

Financijski rezultati u prvom kvartalu 2011. godine

Zagreb – 28. travnja 2011. godine

Prvi kvartal obilježen uspješnom provedbom integracijskih procesa

- **Prihodi od prodaje u iznosu od 976,2 milijuna kuna**
+ 93,6% u odnosu na isto razdoblje lani
+1,3% organski rast u odnosu na isto razdoblje lani
- **Dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) u iznosu od 92,9 milijuna kuna**
+ 116,1% u odnosu na isto razdoblje lani
- **Neto gubitak nakon manjinskih interesa u iznosu od 11,0 milijun kuna**
*Linearan utjecaj financijskih rashoda od akvizicije na sve kvartale, dok je sezonski utjecaj na poslovanje povijesno najnepovoljniji u prvom kvartalu

Komentar predsjednika Uprave

Komentirajući financijska ostvarenja i ključne poslovne događaje u prvom kvartalu 2011. godine, Emil Tedeschi, predsjednik Uprave Atlantic Grupe, istaknuo je:

“U prvom kvartalu 2011. godine, cjelokupan menadžment i zaposlenici konsolidirane kompanije posvetili su izniman napor i pozornost procesu integracije Droga Kolinske u poslovni sustav Atlantic Grupe koji je rezultirao uspješnim objedinjavanjem distribucijskog poslovanja obje kompanije na svim regionalnim tržištima. Navedeno je rezultiralo skoro udvostručenim prihodima od prodaje u odnosu na ostvarenje prvog kvartala lani te dvostruko višom operativnom profitabilnošću (prije amortizacije) u odnosu na profitabilnost bez jednokratnih utjecaja u 2010. godini.

Očekujemo da će nastavak 2011. godine biti izazovan s makroekonomske strane i perspektive trendova na globalnim tržištima roba te shodno navedenom poseban fokus ćemo staviti na ostvarenje sinergijskih potencijala, ispunjavanje financijskih obveza te daljnje razvijanje tehnika upravljanja rizicima.”

Financijski sažetak prvog kvartala 2011. godine

Ključni pokazatelj	1Q11	1Q10	Promjena 11/10
Prodaja (u mil. kuna)	976	504	93,6%
Prihodi (u mil. kuna)	983	513	91,8%
EBITDA marža*	9,5%	8,5%	+99 bps
Neto dobit/(gubitak) nakon MI (u mil. kuna)*	-11	16	n/p
Odnos neto duga i kapitala**	63,2%	62,9%	

*Bez jednokratnih stavaka u 1Q10

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



KLJUČNI DOGAĐAJI u prvom kvartalu 2011. godine

Integracijske aktivnosti

U prvom kvartalu 2011. godine najveći naglasak menadžmenta i operativnih funkcija je stavljen na provođenje brze i efikasne integracije među kojima je svakako najupečatljiviji bio proces vezan uz distribucijsko-logističke aktivnosti. Shodno navedenom, tijekom prvog kvartala je tekao proces spajanja distribucijskog poslovanja Atlantic Grupe i Droga Kolinske u pojedinačnim distribucijskim entitetima na svakom regionalnom tržištu, koji su potom objedinjeni u samostalnoj diviziji Distribucija Atlantic Grupe. Posljedično, u sklopu integracijskih aktivnosti implementirani su novi komercijalni uvjeti, objedinjeni logistički procesi (od kojih je svakako najizraženiji i najkompleksniji na tržištu Srbije gdje je od primarnih 11 distributivnih centara cjelokupan distribucijsko-logistički proces zaokružen na 4 nove lokacije) te optimizirana prodajna organizacija. Navedenim poslovnim modelom omogućuje se kvalitetnije pružanje distribucijskih usluga ukupnog asortimana vlastitih i principalskih brandova posebno uzevši u obzir da veličina podrazumijeva i ekonomiju obujma. Nastavno na objedinjavanje distribucijskog poslovanja na regionalnim tržištima uz poseban naglasak na jačanje pozicija na tržištima Srbije i Slovenije, stvorena je jaka distribucijska mreža regionalnog karaktera.

Nadalje, u segmentu Nabave implementiran je centraliziran sustav nabave uz uspostavljanje koncepta ključnih kupaca za osnovne sirovine. U segmentu Proizvodnje, fokus je stavljen na analize isplativosti raznovrsnih opcija objedinjavanja pojedinih proizvodnih djelatnosti, prijenosa trenutno outsourcirane proizvodnje u vlastitu, što bi u konačnici trebalo rezultirati boljom iskorištenošću postojećih proizvodnih kapaciteta.

Aktivnosti na domaćem tržištu kapitala

Nastavno na reviziju domaćeg indeksa Zagrebačke burze – Crobex10 – temeljem podataka o trgovanju u razdoblju od 1. rujna 2010. godine do 28. veljače 2011. godine, dionice Atlantic Grupe zadovoljile su uvjete za uključenje u ovaj domaći blue-chip indeks te su komponenta istog od kraja ožujka 2011. godine. Navedeno će svakako povećati indirektnu izloženost dionice kako domaćim tako i inozemnim investitorima.

DINAMIKA PRODAJE u prvom kvartalu 2011. godine

Profil prodaje po divizijama

u tisućama kuna

1Q11	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Konsolidirana grupa	Atlantic Grupa bez Droga Kolinske
Bruto prodaja	401.773	95.191	163.792	86.499	475.455	1.222.710	
Prodaja među segmentima						246.505	
Konsolidirana prodaja						976.206	
Bruto prodaja bez DK	249.716	95.191	163.792	86.499			595.199
Prodaja među segmentima							84.652
Konsolidirana prodaja bez Droga Kolinske							510.547
1Q10						Pro-forma	
Bruto prodaja	278.236	115.460	129.804	75.436	491.443	1.090.378	598.936
Prodaja među segmentima						94.700	94.700
Konsolidirana prodaja						995.679	504.236
Promjena 11/10							
Bruto prodaja	44,4%	-17,6%	26,2%	14,7%	-3,3%		
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja						-2,0%	
Bruto prodaja (organski)	-10,3%	-17,6%	26,2%	14,7%			
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja - organski rast							1,3%

U prvom kvartalu 2011. godine, koji ujedno označava i prvi kvartal u kojem Atlantic Grupa izvještava konsolidiranu prodaju s Droga Kolinskom, kompanija bilježi **prihode od prodaje** u visini od **976,2 milijuna kuna** što je u usporedbi s pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje u prvom kvartalu 2010. godine 2,0% niža prodaja. Bez utjecaja Droga Kolinske, Atlantic Grupa je ostvarila **organski rast** od **1,3%** u odnosu na isto razdoblje lani.

- **Divizija Distribucija** – S obzirom da se dosadašnji poslovni model Atlantic Grupe, u kojem je cjelokupno (uključujući distribuciju vlastitih i eksternih brandova) distribucijsko poslovanje kompanije objedinjeno u samostalnoj diviziji Distribucija, pokazao optimalnim za pružanje distribucijske usluge, integracija Droga Kolinske podrazumijevala je promjenu poslovnog modela akvirirane kompanije što je u konačnici rezultiralo bruto prodajom divizije Distribucija (s uključenom prodajom asortimana Droga Kolinske na tržištima Hrvatske, Srbije, Slovenije i Makedonije) od 401,8 milijuna kuna u prvom kvartalu 2011. godine. S druge strane, bruto prodaja divizije Distribucija bez prodaje asortimana Droga Kolinske iznosila je 249,7 milijuna kuna, što je pak 10,3 posto niže u odnosu na isto razdoblje lani.

Potonji pad ponajviše reflektira pad prodaje na tržištu Hrvatske pri čemu se tri ključna efekta ističu kao glavni razlozi za pad prodaje: (i) ovogodišnji uskršnji blagdani padaju krajem travnja dok su u 2010. godini bili odmah početkom travnja te je time 'efekt povećane uskršnje prodaje' bio vidljiv već u prvom kvartalu, (ii) nepovoljno makroekonomsko okruženje s anemičnom domaćom potražnjom, potrošačkim pesimizmom i visokom stopom nezaposlenosti te (iii) obnavljanje ugovora s ključnim kupcima uslijed širenja distribucijskog asortimana proizvodnim portfeljem Droga Kolinske. Među regionalnim tržištima, rast prodaje bilježe tržišta Slovenije i Makedonije, dok tržište Srbije bilježi pad prodaje iz istih razloga kao i tržište Hrvatske, no također i uslijed 5,5 postotne prosječne deprecijacije srbijanskog Dinara u prvom kvartalu u odnosu na isto razdoblje lani.

- **Divizija Zdravlje i njega** bilježi 17,6 postotni pad prihoda od prodaje u odnosu na isto razdoblje lani ponajviše posljedično na nekoliko faktora: (i) izostanak 'uskršnjeg efekta' što se ponajviše odnosi na proizvode iz Cedevitinog asortimana, (ii) negativna makroekonomska kretanja, (iii) cjelokupan proces objedinjavanja distribucijskog poslovanja koji je utjecao na postojeći asortiman Atlantic Grupe, odnosno asortiman divizije Zdravlje i njega te (iv) promjene u izvoznom partneru za tržište Rusije za Multivitin asortiman.
- U prvom kvartalu 2011. godine, **divizija Sportske i aktivne prehrane** zadržava snažnu dinamiku rasta prihoda od prodaje od 26,2% potaknuta snažnim stopama rasta brandova u segmentu sportske i funkcionalne prehrane koji su dostupni i u maloprodajnim kanalima – Champ i Multaben – od 41 posto, odnosno 38 posto te također rastom prodaje privatnih robnih marki. U geografskom profilu, prodajno najveće tržište – Njemačka bilježi snažan rast prodaje u funkcionalnoj i lokalnoj valuti što također djelomično odražava daljnji oporavak njemačkog gospodarstva.
- **Divizija Pharma** bilježi 14,7 postotni rast prihoda od prodaje u prvom kvartalu 2011. godine reflektirajući pritom 5% više prihode od prodaje Fidifarma te također 18 postotni rast prihoda od prodaje ljekarničkog lanca Farmacia. Pritom, rast prihoda od prodaje ljekarničkog lanca Farmacia djelomično reflektira novootvorene ljekarne/specijalizirane prodavaonice tijekom 2010. godine te također djelomičnu konsolidaciju ljekarni i specijaliziranih prodavaonica akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak.
- **Divizija Droga Kolinska** bilježi 3,3 posto niže bruto prihode od prodaje što ponajviše reflektira prijelaz distribucije asortimana s prijašnjih distribucijskih partnera na distribucijsku infrastrukturu Atlantic Grupe koji je ujedno podrazumijevao nove pregovore s ključnim kupcima na svim regionalnim tržištima, a koji su do kraja ožujka uspješno okončani. Među proizvodnim kategorijama divizije, rast je ostvaren u segmentu dječje hrane, dok najveći proizvodni segment – kava – bilježi niži jednoznačenasti postotni pad.

Pregled prodaje po tržištima

U milijunima kuna	1Q11	% prihoda od prodaje	1Q10	% prihoda od prodaje	Promjena 11/10
Hrvatska	278,7	28,6%	277,4	55,0%	0,5%
Srbija	225,2	23,1%	27,8	5,5%	710,1%
Slovenija	112,9	11,6%	35,4	7,0%	219,3%
BiH	83,0	8,5%	17,5	3,5%	373,7%
Ostalo ex. Yu*	53,0	5,4%	8,7	1,7%	512,8%
Zapadna Europa**	100,6	10,3%	82,8	16,4%	21,5%
Rusija i IE	34,1	3,5%	8,9	1,8%	283,1%
Ostale države	88,7	9,1%	45,8	9,1%	93,9%
Ukupna prodaja	976,2	100,0%	504,2	100,0%	93,6%

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

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

- U prvom kvartalu 2011. godine, **tržište Hrvatske** bilježi ukupnu prodaju (s asortimanom Droga Kolinske) od 278,7 milijuna kuna u odnosu na 277,4 milijuna kuna ostvarenih u istom razdoblju lani. Pritom kompanija ostvaruje 6,0% nižu prodaju na organskoj razini, odnosno 9,2% nižu prodaju na proforma konsolidiranoj razini u prvom kvartalu 2010. godine. Niža prodaja povezana je s nekoliko faktora: (i) ovogodišnjim izostankom 'uskršnje prodaje' u prvom kvartalu dok je navedeni efekt bio prisutan na samom kraju prvog kvartala prošle godine, (ii) obnavljanjem ugovora s ključnim kupcima uslijed ulaska asortimana Droga Kolinske u distribucijski sustav Atlantic Grupe te (iii) i dalje nepovoljnom dinamikom hrvatskog gospodarstva uslijed slabe domaće potražnje i potrošnje (evidentno kroz pad trgovine na malo, izuzev trgovine motornim vozilima i motociklima, od 2,1% u veljači i 2,0% u siječnju 2011. godine u odnosu na ista razdoblja lani), visoke razine potrošačkog pesimizma (indeks raspoloženja potrošača je sa -47,8 bodova u siječnju potonuo na -58,6 bodova u ožujku), visoke stope nezaposlenosti od 19,6% u veljači 2011. godine te daljnje kontrakcije prosječnih neto plaća, a time i raspoloživog osobnog dohotka.
Nakon konsolidacije prodaje Droga Kolinske, tržište Hrvatske je ostalo geografski najveće tržište kompanije s 28,6 postotnim udjelom, no ovisnost kompanije o lokalnom tržištu se značajno smanjila s obzirom da je u prvom kvartalu 2010. godine tržište Hrvatske činilo 55,0% ukupnih prihoda od prodaje.
- **Regionalna tržišta** (bez Hrvatske) ostvaruju ukupnu konsolidiranu prodaju u iznosu od 474,0 milijuna kuna u odnosu na 89,3 milijuna kuna u prvom kvartalu 2010. godine. Pritom je na organskoj razini prodaja na regionalnim tržištima 4,8% niža u odnosu na isto razdoblje lani, odnosno 4,6% niža na pro-

forma konsolidiranoj osnovi u prvom kvartalu 2010. godine. Promatrajući regionalna tržišta zasebno, tržišta Slovenije i ostala ex. YU tržišta (Makedonija, Crna Gora i Kosovo) bilježe 7,1% višu prodaju, odnosno 23,9% višu prodaju na organskoj razini ponajviše zahvaljujući distribuciji Ferrero asortimana te ostalim novim distribucijskim programima. Tržište Srbije bilježi prodaju od 225,2 milijuna kuna u odnosu na 27,8 milijuna kuna prihoda od prodaje u prvom kvartalu 2010. godine. Pad tržišta Srbije od 6,1% na pro-forma konsolidiranoj osnovi ponajviše se može pripisati prosječnoj deprecijaciji srbijanskog Dinara od 5,5% u prvom kvartalu 2011. godine u odnosu na isto razdoblje lani te djelomično i kompleksnosti objedinjavanja distribucijskih sustava Droga Kolinske i Atlantic Grupe u potpuno novu distribucijsku kompaniju na tržištu Srbije te posljedičnim obnavljanjem ugovora s ključnim kupcima. Dodatno, makroekonomska slika u Srbiji indicira još uvijek nestabilnu domaću potražnju i potrošnju uzrokovanu visokom nezaposlenošću, padom trgovine na malo u prva dva mjeseca u odnosu na isto razdoblje lani te generalno niskim razinama realnog dohotka.

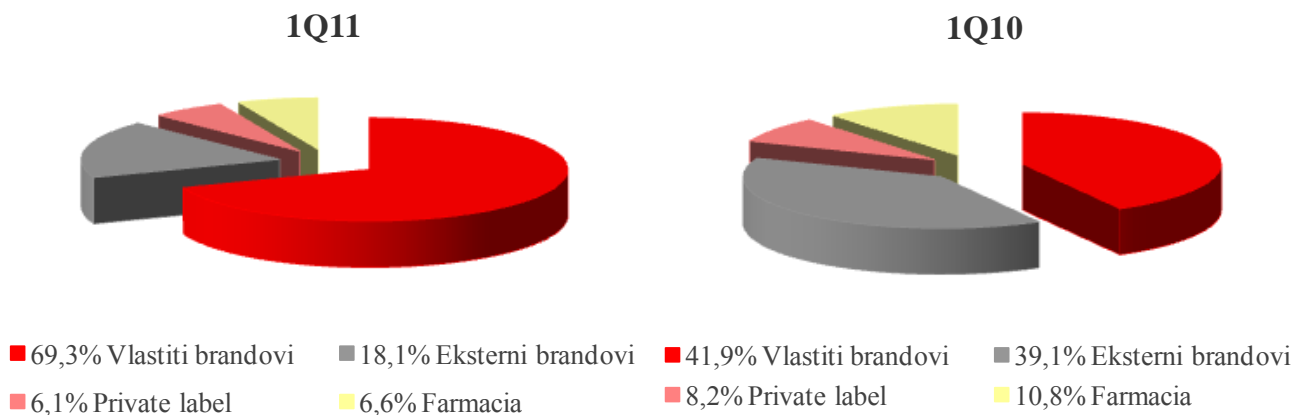
Konsolidacijom Droga Kolinske, regionalna tržišta (bez Hrvatske) su povećala udio u ukupnim prihodima od prodaje na 48,6% u prvom kvartalu 2011. godine u odnosu na 17,7% u prvom kvartalu 2010. godine. Skoro tri puta veći relativni udio reflektira geografski profil akvirirane kompanije u kojem su upravo tržišta Srbije i Slovenije bila prodajno najznačajnija tržišta.

- **Ključna Zapadnoeuropska tržišta** (Njemačka, Italija i Velika Britanija) su nakon ostalih ex. YU tržišta najbrže rastuća tržišta u Atlantic Grupi pri čemu rast predvode tržišta Njemačke s 22 postotnim rastom i Velike Britanije s 25 postotnim rastom, dok tržište Italije bilježi 6,7 postotni pad. Nadalje, tržište Njemačke je i dalje prodajno najveće tržište s 74 postotnim udjelom u prodaji ključnih Zapadnoeuropskih tržišta, dok tržište Velike Britanije obuhvaća 14%, a Italije 12% prodaje. Navedene stope rasta prodaje ponajviše su posljedica dobrih ostvarenja u diviziji Sportske i aktivne prehrane pri čemu rast ponajviše dolazi na krilima: (i) cjenovno niže pozicioniranih brandova – Champ i Multaben – i (ii) rasta prodaje privatnih robnih marki. Svakako poticaj ostvarenim rezultatima na tržištu Njemačke dolazi i od makroekonomskog oporavka popraćenog daljnjim padom nezaposlenosti i višom trgovinom na malo u prva dva mjeseca 2011. godine.

Nakon konsolidacije Droga Kolinske, udio ključnih Zapadnoeuropskih tržišta u geografskom profilu Atlantic Grupe iznosi 10,3%, pri čemu najveći dio prodaje na dotičnim tržištima dolazi iz postojećeg portfelja Atlantic Grupe.

- **Tržišta Rusije i Istočne Europe** ostvarila su ukupne prihode od prodaje od 34,1 milijun kuna u odnosu na 8,9 milijuna kuna u prvom kvartalu lani. Konsolidacijom Droga Kolinske koja na tržištu Istočne Europe uglavnom prodaje dječju hranu, udio tržišta Rusije i Istočne Europe skočio je na 3,5% u odnosu na 1,8% u prvom kvartalu 2010. godine.
- **Ostala tržišta** zabilježila su snažan rast prihoda od prodaje i to ponajviše na temelju postojećeg asortimana Atlantic Grupe koji se uglavnom odnosi na asortiman sportske i aktivne prehrane. Udio ostalih tržišta u ukupnim prihodima od prodaje nakon konsolidacije Droga Kolinske zadržan je na 9,1%, odnosno na istim razinama kao u prvom kvartalu lani.

Profil prodaje



- Konsolidacijom Droga Kolinske čiji profil prodaje podrazumijeva isključivo vlastite proizvode, udio prodaje **vlastitih brandova** u konsolidiranoj prodaji Atlantic Grupe u prvom kvartalu 2011. godine iznosi 69,3% u odnosu na 41,9% u prvom kvartalu 2010. godine. Na organskoj osnovi, vlastiti brandovi bilježe 0,3% nižu prodaju u odnosu na isto razdoblje lani pri čemu su brandovi sportske i aktivne prehrane i Dietpharmovog segmenta u većoj mjeri ublažili pad prihoda ostalih brandova. Na pro-forma konsolidiranoj osnovi pad prihoda od prodaje vlastitih brandova iznosi 3,8% što je djelomično uvjetovano padom prodaje brandova u poslovnom segmentu kave i delikatesnih namaza, no uglavnom promjenom distribucijskog modela Droga Kolinske.
- Posljedično na značajno povećanje udjela vlastitih brandova u ukupnoj prodaji, udio **eksternih brandova** pada na 18,1% u prvom kvartalu 2011. godine u odnosu na 39,1% u istom razdoblju lani. Pritom eksterni brandovi bilježe 10,5 postotni pad u odnosu na isto razdoblje lani te su se time ponajviše našli pod pritiskom izostanka 'uskršnjeg efekta povećane prodaje' koja je pak bila prisutna krajem prvog kvartala lani. Ipak, valja napomenuti kako pojedine distribucijske grupe poput Ferrero asortimana (Kinder i Nutella) bilježe rast prodaje te One2play asortimana ponajviše zahvaljujući širenju regionalne distribucije tijekom 2009. i 2010. godine.
- Udio **privatnih robnih marki (private label)** u ukupnim приходima od prodaje je smanjen na 6,1% u prvom kvartalu 2011. godine s 8,2% u prvom kvartalu lani, pri čemu ovaj prodajni segment bilježi 44 postotni rast prihoda od prodaje na godišnjoj razini. Pritom valja istaknuti kako je rast prvenstveno ostvaren rastom privatnih robnih marki u segmentu sportske i funkcionalne prehrane.
- Nastavno na konsolidaciju Droga Kolinske, udio prihoda od prodaje ljekarničkog lanca **Farmacia** pada na 6,6% s 10,8% u prvom kvartalu lani, dok ovaj segment bilježi 17,4% više prihode od prodaje zahvaljujući novootvorenim ljekarnama/specijaliziranim prodavaonica te konsolidaciji ranije akviriranih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica.

DINAMIKA PROFITABILNOSTI u prvom kvartalu 2011. godine

U milijunima kuna	1Q11	1Q10	1Q11/1Q10
Prodaja	976,2	504,2	93,6%
EBITDA	92,9	90,8	2,4%
Normaliziran EBITDA	92,9	43,0	116,1%
EBIT	42,9	78,8	-45,6%
Normaliziran EBIT	42,9	31,0	38,1%
Neto dobit/gubitak	-10,3	56,7	-118,2%
Normalizirana Neto dobit/(gubitak)	-10,3	16,8	-161,4%
<i>Profitne marže</i>			
EBITDA marža	9,5%	18,0%	
Normalizirana EBITDA marža	9,5%	8,5%	
EBIT marža	4,4%	15,6%	
Normalizirana EBIT marža	4,4%	6,2%	
Neto marža	-1,1%	11,2%	
Normalizirana neto marža	-1,1%	3,3%	

Ključne odrednice:

- Konsolidacijom Droga Kolinske u prvom kvartalu 2011. godine, profitabilnost Atlantic Grupe je uvećana na EBITDA (dobit prije kamata, poreza i amortizacije) i EBIT (dobit prije kamata i poreza) razini u odnosu na ostvarenje kompanije na normaliziranoj osnovi u prvom kvartalu 2010. godine. Pritom, normalizirane razine profitabilnosti pretpostavljaju izuzimanje jednokratne dobiti u visini od 48,5 milijuna kuna ostvarene prodajom materijalne imovine u Nevi u prvom kvartalu 2010. godine, dok jednokratnih stavki u prvom kvartalu 2011. godine nije bilo. Shodno navedenom u prvom kvartalu 2011. godine:
 - ❖ **EBITDA od 92,9 milijuna kuna** je 2,2 puta veća od normalizirane EBITDA razine ostvarene u prvom kvartalu lani, što je u konačnici rezultiralo i 99 baznih bodova višom EBITDA maržom od 9,5%. Potonje ponajviše dolazi posljedično na proizvodni mix Droga Kolinske orijentiran prvenstveno na vlastite brandove.
 - ❖ **EBIT od 42,9 milijuna kuna** je 38,1% viši u odnosu na normalizirani EBIT ostvaren u prvom kvartalu lani.

- Na pro-forma konsolidiranoj osnovi vidljivo je sljedeće:
 - ❖ EBITDA je 19,2% niža u odnosu na pro-forma konsolidiranu EBITDA na normaliziranoj osnovi u prvom kvartalu 2010. godine. Uz 2,0% niže prihode od prodaje na pro-forma konsolidiranoj osnovi, glavni razlozi leže u snažnom rastu troškova proizvodnog materijala nastavno na snažan rast cijena sirovina na globalnim tržištima roba. Naime, troškovi proizvodnog materijala na pro-forma konsolidiranoj osnovi bilježe 25,1 postotni rast u odnosu na isto razdoblje lani nastavno na snažan rast cijena osnovnih sirovina (kava, šećer, kakaovac, mlijeko u prahu) na globalnim tržištima roba. Pritom, kava kao najznačajnija sirovina u proizvodnom mixu Atlantic Grupe najviše je izložena volatilnim globalnim kretanjima. Naime, ova sirovina bilježi prosječan 91 postotni rast cijene na globalnom tržištu roba u prvom kvartalu 2011. u odnosu na isto razdoblje lani, odnosno 103 posto od početka 2010. godine nastavno na snažan pad globalne proizvodnje kave u 2010. godini (primjerice Brazil bilježi 19 postotni pad) i rast globalne potražnje za kavom od 9% što je rezultiralo globalnim deficitom kave od 520 tisuća tona i zalihama na 50-godišnjem minimumu¹. Nadalje, šećer je također izložen snažnom rastu cijena s udvostručenom prosječnom cijenom šećera na tržištu EU u odnosu na godinu ranije posljedično na 4 milijuna tona deficita šećera. Dodatno, cijene mlijeka u prahu na globalnim tržištima bilježe rast uzrokovan padom globalne proizvodnje (primjerice najveći svjetski proizvođač - EU - bilježi 9 postotni pad u 2010. godini), rastom globalne potražnje i u konačnici padajućim trendom globalnih zaliha².
 - ❖ EBIT je 20,3% niži u odnosu na pro-forma konsolidirani EBIT na normaliziranoj osnovi u prvom kvartalu 2010. godine.
- Neto gubitak od 10,3 milijuna kuna ponajviše odražava 51,4 milijuna kuna financijskih rashoda povezanih s (i) financiranjem akvizicije Droga Kolinske te (ii) refinanciranih financijskih obveza Droga Kolinske preuzetih prilikom akvizicije. Pritom, ovakav utjecaj treba promatrati u svjetlu da je utjecaj financijskih rashoda na neto rezultat kompanije linerano raspoređen po kvartalima dok je, povijesno analizirajući rezultate Atlantic Grupe i Droga Kolinske, sezonski utjecaj na poslovanje najnepovoljniji upravo u prvom kvartalu.

¹ Kairos Commodities, <http://www.kairoscommodities.com/>

² Ibid.

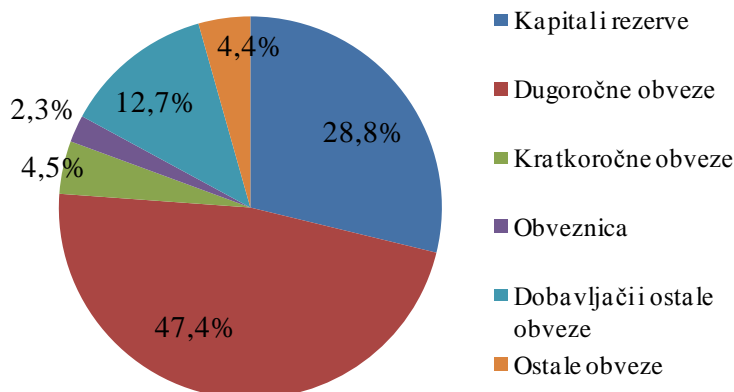
FINANCIJSKI POKAZATELJI u prvom kvartalu 2011. godine

U milijunima kuna	1Q11	YE10
Neto dug	2.510,3	2.467,1
Ukupna imovina	5.073,9	5.101,1
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	1.461,1	1.455,5
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	1,83	1,31
Odnos neto duga i kapitala	63,2%	62,9%
	1Q11	1Q10
Pokriće troška kamata*	1,8	6,9
Capex	28,1	5,1
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	13,6	24,3

*Bez jednokratnih stavaka u 2010., bazirano na podacima samo za Atlantic Grupu

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

- Uz postojeće zaduženje Atlantic Grupe te zaduženje za financiranje akvizicije Droga Kolinske, neto dug u visini od 2.510,3 milijardi kuna na kraju prvog kvartala 2011. godine reflektira refinancirano zaduženje Droga Kolinske d.d. i njezinih ovisnih društava početkom tekuće godine (izuzev kredita odobrenog od EBRD-a) sindiciranim kreditom banaka u iznosu od 136,8 milijuna eura.
- Nastavno na refinancirano zaduženje Droga Kolinske, došlo je do promjena u strukturi pasive najviše na relaciji dugoročne – kratkoročne financijske obveze uslijed refinanciranja tekućeg dijela dugoročnih obveza, pa je struktura pasive shodno tome sljedeća:



Dugoročne financijske obveze sudjeluju s 47,4% u strukturi pasive na kraju prvog kvartala 2011. godine u odnosu na 39,3% na kraju 2010. godine, a kratkoročne financijske obveze (isključujući tekući dio dugoročne obveznice) s 4,5% u odnosu na 11,4% na kraju 2010. godine.

- U sklopu domene upravljanja dugom, Atlantic Grupa se odlučila na aktivno upravljanje te je u tu svrhu koristila raspoložive financijske instrumente zaštite i uz pomoć kamatnih swapova fiksirala značajan dio troška dugoročnih financijskih obveza u naredne tri godine.



OČEKIVANJA za 2011. godinu

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

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

Uz i dalje iznimno nepovoljno makroekonomsko okruženje s hrvatskom ekonomijom za koju se očekuje da će figurirati kao jedna od ekonomija s najsporijim oporavkom u Srednjeistočnoj Europi u 2011. godini te ekonomijama u regiji (posebice Srbija i BiH) s iznimno visokim stopama nezaposlenosti i nepovoljnom dinamikom raspoloživog dohotka, a time i negativnim utjecajem na osobnu potrošnju, jedino rast njemačke i oporavak ruske ekonomije pruža potporu realnom sektoru. Dodatna komponenta nesigurnosti u 2011. godini izvire iz iznimno nepovoljnih kretanja cijena ključnih sirovina na globalnim tržištima roba te fundamentima koji upućuju na nastavak rastućih trendova cijena ključnih sirovina na svjetskim tržištima roba.

Shodno svemu navedenom, menadžment trenutno zadržava očekivanja komunicirana početkom 2011. godine:

- ❖ Nižu jednoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje u odnosu na prošlogodišnju pro-forma konsolidiranu razinu od 4,5 milijarde kuna
- ❖ Zadržavanje EBITDA profitabilnosti kompanije na razini prošlogodišnjih pro-forma konsolidiranih ostvarenja na normaliziranoj osnovi od oko 520 milijuna kuna.

ATLANTIC GRUPA d.d.

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

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Ožu. 2011	Sij.-Ožu. 2010	Indeks
Ukupan prihod	982.996	512.630	191,8
Prihod od prodaje	976.206	504.236	193,6
Ostali prihodi	6.790	8.394	80,9
Poslovni rashodi	890.064	421.869	211,0
Nabavna vrijednost prodane robe	245.515	238.748	102,8
Promjena vrijednosti zaliha	(29.320)	(7.861)	373,0
Proizvodni materijal i energija	352.750	71.698	492,0
Usluge	67.987	30.703	221,4
Troškovi osoblja	151.706	78.147	194,1
Troškovi marketinga i prodaje	62.924	36.107	174,3
Ostali troškovi	40.680	20.710	196,4
Ostali dobiti - neto	(2.178)	(46.383)	n/p
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	92.932	90.761	102,4
Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	34.943	9.552	365,8
Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	15.130	2.420	625,2
Dobit iz poslovanja	42.859	78.789	54,4
Rashodi od financiranja - neto	(49.521)	(4.758)	n/p
(Gubitak) / Dobit prije poreza	(6.662)	74.031	n/p
Porez na dobit	3.673	17.345	21,2
Neto (gubitak) / dobit	(10.335)	56.686	n/p
Pripada:			
Manjinskim udjelima	633	1.247	50,8
Dioničarima Društva	(10.968)	55.439	n/p
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku razdoblja			
- osnovna	(3,29)	22,48	
- razrijeđena	(3,29)	22,48	

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

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Ožu. 2011	Sij.-Ožu. 2010	Indeks
Neto (gubitak) / dobit	(10.335)	56.686	n/p
Zaštita novčanog toka	(3.310)	-	n/p
Tečajne razlike	24.453	(2.292)	n/p
Ukupno sveobuhvatna dobit	10.808	54.394	19,9
Pripada:			
Manjinskim udjelima	1.039	1.259	82,5
Dioničarima Društva	<u>9.769</u>	<u>53.135</u>	18,4
Ukupno sveobuhvatna dobit	<u>10.808</u>	<u>54.394</u>	19,9

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

u tisućama kuna, nerevidirano	31. ožujka 2011.	31. prosinca 2010.
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.159.420	1.172.877
Ulaganje u nekretnine	1.496	1.816
Nematerijalna imovina	1.863.654	1.858.710
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	36.264	36.202
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	21.246	23.736
Odgođena porezna imovina	56.525	52.924
Dugotrajna imovina	3.138.605	3.146.265
Zalihe	524.650	480.408
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.017.838	1.100.134
Imovina namijenjena prodaji	118.567	111.199
Potraživanja za porez na dobit	25.024	17.951
Dani depoziti	392	5.192
Derivativni financijski instrumenti	13.461	7.939
Novac i novčani ekvivalenti	235.345	231.978
Kratkotrajna imovina	1.935.277	1.954.801
Ukupna imovina	5.073.882	5.101.066
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima glavnice Atlantic Grupe d.d.	1.396.457	1.391.834
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima manjinskog interesa	64.645	63.632
Obveze po primljenim kreditima	2.402.542	2.006.540
Odgođena porezna obveza	53.532	53.955
Ostale dugoročne obveze	38.868	38.421
Rezerviranja	59.473	59.745
Dugoročne obveze	2.554.415	2.158.661
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	644.900	711.751
Obveze po primljenim kreditima	343.508	697.744
Tekuća obveza poreza na dobit	18.123	16.594
Derivativni financijski instrumenti	40.064	35.344
Rezerviranja	11.770	25.506
Kratkoročne obveze	1.058.365	1.486.939
Ukupne obveze	3.612.780	3.645.600
Ukupno vlasnička glavnica i obveze	5.073.882	5.101.066

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

<i>u tisućama kuna, nerevidirano</i>	Od dioničara Društva			Ukupno	Manjinski udjeli	Ukupno
	Dionički kapital	Pričuve	Zadržana dobit			
Stanje 1. siječnja 2010	408.404	(2.075)	318.858	725.187	32.620	757.807
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	55.439	55.439	1.247	56.686
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	(2.304)	-	(2.304)	12	(2.292)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(2.304)	55.439	53.135	1.259	54.394
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(11.474)	(11.474)	674	(10.800)
Stanje 31. ožujka 2010	408.404	(4.379)	362.823	766.848	34.553	801.401
Stanje 1. siječnja 2011	1.016.282	(3.980)	379.532	1.391.834	63.632	1.455.466
Sveobuhvatna dobit:						
Gubitak razdoblja	-	-	(10.968)	(10.968)	633	(10.335)
Zaštita novčanog toka	-	(3.310)	-	(3.310)	-	(3.310)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	24.047	-	24.047	406	24.453
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	20.737	(10.968)	9.769	1.039	10.808
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(2.614)	(2.614)	(26)	(2.640)
Otkup vlastitih dionica	(2.532)	-	-	(2.532)	-	(2.532)
Stanje 31. ožujka 2011	1.013.750	16.757	365.950	1.396.457	64.645	1.461.102

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

u tisućama kuna, nerevidirano	Siječanj - Ožujak 2011.	Siječanj - Ožujak 2010.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		
Neto (gubitak) / dobit	(10.335)	56.686
Porez na dobit	3.673	17.345
Amortizacija	50.073	11.972
Dobit od prodaje materijalne imovine	846	(48.642)
Vrijednosna usklađenja kratkotrajne imovine	4.456	4.623
Prihodi od kamata	(2.390)	(2.035)
Rashodi od kamata	51.429	6.193
Ostale nenovčane promjene	10.096	(2.779)
Promjene u radnom kapitalu:		
Povećanje zaliha	(45.755)	(36.109)
Smanjenje kratkoročnih potraživanja	77.855	10.285
(Smanjenje) / povećanje kratkoročnih obveza	(65.360)	16.463
(Smanjenje) / povećanje rezerviranja za rizike i troškove	(14.007)	261
Plaćene kamate	(33.874)	(2.803)
Plaćeni porez	(13.154)	(7.164)
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	13.553	24.296
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		
Povećanje dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine	(28.084)	(5.132)
Primici od prodaje materijalne imovine	2.263	8.095
Stjecanje podružnica i manjinskog interesa	(5.052)	(10.800)
Dani depoziti i krediti - neto	(935)	483
Primljene kamate	2.390	428
Neto novac korišten za ulagačke aktivnosti	(29.418)	(6.926)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		
Otkup vlastitih dionica	(2.532)	-
Primici / (otplate) kredita banaka - neto	21.764	(15.333)
Neto novac iz / (korišten za) financijske aktivnosti	19.232	(15.333)
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	3.367	2.037
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	231.978	74.580
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	235.345	76.617

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 tromjesečno razdoblje završeno 31. ožujka 2011. odobrila je Uprava u Zagrebu 19. travnja 2011. godine.

Sažeti konsolidirani izvještaji nisu revidirani.

BILJEŠKA 2 - OSNOVA SASTAVLJANJA I RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

2.1. OSNOVA SASTAVLJANJA

Sažeti konsolidirani financijski izvještaji Grupe za tromjesečno razdoblje završeno 31. ožujka 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 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.

BILJEŠKA 3 - INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Za razdoblje završeno 31. ožujka 2011. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	404.305	98.901	164.162	88.348	479.225	(788)	1.234.153
Prihodi među segmentima /ii/	3.970	77.511	1.169	6.528	161.979	-	251.157
Ukupno prihodi	400.335	21.390	162.993	81.820	317.246	(788)	982.996
Ukupno imovina /iii/	681.426	571.192	182.604	590.676	3.085.382	(414.336)	4.696.944
Ukupno imovina na 31.12.2010. /iv/	561.173	598.000	164.158	580.608	3.037.730	(208.437)	4.733.232

Za razdoblje završeno 31. ožujka 2010. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	285.097	117.613	130.074	76.530	n/p	1.609	610.923
Prihodi među segmentima /ii/	5.253	88.442	1.265	3.333	n/p	-	98.293
Ukupno prihodi	279.844	29.171	128.809	73.197	n/p	1.609	512.630

/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 (746 tisuća kuna), nematerijalnu imovinu Društva (2.855 tisuća kuna), dane kratkoročne depozite (392 tisuće kuna), potraživanja od kupaca i ostala potraživanja (31.350 tisuća kuna), financijsku imovinu raspoloživu za prodaju (36.264 tisuće kuna), odgođenu poreznu imovinu (56.525 tisuća kuna), derivativnu financijsku imovinu (13.461 tisuću kuna) i novac i novčane ekvivalente (235.345 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 (gubitak) / dobit dioničarima (<i>u tisućama kuna</i>)	(10.968)	55.439
Prosječno ponderirani broj dionica	3.334.078	2.465.608
Osnovni (gubitak) / osnovna zarada po dionici (<i>u kunama</i>)	(3,29)	22,48

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 tromjesečnog razdoblja završenog 31. ožujka 2011. godine, Grupa je uložila 28.084 tisuća kuna u nabavku nekretnina, postrojenja i opreme (2010.: 5.132 tisuće kuna).

BILJEŠKA 6 - ZALIHE

Tijekom tromjesečnog razdoblja završenog 31. ožujka 2011. godine Grupa je iskazala vrijednosno usklađenje zaliha u iznosu od 1.513 tisuća kuna (2010.: 3.866 tisuća kuna) uslijed oštećenja i kratkog roka trajanja. Ovaj trošak uključen je u ostale troškove poslovanja.

BILJEŠKA 7 – STJECANJE MANJINSKOG INTERESA

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

BILJEŠKA 8 – JEDNOKRATNE STAVKE

Jednokratna stavka nastala tijekom tromjesečnog razdoblja završenog 31. ožujka 2010. godine odnosi se na dobit u iznosu od 48.557 tisuća kuna ostvarenu transakcijom kupoprodaje nekretnine na nekadašnjoj proizvodnoj lokaciji proizvodnog pogona Neve.



Atlantic Grupa d.d.
Miramarska 23
Zagreb

Matični broj: 1671910

Zagreb, 28. travnja 2011. godine

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

IZJAVU POSLOVODSTVA O ODGOVORNOSTI

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

Konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje od 01. siječnja 2011. godine do 31. ožujka 2011. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitaka i gubitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva. Izvješće posloводства za tromjesečno razdoblje okončano 31. ožujka 2011. godine sadrži istinit i vjeran prikaz razvoja i rezultata poslovanja Društva uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Društvo izloženo.

Predsjednik Uprave:

Emil Tedeschi



Kontakt:

Atlantic Grupa d.d.
Odnosi s investitorima

+385 1 2413 908
ir@atlanticgrupa.com

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

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

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

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