koje je realizirana dobit u iznosu od 48.557 tisuća kuna (bilješka 8).

BILJEŠKA 6 - ZALIHE

Tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2010. godine Grupa je iskazala vrijednosno usklađenje zaliha u iznosu od 7.432 tisuće kuna (2009.: 5.773 tisuće kuna) uslijed oštećenja i kratkog roka trajanja. Ovaj trošak uključen je u ostale troškove.

BILJEŠKA 7 – STJECANJE MANJINSKOG INTERESA

U siječnju 2010. godine Grupa je stekla dodatnih 5% udjela u podružnici Atlantic Farmacia d.o.o. Razlika između troška stjecanja i knjigovodstvene vrijednosti stečenog manjinskog interesa priznata je direktno u kapital.

BILJEŠKA 8 – JEDNOKRATNE STAVKE

Jednokratne stavke nastale tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2010. godine odnose se na:

- (i) dobit u iznosu od 48.557 tisuća kuna ostvarenu transakcijom kupoprodaje nekretnine na nekadašnjoj proizvodnoj lokaciji proizvodnog pogona Neve i
- (ii) do sada realizirane jednokratne transakcijske troškove ostvarene u vezi s akvizicijom Droga Kolinske u iznosu od 2.430 tisuća kuna.

BILJEŠKA 9 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Početkom srpnja Atlantic Grupa d.d. je s kompanijom Istrabenz d.d. potpisala ugovor o kupoprodaji kompanije Droga Kolinska kojim je predviđeno 100 postotno preuzimanje vlasništva u kompaniji u vrijednosti od 382 milijuna eura. Završetak preuzimanja predviđen je za listopad/studeni ove godine, nakon čega će Atlantic Grupa navedeni iznos umanjen za iznos neto duga Droga Kolinske platiti u gotovini.

U skladu s potrebom prikupljanja financijskih sredstava koja će se upotrijebiti za financiranje akvizicije društva Droga Kolinska d.d., Slovenija, Uprava Društva je u srpnju donijela odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem i javnom ponudom na upis novih 864.305 redovnih dionica Društva (nominalne vrijednosti od 40,00 kuna), čime će se temeljni kapital Atlantic Grupe d.d. povećati s 98.799.800,00 kn za iznos od 34.572.200,00 kn na iznos od 133.372.000,00 kn. Nove redovne dionice izdaju se za iznos od 700,00 kn po dionici što u konačnici rezultira prikupljanjem 605 milijuna kuna.



Atlantic Grupa d.d.
Miramarska 23
Zagreb

Matični broj: 1671910

Zagreb, 22. srpnja 2010. 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 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 2010. godine do 30. lipnja 2010. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitaka i gubitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva. Izvješće posloводства za polugodišnje godišnje razdoblje okončano 30. lipnja 2010. 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@atlantic.hr