



PROSPEKT UVRŠTENJA

Atlantic Grupa d.d.

HRK 115 milijuna obveznica

Kamatna stopa 6,75%, dospijeće 2016.

Cijena izdanja 99,375%

Atlantic Grupa d.d. („Izdavatelj“, „Kompanija“ ili „Grupa“) izdala je 115.000.000 obveznica po fiksnoj godišnjoj kamatnoj stopi od 6,75% i dospijećem 20. rujna 2016. („Obveznice“).

Obveznice su izdane u denominaciji od 1,00 kn u nematerijaliziranom obliku te su 20. rujna 2011. uključene u depozitorij i sustav poravnanja i namire Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. („SKDD“).

Obveznice će po odobrenju ovog Prospekta uvrštenja od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) i odgovarajuće odluke Zagrebačke burze d.d. („ZSE“) biti uvrštene u Službeno tržište ZSE pod oznakom ATGR-O-169A.

Agenti izdanja

Raiffeisenbank Austria d.d.

Zagrebačka banka d.d.

Datum ovog Prospekta je 21. prosinca 2011.

SADRŽAJ

I DIO: SAŽETAK PROSPEKTA

1	UPOZORENJA	7
2	SAŽETAK O OBVEZNICAMA	7
3	SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH UZ IZDAVATELJA.....	10
4	SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH ZA OBVEZNICE	11
5	SAŽETAK O IZDAVATELJU.....	12
6	FINANCIJSKE INFORMACIJE	14

II DIO: REGISTRACIJSKI DOKUMENT

1	OSOBE ODGOVORNE ZA INFORMACIJE SADRŽANE U PROSPEKTU	18
1.1	Odgovorne osobe	18
1.2	Potpisana izjava odgovornih osoba	19
2	OSOBE ZADUŽENE ZA REVIZIJU FINANCIJSKIH INFORMACIJA	20
2.1	Osoba koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća u razdoblju koje pokrivaju povijesne financijske informacije	20
2.2	Promjene ili otkaz osobi koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća.....	20
3	IZABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE	21
4	ČIMBENICI RIZIKA KOJI SE ODOSE NA IZDAVATELJA	27
4.1	Rizik poslovnog okruženja.....	27
4.2	Rizici industrije i konkurencije	28
4.2.1	Industrija robe široke potrošnje.....	28
4.2.2	Rizik konkurencije	29
4.3	Poslovni rizik	30
4.3.1	Utjecaj pojedinog proizvoda i poslovne suradnje na poslovanje	31
4.3.2	Ovisnost o proizvodu	31
4.3.3	Ovisnost o poslovnoj suradnji.....	31
4.3.4	Rizik promjena cijena sirovina.....	32
4.4	Financijski rizici.....	32
4.4.1	Tržišni rizik	32
4.4.1.1	Valutni rizik	32
4.4.1.2	Rizik ulaganja u vrijednosne papire	33
4.4.1.3	Kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope.....	33
4.4.2	Kreditni rizik	34
4.4.3	Rizik likvidnosti.....	34
4.4.4	Rizik refinanciranja.....	34

4.5	Rizik umanjenja vrijednosti goodwilla i nematerijalne imovine s neograničenim vijekom uporabe....	34
4.6	Rizik postojećih i mogućih sporova	35
5	INFORMACIJE O IZDAVATELJU	36
5.1	Povijest i razvoj Izdavatelja	36
5.1.1	Tvrtka Izdavatelja.....	36
5.1.2	Sjedište Izdavatelja, Trgovački sud registracije i matični broj subjekta	36
5.1.3	Pravni oblik Izdavatelja, adresa i broj telefona na kojem je dostupan	36
5.1.4	Datum osnivanja i registracije Izdavatelja	36
5.1.5	Događaji značajni za razvoj Izdavatelja.....	37
5.1.5.1	Statusni razvoj Izdavatelja	37
5.1.5.2	Poslovni razvoj Izdavatelja	37
5.2	Značajna ulaganja.....	40
5.2.1	Značajna ulaganja Izdavatelja od objavljivanja zadnjih godišnjih financijskih izvješća	40
5.2.2	Buduća ulaganja Izdavatelja, o kojima je uprava donijela ili namjerava donijeti odluku	40
5.2.3	Opis predviđenih izvora financiranja ulaganja navedenih ad 5.2.2.....	40
6	PREGLED POSLOVANJA	41
6.1	Glavne aktivnosti	41
6.1.1	Predmet poslovanja, opis glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popis značajnih proizvoda Izdavatelja.....	41
6.1.2	Novi značajni proizvodi Izdavatelja te njihov razvoj.....	42
6.2	Glavna tržišta	43
6.2.1	Prikaz prihoda po tržištima u 2009. i 2010. godini te prvih devet mjeseci 2011. godine	43
6.3	Prihodi po divizijama i kategorijama u 2009. i 2010. godini te prvih devet mjeseci 2011. godine	47
6.4	Pro-forma konsolidirani prihodi (s uključenim asortimanom Droga Kolinske) u 2010. godini	52
7	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA.....	56
7.1	Opis	56
7.2	Popis izdavateljevih ovisnih društava	57
8	INFORMACIJE O TRENDOVIMA	61
8.1	Izjava da nije bilo značajnih štetnih promjena u pogledu sadašnjeg i/ili budućeg položaja Izdavatelja, od datuma posljednjih objavljenih financijskih izvješća	61
8.2	Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi mogli imati znatan utjecaj na budućnost Izdavatelja tijekom tekuće financijske godine	61
9	PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI	63
10	UPRAVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE POSLOVODSTVO	64
10.1	Podaci o Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja	64
10.2	Sukob interesa upravnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva.....	69
11	PRAKSA UPRAVE	69
11.1	Odbor za reviziju, Odbor za imenovanje i nagrađivanje i Odbor za korporativno upravljanje	69
11.2	Izjava Izdavatelja o pridržavanju Kodeksa korporativnog upravljanja	71

12	VEĆINSKI DIONIČARI.....	72
12.1	Popis dioničara koji sudjeluju u temeljnom kapitalu Izdavatelja s udjelom od 5% i više	72
12.2	Promjena kontrole nad Izdavateljem.....	72
13	FINANCIJSKI PODACI O IMOVINI, OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA	73
13.1	Povijesni financijski pregled	73
13.1.1	Financijski sažetak za 2009. i 2010. godinu.....	73
13.1.2	Pregled profitabilnosti u 2009. i 2010. godini.....	74
13.1.3	Osvrt na pro-forma konsolidirane rezultate Atlantic Grupe i Droga Kolinske u 2010. godini	77
13.1.4	Financijski pokazatelji u 2009. i 2010. godini	78
13.2	Financijski pregled za razdoblje kraće od poslovne godine.....	79
13.2.1	Financijski sažetak prvih devet mjeseci 2011. godine	79
13.2.2	Pregled profitabilnosti u prvih devet mjeseci 2011. godine	79
13.2.3	Financijski pokazatelji u prvih devet mjeseci 2011. godine.....	82
13.2.4	Očekivanja za 2011. godinu.....	84
13.2.5	Sažeti konsolidirani financijski izvještaji za devetomjesečno razdoblje završeno 30. Rujna 2011. 85	
13.3	Izvješća revizora i konsolidirani financijski izvještaji	97
13.4	Sudski, upravni i arbitražni postupci.....	222
13.5	Značajna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja	222
14	DODATNE INFORMACIJE	223
14.1	Temeljni kapital	223
14.1.1	Upisan i u cijelosti uplaćen temeljni kapital Izdavatelja.....	223
14.2	Statut društva.....	223
14.2.1	Opis djelatnosti Izdavatelja	223
15	ZNAČAJNI UGOVORI	223
16	INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆE OSOBE I IZJAVE STRUČNJAKA	224
16.1	Mišljenje ili izvješće koje je izradila treća osoba.....	224
16.2	Informacije od trećih osoba.....	224
17	DOKUMENTI DOSTUPNI NA PREGLED	224

III DIO: OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

1	ČIMBENICI RIZIKA ZA OBVEZNICE.....	225
2	KLJUČNE INFORMACIJE	227
2.1	Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu.....	227
2.2	Razlozi za ponudu i upotreba prihoda.....	227
3	UVJETI OBVEZNICA	227
3.1	Kratki opis Obveznica.....	227

3.2	Karakteristike i rang Obveznica	227
3.3	Prava iz Obveznica, ograničenje tih prava i postupak za njihovo ostvarenje	228
3.3.1	Prava iz Obveznica	228
3.3.2	Zakoniti imatelj Obveznica	228
3.4	Kamate i otkup Obveznica	229
3.4.1	Obračun kamata	229
3.4.2	Otkup Obveznica po dospijeću	229
3.4.3	Zatezne i Povećane kamate	229
3.4.4	Način plaćanja	230
3.4.5	Zastara potraživanja s osnove isplate kamate i glavnice	231
3.5	Skupština Imatelja obveznica	231
3.5.1	Sazivanje Skupštine Imatelja obveznica	231
3.5.2	Odluke Skupštine Imatelja obveznica	233
3.5.3	Prijevremeni otkup	234
3.6	Slučajevi povrede obveza i bitni događaji	235
3.6.1	Slučajevi povrede obveza	235
3.6.2	Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama	235
3.6.3	Stečaj i/ili povreda bilo kojeg Zaduženja Izdavatelja	236
3.6.4	Prestanak poslovanja	236
3.6.5	Zaduženje	236
3.6.6	Povreda sljedećih izjava i jamstava Izdavatelja	236
3.6.7	Financijske obveze	237
3.6.8	Ostalo	238
3.6.9	Drugi bitni događaji	238
3.6.10	Statusne promjene	238
3.6.11	Promjena poslovanja	238
3.7	Obveze izvještavanja	238
3.8	Porez koji se odnosi na Obveznice	239
3.8.1	Oporezivanje kamate	239
3.8.2	Oporezivanje glavnice	239
3.8.3	Oporezivanje kapitalne dobiti	239
3.9	Obavijesti Imateljima obveznica	240
3.10	Mjerodavno pravo i nadležnost	240
3.11	Definicije i tumačenja	240
3.12	Agent plaćanja i agent depozitorija	243
4	UVJETI PONUDE OBVEZNICA	243
5	UVRŠTENJE RADI TRGOVANJA OBVEZNICA	244
5.1	Podaci o ranije izdanim i uvrštenim vrijednosnim papirima Izdavatelja	244
6	DODATNE INFORMACIJE	244

6.1	Zajednički agenti izdanja	244
6.2	Pravni savjetnik Izdavatelja	245
7	POPIS SUDIONIKA	246
8	UPUĆIVANJE TOČAKA PRILOGA III I PRILOGA IV PRAVILNIKA O MINIMUMU INFORMACIJA U PROSPEKTU, FORMATU PROSPEKTA I OBJAVI PROSPEKTA I OGLASA U VEZI S PROSPEKTOM („PRAVILNIK“) NA ODGOVARAJUĆE DIJELOVE PROSPEKTA	247
9	POPIS KRATICA KORIŠTENIH U PROSPEKTU	248
10	POTPISNICI PROSPEKTA	250

Izdavatelj prihvaća odgovornost za sadržaj ovog Prospekta i nakon provedenih provjera, ovime izjavljuje da informacije sadržane u ovom Prospektu, prema najboljem saznanju i podacima kojima Izdavatelj raspolaže, odgovaraju činjenicama te da činjenice koje bi mogle utjecati na istinitost i potpunost Prospekta nisu izostavljene.

Izdavatelj nadalje potvrđuje da (i) ovaj Prospekt sadrži sve informacije u pogledu Izdavatelja i njegovih povezanih društava kao cjeline i u pogledu Obveznica, a koje informacije su bitne u kontekstu izdavanja i ponude Obveznica, uključujući sve informacije koje su, s obzirom na posebnu prirodu Izdavatelja i Obveznica, potrebne kako bi ulagatelji i njihovi investicijski savjetnici mogli donijeti informiranu procjenu o imovini i obvezama, financijskom položaju, dobiti i gubicima te mogućnostima Izdavatelja te pravima koja nose Obveznice; (ii) izjave sadržane u ovom Prospektu koje se odnose na Izdavatelja i Obveznice su cjelovite i istinite u svakom bitnom detalju i ne dovode u zabludu; (iii) ne postoje druge činjenice u odnosu na Izdavatelja ili Obveznice čije bi ispuštanje, u kontekstu izdavanja i ponude Obveznica, dovelo do toga da bilo koja izjava dovodi u zabludu u nekom bitnom aspektu i (iv) Izdavatelj je poduzeo razumna ispitivanja u svrhu utvrđivanja činjenica i provjere točnosti svih informacija i izjava.

Zajednički agenti nisu posebno provjerili informacije sadržane u ovom Prospektu. Sukladno tome, Zajednički agenti ne daju nikakva jamstva i izjave, bilo izričita ili implicitna, te ne prihvaćaju nikakvu odgovornost za točnost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu, osim u dijelu pod nazivom „Obavijest o vrijednosnom papiru“ te za informacije sadržane u sljedećim dijelovima „Sažetka“: „Upozorenje“, „Sažetak o obveznicama“ i „Sažetak čimbenika rizika vezanih za obveznice“. Zajednički agenti nisu odgovorni za bilo koje druge informacije dane u vezi s Obveznicama ili bilo koje druge izjave koje daju ili se smatra da su dali Zajednički agenti ili da je dana u njihovo ime u vezi s Izdavateljem ili uvrštenjem Obveznica. Svaka osoba koja primi ovaj Prospekt prihvaća da se neće oslanjati na bilo kojeg od Zajedničkih agenata u vezi s provjerom točnosti informacija ili odluke o ulaganju te da se mora osloniti na vlastita ispitivanja Izdavatelja i koristi i rizika povezanih s ulaganjem u Obveznice.

I DIO: SAŽETAK PROSPEKTA

1 UPOZORENJA

U nastavku slijedi sažetak („Sažetak“) bitnih karakteristika i rizika povezanih s Izdavateljem i Obveznicama. Ovaj Sažetak smatra se uvodom u Prospekt te ga tako treba i čitati. Ovaj Sažetak nije cjelovit te je preuzet iz ostatka Prospekta i u cijelosti je uvjetovan ostatkom Prospekta. Svaka odluka ulagatelja o ulaganju u Obveznice mora biti temeljena na ulagateljevoj procjeni Prospekta kao cjeline. Ulagatelj će, u slučaju tužbe i sudskog postupka u vezi s informacijama sadržanim u Prospektu, izraditi prijevod prospekta na službeni jezik suda pred kojim se vodi postupak, o vlastitom trošku. Osobe koje su izradile ovaj Sažetak, uključujući i prijevod istog, te koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što Sažetak dovodi u zabludu, netočan je ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s ostalim dijelovima ovog Prospekta.

2 SAŽETAK O OBVEZNICAMA

Izdavatelj:	ATLANTIC GRUPA d.d.
Iznos izdanja:	115,0 milijuna kuna.
Datum izdanja:	20. rujan 2011. godine
Svrha izdanja:	Restrukturiranje ročne strukture duga, odnosno refinanciranje obveza po obveznicama izdanim 06. prosinca 2006. godine s rokom dospijeca 06. prosinca 2011. godine, uvrštenim u Službeno tržište ZSE pod oznakom ATGR-O-11CA; ISIN: HRATGRO11CA5
Agenti izdanja:	Raiffeisenbank Austria d.d., Zagrebačka banka d.d.
Cijena izdanja:	99,375%
Denominacija:	Obveznice su izdane u denominaciji od 1,00 kn svaka.
Oblik Obveznica:	Obveznice su izdane u nematerijaliziranom obliku.
Dospijecje:	Obveznice će biti otkupljene po njihovom iznosu glavnice dana 20.09.2016
Prijevremeni otkup:	Imatelji Obveznica imaju pravo zahtijevati Prijevremeni otkup nakon proglašenja Slučaja povrede obveze ili Bitnog događaja. U slučaju izglasavanja odluke o Prijevremenom otkupu na Skupštini Imatelja obveznica, sve neotkupljene Obveznice dospijevaju u roku određenom u odluci Skupštine a koji ne može biti duži od 30 kalendarskih dana od dana skupštinske odluke.

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastanka Slučaja povrede obveze Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak glavnici Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja je ostala neplaćena do Dana prijevremenog otkupa („Iznos prijevremenog otkupa u Slučaju povrede obveze“).

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastanka Bitnog događaja Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak 100% iznosa glavnice Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja je ostala neplaćena do Dana prijevremenog otkupa („Iznos prijevremenog otkupa u slučaju Bitnog događaja“).

Kamata:

Izdavatelj će platiti kamatu na Obveznice polugodišnje po godišnjoj nepromjenjivoj kamatnoj stopi koja iznosi 6,75% („Fiksne kamate“). Fiksne kamate po Obveznicama obračunavaju se na osnovi stvarnog broja dana u razdoblju za koje se kamate obračunavaju, tj. za razdoblje od, i uključujući, datum dospijeca zadnjih kamata do, ali isključujući, datum dospijeca u razdoblju za koje se kamate obračunavaju.

Oporezivanje:

Na temelju važećih propisa, koji se mogu izmijeniti, plaćanje kamate na Obveznice ne podliježe obračunu i plaćanju poreza na dodanu vrijednost. Prihod koji ostvaruju hrvatske pravne osobe kao kamatu na Obveznice, uključen je u poreznu osnovicu poreza na dobit kao redovan prihod, dok se u slučaju fizičkih osoba / poreznih obveznika u Republici Hrvatskoj ne smatra dohotkom.

Plaćanje glavnice Obveznica ne podliježe nikakvom oporezivanju. Kapitalna dobit koju ostvaruju domaće pravne osobe od prodaje Obveznica uključena je u osnovicu poreza na dobit kao redovni prihod, dok u slučaju fizičkih osoba / poreznih obveznika u Hrvatskoj nije uključena u osnovicu poreza na dohodak i ne podliježe oporezivanju, osim ako nije jedna od aktivnosti kojom se porezni obveznik bavi.

Status Obveznica:

Obveznice su izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno ravnopravne i bar jednakog ranga (pari passu) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa.

Slučaj povrede obveze
i drugi Bitni događaji:

Imatelji obveznica imaju pravo donošenjem odluka na Skupštini Imatelja obveznica proglasiti postojanje Slučaja povrede obveze (povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama, stečaj i/ili povreda bilo kojeg Zaduženja Izdavatelja, prestanak poslovanja, zaduženje, povreda izjava i jamstava Izdavatelja, financijske obveze i ostalo) ili drugog Bitnog događaja (statusna promjena i promjena poslovanja) i zahtijevati od Izdavatelja Prijevremeni otkup.

Iznimka od obveze objave
Prospekta izdanja:

Sukladno Zakonu o tržištu kapitala, članak 351., stavak 1., točka 3. Izdanje Obveznica se provodi kao javna ponuda ulagateljima koji će za upisane vrijednosne papire uplatiti iznos od najmanje EUR 50.000 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunskoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan izdanja, bez prethodne objave Prospekta.

Uvrštenje:

Službeno tržište Zagrebačke burze.

Depozitorij i agencija za namiru:

Obveznice su uključene u depozitorij te sustav poravnanja i namire Središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

Mjerodavno pravo:

Za Obveznice je mjerodavno pravo Republike Hrvatske.

3 SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH UZ IZDAVATELJA

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, makroekonomske i socijalne rizike na svim tržištima na kojima kompanija posluje s direktnim utjecajem na poslovanje, dok kompanija na iste ne može individualno utjecati.

Poslovanje svake kompanije je pod utjecajem makroekonomskih rizika, iako intenzitet utjecaja istih prvenstveno ovisi o cikličnosti industrije u kojoj sama kompanija posluje. Unatoč relativno diverzificiranom poslovnom modelu Atlantic Grupe, potonja generalno posluje u stabilnoj ne-cikličnoj prehrambenoj industriji. S obzirom da na prodaju proizvodnog i distributivnog asortimana Atlantic Grupe utječu makroekonomske varijable poput osobne potrošnje, razine raspoloživog osobnog dohotka, stope nezaposlenosti te kretanja u trgovini na malo, Atlantic Grupa kontinuirano prati spomenute makroekonomske faktore ne podcjenjujući pritom i dalje nepovoljne makroekonomske trendove za 2011. godinu.

Posljedično usklađivanju zakonodavstava država kandidata za pridruživanje Europskoj uniji s “acquis communautaire-om”, postavljaju se novi standardi i norme, a ujedno i uklanjaju prepreke slobodnoj konkurenciji uslijed postupnog pripajanja tržišta unutarnjem tržištu Europske unije. Posljednjih godina, lokalne kompanije ulažu napore u širenje poslovanja na regionalnim tržištima koje generalno karakterizira rastuća potražnja za robom široke potrošnje te ujedno i rastuća prepoznatljivost domaćih brandova. Akvizicija regionalne prehrambene kompanije Droga Kolinske u 2010. godini svakako ocrta napore Atlantic Grupe u širenju poslovanja na regionalnim tržištima. Strateškom usmjerenošću na razvijanje jakih, tržištu prepoznatljivih robnih marki u kombinaciji s fokusiranim marketinškim investicijama, Atlantic Grupa nastoji reducirati rizike koje nosi konkurencija. Primjeri ove usmjerenosti Izdavatelja evidentni su iz širenja proizvodnih paleta ključnih brandova, modernizacijom dizajna i pakiranja te ulaskom u nove distribucijske kanale.

Poslovni rizik se odnosi na rizike prisutne u svakodnevnom poslovanju Izdavatelja koji pak direktno utječu na održavanje konkurentne pozicije Izdavatelja kao i stabilnost u redovnom poslovanju Izdavatelja. Shodno navedenom, isti je determiniran poslovnim okruženjem u kojem Atlantic Grupa posluje, razini cikličnosti industrijske grane kojoj kompanija pripada te također redovnim poslovnim politikama i odlukama.

Atlantic Grupa je tijekom proteklih godina značajnu pozornost posvećivala diverzifikaciji i ekspanziji kako proizvodnog tako i distribucijskog portfelja s strateškim ciljem smanjenja ovisnosti o prodaji pojedinog proizvoda, a time i volatilnosti u ostvarivanju prodajnih rezultata pogotovo tijekom promjena makroekonomskih ciklusa. Najveću diverzifikaciju proizvodnog portfelja Atlantic Grupa je doživjela akvizicijom Droga Kolinske krajem 2010. godine, čiji se raznovrsni portfelj kreće od segmenta kave, slatkog i slanog snacka, delikatesnih namaza, pića do dječje hrane.

Uska poslovna suradnja s vodećim domaćim trgovačkim lancima u samoj je prirodi distribucijskih aktivnosti. Pritom, ovisnost distributera o većim trgovačkim lancima može rezultirati dodatnim

troškovima održavanja poslovne suradnje u pogledu dodatnih popusta, produljenja rokova plaćanja i sličnih aktivnosti. Iako Atlantic Grupa ima razvijenu dobru poslovnu suradnju s domaćim trgovačkim lancima, koji predstavljaju glavne kupce Atlantic Grupe, ovisnost iste o pojedinom kupcu je ipak na primjerenom razini.

Akvizicijom Droga Kolinske u 2010. godini, proizvodna paleta Atlantic Grupe postaje izložena volatilnim kretanjima cijena sirovina poput kave, šećera, kakaovca, mlijeka u prahu i sl. na globalnim tržištima roba čiji utjecaj se ponajviše odražava na profitne marže Atlantic Grupe. Izdavatelj kontinuirano prati kretanje cijena sirovina na globalnim tržištima roba te koristi instrumente zaštite u skladu s grupnom strategijom nabave ključnih sirovina.

Poslovne aktivnosti Atlantic Grupe izlažu je različitim vrstama financijskih rizika koje uključuju: tržišne rizike (uključujući valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope, kamatni rizik novčanog toka te rizik ulaganja u vrijednosne papire), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Uprava Izdavatelja pažljivo prati rizike poslovanja Atlantic Grupe, uključujući uvođenje nivoa odobravanja i odgovornosti.

Atlantic Grupa trenutno ne očekuje da bi sporovi ili regulatorni postupci u kojima je stranka mogli imati bitno negativan učinak na njezino financijsko stanje i poslovne rezultate.

Kao rezultat odluka nadležnih sudova i drugih nadležnih tijela, Atlantic Grupa bi mogla biti prisiljena ograničiti ili prekinuti određene aktivnosti ili snositi dodatne troškove ili nadoknaditi štetu svojim ugovornim partnerima prema odgovarajućim sporazumima o suradnji i/ili nabavi, no danas nema naznaka za navedeno.

4 SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH ZA OBVEZNICE

- **Nisu prikladne za sve ulagatelje**

Svaki potencijalni ulagatelj u Obveznice mora odrediti prikladnost ove investicije u svjetlu njegovih vlastitih okolnosti.

- **Tržišni uvjeti**

Tržišni uvjeti na pojedinom tržištu vrijednosnica, makroekonomski uvjeti u Republici Hrvatskoj i na globalnoj razini mogu utjecati na cijenu Obveznica.

- **Obveznice s fiksnom kamatom**

Imatelj obveznice s fiksnom kamatom stopom izložen je riziku pada cijene takve obveznice kao rezultat promjene na tržištu kamatnih stopa. Ako imatelj obveznice s fiksnom kamatom drži obveznicu do njezina dospijeca, promjene u tržišnoj kamatnoj stopi nemaju nikakvog utjecaja na tog imatelja obveznice.

- **Obveznice nisu osigurane**

U slučaju stečaja ili likvidacije, a prema primjenjivim propisima, Obveznice će biti podređene potraživanjima radnika i/ili drugim potraživanjima, kao i određenim osiguranim zaduženjima Atlantic Grupe.

- **Sekundarno tržište i rizik likvidnosti**

Obveznice nemaju uspostavljeno tržište prilikom izdavanja, a takvo tržište ne mora se ni razviti. Ako se sekundarno tržište za Obveznice razvije, ne mora biti vrlo likvidno te se stoga ulagatelji mogu naći u situaciji da Obveznice neće moći lako prodati ili prodaja na sekundarnom tržištu može za ulagatelje rezultirati gubitkom iz Obveznica, čak i ako nema pada u realizaciji aktive Izdavatelja.

- **Promjene zakonodavstva**

Uvjeti Obveznica temelje se na hrvatskim pravnim propisima važećim na dan ovog Prospekta. Nakon dana ovog Prospekta može doći do izmjene relevantnih pravnih propisa.

- **Izmjene Uvjeta Obveznica**

Odredbe o sazivanju skupštine Imatelja obveznica dopuštaju da određene većine glasova obvežu sve Imatelje obveznica uključujući i one koji nisu pristupili i glasali na određenoj skupštini kao i Imatelje obveznica koji su glasali protiv većine.

- **Propisi o dozvoljenim ulaganjima mogu ograničiti određena ulaganja**

Aktivnosti ulaganja nekih ulagatelja podliježu zakonima i propisima o dozvoljenim ulaganjima ili reviziji i regulaciji određenih nadležnih tijela.

5 SAŽETAK O IZDAVATELJU

Tvrtka: ATLANTIC GRUPA dioničko društvo za unutarnju i vanjsku trgovinu

Skraćena tvrtka: ATLANTIC GRUPA d.d.

Sjedište: Zagreb, Miramarska 23

Datum osnivanja Izdavatelja pravnog oblika d.o.o.: 17.10.2002.

Datum preoblikovanja Izdavatelja iz pravnog oblika d.o.o. u pravni oblik d.d.: 28.04.2006.

Pravni oblik: dioničko društvo

Registarski sud: Trgovački sud u Zagrebu

Matični broj subjekta upisa u Registru (MBS): 080245039

Matični broj: 1671910

OIB:71149912416

Temeljni kapital: 133.372.000,00 kn

Članovi uprave:

1. Emil Tedeschi, Predsjednik Uprave

2. Mladen Veber, Član Uprave
3. Neven Vranković, Član Uprave
4. Srećko Nakić, Član Uprave
5. Alenka Klarica, Član Uprave
6. Zoran Stanković, Član Uprave
7. Zvonimir Brekalo, Član Uprave
8. Miroslav Petrić, Član Uprave

Članovi Nadzornog odbora:

1. Zdenko Adrović, Predsjednik Nadzornog odbora
2. Lada Tedeschi Fiorio, Zamjenica Predsjednika Nadzornog odbora
3. Siniša Petrović, Član Nadzornog odbora
4. Karl Weinfurtner, Član Nadzornog odbora
5. Željko Perić, Član Nadzornog odbora
6. Aleksandar Pekeč, Član Nadzornog odbora
7. Vedrana Jelušić Kašić, Član Nadzornog odbora

Predmet poslovanja - djelatnosti:

- kupnja i prodaja robe
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- upravljanje holding društvima
- poslovanje nekretninama
- istraživanje tržišta i ispitivanja javnog mijenja
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- promidžba (reklama i propaganda)
- računovodstvene i knjigovodstvene usluge
- prijevoz putnika i robe u domaćem i međunarodnom cestovnom prometu
- međunarodno otpremništvo

Značajnije činjenice:

- temeljem odluke Glavne skupštine Izdavatelja od 19.07.2007. provedena je inicijalna javna ponuda redovnih dionica Izdavatelja, čime je dotadašnji temeljni kapital Izdavatelja povećan izdavanjem 382.970 novih redovnih dionica Izdavatelja, odnosno sa iznosa od 83.481.000,00 kn, za iznos od 15.318.800,00 kn, na iznos od 98.799.800,00 kn
- dana 19.11.2007.dionice Atlantic Grupe d.d. su uvrštene u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., pod burzovnim simbolom ATGR-R-A
- temeljem odluke Uprave Izdavatelja od 06.07.2010. o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem novih dionica u svrhu javne ponude, proveden je postupak upisa i uplate 864.305 novih redovnih dionica Izdavatelja, ukupne nominalne vrijednosti HRK 34.572.200,00, čime je temeljni kapital Izdavatelja povećan sa iznosa od 98.799.800,00 kn za iznos od 34.572.200,00 kuna, na iznos od kn 133.372.000,00.

6 FINANCIJSKE INFORMACIJE

Prema mišljenju neovisnih revizora, konsolidirani financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima financijski položaj Atlantic Grupe na dan 31. prosinca 2009. godine i 31. prosinca 2010. godine, rezultate poslovanja i novčane tokove za 2009. i 2010. godinu sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Pregled koji slijedi ne odražava konsolidaciju Droga Kolinske u Računu dobiti i gubitka u 2010. godini, ali odražava konsolidaciju u Bilanci na 31. prosinca 2010. godine. Prvih devet mjeseci 2011. godine odražavaju konsolidaciju Droga Kolinske u svim financijskim izvještajima.

Prikaz 1 Konsolidirani Račun dobiti i gubitka

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	2009	2010	Sij.-Ruj. 2010.*	Sij.-Ruj. 2011.*
Prihodi	2,221,815	2,301,945	1,705,288	3,474,598
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe	(1,043,938)	(1,085,720)	(780,956)	(836,671)
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku	15,835	9,405	7,931	20,382
Troškovi materijala i energije	(288,617)	(303,215)	(234,994)	(1,190,113)
Troškovi radnika	(322,544)	(325,942)	(240,107)	(479,848)
Troškovi marketinga i unapređenja prodaje	(139,372)	(148,692)	(115,444)	(235,708)
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	(43,188)	(55,061)	(36,794)	(153,384)
Ostali troškovi poslovanja	(254,750)	(291,850)	(195,401)	(370,204)
Ostali dobiti / (gubici) – neto	8,600	64,115	52,443	19,538
Dobit iz poslovanja	153,841	164,985	161,966	248,590
Rashodi od financiranja – neto	(26,904)	(41,938)	(19,487)	(179,330)
Prihod od zajedničkih pothvata	150	75	75	0
Dobit prije poreza	127,087	123,122	142,554	69,260
Porez na dobit	(29,758)	(16,325)	(35,942)	(28,815)
Dobit za godinu	97,329	106,797	106,612	40,445
Pripada:				
Dioničarima Društva	85,053	94,993	99,292	33,297
Manjinski udjeli	12,276	11,804	7,320	7,148
	97,329	106,797	106,612	40,445
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku godine (u HRK)				
- osnovna	34.50	33.84	36.92	9.99
- razrijeđena	34.50	33.84	36.92	9.99

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Napomena: Dobit iz poslovanja u prvih devet mjeseci 2011. godine ne reflektira potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA procesa (alokaciju kupoprodajne cijene) koji je u tijeku, a vezano uz akviziciju Droga Kolinske. Kompanija je prema Međunarodnim računovodstvenim standardima obvezna izvršiti alokaciju u roku od godine dana od ostvarene transakcije.

Izvor: Izdavatelj

Prikaz 2 Konsolidirana bilanca

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	31. prosinca 2009.	31. prosinca 2010.	30. rujna 2011.*
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	296,945	1,172,877	1,158,618
Ulaganja u nekretnine	-	1,816	1,478
Nematerijalna imovina	449,414	1,858,710	1,882,575
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	35,041	36,202	1,301
Ulaganja u zajedničke pothvate	179	-	-
Derivativni financijski instrumenti	-	-	6,260
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	10,718	23,736	17,782
Odgodena porezna imovina	7,485	52,924	55,652
	799,782	3,146,265	3,123,666
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	233,736	480,408	574,141
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	512,815	1,100,134	1,072,366
Potraživanja za porez na dobit	4,128	17,951	20,445
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	-
Depoziti	143,129	5,192	367
Derivativni financijski instrumenti	-	7,939	15,241
Novac i novčani ekvivalenti	74,580	231,978	392,522
	968,388	1,843,602	2,075,082
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	7,154	111,199	115,334
Ukupno kratkotrajna imovina	975,542	1,954,801	2,190,416
UKUPNO IMOVINA	1,775,324	5,101,066	5,314,082
GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i rezerve od dioničara Društva			
Dionički kapital	98,800	133,372	133,372
Kapitalna dobit	312,784	883,022	882,903
Pričuve	(5,255)	(4,092)	15,541
Zadržana dobit	318,858	379,532	414,083
	725,187	1,391,834	1,445,898
Manjinski udjeli	32,620	63,632	71,981
	757,807	1,455,466	1,517,879
Dugoročne obveze			
Obveze po primljenim kreditima	379,240	2,006,540	2,417,002
Odgodena porezna obveza	45,989	53,955	55,527
Ostale dugoročne obveze	-	38,421	94,649
Rezerviranja	5,739	59,745	56,588
	430,968	2,158,661	2,623,766
Kratkoročne obveze			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	446,975	711,751	706,336
Obveze po primljenim kreditima	109,112	697,744	400,949
Derivativni financijski instrumenti	1,846	35,344	25,325
Tekuća obveza poreza na dobit	10,626	16,594	21,091
Rezerviranja	17,990	25,506	18,736
	586,549	1,486,939	1,172,437
Ukupno obveze	1,017,517	3,645,600	3,796,203
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE	1,775,324	5,101,066	5,314,082

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Izvor: Izdavatelj

Prikaz 3 Konsolidirani izvještaj o novčanom toku

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	2009	2010	Sij.-Ruj. 2010.*	Sij.-Ruj. 2011.*
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti				
Novac generiran poslovanjem	167,677	101,139	80,373	311,586
Plaćene kamate	(27,671)	(27,249)	(15,075)	(125,222)
Plaćeni porez na dobit	(29,922)	(25,999)	(20,427)	(27,861)
	<u>110,084</u>	<u>47,891</u>	<u>44,871</u>	<u>158,503</u>
Novčani tok korišten za ulagačke aktivnosti				
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	(97,695)	(34,830)	(29,052)	(71,668)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	5,301	10,750	10,031	12,478
Stjecanje ovisnog društva i manjinskog interesa umanjeno za stečeni novac	-	(1,695,637)	(12,500)	(8,448)
Primici od avansa za prodaju materijalne imovine	48,416	-	-	-
Dani predujam za stjecanje podružnica i manjinskog interesa	(27,624)	-	(4,233)	-
Primici od prodaje dijela udjela u podružnici	-	-	-	46,962
Dani krediti i depoziti - neto	(140,910)	125,834	147,913	(2,882)
Primici od dividende	164	255	225	-
Kupnja financijske imovine	-	-	(1)	-
Primljene kamate	10,868	13,025	5,063	6,167
	<u>(201,480)</u>	<u>(1,580,633)</u>	<u>117,446</u>	<u>(17,391)</u>
Novčani tok korišten za financijske aktivnosti				
Neto primitak od izdanih redovnih dionica	-	605,014	605,014	-
Otkup vlastitih dionica	(1,071)	-	-	(2,532)
Promjene manjinskih udjela	-	-	-	-
Obveze po primljenim kreditima	43,197	1,194,054	33,609	1,095,540
Otplata obveza po primljenim kreditima	(48,830)	(79,345)	-25,915	(1,134,748)
Iskup komercijalnih zapisa	-	-	-	-
Iskup obveznica	-	-	-	62,221
Isplata dividende manjinskim dioničarima	(10,251)	(8,608)	(8,608)	(1,049)
Isplata dividende dioničarima Društva	(17,262)	(20,975)	(20,975)	-
	<u>(34,217)</u>	<u>1,690,140</u>	<u>583,125</u>	<u>19,432</u>
Neto povećanje/ (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(125,613)	157,398	745,442	160,544
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	200,193	74,580	74,580	231,978
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	74,580	231,978	820,022	392,522

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja
Izvor: Izdavatelj

Prikaz 4 Konsolidirani izvještaj o promjeni glavnice

<i>u tisućama kuna</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	-	-	85,053	85,053	12,276	97,329
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(3,400)	-	(3,400)	(140)	(3,540)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3,400)	85,053	81,653	12,136	93,789
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	-	-	(47,802)	(47,802)
Otkup vlastitih dionica	(1,071)	-	-	(1,071)	-	(1,071)
Isplata s temelja dionica	1,275	-	(1,184)	91	-	91
Dividenda za 2008. godinu	-	-	(17,262)	(17,262)	(10,251)	(27,513)
Stanje 31. prosinca 2009.	408,404	(2,075)	318,858	725,187	32,620	757,807
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	94,993	94,993	11,804	106,797
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(1,905)	-	(1,905)	(43)	(1,948)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(1,905)	94,993	93,088	11,761	104,849
Transakcije s vlasnicima:						
Primici od izdavanja dionica	605,014	-	-	605,014	-	605,014
Manjinski interesi iz poslovnih kombinacija	-	-	-	-	27,185	27,185
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(11,474)	(11,474)	674	(10,800)
Isplata s temelja dionica	2,864	-	(1,870)	994	-	994
Dividenda za 2009. godinu	-	-	(20,975)	(20,975)	(8,608)	(29,583)
Stanje 31. prosinca 2010.	1,016,282	(3,980)	379,532	1,391,834	63,632	1,455,466
Stanje 1. siječnja 2010.	408,404	(2,075)	318,858	725,187	32,620	757,807
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	99,292	99,292	7,320	106,612
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	(3,177)	-	(3,177)	(30)	(3,207)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3,177)	99,292	96,115	7,290	103,405
Transakcije s vlasnicima:						
Dokapitalizacija	605,014	-	-	605,014	-	605,014
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(11,474)	(11,474)	674	(10,800)
Isplate s temelja dionica	1,425	-	(1,462)	(37)	-	(37)
Dividenda za 2009. godinu	-	-	(20,975)	(20,975)	(8,608)	(29,583)
Stanje 30. rujna 2010.*	1,014,843	(5,252)	384,239	1,393,830	31,976	1,425,806
Stanje 1. siječnja 2011.	1,016,282	(3,980)	379,532	1,391,834	63,632	1,455,466
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit razdoblja	-	-	33,297	33,297	7,148	40,445
Ostala sveobuhvatna dobit	-	26,032	-	26,032	2,276	28,308
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	26,032	33,297	59,329	9,424	68,753
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(2,614)	(2,614)	(26)	(2,640)
Isplata s temelja dionica	(119)	-	-	(119)	-	(119)
Otkup vlastitih dionica	(2,532)	-	-	(2,532)	-	(2,532)
Dividenda za 2010. godinu	-	-	-	-	(1,049)	(1,049)
Stanje 30. rujna 2011.*	1,013,631	22,052	410,215	1,445,898	71,981	1,517,879

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Izvor: Izdavatelj

II DIO: REGISTRACIJSKI DOKUMENT

1 OSOBE ODGOVORNE ZA INFORMACIJE SADRŽANE U PROSPEKTU

1.1 Odgovorne osobe

Za informacije sadržane u Prospektu odgovaraju Izdavatelj i njegovi članovi Uprave i Nadzornog odbora.

Izdavatelj vrijednosnog papira je ATLANTIC GRUPA d.d., matični broj subjekta (MBS) 080245039, osobni identifikacijski broj (OIB): 71149912416, sjedište: Zagreb, Miramarska 23.

Članovi Uprave Izdavatelja su:

Emil Tedeschi, Predsjednik Uprave
Mladen Veber, Član Uprave
Neven Vranković, Član Uprave
Srećko Nakić, Član Uprave
Zoran Stanković, Član Uprave
Zvonimir Brekalo, Član Uprave
Alenka Klarica, Član Uprave
Miroslav Petrić, Član Uprave

Članovi Nadzornog odbora Izdavatelja su:

Zdenko Adrović, Predsjednik Nadzornog odbora
Lada Tedeschi Fiorio, Zamjenica Predsjednika Nadzornog odbora
Siniša Petrović, Član Nadzornog odbora
Karl Weinfurtner, Član Nadzornog odbora
Željko Perić, Član Nadzornog odbora
Aleksandar Pekeč, Član Nadzornog odbora
Vedrana Jelušić Kašić, Član Nadzornog odbora

Uz gore navedene osobe, Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59 i Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Paromlinska 2, odgovaraju samo za informacije sadržane u dijelu Prospekta pod nazivom „Obavijest o vrijednosnom papiru“ te samo za informacije sadržane u sljedećim dijelovima „Sažetka“: „Upozorenje“, „Sažetak o obveznicama“ i „Sažetak čimbenika rizika vezanih za obveznice“.

1.2 Potpisana izjava odgovornih osoba

Potpisana izjava odgovornih osoba nalazi se pod točkom 10 Potpisnici Prospekta u sklopu III dijela Prospekta.

2 OSOBE ZADUŽENE ZA REVIZIJU FINANCIJSKIH INFORMACIJA

2.1 Osoba koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća u razdoblju koje pokrivaju povijesne financijske informacije

Reviziju financijskih izvješća Izdavatelja za 2009. i 2010. godinu izvršila je tvrtka: PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb, sa sjedištem u Zagrebu, Alexandera von Humboldta 4.. Ovlašteni revizori u tvrtki PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb za 2009. godinu su bili: Tatjana Rukavina, predsjednik Uprave, ovlaštenu revizor i Vladimir Topolnjak, ovlaštenu revizor. Ovlašteni revizori u istoj tvrtki za 2010. godinu su bili: Francois Mattelaer, predsjednik Uprave i Vladimir Topolnjak, ovlaštenu revizor.

Odluka Glavne skupštine dioničara održane 20. lipnja 2011. godine glasi: „Za obavljanje revizije financijskih izvješća matičnog društva Atlantic Grupe d.d. i njenih povezanih društava, te za reviziju konsolidiranih financijskih izvješća Atlantic Grupe za poslovnu godinu 2011., imenuje se ovlaštena revizorska tvrtka: PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb, sa sjedištem u Zagrebu, Alexandera von Humboldta 4.“

2.2 Promjene ili otkaz osobi koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća

U 2009. i 2010. godini nije došlo do promjene ili otkaza pravnoj osobi koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća Izdavatelja, dok je u 2010. godini došlo do promjene predsjednika Uprave u tvrtki PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb izazvane internim razlozima revizorske kuće.

3 IZABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE

Pregled koji slijedi ne odražava konsolidaciju Droga Kolinske u Računu dobiti i gubitka u 2010. godini, ali odražava konsolidaciju u Bilanci na 31. prosinca 2010. godine. Prvih devet mjeseci 2011. godine odražava konsolidaciju Droga Kolinske u svim financijskim izvještajima. Izabrane financijske informacije potrebno je sagledavati s financijskim podacima navedenim u poglavlju 13 Prospekta pod nazivom Financijski podaci o imovini, obvezama, financijskom položaju te dobitima i gubicima Izdavatelja.

Prikaz 5 Konsolidirani račun dobiti i gubitka

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	2009	2010	Sij.-Ruj. 2010.*	Sij.-Ruj. 2011.*
Prihodi	2,221,815	2,301,945	1,705,288	3,474,598
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe	(1,043,938)	(1,085,720)	(780,956)	(836,671)
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku	15,835	9,405	7,931	20,382
Troškovi materijala i energije	(288,617)	(303,215)	(234,994)	(1,190,113)
Troškovi radnika	(322,544)	(325,942)	(240,107)	(479,848)
Troškovi marketinga i unapređenja prodaje	(139,372)	(148,692)	(115,444)	(235,708)
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	(43,188)	(55,061)	(36,794)	(153,384)
Ostali troškovi poslovanja	(254,750)	(291,850)	(195,401)	(370,204)
Ostali dobiti / (gubici) – neto	8,600	64,115	52,443	19,538
Dobit iz poslovanja	153,841	164,985	161,966	248,590
Rashodi od financiranja – neto	(26,904)	(41,938)	(19,487)	(179,330)
Prihod od zajedničkih pothvata	150	75	75	0
Dobit prije poreza	127,087	123,122	142,554	69,260
Porez na dobit	(29,758)	(16,325)	(35,942)	(28,815)
Dobit za godinu	97,329	106,797	106,612	40,445
Pripada:				
Dioničarima Društva	85,053	94,993	99,292	33,297
Manjinski udjeli	12,276	11,804	7,320	7,148
	97,329	106,797	106,612	40,445
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku godine (u HRK)				
- osnovna	34.50	33.84	36.92	9.99
- razrijeđena	34.50	33.84	36.92	9.99

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Napomena: Dobit iz poslovanja u prvih devet mjeseci 2011. godine ne reflektira potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA procesa (alokaciju kupoprodajne cijene) koji je u tijeku, a vezano uz akviziciju Droga Kolinske. Kompanija je prema Međunarodnim računovodstvenim standardima obvezna izvršiti alokaciju u roku od godine dana od ostvarene transakcije.

Izvor: Izdavatelj

Prikaz 6 Konsolidirana bilanca

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	31. prosinca 2009.	31. prosinca 2010.	30. rujna 2011.*
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	296,945	1,172,877	1,158,618
Ulaganja u nekretnine	-	1,816	1,478
Nematerijalna imovina	449,414	1,858,710	1,882,575
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	35,041	36,202	1,301
Ulaganja u zajedničke pothvate	179	-	-
Derivativni financijski instrumenti	-	-	6,260
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	10,718	23,736	17,782
Odgodena porezna imovina	7,485	52,924	55,652
	799,782	3,146,265	3,123,666
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	233,736	480,408	574,141
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	512,815	1,100,134	1,072,366
Potraživanja za porez na dobit	4,128	17,951	20,445
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	-
Depoziti	143,129	5,192	367
Derivativni financijski instrumenti	-	7,939	15,241
Novac i novčani ekvivalenti	74,580	231,978	392,522
	968,388	1,843,602	2,075,082
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	7,154	111,199	115,334
Ukupno kratkotrajna imovina	975,542	1,954,801	2,190,416
UKUPNO IMOVINA	1,775,324	5,101,066	5,314,082
GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i rezerve od dioničara Društva			
Dionički kapital	98,800	133,372	133,372
Kapitalna dobit	312,784	883,022	882,903
Pričuve	(5,255)	(4,092)	15,541
Zadržana dobit	318,858	379,532	414,083
	725,187	1,391,834	1,445,898
Manjinski udjeli	32,620	63,632	71,981
	757,807	1,455,466	1,517,879
Dugoročne obveze			
Obveze po primljenim kreditima	379,240	2,006,540	2,417,002
Odgodena porezna obveza	45,989	53,955	55,527
Ostale dugoročne obveze	-	38,421	94,649
Rezerviranja	5,739	59,745	56,588
	430,968	2,158,661	2,623,766
Kratkoročne obveze			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	446,975	711,751	706,336
Obveze po primljenim kreditima	109,112	697,744	400,949
Derivativni financijski instrumenti	1,846	35,344	25,325
Tekuća obveza poreza na dobit	10,626	16,594	21,091
Rezerviranja	17,990	25,506	18,736
	586,549	1,486,939	1,172,437
Ukupno obveze	1,017,517	3,645,600	3,796,203
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE	1,775,324	5,101,066	5,314,082

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Izvor: Izdavatelj

Prikaz 7 Konsolidirani izvještaj o novčanom toku

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	2009	2010	Sij.-Ruj. 2010.*	Sij.-Ruj. 2011.*
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti				
Novac generiran poslovanjem	167,677	101,139	80,373	311,586
Plaćene kamate	(27,671)	(27,249)	(15,075)	(125,222)
Plaćeni porez na dobit	(29,922)	(25,999)	(20,427)	(27,861)
	<u>110,084</u>	<u>47,891</u>	<u>44,871</u>	<u>158,503</u>
Novčani tok korišten za ulagačke aktivnosti				
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	(97,695)	(34,830)	(29,052)	(71,668)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	5,301	10,750	10,031	12,478
Stjecanje ovisnog društva i manjinskog interesa umanjeno za stečeni novac	-	(1,695,637)	(12,500)	(8,448)
Primici od avansa za prodaju materijalne imovine	48,416	-	-	-
Dani predujam za stjecanje podružnica i manjinskog interesa	(27,624)	-	(4,233)	-
Primici od prodaje dijela udjela u podružnici	-	-	-	46,962
Dani krediti i depoziti - neto	(140,910)	125,834	147,913	(2,882)
Primici od dividende	164	255	225	-
Kupnja financijske imovine	-	-	(1)	-
Primljene kamate	10,868	13,025	5,063	6,167
	<u>(201,480)</u>	<u>(1,580,633)</u>	<u>117,446</u>	<u>(17,391)</u>
Novčani tok korišten za financijske aktivnosti				
Neto primitak od izdanih redovnih dionica	-	605,014	605,014	-
Otkup vlastitih dionica	(1,071)	-	-	(2,532)
Promjene manjinskih udjela	-	-	-	-
Obveze po primljenim kreditima	43,197	1,194,054	33,609	1,095,540
Otplata obveza po primljenim kreditima	(48,830)	(79,345)	-25,915	(1,134,748)
Iskup komercijalnih zapisa	-	-	-	-
Iskup obveznica	-	-	-	62,221
Isplata dividende manjinskim dioničarima	(10,251)	(8,608)	(8,608)	(1,049)
Isplata dividende dioničarima Društva	(17,262)	(20,975)	(20,975)	-
	<u>(34,217)</u>	<u>1,690,140</u>	<u>583,125</u>	<u>19,432</u>
Neto povećanje/ (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(125,613)	157,398	745,442	160,544
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	200,193	74,580	74,580	231,978
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	<u>74,580</u>	<u>231,978</u>	<u>820,022</u>	<u>392,522</u>

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Izvor: Izdavaatelj

Prikaz 8 Konsolidirani izvještaj o promjeni glavnice

<i>u tisućama kuna</i>	Od dioničara Društva			Ukupno	Manjinski udjeli	Ukupno
	Dionički kapital	Pričuve	Zadržana dobit			
Stanje 1. siječnja 2009.	408,200	1,325	252,251	661,776	78,537	740,313
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	85,053	85,053	12,276	97,329
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(3,400)	-	(3,400)	(140)	(3,540)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3,400)	85,053	81,653	12,136	93,789
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	-	-	(47,802)	(47,802)
Otkup vlastitih dionica	(1,071)	-	-	(1,071)	-	(1,071)
Isplata s temelja dionica	1,275	-	(1,184)	91	-	91
Dividenda za 2008. godinu	-	-	(17,262)	(17,262)	(10,251)	(27,513)
Stanje 31. prosinca 2009.	408,404	(2,075)	318,858	725,187	32,620	757,807
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	94,993	94,993	11,804	106,797
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(1,905)	-	(1,905)	(43)	(1,948)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(1,905)	94,993	93,088	11,761	104,849
Transakcije s vlasnicima:						
Primici od izdavanja dionica	605,014	-	-	605,014	-	605,014
Manjinski interesi iz poslovnih kombinacija	-	-	-	-	27,185	27,185
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(11,474)	(11,474)	674	(10,800)
Isplata s temelja dionica	2,864	-	(1,870)	994	-	994
Dividenda za 2009. godinu	-	-	(20,975)	(20,975)	(8,608)	(29,583)
Stanje 31. prosinca 2010.	1,016,282	(3,980)	379,532	1,391,834	63,632	1,455,466
Stanje 1. siječnja 2010.	408,404	(2,075)	318,858	725,187	32,620	757,807
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	99,292	99,292	7,320	106,612
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	(3,177)	-	(3,177)	(30)	(3,207)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3,177)	99,292	96,115	7,290	103,405
Transakcije s vlasnicima:						
Dokapitalizacija	605,014	-	-	605,014	-	605,014
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(11,474)	(11,474)	674	(10,800)
Isplate s temelja dionica	1,425	-	(1,462)	(37)	-	(37)
Dividenda za 2009. godinu	-	-	(20,975)	(20,975)	(8,608)	(29,583)
Stanje 30. rujna 2010.*	1,014,843	(5,252)	384,239	1,393,830	31,976	1,425,806
Stanje 1. siječnja 2011.	1,016,282	(3,980)	379,532	1,391,834	63,632	1,455,466
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit razdoblja	-	-	33,297	33,297	7,148	40,445
Ostala sveobuhvatna dobit	-	26,032	-	26,032	2,276	28,308
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	26,032	33,297	59,329	9,424	68,753
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(2,614)	(2,614)	(26)	(2,640)
Isplata s temelja dionica	(119)	-	-	(119)	-	(119)
Otkup vlastitih dionica	(2,532)	-	-	(2,532)	-	(2,532)
Dividenda za 2010. godinu	-	-	-	-	(1,049)	(1,049)
Stanje 30. rujna 2011.*	1,013,631	22,052	410,215	1,445,898	71,981	1,517,879

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Izvor: Izdavatelj

Prikaz 9 Ključni financijski indikatori

<i>(u tisućama kuna)</i>	2009	2010	Sij.-Ruj. 2010.*	Sij.-Ruj. 2011.*
Ukupni prihodi	2,221,815	2,301,945	1,705,288	3,474,598
<i>% godišnja promjena</i>	10.0%	3.6%	3.1%	103.8%
Prihod od prodaje	2,199,413	2,268,641	1,684,295	3,450,180
<i>% godišnja promjena</i>	9.8%	3.1%	3.0%	104.8%
Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)	197,029	220,046	198,760	401,975
<i>EBITDA marža</i>	9.0%	9.7%	11.8%	11.7%
Dobit iz poslovanja (EBIT)	153,841	164,985	161,966	248,591
<i>EBIT marža</i>	7.0%	7.3%	9.6%	7.2%
Neto dobit	97,329	106,797	106,612	40,445
EPS (zarada po dionici) - u HRK	34.50	33.84	36.92	9.99
Pokriće troška kamate (EBITDA/trošak kamata)	7.1	5.7	10.5	2.5
Normalizirana Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)	189,393	201,656	162,795	393,984
<i>EBITDA marža</i>	8.6%	8.9%	9.7%	11.4%
Normalizirana Dobit iz poslovanja (EBIT)	146,206	146,595	126,001	240,600
<i>EBIT marža</i>	6.6%	6.5%	7.5%	7.0%
Normalizirana Neto dobit	89,693	97,233	80,358	32,454
Normalizirana EPS (zarada po dionici) - u HRK	31.40	30.43	27.16	7.59
Normalizirano pokriće troška kamate (EBITDA/trošak kamata)	6.9	5.2	8.6	2.4
Ulaganje u dugotrajnu materijalnu i nematerijalnu imovinu neto od primitaka od prodaje	43,978	24,080	19,021	59,190

<i>(u tisućama kuna)</i>	2009	2010	30/09/2011
Neto dug	272,488	2,494,519	2,485,150
Ukupna imovina	1,775,325	5,101,065	5,314,082
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	757,807	1,455,465	1,517,879
Pokazatelj tekuće likvidnosti	1.7	1.3	1.9
Pokazatelj zaduženosti	26.4%	63.2%	62.1%

* Nerevidirani podaci usklađeni s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

Napomena: Dobit iz poslovanja u prvih devet mjeseci 2011. godine ne reflektira potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA procesa (alokaciju kupoprodajne cijene) koji je u tijeku, a vezano uz akviziciju Droga Kolinske. Kompanija je prema Međunarodnim računovodstvenim standardima obvezna izvršiti alokaciju u roku od godine dana od ostvarene transakcije.

Izvor: Izdavaatelj

Definicije financijskih pokazatelja

- EBITDA – Dobit iz poslovanja prije odbitka financijskih rashoda (trošak kamata i neto tečajne razlike proizašle iz financijskih aktivnosti), poreza na dobit, amortizacije i umanjena vrijednosti imovine
- EBITDA marža – omjer EBITDA i prihoda od prodaje
- EBIT – Dobit iz poslovanja prije odbitka financijskih rashoda (trošak kamata i neto tečajne razlike proizašle iz financijskih aktivnosti) i poreza na dobit
- EBIT marža – omjer EBIT i prihoda od prodaje
- Neto profitna marža – omjer Dobiti za godinu (prije odbitka manjinskih udjela) i prihoda od prodaje
- Pokriće troška kamata – omjer EBITDA i troška kamata
- Neto dug – Dugoročne i kratkoročne financijske obveze te neto derivativne pozicije umanjene za novac i novčane ekvivalente i kratkotrajne depozite
- Pokazatelj tekuće likvidnosti – omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza
- Pokazatelj zaduženosti – omjer neto duga i ukupnog kapitala (vlasnička glavnica i manjinski interesi) uvećanog za neto dug
- EV/Prodaja - Omjer tržišne kapitalizacije uvećane za neto dug (plaćena akvizicijska cijena uvećana za preuzeti neto dug kompanije) i prihoda od prodaje
- EV/EBITDA - Omjer tržišne kapitalizacije uvećane za neto dug (plaćena akvizicijska cijena uvećana za preuzeti neto dug kompanije) i EBITDA
- P/Prodaja – Omjer tržišne kapitalizacije (plaćene akvizicijske cijene neto od neto duga) i prihoda od prodaje
- P/EBITDA – Omjer tržišne kapitalizacije (plaćene akvizicijske cijene neto od neto duga) i EBITDA
- CER – Constant Exchange Rate, postotna promjena financijske stavke u lokalnoj valuti zemlje u kojoj je nastala
- Normalizirani financijski pokazatelji su ostvareni financijski pokazatelji korigirani za jednokratne stavke razdoblja. Jednokratne stavke su detaljno specificirane u točkama 13.1.2. Pregled profitabilnosti u 2009. i 2010. godini te 13.2.2. Pregled profitabilnosti u prvom polugodištu 2011. godine, Registracijskog dokumenta.

4 ČIMBENICI RIZIKA KOJI SE ODOSE NA IZDAVATELJA

4.1 Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, makroekonomske i socijalne rizike na svim tržištima na kojima Izdavaatelj posluje s direktnim utjecajem na poslovanje, dok Izdavaatelj na iste ne može individualno utjecati. Politički rizik odnosi se na sve rizike koji bi potencijalno utjecali na političku nestabilnost pojedine države, dok u ekstremnom obliku obuhvaća i opstojnost same države. S obzirom na postojeće unutarnje te vanjsko-političke odnose, Republika Hrvatska djeluje kao stabilna parlamentarna demokracija s osnovnim vanjskopolitičkim ciljem uspješnog pridruženja Europskoj uniji. Upravo kako bi ostvarila potonji cilj, značajan dio aktivnosti Hrvatske fokusiran je na provođenje reformi nužnih za usklađivanje s pravnom stečevinom Europske unije (acquis communautaire-om) te na razvoj i održavanje partnerskih odnosa s državama članicama Europske unije. S obzirom da je politički i opći društveni rizik svojstven svim dijelovima društva, na potonjeg pojedinac ne može individualno utjecati.

Uzevši u obzir da se dio poslovanja Atlantic Grupe odvija na tržištu EU, pri čemu četiri ključna EU tržišta (Slovenija, Njemačka, Velika Britanija i Italija) na kojima Atlantic Grupa posluje čine 22,6% prihoda od prodaje Atlantic Grupe u 2010., Atlantic Grupa ne očekuje poremećaje u poslovanju uslijed integracije Republike Hrvatske u EU. Naime, geografska orijentiranost Atlantic Grupe indicira internacionalnu karakteristiku poslovanja kroz operativne kompanije u Ljubljani (Slovenija), Londonu (Velika Britanija), Trevisu (Italija), Hamburgu (Njemačka) te Barceloni (Španjolska). Nadalje, Atlantic Grupa već fokusirano radi na razvijanju standarda u skladu s europskim zakonodavstvom kako bi se tehnički i tehnološki prilagodila poslovanju na EU tržištima, a time i što lakše nosila s inozemnom konkurencijom.

Atlantic Grupa posluje na regionalnim tržištima, odnosno na području bivše Jugoslavije, te stoga podliježe političkom i općem društvenom riziku s obzirom da određena regionalna tržišta još uvijek prolaze kroz proces političke tranzicije. Shodno navedenom, svaki investitor treba biti svjestan političkog i opće društvenog rizika na tržištima na kojima Atlantic Grupa posluje.

Poslovanje svake kompanije pod utjecajem je makroekonomskih kretanja te intenzitet utjecaja istih prvenstveno ovisi o cikličnosti industrije u kojoj sama kompanija posluje. Atlantic Grupa generalno posluje u stabilnoj ne-cikličnoj prehrambenoj industriji. S obzirom da na prodaju proizvodnog i distributivnog asortimana Atlantic Grupe utječu makroekonomske varijable poput osobne potrošnje, razine raspoloživog osobnog dohotka, stope nezaposlenosti te kretanja u trgovini na malo, Atlantic Grupa kontinuirano prati spomenute makroekonomske faktore ne podcjenjujući pritom i dalje nepovoljne makroekonomske trendove za 2011..

4.2 Rizici industrije i konkurencije

4.2.1 Industrija robe široke potrošnje

Unatoč nepovoljnim makroekonomskim trendovima u 2010., industrija robe široke potrošnje u segmentu proizvoda namijenjenih prehrani u regiji smatra se interesantnom ponajviše zbog neelastične potražnje za proizvodima jer su isti potrebni za zadovoljavanje životnih potreba.

Kao značajan čimbenik hrvatskog i regionalnih gospodarstava, industrija robe široke potrošnje u segmentu proizvoda namijenjenih prehrani zaštićena je od vlada različitim pristojbama na uvozne proizvode ili direktnim subvencijama. Ipak valja imati na umu kako usklađivanje s politikama i propisima EU može zahtijevati dodatna materijalna ulaganja s ciljem dostizanja konkurentnosti s inozemnim proizvođačima.

Makroekonomsko okruženje, dinamika kretanja BDP-a i to osobne potrošnje kao komponente BDP-a, kretanje raspoloživog osobnog dohotka te općenito razvoj životnog standarda potrošača uvelike diktiraju trendove u industriji robe široke potrošnje. Uz navedeno, razvoj industrije robe široke potrošnje uvelike karakterizira i sposobnost kompanija na prilagođavanje potrebama potrošača te trendovima tržišta, što pak uvjetuje ulaganja u istraživanje i razvoj, marketing te tehnologiju. Kao glavni rizici ove industrije ističu se skromne stope rasta u skladu s makroekonomskim prilikama te potreba za značajnijim ulaganjima s ciljem postizanja konkurentske prednosti u odnosu na lokalne i globalne proizvođače.

Industrija robe široke potrošnje je strogo normirana propisima te je ujedno i nadzirana od strane regulatornih tijela ponajviše iz razloga što ima direktan utjecaj na zdravlje potrošača. Istovremeno je ova industrija izložena riziku neizvjesnosti uvođenja novih, strožih standarda koji također mogu iziskivati nove materijalne izdatke.

Na određene segmente industrije robe široke potrošnje, posebice segment proizvoda namijenjenih prehrani, utječu faktori koje kompanije ne mogu kontrolirati poput volatilnih cijena sirovina (kava, šećer, kakaovac, mlijeko u prahu itd.) na svjetskim tržištima, vremenskih (ne)prilika te uspješnosti turističke sezone. Shodno navedenom, pojedine grane ove industrije imaju sezonski karakter poslovanja uslijed čega se razborito upravljanje radnim kapitalom nameće kao iznimno važna komponenta za osiguranje redovnog poslovanja kompanija. Također, relativno niska razina cikličnosti industrije robe široke potrošnje čini istu privlačnom većem broju kompanija što pak rezultira i većim brojem konkurenata prisutnih na tržištu, a samu industriju diverzificiranom.

Atlantic Grupa posluje u segmentu industrije robe široke potrošnje koji obuhvaća prehrambene proizvode.

U podsegment vitaminskih instant napitaka pod brandom Cedevita, Atlantic Grupa zauzima značajan dio tržišta u regiji te nema značajnijih konkurenata na hrvatskom tržištu. Osim navedenih faktora,

Atlantic Grupa ponajviše koristi aktivnosti poput ulaganja u istraživanje i razvoj, ulaganja u tehnologiju te pomno praćenje tržišnih trendova i preferencija potrošača kako bi zadržala visoke tržišne udjele u navedenom podsegmentu.

Akvizicijom Droga Kolinske krajem 2010. godine, Atlantic Grupa proširuje svoj proizvodni portfelj širokim spektrom brandova s vodećim tržišnim pozicijama na regionalnim tržištima u podsegmentima kave, delikatesnih namaza, slatkog i slanog snacka i bezalkoholnih pića¹. S obzirom da su neki od navedenih podsegmenata izloženi značajnim konkurentskim pritiscima od strane lokalnih i multinacionalnih kompanija te privatnih robnih marki od strane trgovačkih lanaca, u budućem razdoblju fokusirano upravljanje brandovima te intenzivne i učestale marketinške kampanje dobivat će sve veći strateški značaj u poslovanju Izdavatelja.

Podsegment proizvoda namijenjenih osobnoj njezi ponajviše ovisi o kupovnoj moći potrošača, a time i o trendovima u kretanju BDP-a. Ovaj podsegment karakteriziraju snažni konkurentski pritisci od strane multinacionalnih kompanija koje raspolažu s paletom resursa uključujući suvremenu tehnologiju, agresivnu cjenovnu politiku, agresivne i frekventne marketinške kampanje, ulaganje u istraživanje i razvoj te brzu adaptivnost promjenjivim tržišnim trendovima. Sve navedeno predstavlja značajan izazov za domaće proizvođače u ovom podsegmentu, zahtijevajući pritom značajna financijska ulaganja u održavanje konkurentnosti.

Nakon ulaska u segment ljekarničkog poslovanja u 2008. godini te daljnjeg širenja ljekarničkog lanca Farmacia na hrvatskom tržištu u narednim godinama, Atlantic Grupa danas posjeduje ljekarnički lanac s nacionalnom rasprostranjenošću ljekarničkih jedinica. Među glavnim rizicima ovog poslovanja ističu se tri rizika: (i) rizik neizvjesnosti oko uvođenja novih i potencijalno strožih propisa kojih se ljekarničke jedinice moraju pridržavati budući da je ljekarništvo kao industrijska grana strogo normirano propisima te također nadzirano od strane regulatornih tijela; (ii) promjenjivost u cjenicima osnovnih i dopunskih lista lijekova kojih se ljekarničke jedinice kao ugovorni subjekti Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje (HZZO) moraju pridržavati; (iii) kašnjenje naplate potraživanja od strane HZZO-a što posljedično otežava kvalitetno i razborito upravljanje radnim kapitalom. Atlantic Grupa nastoji ublažiti navedene rizike povećanjem udjela bezreceptnih lijekova i dodataka prehrani u portfelju ljekarničkih jedinica, otvaranjem specijaliziranih prodavaonica (s portfeljem bezreceptnih lijekova i dodataka prehrani) koje su pod regulacijom Agencije za lijekove i medicinske proizvode te naposljetku istraživanjem sinergija u sklopu distribucijskog i proizvodnog portfelja kompanije.

4.2.2 Rizik konkurencije

Posljedično na usklađivanje zakonodavstava država kandidata za pridruživanje Europskoj uniji s “acquis communautaire-om”, postavljaju se novi standardi i norme, a ujedno i uklanjaju prepreke slobodnoj konkurenciji uslijed postupnog pripajanja tržištu Europske unije. Shodno navedenim procesima, Atlantic Grupa s jedne strane postaje sve izloženija internacionalnoj konkurenciji, a s druge

¹ Istraživačka agencija AC Nielsen

se susreće s novim poslovnim mogućnostima na inozemnim tržištima. Nastavno na sve snažniju tržišnu konkurenciju, potencijalni rizik s kojima se Atlantic Grupa može suočiti uključuje gubitak tržišnih udjela te smanjenje profitnih marži. Posljednjih godina, Atlantic Grupa ulaže napore u širenje poslovanja na regionalnim tržištima koje generalno karakterizira rastuća potražnja za robom široke potrošnje te ujedno i rastuća prepoznatljivost domaćih brandova. Akvizicija regionalne prehrambene kompanije Droga Kolinske u 2010. godini svakako ocrta ambicije Atlantic Grupe u širenju poslovanja na regionalnim tržištima.

Inozemna prehrambena konkurencija prednjači pred lokalnim kompanijama po pitanju tehnološke infrastrukture, mogućnosti ulaganja u istraživanje i razvoj, financijske snage, veličine marketinških budžeta te globalne prepoznatljivosti njihovih brandova posljedično na dugogodišnju tradiciju poslovanja. Uz sve navedeno, snažna konkurencija etabliranih inozemnih brandova dolazi posljedično i na povećanu domaću potražnju uslijed oskudne ponude stranih proizvoda u prošlosti.

Kao glavna komparativna prednost proizvodnog/distributivnog portfelja Atlantic Grupe ističe se upravo prepoznatljivost brandova čije proizvode Atlantic Grupa bilo proizvodi i/ili distribuira u tandemu s visokim tržišnim udjelima koje isti drže. Isto se također ističe za brandove Droga Kolinske akvirirane krajem 2010. godine. Strateškom usmjerenošću na razvijanje jakih, tržištu prepoznatljivih robnih marki u kombinaciji s fokusiranim marketinškim investicijama, Atlantic Grupa nastoji reducirati rizike koje nosi konkurencija. Primjeri ove usmjerenosti kompanije evidentni su iz širenja proizvodnih paleta ključnih brandova, modernizacijom dizajna i pakiranja te ulaskom u nove distribucijske kanale (primjerice HoReCa kanal, specijalizirani kino kanal, i sl.).

Atlantic Grupa je suočena sa snažnom inozemnom konkurencijom u segmentu proizvoda namijenjenih osobnoj higijeni i kozmetici, no širenje palete proizvoda, održavanje kvalitete, marketinška potpora, prepoznatljivost brandova te distributivna potpora koju pruža divizija Distribucija podupiru potrošnju proizvoda iz ovog segmenta s poznatim brandovima poput Plidente, Rosala i Melema.

Konkurenciju u ljekarničkom segmentu ponajviše stvaraju gradske i županijske ljekarne te privatne ljekarne u vlasništvu fizičkih osoba, a u manjoj mjeri i veletrgovački lanci te generičke farmaceutske kompanije koje također posluju i u ljekarničkom segmentu. Atlantic Grupa nastoji osigurati konkurentsku prednost pred postojećim konkurentima kombinirajući nekoliko ključnih čimbenika koji se odnose na: nacionalnu rasprostranjenost ljekarni, vođenje specijaliziranih prodavaonica koje predstavljaju nadogradnju i razvoj ljekarničke djelatnosti, vođenje ljekarničkog poslovanja u skladu s najboljom ljekarničkom praksom te fokusiranu edukaciju i razvoj kompetencija ljekarničkog kadra s ciljem pružanja što kvalitetnije ljekarničke usluge.

4.3 Poslovni rizik

Poslovni rizik se odnosi na rizike prisutne u svakodnevnom poslovanju kompanije koji pak direktno utječu na održavanje konkurentne pozicije kompanije kao i stabilnost u redovnom poslovanju kompanije. Shodno navedenom, isti je determiniran poslovnim okruženjem u kojem kompanija

posluje, razini cikličnosti industrijske grane kojoj kompanija pripada te također redovnim poslovnim politikama i odlukama.

4.3.1 Utjecaj pojedinog proizvoda i poslovne suradnje na poslovanje

Atlantic Grupa je tijekom proteklih godina značajnu pozornost posvećivala diverzifikaciji i ekspanziji kako proizvodnog tako i distribucijskog portfelja sa strateškim ciljem smanjenja ovisnosti o prodaji pojedinog proizvoda, a time i volatilnosti u ostvarivanju prodajnih rezultata pogotovo tijekom promjena makroekonomskih ciklusa. Najveću diverzifikaciju proizvodnog portfelja Atlantic Grupa je doživjela akvizicijom Droga Kolinske krajem 2010. godine, čiji se raznovrsni portfelj kreće od segmenta kave, slatkog i slanog snacka, delikatesnih namaza, pića do dječje hrane.

Shodno navedenoj diverzifikaciji u proizvodnim i distribucijskim portfeljima, promjene u poslovnom okruženju vezane uz bilo određeni proizvodni segment bilo poslovnu suradnju s određenim partnerom neće ugroziti cjelokupno poslovanje Atlantic Grupe.

4.3.2 Ovisnost o proizvodu

Ovisnost redovnog poslovanja Atlantic Grupe o jednom proizvodu ublažena je tijekom proteklih godina kroz ekspanziju i produbljanje proizvodnog i distribucijskog portfelja kombinirajući (i) akvizicijske aktivnosti, (ii) inovativni pristup u razvoju novih proizvoda te (iii) sklapanje novih distribucijskih ugovora. Ipak, najznačajniju proizvodnu kategoriju čini roba iz kategorije hrane i pića, dok je prodajno najveći brand Atlantic Grupe Grand Kafa u segmentu kave s 11 postotnim udjelom u pro-forma konsolidiranim (s Droga Kolinskom) prihodima od prodaje u 2010. godini. Pritom, segment kave sudjeluje s 19 postotnim udjelom u pro-forma konsolidiranim (s Droga Kolinskom) prihodima od prodaje u 2010. godini.

4.3.3 Ovisnost o poslovnoj suradnji

Atlantic Grupa je tijekom proteklih godina razvila čvrstu suradnju kako s domaćim tako i međunarodnim proizvođačima robnih marki koji su u distribucijskom portfelju Atlantic Grupe te nastavlja stvarati dobru suradnju s principalima novih robnih marki u distribucijskom portfelju kompanije. Iako bi gubitak ekskluzivnog prava distribucije određenog proizvoda imao određen utjecaj na poslovanje divizije Distribucija, rizik od spomenutog je uvelike reduciran tijekom proteklih godina uslijed značajne ekspanzije distribucijskog portfelja, što potom rezultira i niskom ovisnošću o pojedinačnom poslovnom partneru. Navedeno posebice dolazi do izražaja kad se uzme u obzir da udio prihoda od prodaje distribucije principalskih brandova u ukupnoj prodaji uključivši i prodaju Droga Kolinske iznosi oko 20 posto. Tijekom 2010. godine Atlantic Grupa je nastavila sa širenjem distribucijskog portfelja dodavanjem novih kategorija i širenjem postojećih na nova tržišta odnosno u nove distribucijske kanale. U slučaju raskida suradnje s jednim od principala, postojeći ugovorni odnosi s ključnim partnerima omogućuju primjerena "prijelazna" razdoblja kako bi kompanija imala dovoljno vremena prilagoditi se novonastalim okolnostima.

Kao što nove distributivne kategorije uvedene tijekom 2009. i 2010. pokazuju, Atlantic Grupa kontinuirano prati kretanja na tržištu robnih marki s ciljem ostvarivanja nove poslovne suradnje. Kontinuirano širenje distribucijskog portfelja omogućava kompaniji da se u vrlo kratkom periodu prilagodi novim uvjetima u slučaju prestanka suradnje s bilo kojim od sadašnjih partnera.

Uska poslovna suradnja s vodećim domaćim trgovačkim lancima u samoj je prirodi distribucijskih aktivnosti. Pritom, ovisnost distributera o većim trgovačkim lancima može rezultirati dodatnim troškovima održavanja poslovne suradnje u pogledu dodatnih popusta, produljenja rokova plaćanja i sličnih aktivnosti. Iako Atlantic Grupa ima razvijenu dobru poslovnu suradnju s domaćim trgovačkim lancima, koji su pak glavni kupci kompanije, ovisnost iste o pojedinom kupcu je ipak na prihvatljivoj razini. Naime, udio pet najvećih pojedinačnih kupaca u ukupnoj prodaji na pro-forma konsolidiranoj razini (s Droga Kolinskom) u 2010. godini iznosi oko 20%. U slučaju raskida suradnje ili stečaja nekog od važnijih kupaca, moglo bi doći do značajnijeg utjecaja na rezultate poslovanja Grupe. Ipak, uz kontinuirano praćenje rizičnosti kupaca i procesa naplate te posljedično limitiranje izloženosti onim kupcima koje ocijeni rizičnijima, kompanija nastoji reducirati rizik na vlastito poslovanje u slučaju raskida suradnje ili stečaja nekog od važnijih kupaca. Također, Atlantic Grupa nastoji smanjiti ovisnost distributera o trgovačkim lancima, razvojem 'alternativnih kanala distribucije' poput primjerice HoReCa kanala (ugostiteljstvo), prodajnih mjesta s tehničkom robom, 'kino' kanala te farmaceutskog kanala.

4.3.4 Rizik promjena cijena sirovina

Akvizicijom Droga Kolinske u 2010. godini, proizvodna paleta Atlantic Grupe postaje izložena volatilnim kretanjima cijena sirovina poput kave, šećera, kakaovca, mlijeka u prahu i sl. na globalnim tržištima roba čiji utjecaj se ponajviše odražava na profitne marže Grupe. Grupa kontinuirano prati kretanje cijena sirovina na globalnim tržištima roba te koristi instrumente zaštite u skladu s grupnom strategijom nabave ključnih sirovina.

4.4 Financijski rizici

Poslovne aktivnosti Grupe izlažu je različitim vrstama financijskih rizika koje uključuju: tržišni rizik (uključujući valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope, kamatni rizik novčanog toka te rizik ulaganja u vrijednosne papire), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Uprava pažljivo prati financijske rizike i poduzima aktivnosti s ciljem učinkovitog upravljanja rizicima, uključujući uvođenje nivoa odobravanja i odgovornosti u kompaniji.

4.4.1 Tržišni rizik

4.4.1.1 Valutni rizik

Grupa djeluje na međunarodnoj razini i izložena je valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta. Vezano uz financijske aktivnosti, povećana je izloženost riziku promjene tečaja između EUR i HRK budući da je većina financijskog duga vezana uz EUR, a vezano uz operativne

aktivnosti, proširenjem proizvodnog asortimana porasla je i izloženost riziku promjene tečaja između USD i HRK budući da je cijena većine sirovina izražena u USD i EUR. Također, akvizicijom Droge Kolinske porasla je izloženost riziku promjene tečaja srpskog dinara pošto tržište Srbije postaje drugo najznačajnije geografsko tržište po pitanju prihoda od prodaje.

Promjena tečaja između HRK i gore spomenutih valuta može imati utjecaj na buduće rezultate poslovanja i na buduće novčane tokove Izdavatelja.

Budući da Atlantic Grupa ima ovisna društva izvan Hrvatske, vrijednost dioničke glavnice izložena je promjeni tečaja. Promjene dioničke glavnice uzrokovane promjenom tečaja iskazane su kao tečajne razlike u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

4.4.1.2 Rizik ulaganja u vrijednosne papire

Grupa je izložena riziku ulaganja u vrijednosne papire kroz rizike fer vrijednosti i rizike promjena cijena, jer su ulaganja Grupe klasificirana u konsolidiranoj bilanci kao raspoloživa za prodaju. Ulaganja u vrijednosne papire klasificirana kao raspoloživa za prodaju ne kotiraju na burzi. Kako bi upravljala rizicima koji proizlaze iz njihove fer vrijednosti i promjene cijena, Grupa prati tržišne transakcije i rezultate subjekta ulaganja.

4.4.1.3 Kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope

Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Kamatni rizik Grupe proizlazi iz dugoročnih kredita i izdanih obveznica. Navedeno je dodatno izraženo kroz povećano zaduženje Atlantic Grupe za financiranje akvizicije Droga Kolinske u 2010. godini. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupu riziku novčanog toka. Krediti odobreni po fiksnim stopama izlažu Grupu riziku fer vrijednosti kamatne stope. Politika Izdavatelja je u periodu od naredne tri godine imati fiksirane kamatne stope u rasponu od 50% do 100% ukupnih financijskih obveza Grupe.

Grupa kontinuirano prati promjene i predviđanja kretanja kamatnih stopa. Simuliraju se različite situacije uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje. Na osnovu ovih situacija, Grupa izračunava utjecaj promjene kamatne stope na račun dobiti i gubitka.

Grupa upravlja kamatnim rizikom novčanog toka na način da primjenjuje *kamatni swap* iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Takav swap kamatnih stopa ima ekonomski efekt konverzije kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredite s fiksnom kamatnom stopom. Grupa je značajan dio ugovorenih dugoročnih kredita s promjenjivom kamatnom stopom zamijenila za kredite sa fiksnom kamatnom stopom koja je niža od onih koje bi bile na raspolaganju kada bi Grupa direktno dizala kredite po fiksnim kamatnim stopama. U okviru kamatnog swapa Grupa ugovara s drugim stranama zamjenu razlike, u točno navedenim intervalima (kvartalno i polugodišnje), između iznosa s fiksnim kamatnim stopama i iznosa po promjenjivim stopama obračunatim na dogovorene iznose glavnice.

4.4.2 Kreditni rizik

Imovina Grupe koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, depozita, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Prodajne politike Grupe osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest i to u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja. Kreditni rizik Grupe je manji zbog raspodjele potraživanja na veće grupe kupaca. Dodatno, ključni kupci Grupe su veliki trgovački lanci i ovisnost o ovim kupcima je smanjena razvijanjem drugih kanala distribucije. Primjerice, promet u najvećih pet kupaca iznosi oko 20% ukupnog pro-forma konsolidiranog prometa Atlantic Grupe u 2010. godini. Grupa smanjuje kreditni rizik provođenjem strogih mjera kontrole naplate i isporuke robe kao i pribavljanjem instrumenata osiguranja dužnika (zadužnice i mjenice).

4.4.3 Rizik likvidnosti

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne.

Projekcija novčanog toka radi se na nivou poslovnih segmenata te se agregira na razini Grupe. Grupa kontinuirano prati likvidnost kako bi osigurala dovoljno novčanih sredstava za potrebe poslovanja uz održavanje dovoljno prostora za korištenje neiskorištenih kreditnih linija kada je to potrebno. Ovakvo projiciranje uzima u obzir planove Grupe u pogledu podmirivanja dugova, usklađivanje s ugovorom zadanim odnosima te interno zadanim odnosima u bilanci.

Višak gotovine iznad nivoa potrebnog za upravljanje radnim kapitalom polaže se na kamatonosne tekuće račune, oročene depozite ili u novčane fondove, uz odabir instrumenata s odgovarajućim rokom dospijeca ili onih koji osiguravaju dovoljnu likvidnost.

4.4.4 Rizik refinanciranja

Prilikom refinanciranja postojećih kreditnih aranžmana u budućnosti, Atlantic Grupa će biti izložena prevladavajućim uvjetima financijskog tržišta, uključujući i rizik mogućeg povećanja financijskih troškova.

4.5 Rizik umanjenja vrijednosti goodwilla i nematerijalne imovine s neograničenim vijekom uporabe

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Goodwill se godišnje provjerava zbog umanjenja vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju. Dobici i gubici od prodaje poslovnog subjekta uključuju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla koja se odnosi na prodani subjekt.

Goodwill se alocira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije u kojoj je nastao goodwill, identificiran prema poslovnom segmentu.

Licence stečene poslovnim kombinacijama iskazuju se po fer vrijednosti utvrđenoj na dan stjecanja. Licence imaju neograničen vijek upotrebe i ne amortiziraju se, ali se godišnje provjeravaju zbog umanjenja vrijednosti na razini jedinice stvaranja novca.

Atlantic Grupa provodi godišnje provjere goodwilla i licenci zbog umanjenja vrijednosti, pri čemu je nadoknativa vrijednost jedinica stvaranja novca određena izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog toka temeljenim na financijskim planovima koje je odobrila Uprava i koji pokrivaju višegodišnje razdoblje za poslovni segment gdje su alocirane jedinice stvaranja novca. Novčani tokovi su na kraju projiciranog razdoblja ekstrapolirani korištenjem terminalne stope rasta, a sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova izračunata je uz diskontnu stopu. Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala Atlantic Grupe.

Nadalje, godišnje provjere goodwilla i licenci zbog umanjenja vrijednosti provode se sukladno politici iskazanoj u bilješci 2.7, Izvješća revizora i Konsolidiranih financijskih izvještaja. Bilješka 2.7. sumira sljedeće: „Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknadivi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca).“

Na 31.12.2010. godine, goodwill i licence čine 24% ukupne imovine Atlantic Grupe, pri čemu je kao rezultat transakcije preuzimanja Droga Kolinske privremeno utvrđen goodwill u iznosu od 536.241 tisuću kuna, kao razlika između troška stjecanja i knjigovodstvene vrijednosti stečene neto imovine. Privremeno utvrđeni goodwill je predmet konačnog vrednovanja koje će biti dovršeno tijekom 2011. godine.

4.6 Rizik postojećih i mogućih sporova

Atlantic Grupa trenutno ne očekuje da bi sporovi ili regulatorni postupci u kojima je stranka mogli imati bitno negativan učinak na njezino financijsko stanje i poslovne rezultate. Kao rezultat odluka nadležnih sudova i drugih nadležnih tijela, Atlantic Grupa bi mogla biti prisiljena ograničiti ili prekinuti određene aktivnosti ili snositi dodatne troškove ili nadoknaditi štetu svojim ugovornim partnerima prema odgovarajućim sporazumima o suradnji i/ili nabavi, no danas nema naznaka za navedeno.

Daljnje informacije o pravnim i regulatornim postupcima s kojima je Atlantic Grupa suočena nalaze se u poglavlju „Sudski, upravni i arbitražni postupci“ s početkom na stranici 222 ovog Prospekta.

5 INFORMACIJE O IZDAVATELJU

5.1 Povijest i razvoj Izdavatelja

5.1.1 Tvrtka Izdavatelja

Tvrtka: ATLANTIC GRUPA dioničko društvo za unutarnju i vanjsku trgovinu

Skraćena tvrtka: ATLANTIC GRUPA d.d.

5.1.2 Sjedište Izdavatelja, Trgovački sud registracije i matični broj subjekta

Sjedište: Zagreb, Miramarska 23

Trgovački sud registracije: Trgovački sud u Zagrebu

Matični broj subjekta (MBS): 080245039

Osobni identifikacijski broj (OIB): 71149912416

5.1.3 Pravni oblik Izdavatelja, adresa i broj telefona na kojem je dostupan

Pravni oblik: dioničko društvo

Adresa: Zagreb, Miramarska 23

Broj telefona: +385 1 2413 950

5.1.4 Datum osnivanja i registracije Izdavatelja

Datum osnivanja Izdavatelja pravnog oblika d.o.o.: 17.10.2002.

Datum preoblikovanja Izdavatelja iz pravnog oblika d.o.o. u pravni oblik d.d.: 28.04.2006.

5.1.5 Događaji značajni za razvoj Izdavatelja

5.1.5.1 Statusni razvoj Izdavatelja

Atlantic Grupa je ustrojena kao društvo s ograničenom odgovornošću 2002. godine kada preuzima ulogu holding kompanije s ciljem što efikasnijeg upravljanja rastućim poduzećima u okviru Grupe, te strateškog upravljanja razvojem poslovanja Grupe.

Atlantic Grupa je prvo društvo s ograničenom odgovornošću u Hrvatskoj koje je izdalo komercijalne zapise, a nakon toga i korporativne obveznice koje su uvrštene u prvu kotaciju na Zagrebačkoj burzi.

Kompanija je 2006. preoblikovana u dioničko društvo.

Temeljem odluke Glavne skupštine Izdavatelja od 19.07.2007. provedena je inicijalna javna ponuda redovnih dionica Izdavatelja, čime je dotadašnji temeljni kapital Izdavatelja povećan izdanjem 382.970 novih redovnih dionica Izdavatelja, odnosno sa iznosa od 83.481.000,00 kn, za iznos od 15.318.800,00 kn, na iznos od 98.799.800,00 kn.

Dana 19.11.2007. dionice Atlantic Grupe d.d. su uvrštene u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., pod burzovnim simbolom ATGR-R-A.

Temeljem Odluke Uprave Izdavatelja od 06.07.2010. o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem novih dionica u svrhu javne ponude, proveden je postupak upisa i uplate 864.305 novih redovnih dionica Izdavatelja. Time je temeljni kapital Izdavatelja povećan sa iznosa od 98.799.800,00 kn za iznos od 34.572.200,00 kn, na iznos od 133.372.000,00 kn. Izdanjem novih 864.305 dionica zajedno s ranije izdanih 2.469.995 dionica, Izdavatelj ima ukupno 3.334.300 redovnih dionica na ime, svaka nominalne vrijednosti od 40,00 kn, ukupne nominalne vrijednosti 133.372.000,00 kn.

5.1.5.2 Poslovni razvoj Izdavatelja

Tijekom 90-tih godina kompanija je jačala svoje distribucijsko poslovanje primarno na tržištu Republike Hrvatske potpisivanjem distribucijskih ugovora s renomiranim svjetskim proizvođačima robe široke potrošnje te otvaranjem distributivnih centara. Ulaskom u novi milenij dolazi do transformacije iz nacionalne kompanije u regionalnu kompaniju kroz kombinaciju organskog rasta te akvizicija i spajanja. Shodno navedenom u sljedećih pet godina kompanija akvirira regionalnog proizvođača vitaminskih i dijetetskih proizvoda Cedevitu - 2001. godine i hrvatskog proizvođača kozmetike Nevu – 2003. godine uz istovremeno širenje regionalnog distribucijskog poslovanja. U 2005. godini je napravljen iskorak na europsko tržište akvizicijom proizvođača sportske prehrane Haleko s brandom Multipower, a već sljedeće godine na rusko tržište otvaranjem predstavništva. U godinama koje slijede, Atlantic Grupa je okončala nekoliko manjih akvizicija na tržištu regije te nakon provedbe inicijalne javne ponude 2007. godine akvirirala nekoliko privatnih ljekarničkih lanaca, oformivši privatni ljekarnički lanac Farmacia. Godina 2010. je označila novu prekretnicu u poslovanju Atlantic Grupe akvizicijom regionalne prehrambene kompanije Droga Kolinske, a iste godine akviriran je hrvatski proizvođač voda Kalničke vode Bio Natura.

Akvizicija Droga Kolinske

Krajem studenog 2010. godine, Atlantic Grupa uspješno je preuzela kompaniju Droga Kolinska te time okončala dosad najveću akviziciju u svom poslovnom razvoju isplativši 243.109 tisuća eura za 100 postotni udjel u navedenoj kompaniji. Ukupna vrijednost transakcije iznosila je 382 milijuna eura. Akvizicijski iznos financiran je kombinacijom kapitala i eksternog zaduživanja. Pritom je kapital sudjelovao s 44 postotnim udjelom (od čega se 78% iznosa odnosilo na sredstva prikupljena dokapitalizacijom u srpnju 2010. godine, a preostali iznos na vlastita sredstva kompanije), a eksterno zaduživanje s 56 postotnim udjelom (od čega se 78% iznosa odnosilo na prvorangirane kredite, a preostali iznos na subordinirani kredit).

Shodno navedenom te ostvarenim rezultatima Droga Kolinske u 2010. godini, navedena akvizicija ostvarena je pri sljedećim multiplikatorima:

Prikaz 10 Akvizicijski multiplikatori Droga Kolinske

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

Izvor: Izdavalatelj; Financijski pokazatelji definirani u poglavlju 3 Registracijskog dokumenta (Izabrane financijske informacije)

S obzirom da je akvizicija Droga Kolinske dosad najveća akvizicija Atlantic Grupe koja je istovremeno zahtijevala financijsko opterećenje kompanije, iznimno je važno istaknuti strateška promišljanja menadžmenta prilikom akvizicije ove kompanije:

- ❖ Akvizicijom Droga Kolinske, Atlantic Grupa postaje druga najveća prehrambena kompanija u ex. YU regiji² sa značajnom prisutnošću na ruskom tržištu (180 milijuna kuna prihoda).
- ❖ Razgranata, moderna i efikasna regionalna mreža proizvodnih postrojenja Droga Kolinske (posebice na tržištu BiH i Slovenije) transformira Atlantic Grupu u snažnog regionalnog proizvođača s potporom postojeće distribucijske mreže i infrastrukture.
- ❖ Snažna regionalna prisutnost Droga Kolinske balansira geografski profil konsolidirane kompanije s manjom ovisnošću o ostvarenjima na hrvatskom tržištu.

² Analiza temeljena na podacima FINA, Privredni vjesnik, 2008. godine

- ❖ Proizvodni portfelj Droga Kolinske s prepoznatljivim i vodećim brandovima na regionalnom tržištu omogućava značajno širenje proizvodnog asortimana Atlantic Grupe te rezultira skoro dvostruko višim udjelom više-profitabilnih vlastitih brandova u konsolidiranim prihodima.
- ❖ Potencijal za ostvarivanje prodajnih sinergija u obje kompanije kroz naglasak na:
 - Korištenje distribucijskog know-how-a Atlantic Grupe (u maloprodaji i HoReCa kanalu), a posebice na tržištu Hrvatske, za bolji plasman proizvodnog asortimana Droga Kolinske.
 - Korištenje snažne prisutnosti Droga Kolinske na tržištu Srbije i Slovenije za povećanje prisutnosti proizvodnog asortimana Atlantic Grupe.
 - Korištenje distribucijske infrastrukture Atlantic Grupe na zapadnoeuropskim tržištima za plasman pojedinih proizvoda iz portfelja Droga Kolinske te razvoj drugih tržišta van regije kroz zajednički nastup asortimana (primjerice na tržištu Rusije).
- ❖ Potencijal za ostvarivanje troškovnih ušteda u obje kompanije kroz naglasak na spajanje distribucijsko-logističkih procesa, nabavu i marketing.

Post-akvizicijske aktivnosti

Nakon preuzimanja Droga Kolinske, zadržava se divizijski ustroj Atlantic Grupe u kojem je Droga Kolinska etablirana kao peta operativna divizija. Shodno navedenom, operativne divizije Atlantic Grupe su kako slijedi: Distribucija, Zdravlje i njega, Sportska i aktivna prehrana, Pharma i Droga Kolinska. Unutar divizije Droga Kolinska zadržana je podjela na pet poslovnih jedinica: Kava, Slatki i slani snack, Delikatesni namazi, Pića i Dječja hrana.

Pregled integracijskih 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 izdvojene proizvodnje u vlastitu, što bi u konačnici trebalo rezultirati boljom iskorištenošću postojećih proizvodnih kapaciteta.

5.2 Značajna ulaganja

5.2.1 Značajna ulaganja Izdavatelja od objavljivanja zadnjih godišnjih financijskih izvješća

Tijekom devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2011. godine, Grupa je uložila 71,7 milijuna kuna u nabavku nekretnina, postrojenja i opreme (2010.: 29,1 milijun kuna). Najznačajnije investicije u tom razdoblju obuhvaćaju ulaganja u punionicu Cockte u Apatovcu, ulaganja u proizvodnu opremu za segmente slatkog i slanog snacka, kave, delikatesnih namaza te ulaganja u proširenje voznog parka distribucijskog segmenta. Navedena ulaganja izvršena su u svrhu povećanja efikasnosti poslovanja te proizvodnih i distribucijskih procesa.

5.2.2 Buduća ulaganja Izdavatelja, o kojima je uprava donijela ili namjerava donijeti odluku

Ulaganja Izdavatelja planirana za sljedeću financijsku godinu odnose se na ulaganja u punionicu Cockte, ulaganja u proizvodne linije i opremu u poslovnim jedinicama Kava, Pića i Delikatesni namazi, ulaganja u nove proizvodne linije u poslovnoj jedinici Snacka te ulaganja u uređenje i opremanje novih distributivnih centara u regiji u diviziji Distribucija. Navedena ulaganja planirana su u svrhu povećanja efikasnosti poslovanja unutar pojedinih poslovnih jedinica te optimizaciji proizvodnih i distribucijskih procesa.

5.2.3 Opis predviđenih izvora financiranja ulaganja navedenih ad 5.2.2.

Planirane investicije navedene u ad 5.2.2. financirat će se iz vlastitih sredstava Izdavatelja.

6 PREGLED POSLOVANJA

6.1 Glavne aktivnosti

6.1.1 Predmet poslovanja, opis glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popis značajnih proizvoda Izdavatelja

Predmet poslovanja – djelatnosti Izdavatelja:

- kupnja i prodaja robe
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- upravljanje holding društvima
- poslovanje nekretninama
- istraživanje tržišta i ispitivanja javnog mijenja
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- promidžba (reklama i propaganda)
- računovodstvene i knjigovodstvene usluge
- prijevoz putnika i robe u domaćem i međunarodnom cestovnom prometu
- međunarodno otpremništvo.

Atlantic Grupa je hrvatska multinacionalna kompanija koja u svojem poslovanju objedinjuje proizvodnju, razvoj, prodaju i distribuciju robe široke potrošnje s prisutnošću na tržištima više od 30 zemalja diljem svijeta. Temeljem razvoja poslovanja kompanije do sredine 2010. godine, Atlantic Grupa je izrasla u jednog od vodećih europskih proizvođača prehrane za sportaše³, regionalnog lidera u proizvodnji vitaminskih napitaka i dodataka prehrani⁴, istaknutog regionalnog proizvođača kozmetike i proizvoda za osobnu njegu, jednog od vodećih distributera robe široke potrošnje u jugoistočnoj Europi te vlasnika vodećeg privatnog ljekarničkog lanca pod nazivom Farmacia. Nastavno na prošlogodišnju akviziciju prehrambene kompanije s razvijenim portfeljem brandova s vodećim tržišnim pozicijama⁵ na regionalnim tržištima – Droga Kolinske – Atlantic Grupa je postala jednom od vodećih regionalnih prehrambenih kompanija⁶.

Zbog lakšeg upravljanja poslovnim modelom Atlantic Grupe, cjelokupno poslovanje operativnih društava Grupe podijeljeno je u sljedeće divizije – Distribucija, Zdravlje i njega, Sportska i aktivna prehrana, Pharma te Droga Kolinska.

Divizija Distribucija objedinjuje distribuciju brandova iz vlastite proizvodnje i distribuciju poznatih internacionalnih brandova čiji je ovlaštenu distributer, kao što su: Wrigley, Johnson & Johnson, Hipp, Vivera, Ferrero, Lorenz, Manner, Durex, Duracell, Duyvis, Scholl, Karolina, One2play i dr., koji zajedno čine snažan distributivni portfelj Društva. Distributivni asortiman Grupe se kontinuirano

³ Interna procjena Izdavatelja

⁴ Istraživačka agencija Canadean

⁵ Istraživačka agencija AC Nielsen

⁶ Analiza temeljena na podacima FINA, Privredni vjesnik, 2008. godine

proširuje čemu svjedoči potpisivanje novih distribucijskih ugovora sa Ferrerom za tržište Makedonije i Srbije kao i potpisivanje distribucijskih ugovora sa Red Bullom i Rauchom za tržište Hrvatske u 2010. godini.

Divizija Zdravlje i njega objedinjava brandove u segmentu vitaminskih instant napitaka (robne marke Cedevita i Multivita), šumećih tableta (robna marka Multivita), čajeva (konzumni Cedevita čajevi i ljekoviti Naturavita čajevi), bombona (Cedevita vitaminski bomboni), sendviča (Montana asortiman produljene svježine) te kozmetike i proizvoda u segmentu osobne njege (robne marke Rosal, Melem i Plidenta). Akvizicijom Kalničkih voda Bio Natura u 2010. godini, u portfelju divizije Zdravlje i njega nalaze se i novi brandovi u segmentu negazirane i gazirane mineralne vode (Unique i Kapljice).

Temeljem poslovanja divizije Sportska i aktivna prehrana, Atlantic Grupa je među vodećim europskim proizvođačima hrane za sportaše pod robnom markom Multipower⁷. Divizija Sportska i aktivna prehrana sa raznovrsnim proizvodnim programom koji obuhvaća napitke, praškaste proizvode, koncentrate, dodatke prehrani, energetske pločice za sportaše i asortiman proizvoda namijenjenih kontroli tjelesne težine, etablira danas vodeće robne marke na međunarodnom tržištu: Multipower, Multaben, Champ i Megaslim.

Divizija Pharma objedinjava poslovanje u ljekarničkom segmentu u najvećem privatnom lancu ljekarni u Hrvatskoj - Farmacia te proizvodnju vitamina, minerala, dodataka prehrani i bezreceptnih lijekova (OTC) pod robnim markama Dietpharm i Fidifarm.

Droga Kolinska je ustrojena kao peta operativna divizija s podjelom na pet poslovnih jedinica: Kava, Slatki i slani snack, Delikatesni namazi, Pića i Dječja hrana. Divizija Droga Kolinska objedinjava renomirane brandove s vodećim tržišnim pozicijama na regionalnim tržištima kao što su Barcaffè i Grand Kafa u segmentu kave, Cockta i Donat Mg u segmentu pića, Smoki, Najlepše želje i Bananica u segmentu slatkog i slanog snacka, Argeta u segmentu delikatesnih namaza te Bebi u segmentu dječje hrane s isključivom prisutnošću na tržištu Rusije, a time i Zajednice Neovisnih Država.

6.1.2 Novi značajni proizvodi Izdavatelja te njihov razvoj

Proizvodi iz postojećeg proizvodnog i distributivnog portfelja Izdavatelja, kao i novi proizvodi dodani proizvodnom portfelju Atlantic Grupe temeljem prošlogodišnjih akvizicija – proizvodi iz portfelja Droga Kolinske i Kalničkih voda Bio Natura - opisani su u prethodnoj točki 6.1.1. Značajan broj postojećih vlastitih proizvoda, odnosno registriranih robnih marki, kao i kontinuirana otvorenost ka razvoju novih i inovaciji postojećih proizvoda, rezultat su kontinuiranih ulaganja Izdavatelja u razvoj novih proizvoda i istraživanja potreba potrošača te dosljedne marketinške strategije.

⁷ Istraživačka agencija AC Nielsen (zaključak na temelju izvješća za pojedina tržišta)

6.2 Glavna tržišta

Kao multinacionalna kompanija s tvrtkama i predstavništvima u 12 zemalja, Atlantic Grupa svoje proizvode izvozi na više od 30 tržišta diljem svijeta. Nakon Hrvatske najvažnija su tržišta Srbija, Slovenija, Bosna i Hercegovina, Crna Gora i Makedonija u regiji te Njemačka, Velika Britanija, Italija i Rusija na području Zapadne i Istočne Europe. Na onim tržištima gdje nije prisutna s vlastitim operativnim kompanijama, Atlantic Grupa je razvila partnerske odnose s regionalnim i nacionalnim distributerima.

Prikaz 11 Predstavništva Atlantic Grupe



Izvor: Izdavatelj

6.2.1 Prikaz prihoda po tržištima u 2009. i 2010. godini te prvih devet mjeseci 2011. godine

U razdoblju od 2009. do 2010. godine, prihodi od prodaje rastu po stopi od 3,1% na 2.268,6 milijuna kuna u 2010. godini s 2.199,4 milijuna kuna u 2009. godini, dok su ostali prihodi zabilježili rast od 48,7% na 33,3 milijuna kuna u 2010. godini s 22,4 milijuna u 2009. godini. Ukupan prihod kompanije u 2010. godini iznosi 2.301,9 milijuna kuna što je 3,6% više u odnosu na ostvarenje u 2009. godini od 2.221,8 milijuna kuna.

Prikaz 12 Geografski profil prodaje u 2009. i 2010. godini

U milijunima kuna	2010	% prihoda od prodaje	2009	% prihoda od prodaje	Promjena 10/09	u CER
Hrvatska	1.250,6	55,1%	1.321,4	60,1%	-5,4%	
Njemačka	244,3	10,8%	239,7	10,9%	1,9%	2,7%
Srbija	130,1	5,7%	130,8	5,9%	-0,5%	9,5%
Slovenija	172,5	7,6%	118,4	5,4%	45,7%	46,6%
Bosna i Hercegovina	79,0	3,5%	76,2	3,5%	3,8%	4,6%
Velika Britanija	44,5	2,0%	40,1	1,8%	11,1%	7,9%
Italija	49,3	2,2%	43,0	2,0%	14,8%	15,7%
Ostale države	298,2	13,0%	229,9	10,5%	29,7%	
Ukupna prodaja	2.268,6	100,0%	2.199,4	100,0%	3,1%	

Izvor: Izdavatelj

- U 2010. godini tržište Hrvatske bilježi 5,4% niže prihode od prodaje od 1.250,6 milijuna kuna. Menadžment smatra kako je ostvarena realizacija na tržištu Hrvatske ponajviše uvjetovana nestabilnom i negativnom makroekonomskom slikom kojom se kompanija nastojala nositi potpisivanjem novih distribucijskih ugovora, otvaranjem novih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica, optimizacijom maloprodajnih cijena (poput primjerice na Cedevisi GO!) te inovacijama u proizvodnoj paleti i dizajnu.
- Promatrajući ostala regionalna tržišta, unatoč tome što je tržište Slovenije u odnosu na 2009. godinu usporilo rast prodaje, isto se s 45,7% višim prihodima od prodaje ističe kao najbrže rastuće tržište u geografskom profilu Atlantic Grupe. Potonje je pritom doprinijelo ukupnom rastu prihoda od prodaje Atlantic Grupe s 246 baznih bodova. Rast je ponajviše bio potaknut prodajom Ferrero asortimana te također nižom jednoznamenastom stopom rasta prodaje Cedevisi vitaminskog instant napitka u maloprodajnom kanalu.
- Tržište Srbije bilježi 9,5% više prihoda od prodaje u lokalnoj valuti dok je prosječna deprecijacija srpskog Dinara od 10,1% u 2010. godini rezultirala 0,5% nižim prihodima od prodaje u funkcionalnoj valuti. Ostvareni rast u lokalnoj valuti potaknut je: (i) rastom Cedevisi asortimana, pri čemu Cedevisi vitaminski instant napitak bilježi rast u svim distribucijskim kanalima s najbrže rastućim HoReCa kanalom, (ii) početkom distribucije Ferrero hladnog asortimana i (iii) drugim distribucijskim grupama.
- U 2010. godini sva tri ključna Zapadnoeuropska tržišta bilježe rast prihoda od prodaje, pri čemu prodajno najveće tržište – Njemačka – bilježi 2,7 postotni rast u CER iznosu (definirano u poglavlju 3. Izabrane financijske informacije, Registracijskog dokumenta), dok Italija i Velika Britanija ostvaruju dinamičnije stope rasta (u funkcionalnoj valuti) od 14,8%, odnosno 11,1% u odnosu na 2009. godinu. Ostvareni rast dolazi na krilima: (i) rasta prodaje vlastitih brandova – Multipower, Champ i Multaben te (ii) rasta prodaje privatnih robnih marki.

- Ostala tržišta bilježe snažan rast prihoda od prodaje od 29,7% i time s 311 baznih bodova, uz tržište Slovenije, najviše doprinose rastu ukupnih prihoda od prodaje. Pritom se među brže rastućim tržištima ističu tržišta Rusije i Švicarske, a među asortimanima koja su doprinijela ostvarenom rastu su Multivitin asortiman i asortiman sportske i aktivne prehrane.

U prvih devet mjeseci 2011. godine, Atlantic Grupa je zabilježila prihode od prodaje u visini od 3.450,2 milijuna kuna što je u usporedbi s pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje u prvih devet mjeseci 2010. godine 4,0% viša prodaja. Bez utjecaja Droga Kolinske, Atlantic Grupa je ostvarila organski rast od 2,0% u odnosu na isto razdoblje lani.

Promatrajući treći kvartal zasebno, Atlantic Grupa je ostvarila prihode od prodaje u visini od 1.253,1 milijun kuna, što je u odnosu na pro-forma konsolidirane prihode od prodaje u trećem kvartalu 2010. godine 4,8% viša prodaja.

Prikaz 13 Geografski profil prodaje u prvih devet mjeseci 2011. godine

U milijunima kuna	9M11	% prihoda od prodaje	9M10	% prihoda od prodaje	Promjena 9M11/9M10
Hrvatska	1,000.6	29.0%	941.2	55.9%	6.3%
Srbija	849.5	24.6%	93.6	5.6%	807.2%
Slovenija	415.1	12.0%	113.5	6.7%	265.6%
BiH	284.3	8.2%	63.7	3.8%	346.1%
Ostalo ex. YU*	201.7	5.8%	32.6	1.9%	518.4%
Zapadna Europa**	292.6	8.5%	262.0	15.6%	11.7%
Rusija i IE	122.1	3.5%	25.0	1.5%	389.3%
Ostale države	284.4	8.2%	152.6	9.1%	86.3%
Ukupna prodaja	3,450.2	100.0%	1,684.3	100.0%	104.8%

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

**Zapadna Europa: Njemačka, Italija i Velika Britanija

Izvor: Izdavatelj

- U prvih devet mjeseci 2011. godine, tržište Hrvatske bilježi ukupnu prodaju (s asortimanom Droga Kolinske) od 1.000,6 milijuna kuna u odnosu na 941,2 milijuna kuna ostvarenih u istom razdoblju lani. Tržište Hrvatske time ostaje prodajno najveće tržište s 29,0 postotnim udjelom u ukupnim prihodima od prodaje dok bilježi 4,0% nižu prodaju na organskoj razini te 3,8% nižu prodaju na pro-forma konsolidiranoj razini. Na pro-forma konsolidiranoj osnovi, pad je donekle ublažen (i) rastom kategorije kave i segmenta slanog snacka u sklopu asortimana Droga Kolinske, (ii) rastom principalskih brandova pristiglih u distribucijski asortiman lani - One2play i Rauch te (iii) ostvarenjima u diviziji Pharma. Prodaja na ovom tržištu još uvijek je pod značajnim utjecajem negativne dinamike hrvatskog gospodarstva obilježene skromnom domaćom osobnom potrošnjom evidentnom kroz stopu nezaposlenosti od 16,8% u rujnu, pad realnog raspoloživog dohotka te prosječni indeks raspoloženja potrošača u prvih osam mjeseci 2011. godine od -48,5 bodova.

- Regionalna tržišta (bez Hrvatske) ostvaruju ukupnu konsolidiranu prodaju u iznosu od 1.750,6 milijuna kuna u odnosu na 303,5 milijuna kuna u prvih devet mjeseci 2010. godine te time ostvaruju ukupno 50,7% ukupnih prihoda od prodaje, sa Srbijom i Slovenijom kao prodajno dva najznačajnija regionalna tržišta. Ukupna prodaja na regionalnim tržištima bilježi 1,0 postotni organski rast, dok na pro-forma konsolidiranoj razini regionalna tržišta bilježe 5,5 postotni rast u odnosu na isto razdoblje lani. Shodno navedenom, treći kvartal je donio bolju dinamiku prodaje u regiji ukoliko se uzme u obzir da je u prvom polugodištu ostvaren rast od 4,1% na pro-forma konsolidiranoj osnovi u odnosu na isto razdoblje lani.

Ukoliko se promatraju regionalna tržišta zasebno, naj snažniji rast na pro-forma konsolidiranoj osnovi bilježi tržište Srbije s 11,0% u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu se među glavnim generatorima rasta ističu segment kave predvođen brandom Grand Kafa te konditorski portfelj. Tržište Slovenije bilježi pak nešto bržu dinamiku rasta u trećem kvartalu zabilježivši 3,8 postotni rast u prvih devet mjeseci u odnosu na isto razdoblje lani na pro-forma konsolidiranoj osnovi prema 1,2% u prvom polugodištu 2011. godine. Glavni generatori rasta na tržištu Slovenije pritom su segment kave s brandom Barcaffè, segment slanog snacka s brandom Smoki te distribucija Ferrero asortimana. Rast prodaje na pro-forma konsolidiranoj osnovi na tržištu Makedonije odražava rast Cedevita asortimana, asortimana kave, bezalkoholnih pića predvođenih brandom Cockta, portfelja delikatesnih namaza s brandom Argeta te konditorskog asortimana.

- Ključna Zapadnoeuropska tržišta (Njemačka, Italija i Velika Britanija) bilježe 8,2 postotni rast na pro-forma konsolidiranoj osnovi u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu portfelj Atlantic Grupe prije akvizicije Droga Kolinske čini 96,2% ukupnih prihoda ove skupine tržišta. Na pro-forma konsolidiranoj osnovi, rast je ostvaren ponajviše zahvaljujući rastu tržišta Velike Britanije s 12,7 postotnim rastom u funkcionalnoj valuti, odnosno 12,2% u lokalnoj valuti, dok tržište Njemačke, kao prodajno najznačajnije tržište u ovoj skupini tržišta, bilježi 11,5 postotni rast u funkcionalnoj valuti, odnosno 9,2% u lokalnoj valuti. Tržište Italije bilježi pak pad od 9,4% u funkcionalnoj valuti na pro-forma konsolidiranoj osnovi.
- Rast ove skupine tržišta ponajviše dolazi na krilima (i) brandova u segmentu sportske prehrane – Champ i u segmentu funkcionalne prehrane – Multaben, (ii) privatnih robnih marki te (iii) razvoja tradicionalnog maloprodajnog tržišta, odnosno tržišta van specijaliziranih sportskih kanala.
- Tržišta Rusije i Istočne Europe ostvarila su ukupne prihode od prodaje od 122,1 milijun kuna u odnosu na 25,0 milijuna kuna u prvih devet mjeseci lani. Na pro-forma konsolidiranoj osnovi zabilježen je pad prodaje od 3,7%, no asortiman dječje hrane predvođene brandom Bebi ipak bilježi rast.
- Ostala tržišta zabilježila su snažan rast prihoda od prodaje na pro-forma konsolidiranoj osnovi od 29,2% i to ponajviše na temelju asortimana Atlantic Grupe bez Droga Kolinske koji bilježi 38,4 postotni rast. Pritom se rast uglavnom odnosi na asortiman sportske i aktivne prehrane.

6.3 Prihodi po divizijama i kategorijama u 2009. i 2010. godini te prvih devet mjeseci 2011. godine

Prikaz 14 Profil prodaje po divizijama u 2009. i 2010. godini

u tisućama kuna

2010	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Grupa
Bruto prodaja	1.289.331	478.194	556.182	326.011	2.649.719
Prodaja među segmentima					381.078
Konsolidirana prodaja					2.268.641
2009					
Bruto prodaja	1.318.699	494.199	492.738	296.816	2.602.451
Prodaja među segmentima					403.039
Konsolidirana prodaja					2.199.413
Promjena 10/09					
Bruto prodaja	-2,2%	-3,2%	12,9%	9,8%	
Prodaja među segmentima					
Konsolidirana prodaja					3,1%

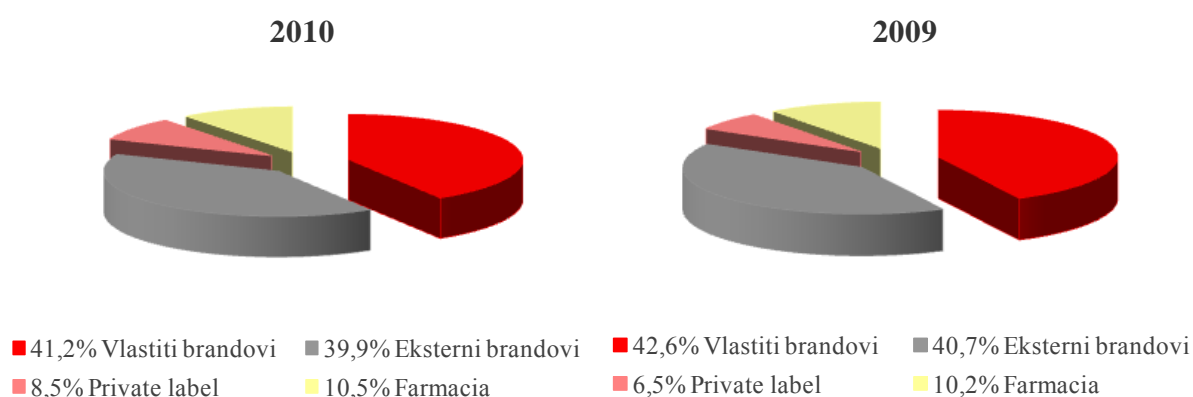
Izvor: Izdavatelj

U 2010. godini Atlantic Grupa ostvarila je 3,1 postotni rast prihoda od prodaje ponajviše potaknut rastom prihoda od prodaje u divizijama Sportska i aktivna prehrana te Pharma čime je pak anuliran negativan utjecaj nižih prihoda od prodaje divizija Distribucija i Zdravlje i njega.

- Nepovoljno makroekonomsko okruženje reflektirano kroz rastući pesimizam potrošača i nezaposlenost te u konačnici reduciranu osobnu potrošnju na geografski najvećem tržištu unutar divizije Distribucija – Hrvatskoj – negativno je utjecalo na rezultate spomenute divizije koja bilježi 2,2% niže prihode od prodaje na godišnjoj razini. Promatrajući ostala geografska tržišta unutar divizije Distribucija, tržišta Slovenije i Makedonije bilježe dvoznamenkaste stope rasta i u lokalnoj i u funkcionalnoj valuti, dok tržište Srbije bilježi rast prihoda od prodaje u lokalnoj valuti.
- U 2010. godini, divizija Zdravlje i njega bilježi pad prihoda od prodaje od 3,2% godišnje, pri čemu je rast prodaje Multivitinog asortimana i Nevinog asortimana u segmentu proizvoda za osobnu higijenu djelomično nadoknadio pad prodaje Cedevitinog asortimana. Pojedinačno promatrajući, Multivitin asortiman ostvaruje višu dvoznamenkastu stopu rasta prodaje na tržištu Rusije, čime se upravo potonje ističe kao potencijalno razvojno tržište za Atlantic Grupu u budućnosti.

- Divizija Sportske i aktivne prehrane bilježi najsnažniji porast prihoda od prodaje od 12,9% na krilima rasta prodaje svih brandova u segmentu sportske i funkcionalne prehrane te također rasta prodaje privatnih robnih marki. Pritom, drugi najprodavaniji brand u Atlantic Grupi – Multipower - bilježi nižu jednoznamenkastu stopu rasta prodaje, dok niže cjenovno pozicionirani brandovi – Champ i Multaben bilježe 13 postotnu odnosno 16 postotnu stopu rasta prodaje u 2010. godini. Geografski profil ove divizije indicira rast prodajno najznačajnijih tržišta – Njemačke, Velike Britanije i Italije, dok najbrže stope rasta ostvaruju tržišta Rusije i Švicarske koja zajedno čine 5,3% ukupne prodaje divizije Sportska i aktivna prehrana u odnosu na 3,1% u 2009. godini.
- Ostvareni rast prihoda od prodaje od 9,8% u 2010. godini u diviziji Pharma reflektira 20,9 postotni rast prodaje Fidifarma i 6,3% više prihode od prodaje ljekarničkog lanca Farmacia. Rast potonjeg reflektira prodaju novootvorenih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica tijekom protekle dvije godine te djelomičnu konsolidaciju ljekarni i specijaliziranih prodavaonica akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak.

Prikaz 15 Profil prodaje po kategorijama u 2009. i 2010. godini



Izvor: Izdavatelj

- U 2010. godini su vlastiti brandovi ostvarili skromniji pad od 0,2% u odnosu na 2009. godinu, na 934,6 milijuna kuna i time zadržali dominantan udio u ukupnoj prodaji od 41,2%. Pritom pad na godišnjoj razini reflektira nižu prodaju brandova Cedevita i Plidenta koji je pak u većoj mjeri anuliran rastom svih brandova iz divizije Sportska i aktivna prehrana te brandova Multivita i Dietpharm.
- Eksterni brandovi zabilježili su 1,0 postotni rast u 2010. godini ponajviše zahvaljujući (i) regionalnoj distribuciji Ferrero asortimana pri čemu su prodajno najznačajniji brandovi iz Ferrero asortimana, Kinder i Nutella, ostvarili oko 30% višu prodaju u 2010. godini te (ii) novim grupama u distribucijskom portfelju poput One2play asortimana u regiji i Rauch asortimana u maloprodaji u Hrvatskoj.

- Potaknut rastom privatnih robnih marki u diviziji Sportska i aktivna prehrana, segment privatnih robnih marki (private label) bilježi najznačajniji rast u grupnom profilu prodaje od 35%, a shodno tome i 200 baznih bodova viši udio u profilu prodaje od 8,5%.
- Farmacia bilježi 5,7% više prihode od prodaje u odnosu na 2009. godinu.

Prikaz 16 Profil prodaje po divizijama u prvih devet mjeseci 2011. godine

u tisućama kuna

9M11	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Konsolidirana grupa	Atlantic Grupa bez Droga Kolinske
Bruto prodaja	1.930.103	361.268	497.819	267.697	1.620.248	4.677.136	
Prodaja među segmentima						1.226.956	
Konsolidirana prodaja						3.450.180	
Bruto prodaja bez DK	893.871	361.268	497.819	267.697			2.020.655
Prodaja među segmentima							302.676
Konsolidirana prodaja bez Droga Kolinske							1.717.979
9M10						Pro-forma	
Bruto prodaja	953.845	384.279	420.895	237.960	1.632.759	3.629.739	1.996.980
Prodaja među segmentima						312.685	312.685
Konsolidirana prodaja						3.317.054	1.684.295
Promjena 11/10							
Bruto prodaja	102,3%	-6,0%	18,3%	12,5%	-0,8%		
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja						4,0%	
Bruto prodaja (organski)	-6,3%	-6,0%	18,3%	12,5%			
Prodaja među segmentima							
Konsolidirana prodaja - organski rast							2,0%

Izvor: Izdavaatelj

- Divizija Distribucija – Provedbom integracijskih aktivnosti kojima je objedinjena distribucija vlastitog i principalskog portfelja Atlantic Grupe te portfelja Droga Kolinske na tržištima Hrvatske, Srbije, Slovenije i Makedonije uz provedbu pregovora s ključnim kupcima i implementaciju novih komercijalnih ugovora, divizija Distribucija ostvarila je bruto prodaju od 1.930,1 milijun kuna. Pritom je udio prodaje portfelja Droga Kolinske u ukupnoj bruto prodaji iznosio 53,7%. Promatrajući ostvarenje bez utjecaja proizvodnog portfelja Droga Kolinske, divizija bilježi 6,3% nižu prodaju u odnosu na isto razdoblje lani reflektirajući još uvijek anemičnu domaću potrošnju na svim regionalnim tržištima. Presjek regionalnih tržišta na pro-forma konsolidiranoj osnovi indicira rast prodaje na tržištima Slovenije i Makedonije, no pad prodaje na tržištima Srbije i Hrvatske.

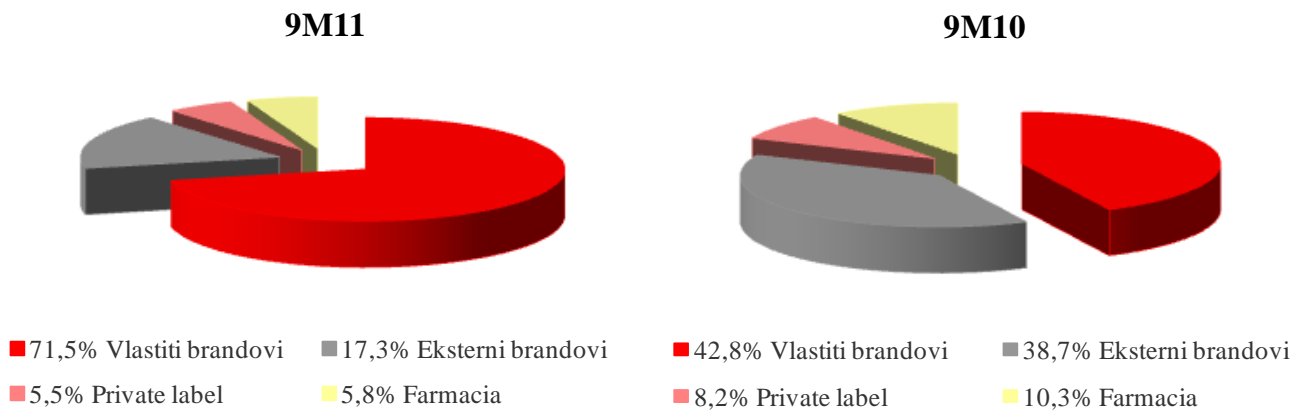
- Divizija Zdravlje i njega bilježi 6,0 postotni pad prihoda od prodaje u odnosu na isto razdoblje lani ponajviše posljedično na dva osnovna faktora: (i) nepovoljna makroekonomska kretanja, najizraženija na najznačajnijem tržištu ove divizije – tržištu Hrvatske te (ii) cjelokupan proces objedinjavanja distribucijskog poslovanja koji je utjecao na postojeći asortiman Atlantic Grupe, a najviše na asortiman divizije Zdravlje i njega.

- Divizija Sportska i aktivna prehrana nastavlja se isticati kao jedan od glavnih generatora organskog rasta Atlantic Grupe s 18,3 postotnim rastom bruto prodaje pri čemu analiza prodaje ove divizije otkriva sljedeće: (i) u portfelju divizije najbrži rast ostvaruju brandovi sportske i aktivne prehrane – Champ i Multaben s 17,7 odnosno 13,5 postotnim rastom prodaje te također privatne robne marke, (ii) geografski profil otkriva rast prodajno značajnijih tržišta Njemačke i Velike Britanije, no rast i prodajno manjih geografskih tržišta te (iii) značajan rast u tradicionalnom maloprodajnom kanalu (eng. mass market) u Njemačkoj, odnosno rast tržišta van specijaliziranih sportskih kanala i prodaje putem Interneta. Vezano uz potonje, u Njemačkoj tržište 'tradicionalnog maloprodajnog kanala' trenutno čini blago ispod 20% ukupne prodaje.

- Divizija Pharma nastavlja s dobrim ostvarenjima u 2011. godini te posljedično u prvih devet mjeseci bilježi 12,5 postotni rast bruto prodaje zahvaljujući 4,7 postotnom rastu prihoda od prodaje Fidifarma te 15,4 postotnom rastu prihoda od prodaje ljekarničkog lanca Farmacia. Pritom valja imati na umu da rast potonjeg reflektira četiri novootvorene ljekarne/specijalizirane prodavaonice tijekom 2011. godine (dvije ljekarne i dvije specijalizirane prodavaonice) te konsolidaciju ljekarni (pet ljekarni) akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak. Izuzimanjem utjecaja prodaje od konsolidacije akviriranog ljekarničkog lanca Dvoržak, divizija bilježi organski rast prodaje od 9,3% u odnosu na isto razdoblje lani.
 Nastavno na novootvorene ljekarne/specijalizirane prodavaonice i dovršenu konsolidaciju ljekarničkog lanca Dvoržak, krajem rujna 2011. godine, divizija je poslovala s 58 prodajnih jedinica, od čega se 46 odnosilo na ljekarne, a 12 na specijalizirane prodavaonice.

- Divizija Droga Kolinska bilježi skromniji 0,8 postotni pad bruto prihoda od prodaje, dok ukupna prodaja portfelja Droga Kolinske prema trećima (odnosno kupcima) bilježi 4,1 postotni rast u eurima. Pritom, rast u eurima ponajviše dolazi nastavno na rast prodaje u segmentima kave, dječje hrane te konditorskog segmenta. Nadalje, izraženo u eurima, najznačajniji geografski rast bilježe tržišta Srbije i Makedonije od 11%, odnosno 15% dok nižu jednoznamenkastu stopu rasta bilježe i tržišta Slovenije, Crne Gore, Rusije i EU tržišta.

Prikaz 17 Profil prodaje po kategorijama u prvih devet mjeseci 2011. godine



Izvor: Izdavatelj

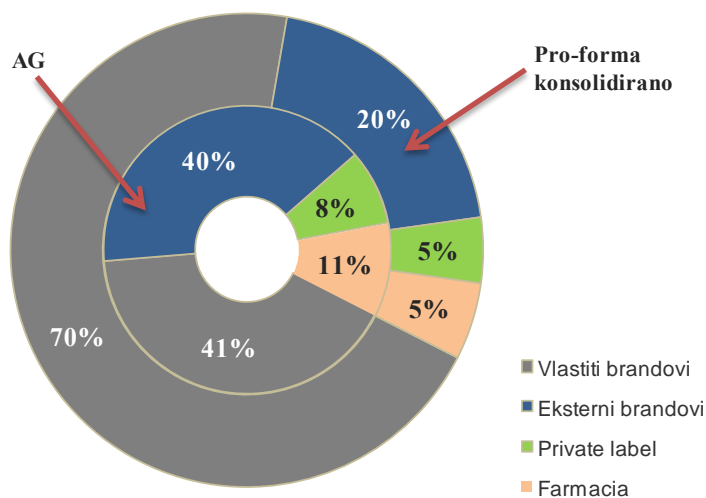
- Nastavno na konsolidaciju Droga Kolinske, udio vlastitih brandova u konsolidiranoj prodaji Atlantic Grupe u prvih devet mjeseci 2011. godine iznosio je 71,5% u odnosu na 42,8% u prvih devet mjeseci 2010. godine. Pritom vlastiti brandovi bilježe 4,8 postotni rast prodaje na pro-forma konsolidiranoj osnovi zahvaljujući: (i) dvoznamenkastoj stopi rasta brandova u segmentu sportske i aktivne prehrane – Champ i Multaben, (ii) rastu brandova u segmentu kave s Grand Kafom koja ostvaruje 12,0 postotni rast i Barcaffecom koji bilježi 7,9 postotni rast, (iii) rastu brandova u u segmentu snacka s brandom Najlepše želje koji ostvaruje 15,9 postotni rast i brandom Smoki koji bilježi 1,7 postotni rast i (iv) rastu programa dječje hrane s Bebi brandom od 4,1%.
Vlastiti brandovi bilježe 1,9 postotni rast na organskoj razini u odnosu na isto razdoblje lani.
- Konsolidacija Droga Kolinske rezultirala je padom udjela eksternih brandova na 17,3% u prvih devet mjeseci 2011. godine u odnosu na 38,7% u istom razdoblju lani. Isti bilježe 8,6% nižu prodaju uslijed pada određenih principalskih kategorija, dok grupe poput Ferrero asortimana, One2play asortimana te Rauch asortimana bilježe rast nastavno na širenje regionalne distribucije tijekom protekle dvije godine.
- Udio privatnih robnih marki (private label) u ukupnim prihodima od prodaje je smanjen na 5,5% u prvih devet mjeseci 2011. godine s 8,2% u istom razdoblju lani, pri čemu ovaj prodajni segment bilježi 36,4 postotni rast prihoda od prodaje na godišnjoj razini. Pritom valja istaknuti kako je rast prvenstveno ostvaren rastom privatnih robnih marki u segmentu sportske i aktivne prehrane.
- Udio prihoda od prodaje ljekarničkog lanca Farmacia pada na 5,8% s 10,3% u prvih devet mjeseci lani, dok ovaj segment bilježi 15,0% više prihode od prodaje zahvaljujući novootvorenim ljekarnama/specijaliziranim prodavaonicama te konsolidaciji ljekarničkog lanca Dvoržak. Izuzevši utjecaj konsolidacije ljekarni od akviriranog lanca Dvoržak, ljekarnički lanac Farmacia ostvario je organski rast prodaje od 10,6% u odnosu na isto razdoblje lani.

6.4 Pro-forma konsolidirani prihodi (s uključenim asortimanom Droga Kolinske) u 2010. godini

Iako u 2010. godini Atlantic Grupa nije konsolidirala Račun dobiti i gubitka Droga Kolinske, pro-forma konsolidacija s Droga Kolinskom u 2010. godini na razini prihoda od prodaje je prikazana i opisana u nastavku.

Konsolidirani ukupni prihodi bi u 2010. godini iznosili 4.584,5 milijuna kuna u odnosu na 2.301,9 milijuna kuna Atlantic Grupe na pojedinačnoj osnovi. Konsolidirana prodaja bi u 2010. godini iznosila 4.513,0 milijuna kuna, što je dvostruko više u odnosu na 2.268,6 milijuna kuna koliko je ostvarila Atlantic Grupa na pojedinačnoj osnovi. Prodajni miks bi se značajno promijenio u korist vlastitih brandova čiji bi udjel u ukupnoj prodaji porastao na 70% s 41% koliko je iznosio samo u Atlantic Grupi. Udio eksternih brandova bi se prepolovio na 20%, dok bi udio privatnih robnih marki pao na 5% s 8%. Smanjenje udjela eksternih brandova i privatnih robnih marki, odnosno povećanje vlastitih brandova bi se trebalo pozitivno reflektirati na bruto profitnu maržu kompanije. Udio Farmacie bi pak pao na 5% s dosadašnjih 11%.

Prikaz 18 Pro-forma profil prodaje Atlantic Grupe po kategorijama za 2010. godinu



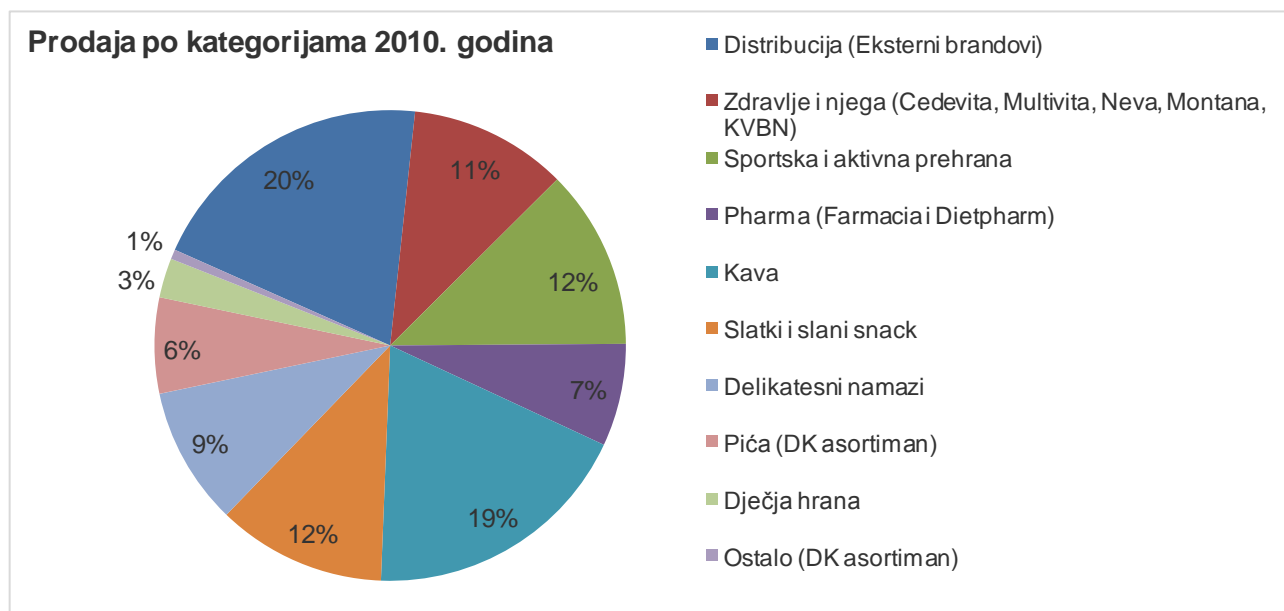
Izvor: Izdavatelj

Profil prodaje po proizvodnim asortimanima se značajno mijenja s pro-forma konsolidacijom pri čemu:

- ❖ Proizvodni asortiman - Kava – s brandovima Barcaffè i Grand Kafa postaje najveća individualna proizvodna kategorija s 19 postotnim udjelom u pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje.
- ❖ Proizvodni asortimani - Sportska i aktivna prehrana – s brandovima Multipower, Champ i Multabente - Slatki i slani snack – s brandovima Smoki, Najlepše želje i Prima postaju druga dva najveća asortimana s 12 postotnim udjelom u pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje, svaki.

- ❖ Proizvodni asortiman - Zdravlje i njega - s dominantnim brandom Cedevida postaje četvrti najveći asortiman s 11 postotnim udjelom u pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje.
- ❖ Distribucija koja okuplja isključivo eksterne brandove čini 20% pro-forma konsolidirane prihode.

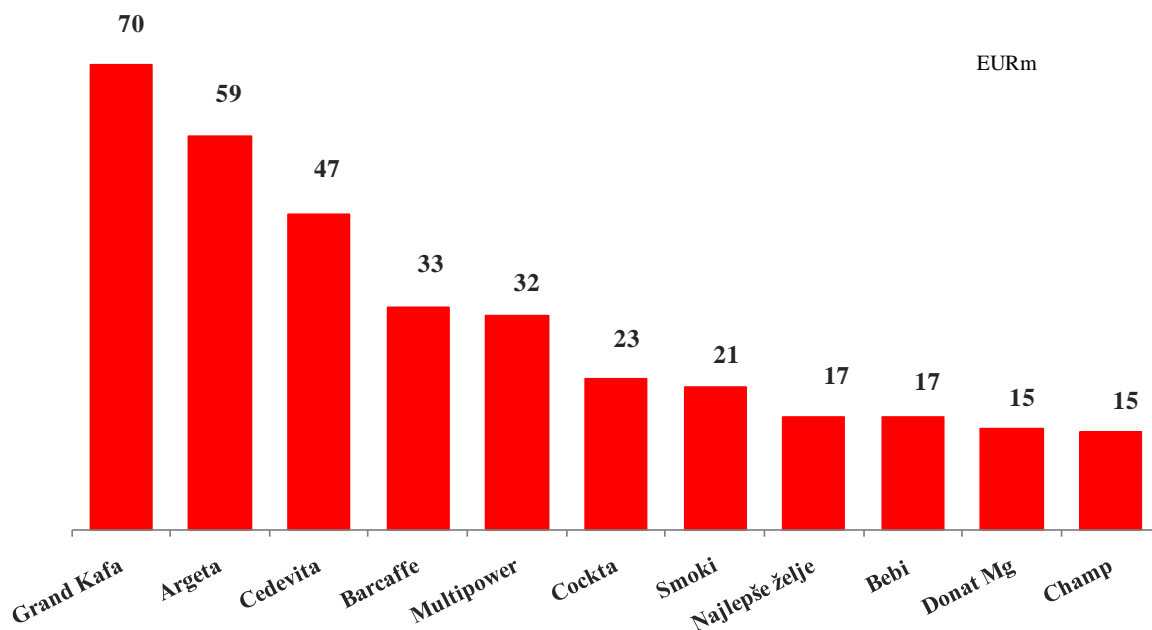
Prikaz 19 Pro-forma profil prodaje Atlantic Grupe po proizvodnim asortimanima u 2010. godini



Izvor: Izdavatelj

Pregled brandova pro-forma konsolidirane Grupe u 2010. godini s prodajom većom od 10 milijuna eura uključuje: (i) brandove iz proizvodnog asortimana Kava: Grand kafa i Barcaffè, (ii) brand iz proizvodnog asortimana Delikatesni namazi: Argeta, (iii) brand iz proizvodnog asortimana divizije Zdravlje i njega: Cedevida (uključujući i prodaju Cedevide GO!), (iv) brandove iz proizvodnog asortimana divizije Sportska i aktivna prehrana: Multipower i Champ, (v) brandove iz proizvodnog DK asortimana Pića: Cockta i Donat Mg, (vi) brandove iz proizvodnog asortimana Slatki i slani snack: Smoki i Najlepše želje te (vii) brand iz proizvodnog asortimana Dječje hrane: Bebi.

Prikaz 20 Brandovi s prodajom većom od 10 milijuna eura pro-forma konsolidirane Grupe u 2010. godine



Izvor: Izdavatelj

Prikaz 21 Pro-forma profil prodaje Atlantic Grupe po tržištima u 2010. godini

HRK _m	AG		DK		AG+DK	
Hrvatska	1.250,6	55,1%	109,6	4,9%	1.360,1	30,1%
Srbija	130,1	5,7%	943,7	42,0%	1.073,8	23,8%
Slovenija	172,5	7,6%	410,8	18,3%	583,4	12,9%
BiH	79,0	3,5%	323,6	14,4%	402,6	8,9%
Ostalo ex. YU	47,9	2,1%	213,2	9,5%	261,2	5,8%
Njemačka	244,3	10,8%	2,0	0,1%	246,3	5,5%
Velika Britanija	44,5	2,0%	3,8	0,2%	48,3	1,1%
Italija	49,3	2,2%	8,0	0,4%	57,4	1,3%
Rusija i istočna Europa	42,3	1,9%	137,9	6,1%	180,2	4,0%
Ostalo	208,0	9,2%	91,7	4,1%	299,7	6,6%
Ukupna prodaja	2.268,6	100,0%	2.244,4	100,0%	4.513,0	100,0%

Izvor: Izdavatelj

Geografski profil kompanije se značajno mijenja s pro-forma konsolidacijom osiguravajući pritom veću diverzifikaciju.

- ❖ Regija Jugoistočne Europe: Iako je udio prodaje ove regije u konsolidiranim prihodima od prodaje umjereno povećan na 81,6% u odnosu na 74,1%, koliko ostvaruje Atlantic Grupa na pojedinačnoj osnovi, odnosi među pojedinim državama se bitno mijenjaju i postaju balansiraniji.

Pa tako:

- ❖ Hrvatska zadržava poziciju najvećeg tržišta s 30,1 postotnim udjelom u ukupnoj prodaji, no značajno manje u odnosu na 55,1% kad se promatra Atlantic Grupa na pojedinačnoj osnovi. Time se značajno smanjuje utjecaj ostvarenja na hrvatskom tržištu na cjelokupno ostvarenje kompanije.
- ❖ Srbija postaje drugo najveće tržište s 23,8 postotnim udjelom u odnosu na 5,7% na pojedinačnoj osnovi.
- ❖ Udio Slovenije u konsolidiranim prihodima od prodaje je gotovo dvostruko veći, čime Slovenija postaje treće najveće tržište s 12,9 postotnim udjelom.
- ❖ Ključna Zapadnoeuropska tržišta: Udio istih je bitno niži s 7,8% u konsolidiranim prihodima u odnosu na 14,9% koliko iznosi kad se promatra Atlantic Grupa na pojedinačnoj osnovi.
- ❖ Regija Istočne Europe: Udio regije s Rusijom kao dominantnim tržištem dobiva na većem značaju s 4,0 postotnim udjelom u odnosu na 1,9% na pojedinačnoj osnovi. S 180 milijuna kuna prihoda od prodaje kroz proizvodne kategorije uključujući dječju hranu, sportsku i aktivnu prehranu te Multivitin asortiman, tržište Rusije se smatra perspektivnim tržištem s potencijalom daljnjeg razvoja za neke druge proizvodne kategorije.

7 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

7.1 Opis

Atlantic Grupa d.d. ima ulogu holding društva koje djeluje s ciljem što efikasnijeg upravljanja rastućim operativnim društvima koji se nalaze u okviru Grupe, te strateškog upravljanja razvojem poslovanja Grupe. Atlantic Grupa d.d. koordinira osnovnim poslovnim i strateškim ciljevima društava kćeri, što uključuje planiranje i usklađivanje dugoročnih financijskih, pravnih, ljudskih i tehnoloških resursa, te razvoj i provedbu zajedničkih korporativnih standarda i postupaka u okviru Grupe. Osnivanje holdinga omogućilo je operativnim društvima unutar Grupe potpunu koncentraciju na osnovnu djelatnost, njeno restrukturiranje i kontinuirano unapređivanje.

Vežano za osobna ispreplitanja rukovodećih struktura članica Grupe u nastavku se daje slijedeći pregled:

- Emil Tedeschi , predsjednik Uprave Atlantic Grupa d.d., ujedno je i direktor Atlantic Multipower UK Ltd., direktor Sports Direct Ltd., direktor Hopen Investments B.V., predsjednik Nadzornog odbora Atlantic Trade d.o.o., predsjednik Nadzornog odbora Cedevida d.o.o..
- Mladen Veber potpredsjednik Uprave Atlantic Grupa d.d., ujedno je i direktor Atlantic Trade d.o.o., zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Cedevida d.o.o., te član Nadzornog odbora Neva d.o.o..
- Neven Vranković, potpredsjednik Uprave Atlantic Grupa d.d., ujedno je i direktor Atlantic Ulaganja d.o.o., direktor Atlantic Farmacia d.o.o, direktor Alpha Medical 2 d.o.o.,direktor Farmacia- specijalizirana prodavaonica d.o.o., direktor Farmacia Plus d.o.o.,direktor Atlantic Pharmacentar d.o.o., direktor Livia 2, direktor Atlantic Naložbe d.o.o., direktor Hopen Investments B.V., direktor Atlantic Management GmbH Germany, , direktor Atlantic Multipower UK Ltd, direktor Atlantic Trade Sofia EOOD, direktor Atlantic Multipower Iberica SLU.,zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Atlantic Trade d.o.o., član Nadzornog odbora Cedevida d.o.o., zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Neva d.o.o., član Upravnog odbora Soko Nada Štark a.d., član Upravnog odbora Palanački kiseljak a.d..
- Srećko Nakić, potpredsjednik Uprave Atlantic Grupa d.d., ujedno je i predsjednik Uprave Droga Kolinska d.d.,,direktor Grand Kafa d.o.o.,direktor Unikomerc d.o.o.,član Nadzornog odbora Cedevida d.o.o., zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Montana Plus d.o.o., član Upravnog odbora Soko Nada Štark a.d., član Upravnog odbora Palanački kiseljak a.d..
- Zoran Stanković, potpredsjednik Uprave Atlantic Grupa d.d.,, ujedno je i član Nadzornog odbora Atlantic Trade d.o.o..
- Zvonimir Brekalo, potpredsjednik Uprave Atlantic Grupa d.d., ujedno je i direktor Cedevida d.o.o..
- Miroslav Petrić, potpredsjednik Uprave Atlantic Grupa d.d., ujedno je i direktor Atlantic Trade d.o.o., direktor Bionatura Bidon Vode d.o.o..

- Alenka Klarica, potpredsjednica Uprave Atlantic Grupa d.d., ujedno je i direktorica Alantic Management GmbH Germany i generalni direktor Aktivkost Handelsgesellschaft mbH.
- Lada Tedeschi Fiorio, zamjenica predsjednika Nadzornog odbora Atlantic Grupa d.d., ujedno je i direktorica Atlantic Italia S.R.L., član Nadzornog odbora Atlantic Trade d.o.o., član Nadzornog odbora Cedevida d.o.o., predsjednica Nadzornog odbora Neva d.o.o., predsjednica Nadzornog odbora Montana Plus d.o.o..

7.2 Popis izdavateljevih ovisnih društava

Prikaz 22 Popis Izdavateljevih ovisnih društava u kojima Izdavatelj posjeduje vlasnički udjel iznad 50% i kontrolu

Cedevida d.o.o., Hrvatska		81%
- Multivita d.o.o., Srbija		100%
Neva d.o.o., Hrvatska		100%
- Atlantic Naložbe d.o.o., Slovenija		100%
- Droga Kolinska d.d., Slovenija		100%
- Grand Kafa d.o.o., Srbija		100%
- Palanački kiseljak a.d., Srbija		92,9%
- Tobess d.o.o., Srbija		100%
- Soko Nada Štark a.d., Srbija		94,14%
- Soko Štark maloprodaja d.o.o., Srbija		100%
- Droga d.o.o., Bosna i Hercegovina		100%
- Argeta d.o.o., Bosna i Hercegovina		100%
- Droga d.o.o.e.l. u stečaju, Makedonija		100%
- o.o.o. Droga Kolinska, Rusija		100%
Atlantic Trade d.o.o., Hrvatska		100%
- Atlantic BG d.o.o., Srbija		100%
- Atlantic Brands d.o.o., Srbija		100%
- Grand Prom d.o.o., Srbija		100%
- Unikomerc d.o.o., Srbija		100%
- Kofikom Produkt d.o.o., Bosna i Hercegovina		100%
- DK Trade d.o.o., Bosna i Hercegovina		100%
- Kofikom d.o.o., Bosna i Hercegovina		100%
- Droga Kolinska d.o.o.e.l., Makedonija		100%
- Slovin Jugokokta d.o.o.e.l., Makedonija		100%
- DK Mont d.o.o., Crna Gora		100%
- Atlantic Trade d.o.o., Slovenija		100%
- Atlantic Trade Skopje d.o.o., Makedonija		75,1%
- Lasago d.o.o. u stečaju, Hrvatska		100%
- Bionatura bidon vode d.o.o., Hrvatska		100%
Atlantic Trade Sofia e.o.o.d., Bugarska		100%
Atlantic Farmacia d.o.o., Hrvatska		95%

- Farmacia, zdravstvena ustanova za ljekarničku djelatnost, Hrvatska	100%
- Ljekarničko zdravstvena ustanova Farmacia Ljubuški, Bosna i Hercegovina	100%
- Bamapharm, zdravstvena ustanova za ljekarničku djelatnost, Hrvatska	75%
- Farmacia Plus d.o.o., Hrvatska	100%
Farmacia -specijalizirana prodavaonica d.o.o., Hrvatska	100%
Montana Plus d.o.o., Hrvatska	100%
LIVIA 2 d.o.o., Hrvatska	100%
- Ljekarne Marijam, Zagreb, Miramarska 23	100%
- Alpha-Medical 2 d.o.o., Zagreb, Miramarska 23	100%
- Ljekarne Dvoržak 2, Zagreb, Miramarska 23	100%
Atlantic Ulaganja d.o.o., Hrvatska	100%
Atlantic Italia S.r.l., Italija	100%
Hopen Investments, BV, Nizozemska	100%
- Atlantic Multipower GmbH & Co. OHG, Njemačka	100%
- Atlantic Multipower UK Ltd, Velika Britanija	65%
- Sports Direct Ltd, Velika Britanija	100%
- Atlantic Multipower Italia S.r.l, Italija	100%
- Atlantic Multipower Iberica S.L.U., Španjolska	100%
- AKTIVKOST Handelsgesellschaft mbH, Njemačka	100%
- Atlantic Management GmbH, Njemačka	100%
Fidifarm d.o.o., Hrvatska	100%
- Atlantic Pharmacentar d.o.o., Hrvatska	100%

Izvor: Izdavatelj; stanje na dan 20. prosinac 2011.

Prikaz 24 Transakcije s ovisnim društvima

HRK 000 **Sij.-Ruj. 2011**

PRIHODI

Ostali prihodi 40,839

RASHODI

Ostali troškovi poslovanja 4

Rashodi od financiranja 3,115

HRK 000 **30. rujan 2011.**

POTRAŽIVANJA

Potraživanja od kupaca 5,489

Ostala potraživanja 130,615

OBVEZE

Obveze prema dobavljačima 180

Ostale obveze 2,523

Primljeni kratkoročni krediti 16,692

Izvor: Izdavatelj

8 INFORMACIJE O TRENDOVIMA

8.1 Izjava da nije bilo značajnih štetnih promjena u pogledu sadašnjeg i/ili budućeg položaja Izdavatelja, od datuma posljednjih objavljenih financijskih izvješća

Od datuma posljednjeg Izvješća revizora i konsolidiranih financijskih izvještaja završenog 31. prosinca 2010. godine te posljednjih objavljenih devetomjesečnih financijskih izvještaja završenih 30. rujna 2011. godine, nije bilo štetnih promjena u pogledu sadašnjeg i/ili budućeg položaja Izdavatelja.

8.2 Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi mogli imati znatan utjecaj na budućnost Izdavatelja tijekom tekuće financijske godine

Ključne nesigurnosti koje bi mogle imati utjecaj na poslovanje Izdavatelja tijekom tekuće financijske godine povezane su s: (i) nepovoljnim makroekonomskim trendovima na regionalnim tržištima koja u pro-forma konsolidiranim prihodima od prodaje (s Droga Kolinskom) u 2010. godini čine 81,6% prihoda od prodaje Grupe, (ii) volatilnim cijenama ključnih sirovina u proizvodnom miksu Atlantic Grupe na globalnim tržištima roba s posebnim naglaskom na cijene kave te (iii) nepovoljnim utjecajem tečajnih kretanja, s naglaskom na paritet EUR/HRK, na financijske obveze Grupe koje su u većoj mjeri denominirane u eurima. Ključan događaj koji ima znatan utjecaj na Izdavatelja tijekom tekuće financijske godine povezan je s prošlogodišnjom akvizicijom Droga Kolinske te novonastalim financijskim troškovima proizašlim iz financiranja akvizicije bankarskim kreditima i refinanciranim zaduženjem Droga Kolinske d.d. i njezinih ovisnih društava.

Nastavno na navedene nesigurnosti, nepovoljni makroekonomski trendovi u regiji povezani su s: (i) stagnirajućom gospodarskom aktivnošću u prvoj polovici 2011. godine na prodajno najvećem tržištu Hrvatske⁸ te (ii) visokim stopama nezaposlenosti na tržištu Srbije i BiH od 19,4% odnosno 27,2% u 2010. godini⁹ koje pak negativno utječu na dinamiku osobne potrošnje. Nadalje, cijene sirovina s posebnim naglaskom na kavu bilježe dvoznamenkaste stope rasta na globalnim tržištima roba. Pritom je globalnom tržištu roba cijena kave skočila 75% u prosjeku u prvih devet mjeseci 2011. u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu je početkom lipnja dosegla 14-godišnji maksimum¹⁰. Cijene kave na globalnim tržištima bilježe time značajan rast unatoč poboljšanjima na fundamentalnoj strani u periodu srpanj 2010. – lipanj 2011. koja su evidentna kroz globalni suficit kave od 540 tisuća tona nastavno na 9 postotni rast globalne proizvodnje kave te 2 postotni pad globalne potražnje za kavom¹¹. Unatoč tome, pritisci na cijene kave su svakako došli iz zaliha kave koja su na povijesno niskim razinama¹². Nadalje, trošak šećera u ukupnom trošku proizvodnog materijala također bilježi dvoznamenkaste stope

⁸ Državni zavod za statistiku, <http://www.dzs.hr/>

⁹ Međunarodni monetarni fond, World Economic Outlook Database, <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=28>

¹⁰ Financijsko-informacijski servis Bloomberg

¹¹ Kairos Commodities, <http://www.kairoscommodities.com/>

¹² Ibid.

rasta nastavno na 4 milijuna tona deficita šećera na tržištu EU, dok su globalne cijene mlijeka u prahu pod pritiskom ponajviše uslijed 3,4 postotnog rasta globalne potražnje u 2010. godini te istovremenim 1,8 postotnim padom globalne proizvodnje s negativnim pritiskom na stanje zaliha¹³. Globalne cijene kakaa su početkom ožujka dosegle najvišu razinu od 1977. godine¹⁴ nastavno na fundamente koji pokazuju zalihe mjerene u tjednima potrošnje na padajućem trendu od 1990-ih¹⁵.

Uz navedene nesigurnosti, nepravomoćnim rješenjem Komisije za zaštitu konkurencije Republike Srbije („Komisija“) od 26.05.2011. godine, zaprimljenog 04.06.2011. godine, a povodom postupka pokrenutog 30.10.2009. godine, utvrđeno je da je društvo Idea d.o.o. iz Beograda, sudionik zabranjenog restriktivnog sporazuma s Izdavačevim povezanim društvom, društvom Grand Prom d.o.o. iz Beograda, Surčinska 6a. Stoga je na temelju Zakona o zaštiti konkurencije Republike Srbije, Komisija izrekla društvu Idea d.o.o. mjeru zaštite konkurencije u obliku plaćanja novčanog iznosa u visini od 427.034.835 dinara Republike Srbije (približno 4.387.485 eura), a društvu Grand Prom 249.866.580 dinara (približno 2.567.205 eura), koju društva trebaju platiti u roku od 4 mjeseca od dana primitka rješenja.

Povodom navedenog rješenja društvo Grand Prom d.o.o. pokrenulo je spor pred Upravnim sudom u Beogradu, a Komisija je donijela odluku da se odgodi izvršenje njenog rješenja do okončanja upravnog spora. Pored navedenih pravnih aktivnosti, razmatra se i pitanje ustavnosudske ocjene pojedinih odredaba Zakona o zaštiti konkurencije Republike Srbije.

Dodatno, Atlantic Grupa je dana 15.07.2011. godine zaprimila rješenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga kojim joj se nalaže da u roku od 90 (devedeset) dana od dana primitka pobijanog rješenja, osobama na čijim su računima vrijednosnih papira u sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. na dan 23. prosinca 2010. bile ubilježene dionice društva KALNIČKE VODE BIO NATURA d.d. Križevci, Bjelovarska 4, („KVBN“) isplati iznos od 89,32 kn po svakoj ubilježenoj dionici. Postupajući po predmetnoj odluci HANFA-e, Atlantic Grupa je u postupku isplate dodatnog iznosa od 7,6 milijuna kuna manjinskim dioničarima KVBN-a.

Uprava Atlantic Grupe je protiv navedene odluke HANFA-e iskoristila pravo tužbe Upravnom sudu Republike Hrvatske.

¹³ Ibid.

¹⁴ Financijsko informacijski servis Bloomberg

¹⁵ Kairos Commodities, <http://www.kairoscommodities.com/>

9 PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Makroekonomsko okruženje u regiji i dalje je nepovoljno za realni sektor s hrvatskom ekonomijom koja slovi kao jedna od ekonomija s najsporijim oporavkom u Srednjeistočnoj Europi u 2011. godini te ekonomijama primjerice Srbije i BiH koje pate od visokih stopa nezaposlenosti i nepovoljne dinamike raspoloživog dohotka s negativnim utjecajem na osobnu potrošnju. Nadalje, 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. Nastavno na nemogućnost ocjene vremenskog okvira poboljšanja makroekonomskih trendova u regiji koja obuhvaća 79,7% prihoda od prodaje Izdavatelja u prvih devet mjeseci 2011. godine te s obzirom na nemogućnost procjene intenziteta rasta cijena sirovina na globalnim tržištima roba, Izdavatelj u ovom Prospektu neće iznositi procjene buduće dobiti nakon 2011. godine jer smatra da bi se iste zbog gore navedenih razloga ubrzo mogle pokazati nerelevantnim. Smjernice menadžmenta i očekivanja financijskih rezultata u 2011. godini navedena su u poglavlju 13.2.4 Očekivanja u 2011. godini u sklopu II dijela Prospekta.

10 UPRAVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE POSLOVODSTVO

10.1 Podaci o Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja

Članovi Uprave:

Emil Tedeschi, Predsjednik Uprave

Mladen Veber, Član Uprave

Neven Vranković, Član Uprave

Srećko Nakić, Član Uprave

Alenka Klarica, Član Uprave

Zoran Stanković, Član Uprave

Zvonimir Brekalo, Član Uprave

Miroslav Petrić, Član Uprave

Emil Tedeschi/Predsjednik Uprave

Emil Tedeschi je osnivač i većinski vlasnik Atlantic Grupe. U svojoj karijeri je, prije osnivanja Atlantic Tradea na čijim je temeljima nastala Atlantic Grupa, bio direktor milanske podružnice Meteor Holdings Ltd. London, tada jedne od najvećih europskih tvrtki za trgovinu papirom i celulozom. Proglašen je menadžerom godine 2002. prema izboru hrvatske udruge menadžera CROMA, a 2005. i prema izboru poslovnog časopisa Privredni vjesnik. Godine 2006. i 2008., prema izboru stručnog žirija poslovne televizije Kapital Networka, nagrađen je kao gospodarstvenik godine. U 2010. je primio nagradu "Večernjakov pečat" kao gospodarstvenik godine u regiji jugoistočne Europe, te državno odlikovanje Red Danice hrvatske s likom Blaža Lorkovića za posebne zasluge za gospodarstvo. Sudjelovanjem u radu ključnih tijela u procesu pridruživanja EU, Emil Tedeschi je aktivno uključen u približavanje Hrvatske Europskoj uniji i standardima koje članstvo podrazumijeva. Član je saborskog odbora za praćenje pregovora o pristupanju Republike Hrvatske u Europsku uniju i Gospodarsko-socijalnog vijeća. Od 2005.-2007. bio je predsjednik Hrvatske udruge poslodavaca, čiji je aktivan član od njenog osnivanja. Član je organizacije Forum Young of the Global Leaders pri World Economic Forum-u. Također je član INSEAD Alumni udruženja te Programskog vijeća Zagrebačke škole ekonomije i menadžmenta. Potpredsjednik je Nadzornog odbora RTL Hrvatska i počasni konzul Republike Irske u Republici Hrvatskoj. Od 2010. godine član je Savjeta za gospodarstvo Predsjednika Republike Hrvatske.

Mladen Veber/Stariji potpredsjednik za Operativno poslovanje

Mladen Veber se Atlanticu pridružio 1996. godine na mjestu direktora Distribucijskog centra Rijeka, a kao generalni direktor Ataca (partnerske tvrtke u BiH) dao je ključan doprinos u njegovom razvoju u jednog od vodećih distributera u BiH. U srpnju 2001. imenovan je za potpredsjednika Atlantic Tradea zaduženog za upravljanje robnim markama i međunarodna tržišta. 2006. je izabran za starijeg potpredsjednika nadležnog za poslovanje svih triju divizija Atlantic Grupe. Od 2001. je član Vijeća udruženja trgovine Hrvatske Gospodarske Komore. Predsjednik je Uprave košarkaškog kluba Cedevita.

Diplomirao je na Fakultetu strojarstva i brodogradnje Sveučilišta u Zagrebu, a usavršavao se na IEDC Bled.

Neven Vranković/Potpredsjednik za Korporativne aktivnosti

Neven Vranković se Atlantic Grupi pridružio 1998. na mjestu izvršnog direktora za korporativne aktivnosti. 2001. je dobio nadležnost za aktivnosti Atlantic Grupe u području spajanja i preuzimanja, a 2002. je imenovan potpredsjednikom za Korporativne aktivnosti. Poslovna iskustva stjecao je radeći u pravnom odjelu Bergen Banka u Norveškoj te kao karijerni diplomat u hrvatskim veleposlanstvima u Washingtonu i Beogradu. Član je Radne skupine za pripremu pregovora o pristupanju RH Europskoj uniji za poglavlje 6 - Pravo trgovačkih društava. Diplomirao na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, a magistrirao na Washington College of Law u SAD-u. Dodatna znanja je stekao na INSEAD-u u Francuskoj, gdje je završio Strategic Issues in Mergers and Acquisitions.

Zoran Stanković/Potpredsjednik za Financije

Zoran Stanković se Atlantic Grupi pridružuje u veljači 2007. godine na mjestu potpredsjednika za financije. Prethodno je četiri godine proveo u Plivi na mjestu Direktora kontrolinga Grupe zaduženog za koordinaciju i nadzor financijskog poslovanja Plivine mreže kompanija u zemlji i inozemstvu. Prije dolaska u Plivu, od 1995. do 2003. je radio u Arthur Andersenu i Ernst&Youngu kao stariji menadžer za reviziju zadužen za velike klijente. Član je Hrvatskog udruženja ovlaštenih revizora, kao i međunarodnog udruženja The Association of Chartered Certified Accountants. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu.

Srećko Nakić/Potpredsjednik za diviziju Droga Kolinska

Srećko Nakić karijeru u Atlanticu gradi od 1994. i sudjelovao je u svim fazama razvoja kompanije. Počeo je kao trgovački predstavnik u Atlantic Trade d.o.o., 1995. je imenovan direktorom DC-a Split, a dvije godine kasnije su mu nadležnosti proširene i na DC Rijeka. 2002. je postao potpredsjednik tvrtke odgovoran za ukupnu prodaju i distribuciju na hrvatskom tržištu. U travnju 2005. imenovan je potpredsjednikom Atlantic Grupe za diviziju Distribucija. Nadležan je za upravljanje distribucijskim sustavom Atlantic Grupe u čitavoj regiji jugoistočne Europe. Pohađao je Pomorski fakultet u Splitu, te je završio General Management Program na IEDC Bled School of Management.

Alenka Klarica/Potpredsjednica za diviziju Sportska i aktivna prehrana

Alenka Klarica se Atlantic Grupi pridružila početkom 2010. kao direktorica za poslovni razvoj divizije Sportska i aktivna prehrana, a krajem iste godine preuzela je vodstvo divizijom kao potpredsjednica Grupe. Poslovnu karijeru započela je 1992. godine upravo u Atlanticu, a bogato iskustvo u prodaji, kanalima distribucije, marketingu i upravljanju timovima stjecala je i tijekom karijere u Marsu gdje je prešla 1996. kada je preuzela odgovornost za ukupnu prodaju asortimana grickalica i sladoleda na području Hrvatske i BiH, a od 1998. i za područje Slovenije. 2001. preuzima poziciju menadžerice

nadležne za ukupne globalne procese vezane uz međunarodne ključne kupce, a 2004. imenovana je direktoricom tržišta Velike Britanije. Alenka Klarica završila je MBA na Thames Valley Universityu.

Zvonimir Brekalo/Potpredsjednik za diviziju Zdravlje i njega

Zvonimir Brekalo je razvoj karijere u Atlanticu započeo 2000. godine, kada je bio odgovoran za razvoj distribucije Johnson&Johnson asortimana na hrvatskom tržištu. 2001. je postao Direktor centralne službe Ataca, a 2003. član Uprave Neve. Nakon akvizicija Neve 2003. i Haleka 2005. dao je ključan doprinos integraciji novih kompanija unutar Atlantic Grupe, s neposrednim nadležnostima za prodaju i marketing, te razvoj poslovanja na izvoznim tržištima. 2007. je imenovan potpredsjednikom Atlantic Grupe za diviziju Sportska i aktivna prehrana. Diplomirao je stomatologiju na Medicinskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, te se usavršavao na IEDC Management School of Business na Bledu.

Miroslav Petrić/Potpredsjednik za diviziju Distribucije

Miroslav Petrić se Atlantic Grupi pridružio 1996. godine, a u naredne tri godine prošao je sve pozicije unutar područja prodaje u direktnom radu s kupcima i na prodajnim mjestima, od poslova unapređenja prodaje, prodajnog predstavništva te komercijalista za veleprodaje. Mjesto nacionalnog menadžera za Duracell u neprehrambenom kanalu prodaje na hrvatskom tržištu preuzeo je 2000. godine, a već iduće godine postao je prvi Key Account Manager u Atlantic Tradeu. Do 2008. godine radio je na poslovima vezanima uz ključne kupce u Hrvatskoj i regiji Jugoistočne Europe i to kao Direktor ključnih kupaca za Hrvatsku te Direktor ključnih kupaca za područje Jugoistočne Europe. Prije preuzimanja mjesta potpredsjednika Grupe za diviziju Distribucija 2010., radio je kao Izvršni direktor prodaje za Jugoistočnu Europu.

Poslovna adresa svih članova Uprave je: Atlantic Grupa d.d., Zagreb, Miramarska 23.

Članovi Nadzornog odbora:

Zdenko Adrović, Predsjednik Nadzornog odbora,

poslovna adresa: Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Petrinjska 59

Lada Tedeschi Fiorio, Zamjenica Predsjednika Nadzornog odbora,

poslovna adresa: Atlantic Trade d.o.o, Zagreb, Josipa Lončara 9

Siniša Petrović, Član Nadzornog odbora,

poslovna adresa: Pravni fakultet u Zagrebu, Zagreb, Trg maršala Tita
14/1

Karl Weinfurtner, Član Nadzornog odbora,

poslovna adresa: DEG – Deutsche Investitions- und
Entwicklungsgesellschaft mbH, Njemačka, Koeln

Željko Perić, Član Nadzornog odbora,

poslovna adresa: Caper d.o.o. Zagreb, Kneza Borne 5

Aleksandar Pekeč, Član Nadzornog odbora,

poslovna adresa: Fuqua School of Business, Duke University, SAD,
Durham

Vedrana Jelušić Kašić, Član Nadzornog odbora,

poslovna adresa: EBRD, Hrvatska, Zagreb, Miramarska 23

Zdenko Adrović/Predsjednik Nadzornog odbora

Zdenko Adrović je predsjednik Uprave Raiffeisenbank Austria d. d. od 1996. godine. Tijekom njegovog petnaestogodišnjeg mandata RBA se razvila u jednu od vodećih financijskih institucija te je primila nekoliko priznanja HGK kao najuspješnija banka u Hrvatskoj. Također, ugledni časopis The Banker, dodijelio joj je nagradu “Best Bank in Croatia” za 2006. Prethodno je bio zamjenik Glavnog direktora Privredne Banke Zagreb, gdje je radio i kao direktor sektora investicijskog bankarstva te izvršni potpredsjednik odgovoran za riznicu i likvidnost. Predsjednik je Nadzornog odbora u Raiffeisen Consulting d.o.o., Raiffeisen Leasing d.o.o, Raiffeisen upravljanje nekretninama d.o.o. Diplomirao je Ekonomiju na Fakultetu za vanjsku trgovinu Sveučilišta u Zagrebu.

Lada Tedeschi Fiorio/Zamjenica Predsjednika Nadzornog odbora

Lada Tedeschi Fiorio karijeru u Atlanticu započinje 1997. godine na mjestu izvršne direktorice za upravljanje imovinom. Tijekom akvizicije Cedevite 2001. godine sudjeluje kao voditelj pregovora s potencijalnim ulagačima. 2004. je imenovana direktoricom tvrtke Atlantic Italia. Prije dolaska u Atlantic poslovna iskustva je stjecala u multinacionalnim kompanijama Wrigley u Njemačkoj i Mars Masterfood u Poljskoj te Ujedinjenim Arapskim Emiratima. Transformacijom Atlantic Grupe u dioničko društvo, imenovana je potpredsjednicom nadzornog odbora Atlantic Grupe. Diplomirala je ekonomiju na Università commerciale L. Bocconi u Milanu, te je na London Business School završila Corporate Finance Programme.

Željko Perić/Član Nadzornog odbora

Željko Perić je jedan od istaknutijih hrvatskih stručnjaka za spajanja i preuzimanja s bogatim iskustvom na vodećim menadžerskim funkcijama. Direktor je konzultantske tvrtke Caper, specijalizirane za područje spajanja i preuzimanja i strateško savjetovanje. Prije uspješne karijere nezavisnog konzultanta, bio je predsjednik Uprave Lure u periodu u kojem se tvrtka usmjerila na širenje u zemlji i regiji. Prethodno je bio član Uprave Plive te je sudjelovao u Plivinoj kupovini američke kompanije Sidmak. Radio je u Ministarstvu vanjskih poslova RH u Odjelu za ekonomske odnose s inozemstvom. Predsjednik je Nadzornog odbora u društvu Našicecement d.o.o. i član Nadzornog odbora u društvu B.net Hrvatska d.o.o. Diplomirao je na Fakultetu za vanjsku trgovinu na Sveučilištu u Zagrebu, a usavršavao se na Sveučilištu Harvard, te školama Management Center Europe (Bruxelles) i IEDC (Bled).

Siniša Petrović/Član Nadzornog odbora

Siniša Petrović je izvanredni profesor na Katedri za trgovačko pravo i pravo društava na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. 1995. je bio pravni savjetnik posebnog izaslanika Predsjednika RH za pregovore s međunarodnom zajednicom i član delegacije RH na međunarodnoj mirovnoj konferenciji o BiH u Daytonu. Od 2000. do 2003. bio je potpredsjednik Savjeta za zaštitu tržišnog natjecanja. Bio je predstavnik RH u Komisiji za arbitražu Međunarodne trgovačke komore. Sudjelovao je u izradi propisa s područja trgovačkih društava, tržišnog natjecanja, posredovanja u prometu nekretnina, privatizacije, sporta i sprječavanja sukoba interesa u obnašanju javnih dužnosti. Član je Nadzornog odbora u društvu Ilirija d.o.o. i društva Sveučilišna tiskara d.o.o., te je član je Pregovaračke skupine za vođenje pregovora o pristupanju Hrvatske EU. Diplomirao je, magistrirao i doktorirao na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu.

Karl Weinfurtner/Član Nadzornog odbora

Karl Weinfurtner je potpredsjednik DEG Investa, njemačke razvojne banke koja je kroz proces dokapitalizacije u studenom 2006. postala suvlasnikom Atlantic Grupe. Voditelj je strukturiranih financija za poljoprivredu, šumarstvo i prehrambenu industriju u DEG-u, gdje ima više od petnaest godina radnog iskustva. Karijeru je započeo kao stručnjak za pitanja poljoprivredne politike pri Bavarskoj udruzi farmera u Münchenu, nakon čega je bio predstavnik Njemačke udruge farmera u Tanzaniji, gdje je planirao i nadgledao programe edukacije i obučavanja. DEG je od 2001. godine članica grupacije KfW Bankengruppe, jedne od najvećih njemačkih banaka s AAA kreditnim rejtingom.

Aleksandar Pekeč/Član Nadzornog odbora

Aleksandar Pekeč je izvanredni profesor s katedrom o Znanostima odlučivanja na Fuqua School of Business uglednog Sveučilišta Duke u Sjedinjenim Američkim Državama. Međunarodno je priznati stručnjak za područje dizajna i analize izbora, te mehanizama alokacije i kalkulacije cijena u kompleksnim kompetitivnim okruženjima kombiniranjem metoda iz operacijskih istraživanja, kompjuterskih znanosti i ekonomije. Do 1998. godine je radio na danskom sveučilištu Aarhus, a prije toga na sveučilištu Rutgers u New Jersey-u, gdje je i doktorirao. Dobitnik je nekoliko međunarodnih stručnih priznanja i autor mnogobrojnih znanstvenih radova. Diplomirao je na Prirodoslovnom-matematičkom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu.

Vedrana Jelušić Kašić/Član Nadzornog odbora

Vedrana Jelušić-Kašić posljednjih 13 godina razvija svoju karijeru u EBRD-u, a od kraja 2005. radi na poziciji starijeg bankara u Europskoj banci za obnovu i razvoj gdje vodi operacije sektora poljoprivrede za Hrvatsku, Srbiju, BiH, Makedoniju, Albaniju i Crnu Goru. Otkad se pridružila EBRD-u, okončala je preko 40 transakcija vrijednih preko milijardu eura u Jugoistočnoj Europi i ZND-u. Vodila je i projekte s ključnim regionalnim i multinacionalnim kompanijama uključujući i hrvatski Agrokor, američki Bunge, srpsku Viktoriju te Drogu Kolinsku kao i s vodećim bankama u regiji. Prije bogate karijere u EBRD-u, radila je u Raiffeisen banci u odjelu investicijskog bankarstva kao

analitičar. Nakon završenog Ekonomskog fakulteta, bila je na usavršavanju iz financija na bečkom Institut für Wirtschaftswissenschaften. Završila je postdiplomski studij međunarodnih financija na Brandeis Universityju u Massachussetsu, gdje je radila kao asistent iz računovodstva, bankarstva i makroekonomije, a praksu je odrađivala u Merrill Lynchu i Commonwealth of Massachussetsu. Aktivna je članica poslovne zajednice u Hrvatskoj i zemljama zapadnog Balkana. Član je hrvatskog Business Leaders Foruma te koautorica knjige o međunarodnom računovodstvu te govornik na nizu domaćih i europskih konferencija.

10.2 Sukob interesa upravnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva

Ne postoji sukob interesa članova upravnog i nadzornog tijela u pogledu funkcija i aktivnosti koje obavljaju u Izdavatelju i osobnih interesa, odnosno njihovih funkcija i aktivnosti izvan Izdavatelja.

11 PRAKSA UPRAVE

11.1 Odbor za reviziju, Odbor za imenovanje i nagrađivanje i Odbor za korporativno upravljanje

U sklopu Nadzornog odbora djeluju tri Komisije koje svojim radom potpomažu rad i djelovanje Nadzornog Odbora: Komisija za reviziju, Komisija za imenovanje i nagrađivanje, te Komisija za korporativno upravljanje. Svaka Komisija ima tri člana, od kojih su dva imenovana iz reda članova Nadzornog odbora, dok je jedan član imenovan iz reda vrsnih stručnjaka za predmetno područje.

Komisija za reviziju detaljno analizira financijske izvještaje, pruža podršku računovodstvu društva te uspostavlja dobre i kvalitetne interne kontrole u društvu.

Komisijom za reviziju predsjedava Lada Tedeschi Fiorio, član Nadzornog odbora, također iz reda članova Nadzornog odbora imenovan je Karl Weinfurtner, dok je kao vanjski stručnjak izabran Marko Lesić.

Marko Lesić je osnivač i direktor Nexus Private Equity Partnera te Nexus savjetovanja, tvrtke specijalizirane za pružanje cijelog niza usluga svojstvenih investicijskom bankarstvu i tržištu kapitala. Prije Nexusa 8 godina je radio u Zagrebačkoj banci, između ostalih kao savjetnik u Sektoru investicijskog bankarstva te kao direktor Sektora riznice. U proteklih 10 godina imao je prilike participirati u mnogim transakcijama na domaćem i regionalnom tržištu kapitala, od prvih državnih i korporativnih izdanja obveznica na domaćem tržištu, domaćih i međunarodnih sindiciranih kredita, savjetovanja kod privatizacija, savjetovanja 'blue chip' tvrtki oko strateških opcija, strukturiranja i egzekucije transakcija javno-privatnog partnerstva, te MBO transakcija. Diplomirao je na Fakultetu elektrotehnike i računarstva u Zagrebu, završio MBA studij na INSEAD-u u Francuskoj te ima položen ispit HANFA-e za ovlaštenog investicijskog savjetnika.

Komisija za imenovanja i nagrađivanje predlaže kandidate koji mogu popuniti upražnjena mjesta u Upravi i Nadzornom odboru, predlaže sadržaj ugovora sa članovima Uprave te strukturu njihova nagrađivanja i nagrađivanja članova Nadzornog odbora. Na taj način ova komisija koordinira sve poslovne odnose pojedinih članova Uprave i samog društva, odnosno njegovog Nadzornog odbora, kako u vezi s izvršavanjem prava i obaveza članova Uprave, tako i u vezi s njegovim radno-pravnim i drugim statusom u društvu. Komisijom za imenovanje i nagrađivanje predsjedava Željko Perić, član Nadzornog odbora, također iz reda članova Nadzornog odbora imenovan je Aleksandar Pekeč, te iz reda vanjskih stručnjaka Goran Radman.

Goran Radman je stručno obrazovanje stekao na dodiplomskom i poslijediplomskom studiju međunarodnih odnosa Fakulteta političkih znanosti Sveučilišta u Zagrebu. Diplomom iz poslovnog upravljanja (MBA) stekao je na Wharton School, a usavršavao se sudjelovanjem u programima za izvršne direktore na INSEAD i London School of Economics. Teorije međunarodnih odnosa, informatička tehnologija i poslovni management uža su mu područja stručnog interesa. U dosadašnjoj profesionalnoj karijeri bio je savjetnik za međunarodne odnose Predsjedništva SRH (1984-1987), direktor Televizije Zagreb (1987-1990) te direktor tvrtke MicroLAB (1992-1996). U Microsoft Corporation došao je 1996.godine kao direktor tvrtke Microsoft Hrvatska, od 2000.-2004. godine obavljao je dužnost generalnog direktora Microsoft Adriatics regije, a potom dužnost predsjednika Microsoft Jugoistočna Europa do 2008. godine, kada je započeo samostalnu savjetničku i akademsku karijeru. Aktivan je član Nacionalnog vijeća za konkurentnost i Poslovnog savjeta za Jugoistočnu Europu.

Komisija za korporativno upravljanje definira sustav mehanizama za osiguravanje ravnoteže između prava dioničara i potreba menadžmenta za usmjeravanje poslova Društva i upravljanja tim poslovima. Daje okvir za postavljanje ciljeva društva i određivanje sredstava za postizanje tih ciljeva te praćenje izvedbe i djelotvornosti tih ciljeva. Komisijom za korporativno upravljanje predsjedava Siniša Petrović, član Nadzornog odbora, također iz reda Nadzornog odbora imenovana je kao član Vedrana Jelušić Kašić, a kao vanjski stručnjak Hrvoje Markovinović.

Hrvoje Markovinović nakon polaganja pravosudnog ispita, od 1997. godine radi pri katedri za trgovačko pravo i pravo društava Pravnog fakulteta Sveučilišta u Zagrebu, gdje je doktorirao 2005. godine. Od 2007. godine profesor je na spomenutoj katedri. Član je radne skupine za pripremu pregovora za pristupanje Republike Hrvatske Europskoj uniji, za poglavlje Pravo trgovačkih društava. Arbitar je na listi arbitara Stalno izabranog sudišta pri Hrvatskoj gospodarskoj komori.

Članovi predmetnih komisija, koji nisu ujedno i članovi Nadzornog odbora, za svoj rad i doprinos funkcioniranju Nadzornog odbora Atlantic Grupe ostvaruju pravo na naknadu, po održanom sastanku komisije, u iznosu od 4.000,00 kn neto.

11.2 Izjava Izdavatelja o pridržavanju Kodeksa korporativnog upravljanja

Atlantic Grupa od svog osnutka, odnosno uvrštenja na uređeno tržište Zagrebačke burze svoje poslovne aktivnosti temelji na Kodeksu korporativnog upravljanja Atlantic Grupe d.d., kojim su značajno unaprijeđeni standardi transparentnosti poslovanja u skladu s direktivama Europske Unije i pozitivnim hrvatskim zakonodavstvom. Navedenim kodeksom Atlantic Grupa je definirala procedure za rad Nadzornog odbora, Uprave i drugih organa i struktura nadležnih za odlučivanje te osigurala izbjegavanje sukoba interesa, efikasan unutarnji nadzor i učinkoviti sustav odgovornosti. Istim je regulirana i obveza javnog objavljivanja podataka u kategorijama cjenovno osjetljivih informacija, sve u nastojanju da se osigura jednakost postupanja prema dioničarima i transparentnost informacija za postojeće i buduće investitore. U skladu s dosljednom primjenom načela Kodeksa, Atlantic Grupa d. d. se razvija i djeluje u skladu s dobrom praksom korporativnog upravljanja te nastoji svojom poslovnom strategijom, poslovnom politikom, ključnim internim aktima i poslovnom praksom doprinijeti transparentnom i učinkovitim poslovanju i kvalitetnijim vezama s poslovnom sredinom u kojoj djeluje.

12 VEĆINSKI DIONIČARI

12.1 Popis dioničara koji sudjeluju u temeljnom kapitalu Izdavatelja s udjelom od 5% i više

Prikaz 25 Pregled dioničara Izdavatelja s udjelom od 5% i više

Ime i Prezime/Naziv dioničara Izdavatelja (stanje na dan 20.12.2011.)	Broj dionica	% u temeljnom kapitalu Izdavatelja
EMIL TEDESCHI	1,673,819	50.20%
RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND	312,783	9.38%
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	284,301	8.53%
DEG - DEUTSCHE INVESTITIONS- UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT mbH	283,209	8.49%
LADA TEDESCHI FIORIO	193,156	5.79%

Izvor: Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.

Sve izdane dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa.

Emil Tedeschi, Predsjednik Uprave, većinski je dioničar Izdavatelja (50,20% temeljnog kapitala) te posjeduje i vladajući položaj u Izdavatelju. Emil Tedeschi nalazi se u većinskoj vlasničkoj strukturi Izdavatelja od osnivanja društva Izdavatelja. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima te Statutu Atlantic Grupe d.d., većinski dioničar ima utjecaj na donošenje odluka Glavne skupštine koje se donose običnom većinom danih glasova, poput odluka o izboru i razrješenju Članova Nadzornog odbora, upotrebi dobiti, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora i slično. Utjecaj većinskog dioničara na donošenje odluka Glavne skupštine umanjen je odredbama kojima Zakon o trgovačkim društvima i Statut Izdavatelja za donošenje određenih odluka propisuje potrebnu kvalificiranu (3/4 ili 2/3) većinu glasova na Glavnoj skupštini, poput odluka o povećanju ili smanjenju temeljnog kapitala, isključenju prava prvenstva pri upisu novih dionica, davanju posebnih prava sudjelovanja u dobiti društva, pripajanju drugome društvu i slično.

12.2 Promjena kontrole nad Izdavateljem

Prema najboljem saznanju Izdavatelja, ne postoje sporazumi koji će rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.

13 FINANCIJSKI PODACI O IMOVINI, OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA

13.1 Povijesni financijski pregled

13.1.1 Financijski sažetak za 2009. i 2010. godinu

U 2010. godini, Atlantic Grupa je ostvarila rast prihoda od prodaje i profitabilnosti usprkos nepovoljnim makroekonomskim trendovima. Uz 3,1 postotni rast prihoda od prodaje na 2.269 milijuna kuna, kompanija bilježi 11,7 postotni rast dobiti prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) na 220 milijuna kuna. Dio poboljšanja profitabilnosti odnosi se na jednokratne utjecaje, pa je izuzimanjem istih i u 2009. i u 2010. godini, kompanija zabilježila rast EBITDA od 6,5% na 202 milijuna kuna zahvaljujući fokusu na troškovnu optimizaciju. Kompanija je također ostvarila 7,2 postotni rast EBIT-a na 165 milijuna kuna, odnosno zadržavanje EBIT-a na razinama iz 2009. godine ukoliko se izuzmu jednokratne stavke. Neto dobit kompanije prije manjinskih interesa bila je pak viša za 9,7% u odnosu na 2009. godinu, odnosno 8,4% nakon što se izuzmu jednokratni utjecaji.

Financijski sažetak te prikaz profitabilnosti koji slijede ne odražavaju konsolidaciju Droga Kolinske u stavkama iz Računa dobiti i gubitka u 2010. godini.

Prikaz 26 Financijski sažetak za period 2009. - 2010.

U mil. HRK	2010	2009	% promjena
Prihodi	2.296	2.222	3,3%
Prodaja	2.269	2.199	3,1%
EBITDA	202	189	6,5%
EBIT	147	146	0,3%
Dobit prije poreza	115	119	-3,6%
Neto dobit	97	90	8,4%
Neto dobit nakon manjinskih interesa	85	77	10,3%

Izvor: Izdavatelj

13.1.2 Pregled profitabilnosti u 2009. i 2010. godini

Prikaz 27 Pregled profitabilnosti u 2009. i 2010. godini

U milijunima kuna	2010	2009	Promjena 10/09
Prodaja	2.268,6	2.199,4	3,1%
EBITDA	220,0	197,0	11,7%
EBITDA bez jednokratnih utjecaja	201,7	189,4	6,5%
EBIT	165,0	153,8	7,2%
EBIT bez jednokratnih utjecaja	146,6	146,2	0,3%
Neto dobit	106,8	97,3	9,7%
Neto dobit bez jednokratnih utjecaja	97,2	89,7	8,4%
<i>Profitne marže</i>			
EBITDA marža	9,7%	9,0%	+74 bps
EBITDA marža bez jednokratnih utjecaja	8,9%	8,6%	+28 bps
EBIT marža	7,3%	7,0%	+28 bps
EBIT marža bez jednokratnih utjecaja	6,5%	6,6%	-19 bps
Neto profitna marža	4,7%	4,4%	+28 bps
Neto marža bez jednokratnih utjecaja	4,3%	4,1%	+21 bps

Izvor: Izdavatelj

Ključne odrednice:

- U 2010. godini **dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)** bilježi 11,7 postotni rast na godišnjoj razini na 220,0 milijuna kuna. Navedeni iznos djelomično odražava utjecaj jednokratnih stavki u 2009. i 2010. godini.
- **Jednokratni utjecaji u 2009. godini** se odnose na:
 - (i) 9,9 milijuna kuna jednokratne dobiti ostvarene pri otkupu manjinskog udjela u Cedevis od njemačke razvojne banke DEG
 - (ii) 2,2 milijuna kuna jednokratnog troška uslijed preseljenja Nevine proizvodnje na novu proizvodnu lokaciju.
- **Jednokratni utjecaji u 2010. godini** se odnose na:
 - (i) 48,5 milijuna kuna jednokratne dobiti ostvarene prodajom materijalne imovine u Nevi
 - (ii) 52,2 milijuna kuna jednokratnih troškova akvizicije Droga Kolinske
 - (iii) 16,9 milijuna kuna pozitivnih financijskih utjecaja koji se odnose na prihode od deponiranih sredstva dobivenih dokapitalizacijom (trećina ukupnog iznosa) i pozitivne tečajne razlike.
 - (iv) 5,1 milijun kuna dobiti ostvarene kupnjom udjela u kompaniji Kalničke voda Bio Natura (badwill).
- Izuzimanjem jednokratnih utjecaja, **normalizirani EBITDA** bilježi 6,5 postotni rast na 201,7 milijuna kuna ponajviše zahvaljujući fokusu na troškovnu optimizaciju.

- **Normalizirana operativna dobit (EBIT)** bilježi tek blaži rast u 2010. godini od 0,3% na 146,6 milijuna kuna ponajviše uslijed snažnijeg rasta troška amortizacije, a nastavno na pojačane investicije u povećanje proizvodnih kapaciteta u Cedeviti i opremu za proizvodnju Cedevite GO! ostvarene tijekom 2009. godine.
- **Normalizirana neto dobit** raste po stopi od 8,4% na 97,2 milijuna kuna, pri čemu se jednokratne stavke odnose na:
 - (i) 18,4 milijuna kuna koje se odnose na stavke s utjecajem iznad EBIT razine
 - (ii) 10,4 milijuna kuna neto financijskih utjecaja (od čega se 11,2 milijuna kuna odnosi na troškove kamata povezanih s financiranjem akvizicije Droga Kolinske te 0,8 milijuna kuna u pozitivnim tečajnim razlikama)
 - (iii) 1,6 milijuna kuna poreznih utjecaja povezanih s gore navedenim jednokratnim stavkama.

Prikaz 28 Pregled operativne profitabilnosti divizija bez jednokratnih utjecaja

U milijunima kuna	2010	2009	Promjena 10/09
Distribucija	29,0	31,2	-7,2%
Zdravlje i njega	74,7	86,8	-13,9%
Sportska i aktivna prehrana	30,1	21,5	39,9%
Pharma	16,9	9,6	74,9%
EBIT	150,7	149,2	1,0%
Nealocirano	4,1	3,0	
Grupni EBIT	146,6	146,2	0,3%

Izvor: Izdavatelj

Nešto skromniji rast normalizirane operativne dobiti Atlantic Grupe u 2010. godini reflektira rast profitabilnosti divizija Sportska i aktivna prehrana te Pharma koje su pak uspjele anulirale negativan utjecaj niže profitabilnosti divizija Distribucija i Zdravlje i njega.

- Divizija Distribucija bilježi pad normalizirane operativne profitabilnosti od 7,2% godišnje ponajviše uslijed pada prihoda od prodaje te značajnijeg rasta troška marketinga nastavno na aktivnije trade-marketing aktivnosti novih distribucijskih kategorija poput Ferrero programa. S druge strane, divizija istovremeno bilježi niže troškove nabavne vrijednosti prodane robe te smanjenje troškova usluga i ostalih operativnih troškova. Pritom smanjenje potonja dva troška reflektira troškovnu optimizaciju u diviziji u vrijeme negativnih makroekonomskih trendova.
- Unatoč tome što u 2010. godini divizija Zdravlje i njega bilježi pad operativne dobiti od 13,9% godišnje na 74,7 milijuna kuna, ista je zadržala najveći udio u operativnoj dobiti Grupe. Valja istaknuti kako operativna dobit od 74,7 milijuna kuna reflektira utjecaj poslovanja akvirirane kompanije Kalničke vode Bio Natura u četvrtom kvartalu od negativnih 2,8 milijuna kuna. Izuzimanjem navedenog utjecaja, divizija Zdravlje i njega zabilježila bi pogoršanje operativne profitabilnosti od 10,7% godišnje ponajviše nastavno na niže prihode od prodaje i više troškove nabavne vrijednosti prodane robe.

- Nakon 81,0 postotnog rasta u 2008. godini i 34,2 postotnog rasta u 2009. godini, divizija Sportske i aktivne prehrane nastavlja s fokusiranim poboljšanjem operativne efikasnosti te tako treću godinu za redom nosi rast operativne dobiti. Posljedično je u 2010. godini divizija Sportske i aktivne prehrane ostvarila 39,9 postotni rast operativne dobiti na 30,1 milijuna kuna na krilima viših prihoda od prodaje te s troškovne strane, nižih ostalih operativnih troškova i troškova usluga.
- Nakon što je u 2009. godini zabilježila pad operativne dobiti ponajviše uvjetovan inicijalnim troškovima otvaranja novih ljekarni/specijaliziranih prodavaonica i procesima restrukturiranja uslijed pokretanja veledrogerijskog poslovanja, u 2010. godini divizija Pharma bilježi snažan preokret s 74,9 postotnim rastom operativne dobiti na 16,9 milijuna kuna. Time potonja nosi najdinamičniji porast operativne dobiti među svim divizijama.

Prikaz 29 Struktura operativnih troškova na normaliziranoj osnovi

U milijunima kuna	2010	% prihoda od prodaje 10	2009	% prihoda od prodaje 09	Promjena 10/09
Nabavna vrijednost prodane robe	1.085,7	47,9%	1.043,9	47,5%	4,0%
Proizvodni materijal i energija i promjene vrijednosti zaliha	293,8	13,0%	272,8	12,4%	7,7%
Usluge	143,9	6,3%	154,4	7,0%	-6,8%
Troškovi osoblja	325,9	14,4%	322,5	14,7%	1,1%
Troškovi marketinga i prodaje	148,7	6,6%	139,4	6,3%	6,7%
Ostali operativni troškovi	95,2	4,2%	100,3	4,6%	-5,2%
Ostali (dobici)/gubici - neto	0,9	0,0%	- 1,0	0,0%	n/p
Ukupni operativni troškovi	2.094,2	92,3%	2.032,4	92,4%	3,0%

Izvor: Izdavatelj

Izuzimanjem jednokratnih utjecaja, operativni troškovi bilježe blaži pad udjela u prihodima od prodaje na 92,3% s 92,4% u 2009. godini reflektirajući fokusirano upravljanje troškovima. Pritom:

- **Troškovi nabavne vrijednosti prodane robe** – bilježe rast udjela u prihodima od prodaje za 39 baznih bodova na 47,9% ponajviše uslijed promjena u proizvodnom miksu s većim udjelom privatnih robnih marki u ukupnim prihodima od prodaje.
- **Troškovi marketinga i prodaje** – rastu po stopi od 6,7% godišnje, čime su tek blago povećali udio u prihodima od prodaje za 22 bazna boda na 6,6%. Rast istih uvjetovan je višim marketinškim troškovima u divizijama Distribucija i Sportska i aktivna prehrana.
- **Troškovi osoblja** – bilježe skroman rast od 1,1% te time niži udio u ukupnim prihodima od prodaje od 14,4% u odnosu na 14,7% u 2009. godini. Navedeno je u skladu s nepromijenjenim prosječnim brojem zaposlenih (uključujući sezonski utjecaj) u 2010. godini od 1.790 zaposlenih u odnosu na 1.784 zaposlenih (uključujući sezonski utjecaj) u 2009. godini.

13.1.3 Osvrt na pro-forma konsolidirane rezultate Atlantic Grupe i Droga Kolinske u 2010. godini¹⁶

Prikaz 30 Pregled pro-forma konsolidiranih rezultata Atlantic Grupe i Droga Kolinske

Ključni pokazatelji (HRKm)	AG	DK	2010
Prihodi	2.301,9	2.282,5	4.584,5
Prodaja	2.268,6	2.244,4	4.513,0
EBITDA	220,0	321,1	541,1
Normalizirani EBITDA	201,7	321,1	522,8
EBIT	165,0	169,2	334,2
Normalizirani EBIT	146,6	169,2	315,8
Neto dobit	106,8	75,6	182,4
Normalizirana neto dobit	97,2	75,6	172,9
<i>Profitne marže</i>			
EBITDA marža	9,7%	14,3%	12,0%
Normalizirana EBITDA marža	8,9%	14,3%	11,6%
EBIT marža	7,3%	7,5%	7,4%
Normalizirana EBIT marža	6,5%	7,5%	7,0%
Neto profitna marža	4,7%	3,4%	4,0%
Normalizirana neto profitna marža	4,3%	3,4%	3,8%

Izvor: Izdavatelj

U 2010. godini Atlantic Grupa nije konsolidirala Račun dobiti i gubitka Droga Kolinske, pa pro-forma konsolidacija za 2010. godinu ocrta sljedeće:

- Konsolidirana prodaja bi iznosila 4.513,0 milijuna kuna, što je dvostruko više u odnosu na 2.268,6 milijuna kuna koliko je ostvarila Atlantic Grupa na pojedinačnoj osnovi u 2010. godini.
- Normalizirana profitabilnost nosi poboljšanje profitnih marži konsolidacijom Droga Kolinske, pri čemu je najizraženije poboljšanje na EBITDA razini s 229 baznih bodova višom profitnom maržom od 11,6% u odnosu na 8,9% na pojedinačnoj osnovi. Navedeno je ponajviše posljedica više bruto profitne marže Droga Kolinske nastavno na proizvodni mix orijentiran na vlastite brandove.

* EBIT i Neto dobit Droga Kolinske ne odražavaju umanjenje vrijednosti goodwilla od EUR4.9m.

¹⁶ Pro-forma konsolidacija reflektira jednostavno zbrajanje rezultata dviju kompanija, a ne reflektira stvarne i potencijalne pozitivne i negativne učinke konsolidacije dviju kompanija.

13.1.4 Financijski pokazatelji u 2009. i 2010. godini

Prikaz 31 Pregled financijskih pokazatelja u 2009. i 2010. godini

U milijunima kuna	2010	2009
Neto dug	2.467,1	270,6
Ukupna imovina	5.101,1	1.775,3
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	1.455,5	757,8
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	1,31	1,66
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug	62,9%	26,3%
Pokriće troška kamata*	4,9	6,9
Odnos neto duga i EBITDA*	4,7	1,4
Capex neto od primitaka od prodaje	24,1	44,0
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti**	99,9	110,1

*Bez jednokratnih stavaka; na pro-forma osnovi

** Isključujući utjecaj transakcijskih troškova

Izvor: Izdavaatelj

Financijska pozicija Atlantic Grupe u 2010. godini bitno se promijenila u odnosu na 2009. godinu, ponajviše reflektirajući akviziciju Droga Kolinske.¹⁷

- ❖ Na kraju 2010. godine, bilančne pozicije Atlantic Grupe reflektiraju konsolidirane bilančne pozicije Droga Kolinske.
- ❖ Na kraju 2010. godine, Atlantic Grupa posluje s 2,5 milijarde kuna neto duga koji reflektira: (i) postojeće zaduženje Atlantic Grupe od 0,5 milijardi kuna, (ii) postojeće zaduženje Droga Kolinske od 1,0 milijardi kuna, (iii) novo zaduženje Atlantic Grupe za financiranje akvizicije Droga Kolinske u ukupnom iznosu od 1,1 milijardi kuna (navedeno zaduženje uključuje senior kredite od Unicredit Grupe i Raiffeisen Grupe te subordinirani kredit od EBRD-a) te (iv) raspoloživa novčana sredstva u iznosu od 237 milijuna kuna.
- ❖ Na kraju 2010. godine, Atlantic Grupa posluje s ukupnim kapitalom od 1.455 milijuna kuna, što je skoro dvostruko više u odnosu na kraj 2009. godine, a reflektira provedenu dokapitalizaciju u srpnju 2010. godine kojom je ukupno prikupljeno 605 milijuna kuna.
- ❖ Nastavno na provedenu dokapitalizaciju te povećano zaduženje uvjetovano akvizicijom Droga Kolinske, u strukturi pasive Atlantic Grupe: (i) kapital i rezerve sudjeluju s 28,5%, (ii) dugoročne financijske obveze s 39,3%, (iii) kratkoročne financijske obveze s 11,4%, (iv) korporativna obveznica s 2,3%, (v) obveze prema dobavljačima i ostale obveze s 14,0% i (vi) ostale obveze s 4,5%. Pokazatelji zaduženosti uključujući: (i) viši odnos neto duga i normalizirane pro-forma konsolidirane EBITDA od 4,7 puta u odnosu na 1,4 puta u 2009. godini, (ii) niže pokriće pro-forma konsolidiranog troška kamata od 4,9 puta u odnosu na 6,9 puta u 2009. godini te (iii) viši odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug od 62,9% u odnosu na 26,3% na kraju 2009. godine pozivaju na razborito upravljanje dugom te provedbu brze integracije, ostvarenje zacrtanih sinergija i shodno navedenom smanjenje zaduženosti po planiranom vremenskom slijedu.

¹⁷ Sukladno MSFI, Atlantic Grupa je obvezna napraviti alokaciju kupovne cijene u periodu od 12 mjeseci nakon preuzimanja. Ovisno o rezultatima alokacije, očekuju se promjene na stavkama stečene neto imovine i privremeno utvrđenom goodwillu.

13.2 Financijski pregled za razdoblje kraće od poslovne godine

Sljedeći podaci koji se odnose na financijska izvješća za prvih devet mjeseci 2011. godine nisu revidirani.

13.2.1 Financijski sažetak prvih devet mjeseci 2011. godine

Prikaz 32 Financijski sažetak prvih devet mjeseci 2011. godine

Ključni pokazatelji	9M11	9M10	Promjena 11/10
Prodaja (u mil. kuna)	3.450	1.684	104,8%
Prihodi (u mil. kuna)	3.475	1.705	103,8%
EBITDA marža*	11,4%	9,7%	+175 bps
Neto dobit nakon manjinskih interesa (u mil. kuna)*	25	73	-65,4%
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug**	62,1%	63,2%	

*Normalizirano

** Odnos neto duga i kapitala od 63,2% na kraju 2010. godine

Izvor: Izdavatelj

13.2.2 Pregled profitabilnosti u prvih devet mjeseci 2011. godine

Prikaz 33 Pregled profitabilnosti u prvih devet mjeseci 2011. godine

U milijunima kuna	9M11	9M10	Promjena 11/10
Prodaja	3.450,2	1.684,3	104,8%
EBITDA	402,0	198,8	102,2%
Normaliziran EBITDA	394,0	162,8	142,0%
EBIT	248,6	162,0	53,5%
Normaliziran EBIT	240,6	126,0	91,0%
Neto dobit/gubitak	40,4	106,6	-62,1%
Normalizirana Neto dobit/gubitak	32,5	80,4	-59,6%
<i>Profitne marže</i>			
EBITDA marža	11,7%	11,8%	
Normalizirana EBITDA marža	11,4%	9,7%	
EBIT marža	7,2%	9,6%	
Normalizirana EBIT marža	7,0%	7,5%	
Neto profitna marža	1,2%	6,3%	
Normalizirana Neto profitna marža	0,9%	4,8%	

Napomena: Dobit iz poslovanja u prvih devet mjeseci 2011. godine ne reflektira potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA procesa (alokaciju kupoprodajne cijene) koji je u tijeku, a vezano uz akviziciju Droga Kolinske. Kompanija je prema Međunarodnim računovodstvenim standardima obvezna izvršiti alokaciju u roku od godine dana od ostvarene transakcije.

Izvor: Izdavatelj

Ključne odrednice:

- Konsolidacijom Droga Kolinske od početka 2011. godine, Atlantic Grupa bilježi značajno povećanje profitabilnosti na EBITDA (dobit prije kamata, poreza i amortizacije) i EBIT (dobit prije kamata i poreza) razini u odnosu na ostvarenje kompanije u prvih devet mjeseci 2010. godine. Dodatno, poboljšanje se bilježi i na normaliziranoj osnovi, pri čemu se jednokratne stavke odnose na sljedeće:
 - ❖ U prvih devet mjeseci 2010. godine ostvareno je:
 - i. 48,6 milijuna kuna jednokratne dobiti od prodaje materijalne imovine u Nevi,
 - ii. 21,6 milijuna kuna jednokratnih transakcijskih troškova akvizicije Droga Kolinske,
 - iii. 9,1 milijun kuna pozitivnih financijskih utjecaja koji se odnose na prihode od deponiranih sredstava dobivenih dokapitalizacijom i pozitivne tečajne razlike po istima.
 - ❖ U prvih devet mjeseci 2011. godine zabilježeno je:
 - i. 12,0 milijuna kuna jednokratne dobiti od prodaje 13 postotnog udjela u društvu RTL Hrvatska,
 - ii. 4,0 milijuna kuna jednokratnih transakcijskih troškova akvizicije Droga Kolinske.
- Posljedično na normaliziranoj razini:
 - ❖ EBITDA od 394,0 milijuna kuna je 2,4 puta veća od normalizirane EBITDA razine ostvarene u prvih devet mjeseci prošle godine, što pak dovodi i do 175 baznih bodova više normalizirane EBITDA marže od 11,4% nastavno na poboljšanja u proizvodnom miksu Atlantic Grupe uslijed konsolidacije Droga Kolinske s 100 postotnim udjelom vlastitih brandova.
 - ❖ EBIT od 240,6 milijuna kuna je 1,9 puta viši u odnosu na normalizirani EBIT ostvaren u prvih devet mjeseci prošle godine, dok je normalizirana EBIT marža od 7,0% niža za 51 bazna boda ponajviše uslijed više amortizacije akvirirane Droga Kolinske. Pritom, svakako treba uzeti u obzir da EBIT u prvih devet mjeseci 2011. godine ne reflektira potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA (alokacija kupoprodajne cijene) procesa koji je u tijeku, a vezano uz akviziciju Droga Kolinske. Kompanija je prema Međunarodnim računovodstvenim standardima obvezna izvršiti alokaciju u roku od godine dana od ostvarene transakcije.
- Na pro-forma konsolidiranoj osnovi očituje se sljedeće:
 - ❖ Normalizirana EBITDA je 1,5% niža u odnosu na pro-forma konsolidiranu EBITDA bez jednokratnih stavki u prvih devet mjeseci 2010. godine, što ponajviše odražava 22% više troškove proizvodnog materijala.
 - ✓ Promatrajući ostale troškove na pro-forma konsolidiranoj razini, jedino još troškovi energije bilježe značajniji rast, iako isti sudjeluju s manjim udjelom u ukupnim prihodima, dok troškovi nabavne vrijednosti prodane robe, usluga i zaposlenih bilježe nižu

jednoznačenkastu stopu pada u odnosu na pro-forma konsolidiranu osnovu u prvih devet mjeseci 2010. godine.

- ✓ Rast troškova proizvodnog materijala od 22% ponajviše je potaknut 25 postotnim rastom (u eurima) troškova kave u odnosu na isto razdoblje lani, pri čemu kava kao najznačajnija u mixu sirovina Atlantic Grupe sudjeluje s 34% u troškovima proizvodnog materijala. Navedeni rast troškova nabave kave ne iznenađuje pogotovo ukoliko se uzme u obzir da je na globalnom tržištu roba cijena kave (izražena kroz „C“ futures ugovor kao svjetski referentni pokazatelj za Arabica kavu) skočila prosječnih 75% u prvih devet mjeseci 2011. godine u odnosu na isto razdoblje lani¹⁸, dok posljednji trendovi indiciraju poboljšanja na fundamentalnoj strani izražena kroz očekivani globalni suficit ponude od 100 tisuća tona u 2012. godini te rastući trend zaliha mjerenih tjednima potrošnje (iako su globalne zalihe kave još uvijek na povijesno niskim razinama)¹⁹.

Dodatno, troškovi nabave šećera i mlijeka u prahu također bilježe dvoznačenkaste stope rasta u odnosu na isto razdoblje lani, dok troškovi nabave kakaa bilježe viši jednoznačenkasti rast. Pritom, padajuće razine globalnih zaliha mlijeka u prahu indiciraju nastavak rastućeg trenda globalnih cijena mlijeka u prahu.

- ❖ Normalizirani EBIT je 1,0% viši u odnosu na pro-forma konsolidirani EBIT na normaliziranoj osnovi u prvih devet mjeseci 2010. godine.

- U prvih devet mjeseci 2011. godine ostvarena je normalizirana neto dobit od 32,5 milijuna kuna odražavajući pritom: (i) 163,6 milijuna kuna troškova kamata nastavno na akvizicijsko financiranje i refinanciranje kredita Droga Kolinske provedenog u prvom kvartalu 2011. godine te (ii) 15,7 milijuna kuna negativnih tečajnih razlika ponajviše nastavno na utjecaj promjene EUR/HRK tečaja na financijske obveze. Također valja uzeti u obzir da neto dobit u prvih devet mjeseci 2011. godine ne reflektira potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA (alokacija kupoprodajne cijene) procesa koji je u tijeku.

- Promatrajući operativnu profitabilnost po divizijama Atlantic Grupe:

- ❖ Značajniji rast operativne profitabilnosti bilježe divizije Distribucija i Pharma, pri čemu prva reflektira distribuciju portfelja Droga Kolinske na regionalnim tržištima Atlantic Grupe, dok potonja prvenstveno odražava rast prodaje i provedbu restrukturiranja u 2010. godini. Niži jednoznačenkasti rast profitabilnosti bilježi divizija Droga Kolinska unatoč snažnom rastu cijena sirovina u odnosu na isto razdoblje lani.
- ❖ Divizije Zdravlje i njega te Sportska i aktivna prehrana bilježe pad profitabilnosti, pri čemu je pad prodaje i rast operativnih troškova ponajviše prouzročio pad u prethodnoj, a divizija Sportska i aktivna prehrana bilježi pad nastavno na inicijalne investicije u otvaranje nove kompanije na španjolskom tržištu – Atlantic Multipower Iberica te viša marketinška ulaganja

¹⁸ Financijsko-informacijski servis Bloomberg

¹⁹ Kairos Commodities, <http://www.kairoscommodities.com/>

nastavno na značajniji ulazak na tradicionalno maloprodajno tržište ('eng. 'mass market), odnosno maloprodajno tržište van specijaliziranih sportskih kanala.

➤ Analizirajući treći kvartal 2011. godine zasebno:

- ❖ Atlantic Grupa je ostvarila normalizirani EBITDA od 164,5 milijuna kuna te normalizirani EBIT od 113,0 milijuna kuna što je 41,8%, odnosno 47,0% ukupnog ostvarenja EBITDA i EBIT u prvih devet mjeseci 2011. godine. Navedeno time reflektira snažniji sezonski utjecaj trećeg kvartala na poslovanje Grupe u odnosu na prva dva kvartala.
- ❖ Na normaliziranoj osnovi, EBITDA u trećem kvartalu je 1,4% viša u odnosu na pro-forma konsolidirani treći kvartal u 2010. godini, dok je EBIT 1,3% viši u odnosu na pro-forma konsolidiranu bazu lani.

13.2.3 Financijski pokazatelji u prvih devet mjeseci 2011. godine

Prikaz 34 Pregled financijskih pokazatelja u prvih devet mjeseci 2011. godine

U milijunima kuna	9M11	YE10
Neto dug	2.485,2	2.494,5
Ukupna imovina	5.314,1	5.101,1
Vlasnička glavnica i manjinski interesi	1.517,9	1.455,5
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	1,87	1,31
Odnos neto duga i kapitala uvećanog za neto dug	62,1%	63,2%
	9M11	9M10
Pokriće troška kamata*	2,4	8,6
Capex	71,7	29,1
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	158,5	44,9

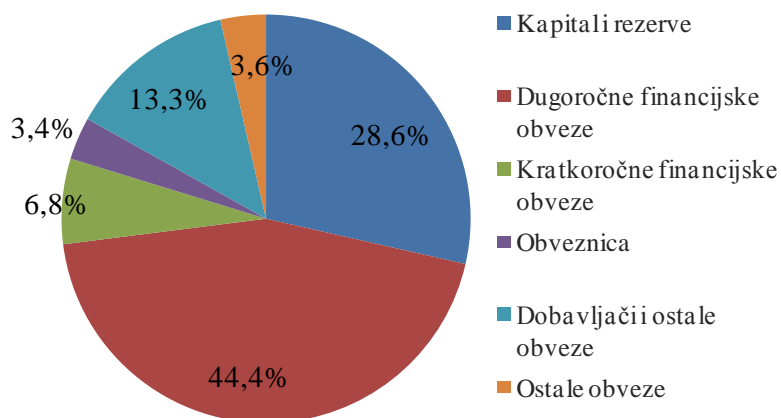
*Bez jednokratnih stavaka

Izvor: Izdavaatelj

Među ključnim odrednicama financijske pozicije Atlantic Grupe u prvih devet mjeseci 2011. godine potrebno je istaknuti sljedeće:

- ❖ Neto dug od 2.485,2 milijuna kuna reflektira financijski dug od 2.818,0 milijuna kuna, neto derivativne obveze od 60,1 milijun kuna te iznos novca i novčanih ekvivalenata i kratkoročnih depozita od ukupno 392,9 milijuna kuna.

Prikaz 35 Struktura pasive na dan 30. rujna 2011. godine



- ❖ Najveća stavka u pasivi su dugoročne financijske obveze (uključujući derivativne obveze i obveznicu) s 46,5 postotnim udjelom.
- ❖ Druga najveća stavka je kapital i rezerve s 28,6 postotnim udjelom.
- ❖ Dugoročne i kratkoročne financijske obveze s derivativnim obvezama čine 54,6% ukupne pasive Atlantic Grupe.

Izvor: Izdavatelj

- ❖ Atlantic Grupa je korištenjem kamatnih swapova tijekom prvog kvartala 2011. godine fiksirala značajan dio troška dugoročnih financijskih obveza u skladu s politikom aktivnog upravljanja dugom.
- ❖ Krajem rujna 2011. godine, Atlantic Grupa je refinancirala korporativnu obveznicu nominalnog iznosa 115 milijuna kuna novog dospijeća 2016. godine. Kompanija je otkupila 49 milijuna kuna obveznica u nominalnom iznosu, dok će preostali iznos biti otkupljen po dospijeću 06. prosinca 2011. godine.

Unutar 71,7 milijuna kuna kapitalnih investicija, ključni projekti su sljedeći: (i) ulaganja u punionicu Cockte u Apatovcu, (ii) ulaganja u proizvodnu opremu za segmente slatkog i slanog snacka, kave, delikatesnih namaza te (iii) ulaganja u proširenje voznog parka distribucijskog segmenta.

13.2.4 Očekivanja za 2011. godinu

Strateške smjernice menadžmenta Atlantic Grupe za 2011. godinu:

- ❖ 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.

Pogoršanje sentimenta popraćeno rastućim rizicima u realnom i financijskom sektoru eurozone očekivano utječu i na rast rizika u regionalnom okruženju. Pritom, dok Međunarodni Monetarni Fond „MMF“ prema posljednjim očekivanjima publiciranim u rujnu projicira rast ekonomske aktivnosti u regiji od približno 2,0% za 2011. godinu²⁰, Europska banka za obnovu i razvoj „EBRD“ je nedavno snizio očekivanja na 1,8% sa srpanjskih 2,3% za 2011. godinu. Od ekonomija u regiji, najsporiji rast gospodarstva se pritom očekuje u Hrvatskoj i Sloveniji od 0,5%, odnosno 1,0%²¹ za 2011. godinu.

Nastavno na rezultate ostvarene u prvih devet mjeseci 2011. godine, menadžment potvrđuje ranije komunicirana očekivanja:

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

Izvor: Izdavatelj

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

Očekivani EBIT od 319 milijuna kuna ne odražava potencijalno materijalan utjecaj na amortizaciju od PPA (alokacija kupoprodajne cijene) procesa koji je u tijeku, a vezano uz akviziciju Droga Kolinske. Kompanija je prema Međunarodnim računovodstvenim standardima obvezna izvršiti alokaciju u roku od godine dana od ostvarene transakcije.

²⁰ Međunarodni monetarni fond (MMF), World Economic Outlook Database, September 2011

²¹ Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: September 2011

13.2.5 Sažeti konsolidirani finansijski izvještaji za devetomjesečno razdoblje završeno 30. rujna 2011.

ATLANTIC GRUPA d.d.

**SAŽETI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
ZA DEV ETOMJESEČNO RAZDOBLJE ZAVRŠENO 30. RUJNA 2011.**

ATLANTIC GRUPA d.d.

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 30. RUJNA 2011.

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Ruj. 2011	Sij.-Ruj. 2010	Indeks	Srp.-Ruj. 2011	Srp.-Ruj. 2010	Indeks
Ukupan prihod	3.474.598	1.705.288	203,8	1.265.140	618.400	204,6
Prihod od prodaje	3.450.179	1.684.295	204,8	1.253.052	611.233	205,0
Ostali prihodi	24.419	20.993	116,3	12.088	7.167	168,7
Poslovni rashodi	3.072.624	1.506.528	204,0	1.089.741	555.223	196,3
Nabavna vrijednost prodane robe	836.671	780.956	107,1	332.652	285.840	116,4
Promjena vrijednosti zaliha	(20.382)	(7.931)	257,0	12.947	1.157	1119,0
Proizvodni materijal i energija	1.190.113	234.994	506,4	412.048	81.948	502,8
Usluge	226.261	116.068	194,9	77.769	45.695	170,2
Troškovi osoblja	479.848	240.107	199,8	159.706	80.598	198,2
Troškovi marketinga i prodaje	235.708	115.444	204,2	67.043	33.235	201,7
Ostali troškovi	143.943	79.333	181,4	49.066	35.547	138,0
Ostali dobiti - neto	(19.538)	(52.443)	37,3	(21.490)	(8.797)	244,3
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	401.974	198.760	202,2	175.399	63.177	277,6
Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	106.623	30.103	354,2	35.643	10.188	349,9
Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	46.761	6.691	698,9	15.923	2.397	664,3
Dobit iz poslovanja	248.590	161.966	153,5	123.833	50.592	244,8
Rashodi od financiranja - neto	(179.330)	(19.487)	920,3	(74.093)	(10.871)	681,6
Prihod od zajedničkih pothvata	-	75	n/p	-	-	n/p
Dobit prije poreza	69.260	142.554	48,6	49.740	39.721	125,2
Porez na dobit	28.815	35.942	80,2	20.869	10.889	191,7
Neto dobit	40.445	106.612	37,9	28.871	28.832	100,1
Pripada:						
Manjinskim udjelima	7.148	7.320	97,7	2.626	3.554	73,9
Dioničarima Društva	33.297	99.292	33,5	26.245	25.278	103,8
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku razdoblja						
- osnovna	9,99	36,92		7,87	9,40	
- razrijeđena	9,99	36,92		7,87	9,40	

ATLANTIC GRUPA d.d.**KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI****ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 30. RUJNA 2011.**

u tisućama kuna, nerevidirano	Sij.-Ruj. 2011	Sij.-Ruj. 2010	Indeks	Srp.- Ruj. 2011	Srp.- Ruj. 2010	Indeks
Neto dobit	40.445	106.612	37,9	28.871	28.832	100,1
Zaštita novčanog toka	(46.831)	62	n/p	(36.913)	4	n/p
Tečajne razlike	75.139	(3.269)	n/p	41.325	1.340	3084,0
Ukupno sveobuhvatna dobit	68.753	103.405	66,5	33.283	30.176	110,3
Pripada:						
Manjinskim udjelima	9.424	7.290	129,3	3.615	3.589	100,7
Dioničarima Društva	<u>59.329</u>	<u>96.115</u>	61,7	<u>29.668</u>	<u>26.587</u>	111,6
Ukupno sveobuhvatna dobit	<u>68.753</u>	<u>103.405</u>	66,5	<u>33.283</u>	<u>30.176</u>	110,3

ATLANTIC GRUPA d.d.**KONSOLIDIRANA BILANCA****NA DAN 30. RUJNA 2011.**

u tisućama kuna, nerevidirano	30. rujna 2011.	31. prosinca 2010.
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.158.618	1.172.877
Ulaganje u nekretnine	1.478	1.816
Nematerijalna imovina	1.882.575	1.858.710
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	1.301	36.202
Derivativni financijski instrumenti	6.260	-
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	17.782	23.736
Odgođena porezna imovina	55.652	52.924
Dugotrajna imovina	3.123.666	3.146.265
Zalihe	574.141	480.408
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.072.366	1.100.134
Imovina namijenjena prodaji	115.334	111.199
Potraživanja za porez na dobit	20.445	17.951
Dani depoziti	367	5.192
Derivativni financijski instrumenti	15.241	7.939
Novac i novčani ekvivalenti	392.522	231.978
Kratkotrajna imovina	2.190.416	1.954.801
Ukupna imovina	5.314.082	5.101.066
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima glavnice Atlantic Grupe d.d.	1.445.898	1.391.834
Vlasnička glavnica raspodjeljiva imateljima manjinskog interesa	71.981	63.632
Obveze po primljenim kreditima	2.417.002	2.006.540
Odgođena porezna obveza	55.527	53.955
Derivativni financijski instrumenti	56.264	-
Ostale dugoročne obveze	38.385	38.421
Rezerviranja	56.588	59.745
Dugoročne obveze	2.623.766	2.158.661
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	706.336	711.751
Obveze po primljenim kreditima	400.949	697.744
Tekuća obveza poreza na dobit	21.091	16.594
Derivativni financijski instrumenti	25.325	35.344
Rezerviranja	18.736	25.506
Kratkoročne obveze	1.172.437	1.486.939
Ukupne obveze	3.796.203	3.645.600
Ukupno vlasnička glavnica i obveze	5.314.082	5.101.066

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 30. RUJNA 2011.

<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	-	-	99.292	99.292	7.320	106.612
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	(3.177)	-	(3.177)	(30)	(3.207)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3.177)	99.292	96.115	7.290	103.405
Transakcije s vlasnicima:						
Dokapitalizacija	605.014	-	-	605.014	-	605.014
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)	(8.608)	(29.583)
Stanje 30. rujna 2010	1.014.843	(5.252)	384.239	1.393.830	31.976	1.425.806
Stanje 1. siječnja 2011	1.016.282	(3.980)	379.532	1.391.834	63.632	1.455.466
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	33.297	33.297	7.148	40.445
Ostala sveobuhvatna dobit	-	26.032	-	26.032	2.276	28.308
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	26.032	33.297	59.329	9.424	68.753
Transakcije s vlasnicima:						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(2.614)	(2.614)	(26)	(2.640)
Isplata s temelja dionica	(119)	-	-	(119)	-	(119)
Otkup vlastitih dionica	(2.532)	-	-	(2.532)	-	(2.532)
Dividenda za 2010. godinu	-	-	-	-	(1.049)	(1.049)
Stanje 30. rujna 2011	1.013.631	22.052	410.215	1.445.898	71.981	1.517.879

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 30. RUJNA 2011.

u tisućama kuna, nerevidirano	Siječanj - Rujan 2011.	Siječanj - Rujan 2010.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		
Neto dobit	40.445	106.612
Porez na dobit	28.815	35.942
Amortizacija	153.384	36.794
Gubitak/ (dobit) od prodaje materijalne imovine	288	(49.183)
Dobit od prodaje udjela	(11.962)	-
Vrijednosna usklađenja kratkotrajne imovine	29.566	13.709
Prihodi od kamata	(6.167)	(8.270)
Rashodi od kamata	163.620	18.867
Ostale nenovčane promjene	38.298	(8.379)
Promjene u radnom kapitalu:		
Povećanje zaliha	(107.461)	(61.057)
Smanjenje/ (povećanje) kratkoročnih potraživanja (Smanjenje)/ povećanje kratkoročnih obveza	91	(34.167)
	(7.404)	32.587
Smanjenje rezerviranja za rizike i troškove	(9.927)	(3.082)
Plaćene kamate	(125.222)	(15.075)
Plaćeni porez	(27.861)	(20.427)
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	158.503	44.871
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		
Povećanje dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine	(71.668)	(29.052)
Primici od prodaje materijalne imovine	12.478	10.031
Primici od prodaje udjela	46.962	-
Stjecanje podružnica i manjinskog interesa	(8.448)	(12.500)
Dani predujmovi za stjecanje podružnica i manjinskog interesa	-	(4.233)
Dani depoziti i krediti - neto	(2.882)	147.913
Primici od dividende	-	225
Kupnja financijske imovine	-	(1)
Primljene kamate	6.167	5.063
Neto novac korišten za ulagačke aktivnosti	(17.391)	117.446
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		
Dokapitalizacija	-	605.014
Otkup vlastitih dionica	(2.532)	-
(Otplate)/ primici kredita banaka - neto	(39.208)	7.694
Izdavanje obveznica	62.221	-
Isplata dividende manjinskim dioničarima	(1.049)	(8.608)
Isplata dividende dioničarima društva	-	(20.975)
Neto novac iz / (korišten za) financijske aktivnosti	19.432	583.125
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	160.544	745.442
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	231.978	74.580
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	392.522	820.022

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 devetomjesečno razdoblje završeno 30. rujna 2011. odobrila je Uprava u Zagrebu 25. listopada 2011. godine.

Sažeti konsolidirani izvještaji nisu revidirani.

BILJEŠKA 2 - OSNOVA SASTAVLJANJA I RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

2.1. OSNOVA SASTAVLJANJA

Sažeti konsolidirani financijski izvještaji Grupe za devetomjesečno razdoblje završeno 30. rujna 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:

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 30. RUJNA 2011.

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

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

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

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

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

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

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

Za razdoblje završeno 30. rujna 2011. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	1.941.730	370.353	502.253	272.783	1.636.408	16.241	4.739.768
Prihodi među segmentima /ii/	18.386	277.849	3.329	19.134	930.916	15.556	1.265.170
Ukupno prihodi	1.923.344	92.504	498.924	253.649	705.492	685	3.474.598
Ukupno imovina /iii/	915.871	585.363	216.999	618.757	3.213.856	(733.099)	4.817.747
Ukupno imovina na 31.12.2010. /iv/	561.173	598.000	164.158	580.608	3.037.730	(208.437)	4.733.232

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 30. RUJNA 2011.

BILJEŠKA 3 - INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Za razdoblje završeno 30. rujna 2010. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Droga Kolinska	Usklada	Grupa
Bruto prihodi /i/	967.695	392.591	422.043	241.192	n/p	6.727	2.030.248
Prihodi među segmentima /ii/	16.968	292.068	3.298	12.626	n/p	-	324.960
Ukupno prihodi	950.727	100.523	418.745	228.566	n/p	6.727	1.705.288

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

/ii/ Prodaja među segmentima se eliminira prilikom konsolidacije.

/iii/ Potraživanja među segmentima eliminiraju se prilikom konsolidacije. Imovina po segmentima ne uključuje dugotrajnu materijalnu imovinu Društva (2.094 tisuće kuna), nematerijalnu imovinu Društva (2.507 tisuća kuna), dane kratkoročne depozite (367 tisuća kuna), potraživanja od kupaca i ostala potraživanja (18.317 tisuća kuna), potraživanja za predujmove poreza na dobit (2.074 tisuće kuna), financijsku imovinu raspoloživu za prodaju (1.301 tisuću kuna), odgođenu poreznu imovinu (55.652 tisuća kuna), derivativnu financijsku imovinu (21.501 tisuću kuna) i novac i novčane ekvivalente (392.522 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).

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 30. RUJNA 2011.

BILJEŠKA 4 – ZARADA PO DIONICI

Osnovna zarada po dionici

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

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Neto dobit dioničarima (<i>u tisućama kuna</i>)	33.297	99.292
Prosječno ponderirani broj dionica	3.333.910	2.689.286
Osnovna zarada po dionici (<i>u kunama</i>)	9,99	36,92

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 devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2011. godine, Grupa je uložila 71.668 tisuća kuna u nabavku nekretnina, postrojenja i opreme (2010.: 29.052 tisuće kuna).

BILJEŠKA 6 - ZALIHE

Tijekom devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2011. godine Grupa je iskazala vrijednosno usklađenje zaliha u iznosu od 13.728 tisuća kuna (2010.: 11.147 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 – OBVEZE PO PRIMLJENIM KREDITIMA

U rujnu 2011. godine Atlantic Grupa je izdala 115 milijuna kuna obveznica po fiksnoj godišnjoj kamatnoj stopi od 6,75% i cijeni izdanja od 99,375%. Obveznice dospijevaju 20. rujna 2016. godine. Obveznice su izdane u svrhu refinanciranja obveza po obveznici iz prosinca 2006. godine koje dospijevaju na naplatu 6. prosinca 2011. godine.

Atlantic Grupa je po izdavanju novih obveznica u rujnu otkupila u nominalnom iznosu 49 milijuna kuna obveznica iz 2006. godine sukladno čemu obveza po obveznicama koje dospijevaju na naplatu u prosincu 2011. godine na 30. rujan 2011. iznosi 66 milijuna kuna nominalnog iznosa.

BILJEŠKA 9 – JEDNOKRATNE STAVKE

Jednokratne stavke odnose se na:

- 3.971 tisuća kuna jednokratnih transakcijskih troškova vezanih uz akviziciju Droge Kolinske nastalih tijekom devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2011. godine,
- 11.962 tisuća kuna dobiti ostvarene transakcijom prodaje udjela u RTL Hrvatska nastale tijekom devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2011. godine,
- 21.645 tisuća kuna jednokratnih transakcijskih troškova vezanih uz akviziciju Droge Kolinske nastalih tijekom devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2010. godine, i
- 48.557 tisuća kuna dobiti ostvarene transakcijom kupoprodaje nekretnine na nekadašnjoj proizvodnoj lokaciji proizvodnog pogona Neve nastale tijekom devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2010. godine.

Atlantic Grupa d.d.
Miramarska 23
Zagreb

Matični broj: 1671910

Zagreb, 27. listopada 2011. godine

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

IZJAVU POSLOVODSTVA O ODGOVORNOSTI

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

Konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje od 01. siječnja 2011. godine do 30. rujna 2011. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitaka i gubitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva. Izvješće posloводства za devetomjesečno razdoblje okončano 30. rujna 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

13.3 Izvješća revizora i konsolidirani financijski izvještaji

U nastavku slijede revidirana konsolidirana financijska izvješća za poslovne godine 2009. i 2010..

ATLANTIC GRUPA d.d.

**IZVJEŠĆE REVIZORA I
KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
31. PROSINCA 2009.**

Izvešće neovisnog revizora

Dioničarima društva ATLANTIC GRUPA d.d.

Obavili smo reviziju priloženih konsolidiranih financijskih izvještaja društva ATLANTIC GRUPA d.d. i njenih podružnica ('Grupa'). Konsolidirani financijski izvještaji sastoje se od konsolidirane bilance na dan 31. prosinca 2009. godine, konsolidiranog računa dobiti i gubitka, konsolidiranog izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, konsolidiranog izvještaja o promjenama kapitala i konsolidiranog izvještaja o novčanom toku za 2009. godinu te sažetka značajnih računovodstvenih politika i bilješki uz financijske izvještaje.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivni prikaz ovih konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Odgovornost Uprave uključuje: utvrđivanje, vođenje i primjenu te održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i objektivni prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih grešaka koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i definiranje računovodstvenih procjena primjerenih postojećim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim konsolidiranim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivni prikaz financijskih izvještaja koje sastavlja Društvo u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva. Revizija isto tako uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika, primjerenost računovodstvenih procjena koje je definirala Uprava, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja.


Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, priloženi konsolidirani financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima financijski položaj Grupe na dan 31. prosinca 2009. godine, rezultate njenog poslovanja i novčane tokove za 2009. godinu sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Zagreb, 29. ožujka 2010. 

za reviziju i konzalting d.o.o. 3
ZAGREB, Alexandra von Humboldt 4

Tatjana Rukavina

Tatjana Rukavina
Predsjednica Uprave

Vladimir Topolnjak

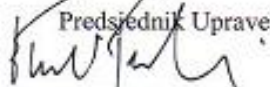
Vladimir Topolnjak
Ovlašteni revizor

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	Bilješka	2009.	2008.
Prihodi	5	2.225.182	2.020.194
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe		(1.044.548)	(929.646)
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku		15.233	(2.433)
Troškovi materijala i energije		(287.099)	(261.921)
Troškovi radnika	6	(322.481)	(310.245)
Troškovi marketinga i unapređenja prodaje	7	(142.624)	(133.431)
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	13, 14	(43.188)	(39.906)
Ostali troškovi poslovanja	8	(255.251)	(212.924)
Ostali dobiti / (gubici) – neto	9	8.617	(288)
Dobit iz poslovanja		153.841	129.400
Rashodi od financiranja – neto	10	(26.904)	(28.710)
Prihod od zajedničkih pothvata	19	150	160
Dobit prije poreza		127.087	100.850
Porez na dobit	11	(29.758)	(22.489)
Dobit za godinu		97.329	78.361
Pripada:			
Dioničarima Društva		85.053	68.629
Manjinski udjeli		12.276	9.732
		97.329	78.361
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku godine (u kunama)	12		
- osnovna		34,50	27,84
- razrijeđena		34,50	27,84

Konsolidirane financijske izvještaje prikazane na stranicama 2 do 60 odobrila je Uprava u Zagrebu 29. ožujka 2010. godine.

Predsjednik Uprave

 Emil Tedeschi

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUH VATNOJ DOBITI

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Dobit za godinu	97.329	78.361
Ostala sveobuhvatna dobit:		
Tečajne razlike	(1.752)	(3.320)
Zaštita novčanog toka	(1.788)	-
Ukupno ostala sveobuhvatna dobit	(3.540)	(3.320)
Ukupno sveobuhvatna dobit	93.789	75.041
Pripada:		
Dioničarima Društva	81.653	65.079
Manjinski udjeli	12.136	9.962
Ukupno sveobuhvatna dobit	93.789	75.041

ATLANTIC GRUPA d.d.

KONSOLIDIRANA BILANCA

NA DAN 31. PROSINCA 2009.

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	Bilješka	31. prosina 2009.	31. prosinca 2008. (prepravljeno)	1. siječnja 2008. (prepravljeno)
IMOVINA				
Dugotrajna imovina				
Nekretnine, postrojenja i oprema	13	296.945	242.109	226.131
Nematerijalna imovina	14	449.414	483.653	210.857
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	16	35.041	35.041	35.041
Ulaganja u zajedničke pothvate	19	179	185	-
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	17	10.718	5.097	9.450
Odgodena porezna imovina	25	7.485	9.293	8.781
		<u>799.782</u>	<u>775.378</u>	<u>490.260</u>
Kratkotrajna imovina				
Zalihe	18	233.736	232.616	207.365
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	17	512.815	506.277	398.247
Potraživanja za porez na dobit		4.128	1.599	1.708
Depoziti	17	143.129	2.514	1.754
Novac i novčani ekvivalenti	20	74.580	200.193	399.837
		<u>968.388</u>	<u>943.199</u>	<u>1.008.911</u>
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	13	7.154	8.047	-
Ukupno kratkotrajna imovina		<u>975.542</u>	<u>951.246</u>	<u>1.008.911</u>
UKUPNO IMOVINA		<u>1.775.324</u>	<u>1.726.624</u>	<u>1.499.171</u>
GLAVNICA I OBVEZE				
Kapital i rezerve od dioničara Društva				
Dionički kapital	21	98.800	98.800	98.800
Kapitalna dobit	21	312.784	313.854	313.854
Vlastite dionice	21	(3.180)	(4.454)	(3.063)
Pričuve	22	(2.075)	1.325	4.875
Zadržana dobit		318.858	252.251	191.094
		<u>725.187</u>	<u>661.776</u>	<u>605.560</u>
Manjinski udjeli		<u>32.620</u>	<u>78.537</u>	<u>68.619</u>
		<u>757.807</u>	<u>740.313</u>	<u>674.179</u>
Dugoročne obveze				
Obveze po primljenim kreditima	24	379.240	390.456	248.616
Odgodena porezna obveza	25	45.989	51.391	22.642
Rezerviranja	26	5.739	5.333	2.764
		<u>430.968</u>	<u>447.180</u>	<u>274.022</u>
Kratkoročne obveze				
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	23	446.975	408.612	285.475
Obveze po primljenim kreditima	24	109.112	100.929	241.713
Derivativni financijski instrumenti		1.846	-	-
Tekuća obveza poreza na dobit		10.626	8.958	4.701
Rezerviranja	26	17.990	20.632	19.081
		<u>586.549</u>	<u>539.131</u>	<u>550.970</u>
Ukupno obveze		<u>1.017.517</u>	<u>986.311</u>	<u>824.992</u>
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE		<u>1.775.324</u>	<u>1.726.624</u>	<u>1.499.171</u>

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

	Od dioničara Društva			Ukupno	Manjinski udjeli	Ukupno
	Dionički kapital	Pričuve	Zadržana dobit			
<i>(u tisućama kuna)</i>						
Stanje 1. siječnja 2008.	409.591	4.875	191.094	605.560	45.969	651.529
Prepravljeno	-	-	-	-	22.650	22.650
Stanje 1. siječnja 2008. (prepravljeno)	409.591	4.875	191.094	605.560	68.619	674.179
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	68.629	68.629	9.732	78.361
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(3.550)	-	(3.550)	230	(3.320)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3.550)	68.629	65.079	9.962	75.041
Transakcije s vlasnicima						
Stjecanje podružnica	-	-	-	-	6.687	6.687
Otkup vlastitih dionica	(1.391)	-	-	(1.391)	-	(1.391)
Isplata s temelja dionica (bilješka 21)	-	-	4.115	4.115	-	4.115
Dividenda za 2007. godinu	-	-	(11.587)	(11.587)	(6.731)	(18.318)
Stanje 31. prosinca 2008. (prepravljeno)	408.200	1.325	252.251	661.776	78.537	740.313
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	85.053	85.053	12.276	97.329
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(3.400)	-	(3.400)	(140)	(3.540)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3.400)	85.053	81.653	12.136	93.789
Transakcije s vlasnicima						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	-	-	(47.802)	(47.802)
Otkup vlastitih dionica	(1.071)	-	-	(1.071)	-	(1.071)
Isplata s temelja dionica (bilješka 21)	1.275	-	(1.184)	91	-	91
Dividenda za 2008. godinu	-	-	(17.262)	(17.262)	(10.251)	(27.513)
Stanje 31. prosinca 2009.	408.404	(2.075)	318.858	725.187	32.620	757.807

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	<i>Bilješka</i>	2009.	2008.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti			
Novac generiran poslovanjem	29	167.677	151.035
Plaćene kamate		(27.671)	(24.872)
Plaćeni porez na dobit		(29.922)	(19.841)
		<u>110.084</u>	<u>106.322</u>
Novčani tok korišten za ulagačke aktivnosti			
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	13, 14, 24	(97.695)	(55.888)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		5.301	1.803
Stjecanje ovisnog društva umanjeno za stečeni novac		-	(226.215)
Primici od avansa za prodaju materijalne imovine	23	48.416	-
Dani predujam za stjecanje podružnica i manjinskog interesa	17	(27.624)	(13.460)
Dani krediti i depoziti	17	(144.406)	(9.045)
Primici od danih kredita i depozita	17	3.496	13.100
Ulaganje u zajedničke pothvate		-	(25)
Primici od dividende		164	-
Primljene kamate		10.868	5.121
		<u>(201.480)</u>	<u>(284.609)</u>
Novčani tok korišten za financijske aktivnosti			
Otkup vlastitih dionica	21	(1.071)	(1.391)
Obveze po primljenim kreditima	24	43.197	251.158
Otplata obveza po primljenim kreditima	24	(48.830)	(252.810)
Isplata dividende manjinskim dioničarima		(10.251)	(6.731)
Isplata dividende dioničarima Društva		(17.262)	(11.583)
		<u>(34.217)</u>	<u>(21.357)</u>
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		(125.613)	(199.644)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		200.193	399.837
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	20	74.580	200.193

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. Osnovne aktivnosti Društva i njegovih ovisnih društava (Grupa) su proizvodnja, distribucija proizvoda široke potrošnje, unutarnja i vanjska trgovina te posredovanje i zastupstvo. 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.

Sjedište Društva je u Zagrebu, Miramarska 23, Hrvatska.

Dionice Društva kotiraju na službenom tržištu Zagrebačke burze. Vlasnička struktura prikazana je u bilješci 21.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

2.1 Osnove sastavljanja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), primjenom metode povijesnog troška, koji su promijenjeni za revalorizaciju financijske imovine raspoložive za prodaju.

Sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Grupe. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za konsolidirane financijske izvještaje prikazana su u bilješci 4.

(a) Novi i dopunjeni standardi usvojeni od strane Grupe

- *MSFI 7 – Financijski instrumenti – Objavljivanja (Dopuna) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)*. Dopuna zahtijeva poboljšanja u objavljivanju mjerenja fer vrijednosti i rizika likvidnosti. Dopuna posebno zahtijeva objavu mjerenja fer vrijednosti prema hijerarhijskom nivou. S obzirom da ova promjena rezultira samo u dodatnim objavama, nema utjecaja na zaradu po dionici.
- *MRS 1 (prerađen), Prezentiranje financijskih izvještaja (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)*. Prerađeni standard zabranjuje prezentiranje stavki prihoda i troškova (odnosno, „nevlasničke promjene u glavnici“) u Izvještaju o promjeni glavnice te zahtijeva prezentiranje „nevlasničkih promjena u glavnici“ odvojeno od vlasničkih promjena u glavnici u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Shodno tome, Grupa prikazuje sve vlasničke promjene na glavnici u izvještaju o promjeni glavnice, a sve nevlasničke promjene na glavnici u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Prepravljen je prikaz usporednih podataka te je isti usklađen s prerađenim standardom. S obzirom da ova promjena utječe samo na prezentaciju financijskih izvještaja, nema utjecaja na zaradu po dionici.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

- *MSFI 2 (Dodatak), Plaćanja temeljena na dionicama (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).* Dodatak standardu bavi se uvjetima ostvarivanja prava i otkazivanjima. Pojašnjava da se uvjeti ostvarivanja prava na dionice odnose samo na trajanje razdoblja u kojem se pružaju usluge i na ostvarenje postavljenih ciljeva. Ostali elementi plaćanja temeljenih na dionicama ne odnose se na uvjete ostvarivanja prava. Ove elemente trebalo bi uključiti u fer vrijednost na dan stjecanja prava za transakcije sa zaposlenicima i ostalima koji pružaju slične usluge; oni neće utjecati na broj nagrada čije se ostvarenje očekuje ili na njihovo vrednovanje nakon datuma stjecanja prava. Sva otkazivanja, bilo od strane društva ili trećih stranaka, trebala bi imati jednaki računovodstveni tretman. Grupa primjenjuje MSFI 2 (Dodatak) od 1. siječnja 2009. godine. Ovaj dodatak nema materijalno značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe.
- Kada je riječ o troškovima posudbe koji se odnose na kvalificiranu imovinu za koju kapitalizacija troškova posudbe počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2009. godine, Grupa kapitalizira troškove posudbe koji se direktno mogu pripisati nabavi, izgradnji ili proizvodnji kvalificirane imovine kao dio nabavne vrijednosti imovine. Grupa je prethodno priznala sve troškove posudbe odmah u trošak. Ova promjena računovodstvene politike nastala je zbog usvajanja *MRS 23, Troškovi posudbe (2007)* i to u skladu s prijelaznim odredbama standarda. Promjena računovodstvene politike nema utjecaja na financijske izvještaje Grupe budući da Grupa nema kvalificirane imovine.
- *MRS 31 (Dodatak) Udjeli u zajedničkim pothvatima (i konsekvantni dodaci MRS-u 32 i MSFI-u 7)* Ovaj dodatak dio je projekta godišnjih poboljšanja Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u svibnju 2008. godine. Kada se ulaganje u zajednički pothvat obračunava u skladu s MRS-om 39, treba udovoljiti samo pojedinim, a ne svim zahtjevima za objavljivanje prema MRS-u 31, uz objavljivanja koja zahtijevaju MRS 32 Financijski instrumenti: Prezentiranje i MSFI 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja. Primjena ovog standarda nema značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe.

(b) Standardi, dopune i tumačenja postojećih standarda koji nisu stupili na snagu i nisu ranije usvojeni od strane Grupe

Sljedeći standardi, dopune i tumačenja postojećih standarda objavljeni su i obvezni za računovodstvena razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2010. godine ili kasnije i nisu ranije usvojeni od strane Grupe:

- *IFRIC 17, Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009. godine).* Tumačenje je dio godišnjeg projekta poboljšanja standarda od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u travnju 2009. godine. Ovo tumačenje pruža smjernice u pogledu računovodstvenog tretmana aranžmana kojima pravna osoba raspoređuje nenovčanu imovinu vlasnicima u vidu raspodjele rezervi ili raspodjele dividendi. MSFI 5 je također izmijenjen i zahtijeva da se sredstva kvalificiraju kao sredstva namijenjena raspodjeli samo kada su ona raspoloživa za raspodjelu u stanju u kojem se nalaze i kada je raspodjela vrlo vjerojatna. Grupa će početi primjenjivati IFRIC 17 od 1. siječnja 2010. godine i ne očekuje se da će ova primjena imati materijalno značajnog utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

- *MRS 27 (prerađen), Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji (na snazi od 1. srpnja 2009. godine).* Prerađeni standard zahtijeva iskazivanje učinaka svih transakcija s manjinskim vlasnicima u glavnici, ukoliko nema promjene u kontroli, pa ove transakcije više neće rezultirati goodwillom ili dobicima i gubicima. Standard također utvrđuje način računovodstvenog iskazivanja kod gubitka kontrole. Svaki preostali udio u društvu ponovno će se mjeriti po fer vrijednosti, a dobit ili gubitak priznat će se u računu dobiti i gubitka. Grupa će primijeniti MRS 27 (prerađen) prospektivno na transakcije s manjinskim vlasnicima od 1. siječnja 2010. godine.
- *MSFI 3 (prerađen), Poslovne kombinacije (na snazi od 1. srpnja 2009. godine).* Prerađeni standard nastavlja primjenjivati metodu kupnje na poslovne kombinacije, uz neke značajne promjene. Na primjer, sva plaćanja kod kupnje društva trebaju se iskazati po fer vrijednosti na dan stjecanja s potencijalnim plaćanjima klasificiranima kao dug, kasnije ponovno mjerena kroz račun dobiti i gubitka. Prilikom svakog pojedinačnog stjecanja, stjecatelj ima mogućnost izbora načina mjerenja manjinskog udjela u stečenom društvu bilo po fer vrijednosti ili po proporcionalnom udjelu u neto imovini stečenog društva. Svi troškovi povezani sa stjecanjem terete račun dobiti i gubitka. Grupa će primijeniti MSFI 3 (prerađen) prospektivno na sve poslovne kombinacije od 1. siječnja 2010. godine.
- *MRS 38 (Dodatak) Nematerijalna imovina.* Ovaj dodatak je dio projekta godišnjih poboljšanja Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u travnju 2009. godine. Grupa će početi primjenjivati MRS 38 (Dodatak) od dana usvajanja MSFI 3 (prerađen). Dodatak pojašnjava smjernice u vezi s mjerenjem fer vrijednosti nematerijalne imovine stečene u poslovnoj kombinaciji i dozvoljava grupiranje nematerijalne imovine u jedno sredstvo ukoliko sredstva iz iste grupe imaju sličan koristan vijek trajanja. Ne očekuje se značajan utjecaj ovog dodatka na financijske izvještaje Grupe.
- *MSFI 5 (Dodatak), Mjerenje dugotrajne imovine (ili grupa za otuđenje) namijenjene prodaji.* Ovaj dodatak dio je projekta godišnjih poboljšanja Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u travnju 2009. godine. Dodatak pojašnjava da MSFI 5 navodi potrebne objave u vezi sa dugotrajnom imovinom (ili grupom za otuđenje) namijenjenom prodaji ili kod prestanka poslovanja. Dodatak također pojašnjava da su opći zahtjevi MRS 1 još uvijek na snazi, naročito paragraf 15 (radi postizanja fer prikaza) i paragraf 125 (izvori za procjenu neizvjesnosti). Grupa će početi primjenjivati MSFI 5 (dodatak) od 1. siječnja 2010. godine. Ne očekuje se da će to materijalno značajno utjecati na financijske izvještaje Grupe.
- *MRS 1 (Dodatak), Presentiranje financijskih izvještaja.* Ovaj dodatak dio je projekta godišnjih poboljšanja Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u travnju 2009. godine. Dodatak pojašnjava da potencijalno podmirivanje obveze izdavanjem dionica nije relevantno za njezinu klasifikaciju kao kratkoročne odnosno dugoročne. Dopuna definicije tekuće obveze dozvoljava da obveza bude klasificirana kao dugoročna (pod uvjetom da pravna osoba ima bezuvjetno pravo na odgodu izmirenja obveze prijenosom novčanih sredstava ili drugih sredstava u roku od 12 mjeseci po isteku obračunskog razdoblja) bez obzira na činjenicu što se u bilo kom trenutku od pravne osobe može zahtijevati izmirenje obveza izdavanjem dionica. Grupa će početi primjenjivati MRS 1 (Dodatak) od 1. siječnja 2010. godine. Ne očekuje se utjecaj ovog dodatka na financijske izvještaje Grupe.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

- *MSFI 9 - Financijski instrumenti 1. dio: Klasifikacija i mjerenje, izdan u studenom 2009. godine.* Standard se odnosi na klasifikaciju i mjerenje financijskih sredstava. MSFI 9 će u konačnici zamijeniti MRS 39. Standard zahtijeva da pravna osoba klasificira svoje financijske instrumente na bazi vlastitog modela upravljanja financijskim instrumentima i utvrđenih tokova novčanih sredstava karakterističnih za te instrumente te da naknadno mjeri financijske instrumente po fer vrijednosti ili po amortiziranom trošku. Primjena ovog standarda obvezna je za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine, uz mogućnost prijevremenog usvajanja. Grupa razmatra implikacije standarda, utjecaj na Grupu i vrijeme njegovog usvajanja.
- *MSFI 2 (Dodatak) – Transakcije plaćanja dionicama i gotovinom.* Osim što spaja tumačenje IFRIC 8, 'Opseg MSFI 2' i tumačenje IFRIC 11, MSFI 2 - *Transakcije s dionicama društava u Grupi i s vlastitim dionicama*, dodatak obuhvaća i smjernice IFRIC 11 s ciljem da se razmotri pitanje klasifikacije aranžmana grupe koji nisu bili obuhvaćeni tumačenjem. Ne očekuje se da će ovaj dodatak materijalno značajno utjecati na financijske izvještaje Grupe.

2.2 Konsolidacija

(a) Ovisna društva

Ovisna društva su sva društva nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od pola glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene da li Grupa ima kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva su u potpunosti konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu te isključena iz konsolidacije od dana gubitka kontrole.

Metoda kupnje koristi se za iskazivanje stjecanja ovisnih društava od strane Grupe. Trošak kupnje mjeri se kao fer vrijednost dane imovine, izdanih glavničnih instrumenata te nastalih ili preuzetih obveza na dan kupnje, uvećan za troškove neposredno povezane s kupnjom. Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnoj kombinaciji inicijalno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja, neovisno o manjinskom udjelu. Višak troška stjecanja iznad fer vrijednosti udjela Grupe u neto stečenoj imovini ovisnog društva, iskazuje se kao goodwill (bilješka 2.6). Ukoliko je trošak stjecanja manji od fer vrijednosti neto stečene imovine ovisnog društva, razlika se priznaje izravno u računu dobiti i gubitka.

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija unutar društava Grupe eliminirani su pri konsolidaciji. Jednako tako eliminiraju se i nerealizirani gubici. Prema potrebi, računovodstvene politike ovisnih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

(b) *Transakcije s manjinskim udjelima*

Grupa tretira transakcije s manjinskim udjelima kao transakcije sa strankama izvan Grupe. Prodaja manjinskim udjelima rezultira dobitima i gubicima Grupe koji se iskazuju u računu dobiti i gubitka. Otkup od manjinskih udjela rezultira goodwillom, koji predstavlja razliku između plaćene naknade i stečenog udjela u knjigovodstvenoj vrijednosti neto imovine ovisnog društva. Negativni goodwill priznaje se u računu dobiti i gubitka unutar stavke ostali dobiti/gubici.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.2 Konsolidacija (nastavak)

(c) Stjecanja ovisnih društava od društava pod zajedničkom kontrolom

Stjecanja ovisnih društava od društava pod zajedničkom kontrolom računovodstveno se iskazuju metodom kupnje kao što je opisano u odlomku (a).

(d) Zajednički pothvati

Udjeli Grupe u zajednički kontroliranom društvu obračunavaju se korištenjem metode udjela, a početno se priznaju po trošku. Metoda udjela zahtijeva da se udio Grupe u dobiti ili gubitku nakon stjecanja priznaje u računu dobiti i gubitka, dok se promjene u pričuvama nakon stjecanja priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Ukupne promjene nakon stjecanja usklađuju se s knjigovodstvenom vrijednošću ulaganja.

2.3 Izvještavanje o poslovnim segmentima

O poslovnim segmentima izvještava se sukladno internom izvještavanju izvršnom donositelju odluka. Izvršni donositelj odluka, koji je odgovoran za alokaciju resursa i ocjenjivanje uspješnosti poslovnih segmenata je Uprava Društva.

2.4 Strane valute

(a) Funkcionalna i izvještajna valuta

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem to društvo posluje ('funkcionalna valuta'). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu valutu Društva i izvještajnu valutu Grupe.

(b) Transakcije i stanja u stranoj valuti

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja prevode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Dobici ili gubici od tečajnih razlika koji se odnose na obveze po primljenim kreditima iskazani su u računu dobiti i gubitka unutar prihoda ili rashoda od financiranja. Svi ostali dobiti ili gubici od tečajnih razlika su iskazani unutar stavke 'ostali dobiti/(gubici)' – neto u računu dobiti i gubitka.

(c) Članice Grupe

Rezultati poslovanja i financijsko stanje svih članica Grupe čija se funkcionalna valuta razlikuje od izvještajne valute preračunavaju se u izvještajnu valutu kako slijedi:

- (i) imovina i obveze za svaku bilancu preračunavaju se prema zaključnom tečaju na datum te bilance;
- (ii) prihodi i rashodi za svaki račun dobiti i gubitka preračunavaju se prema prosječnim tečajevima; i
- (iii) sve nastale tečajne razlike priznaju se na zasebnoj poziciji unutar ostale sveobuhvatne dobiti.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.4 Strane valute (nastavak)

U konsolidaciji, tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemna ovisna društva evidentiraju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Prilikom prodaje inozemnog ovisnog društva, sve tečajne razlike iz kapitala reklasificiraju se iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka kao dio dobitka ili gubitka od prodaje.

2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjnje vrijednosti, ako je potrebno. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine, te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Knjigovodstvena vrijednost zamijenjenog dijela prestaje se priznavati. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete račun dobiti i gubitka u financijskom razdoblju u kojem su nastali.

Zemljište i imovina u pripremi se ne amortiziraju. Amortizacija ostalih nekretnina, postrojenja i opreme se obračunava primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška do rezidualne vrijednosti sredstva te imovine u toku njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe, kako slijedi:

Zgrade	10 do 50 godina
Oprema	2 do 20 godina

Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Grupa trenutno dobila od prodaje imovine umanjen za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Grupa očekuje da će je koristiti do kraja njenog vijeka trajanja. Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek uporabe pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa (bilješka 2.7).

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u ostale dobitke/(gubitke) u računu dobiti i gubitka.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.6 Nematerijalna imovina

(a) Goodwill

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Goodwill se godišnje provjerava zbog umanjenja vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju. Dobici i gubici od prodaje poslovnog subjekta uključuju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla koja se odnosi na prodani subjekt.

Goodwill se alokira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije u kojoj je nastao goodwill, identificiran prema poslovnom segmentu.

(b) Distribucijska prava

Pojedinačno stečena distribucijska prava iskazuju se po povijesnom trošku. Distribucijska prava stečena poslovnim kombinacijama priznaju se po fer vrijednosti na dan stjecanja. Prava distribucije proizvoda imaju ograničen vijek uporabe i iskazuju se po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti, ako postoji. Amortizacija se obračunava pravocrtnom metodom kako bi se alocirao trošak prava u toku njihovog procijenjenog vijeka uporabe (od 1,5 do 5 godina).

(c) Brandovi

Brandovi stečeni poslovnim kombinacijama iskazuju se po inicijalno utvrđenoj fer vrijednosti (na dan stjecanja) umanjeni za akumuliranu amortizaciju. Amortizacija se obračunava pravocrtnom metodom kako bi se alocirao trošak branda u toku njegovog procijenjenog vijeka uporabe (15 godina).

(d) Računalni softver

Licence za softver kapitaliziraju se na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem softvera u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (do 5 godina).

(e) Licence

Licence stečene poslovnim kombinacijama iskazuju se po fer vrijednosti utvrđenoj na dan stjecanja. Licence imaju neograničen vijek upotrebe i ne amortiziraju se, ali se godišnje provjeravaju zbog umanjenja vrijednosti na razini jedinice stvaranja novca.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.7 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Godišnje se ispituje umanjenje vrijednosti imovine koja ima neograničen korisni vijek uporabe i koja se ne amortizira (kao što su zemljište i goodwill). Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kada događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiiva. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknadiivi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca). Nefinancijska imovina osim goodwilla za koju je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

2.8 Financijska imovina

Grupa klasificira svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: krediti i potraživanja te financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja i procjenjuje tu klasifikaciju na svaki datum izvještavanja.

(a) Krediti i potraživanja

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospjećem dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Krediti i potraživanja Grupe sastoje se od „Potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja“, „Depozita“ i „Novca i novčanih ekvivalenata“ u bilanci (bilješke 2.11 i 2.12).

Kredit i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

(b) Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti, osim u slučaju ulaganja u glavnične instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti; tada se ona iskazuje po trošku ulaganja.

Sva kupljena i prodana financijska imovina priznaje se na datum transakcije, odnosno na datum na koji se Grupa obvezala kupiti ili prodati sredstvo. Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije za cjelokupnu financijsku imovinu koja nije iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina se prestaje priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada je Grupa prenijela sve bitne rizike i koristi vlasništva.

Kod promjene fer vrijednosti monetarnih vrijednosnica izraženih u stranoj valuti i klasificiranih kao raspoložive za prodaju analiziraju se tečajne razlike koje su rezultat promjena amortiziranog troška vrijednosnica i ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti vrijednosnica. Prihodi od kamata i razlike u preračunu monetarnih vrijednosnica priznaju se u računu dobiti i gubitka, a ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Promjene u fer vrijednosti ostalih monetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju i nemonetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.8 Financijska imovina (nastavak)

Fer vrijednosti ulaganja koja kotiraju na burzi temelje se na tekućim cijenama ponude. Ako tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno, Grupa utvrđuje fer vrijednost pomoću tehnika procjene vrijednosti koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima te usporedbu s drugim sličnim instrumentima, analizu diskontiranog novčanog toka i modela određivanja cijena opcija, maksimalno koristeći tržišne informacije te se minimalno oslanjajući na informacije specifične za poslovni subjekt.

Na svaki datum bilance Grupa procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjuju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti glavničkih vrijednosnica ispod nabavne vrijednosti, smatra se pokazateljem umanjnja vrijednosti. Ako takvi dokazi postoje za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, kumulativni gubitak – koji predstavlja razliku između troška stjecanja i sadašnje fer vrijednosti, umanjeno za sve gubitke od umanjnja vrijednosti koji su prethodno iskazani u računu dobiti i gubitka – se uklanja iz ostale sveobuhvatne dobiti i iskazuje u računu dobiti i gubitka. Gubici od umanjnja vrijednosti glavničkih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka ne ukidaju se u računu dobiti i gubitka. Provjera umanjnja vrijednosti potraživanja opisana je u bilješci 2.11.

2.9 Najmovi

Grupa unajmljuje određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo stanje obveze. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti račun dobiti i gubitka u toku razdoblja najma. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se po korisnom vijeku upotrebe ili trajanju najma, ovisno o tome što je kraće.

Najmovi u kojima Grupa ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.10 Zalihe

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave koji je određen metodom ponderiranih prosječnih cijena ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom poslovanju umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Trošak proizvodnje u toku i gotovih proizvoda obuhvaća sirovine, trošak izravnog rada, ostale izravne troškove i pripadajući dio općih troškova proizvodnje (na osnovu normalnog redovnog kapaciteta proizvodnje), a ne uključuje troškove posudbe.

Trgovačka roba iskazuje se po prodajnoj cijeni umanjenoj za poreze i marže.

Prema potrebi obavlja se ispravak vrijednosti oštećenih zaliha te zaliha kojima je prošao rok upotrebe.

2.11 Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima umanjena vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem efektivne kamatne stope. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja te naknadni primici prethodno otpisanih iznosa priznaju se u računu dobiti i gubitka u okviru ostalih troškova poslovanja.

2.12 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće (osim mjenica). U bilanci su prekoračenja po bankovnim računima uključena u kratkoročne obveze.

2.13 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeni za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit. Iznos fer vrijednosti primljene naknade iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica prikazan je u bilješkama kao kapitalna dobit.

Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije, umanjuje dionički kapital sve do povlačenja dionica, njihovog ponovnog izdavanja ili prodaje. Prilikom ponovnog izdavanja vlastitih dionica, svi primici, umanjeni za sve izravno pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit, uključuju se u glavicu od dioničara Društva.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.14 Posudbe

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjenih za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance.

2.15 Tekući i odgođeni porez na dobit

Trošak poreza na dobit za razdoblje se sastoji od tekućeg i odgođenog poreza. Iznos poreza na dobit za tekuću godinu obračunava se na temelju poreznog zakona koji je na snazi na dan bilance u zemljama u kojima podružnice Društva posluju i ostvaruju oporezivu dobit. Uprava povremeno procjenjuje pojedine stavke u poreznim prijavama s obzirom na situacije u kojima su primjenjive porezne odredbe podložne tumačenju te razmatra formiranje rezerviranja, gdje je to prikladno, na temelju očekivanog iznosa koji treba platiti Poreznoj upravi.

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovna kombinacija i koja u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit odnosno gubitak.

Odgođeni porez na dobit se priznaje na privremene razlike koje proizlaze iz ulaganja u podružnice, osim u slučaju kada Grupa kontrolira vrijeme povrata privremene razlike i kada je vjerojatno da se privremena razlika neće poništiti u doglednoj budućnosti.

Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa koje su, i poreznih zakona koji su, na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance. Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

2.16 Primanja radnika

(a) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa u ime svojih radnika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Grupa nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama radnika. Nadalje, Grupa nema obvezu osigurati bilo koja druga primanja radnika nakon njihova umirovljenja.

(b) Otpremnine

Obveze za otpremnine se priznaju kad Grupa prekine radni odnos radnika prije redovnog datuma umirovljenja ili odlukom radnika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzela obvezu prekinuti radni odnos sa sadašnjim radnicima na osnovu detaljnog formalnog plana, bez mogućnosti da od njega odustane ili kada osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Otpremnine koje dospijevaju u razdoblju duljem od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na njihovu sadašnju vrijednost.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.16 Primanja radnika (nastavak)

(c) Dugoročna primanja radnika

Grupa priznaje obvezu za dugoročna primanja radnika (jubilarne nagrade) ravnomjerno u razdoblju u kojem je nagrada ostvarena, na temelju stvarnog broja godina radnog staža. Obvezu za dugoročna primanja radnika mjeri nezavisni aktuar jednom godišnje, koristeći pretpostavke o broju radnika kojima navedena primanja treba isplatiti, procijenjeni trošak navedenih primanja te diskontnu stopu. Aktuarski dobici i gubici koji proizlaze iz usklada i promjena temeljenih na iskustvu u aktuarskim pretpostavkama knjiže se odmah u korist ili na teret računa dobiti i gubitka.

(d) Isplate s temelja dionica

Ključni članovi menadžmenta Grupe primaju naknadu za rad u obliku isplate s temelja dionica, po kojoj zaposlenici pružaju usluge u zamjenu za glavničke instrumente („transakcije podmirene glavničkim instrumentima“).

Trošak transakcija podmirenih glavničkim instrumentima mjere se po fer vrijednosti glavničkih instrumenata na datum dodjele. Taj trošak se priznaje, zajedno s odgovarajućim povećanjem glavnice, tijekom razdoblja u kojem su uvjeti ispunjeni i usluge pružene, završno s danom kada će zaposlenici ostvariti puno pravo na nagradu („dan ostvarivanja prava“). Ukupni rashod koji se priznaje za transakcije podmirene glavničkim instrumentima na svaki datum izvještavanja do dana ostvarivanja prava odražava mjeru u kojoj je isteklo razdoblje ostvarivanja prava i najbolju procjenu Grupe o broju glavničkih instrumenata koji će se u konačnici ostvariti. Rashod ili prihod u računu dobiti i gubitka predstavlja promjenu ukupnog rashoda koja se priznaje na početku i kraju tog razdoblja.

(e) Kratkoročna primanja radnika

Grupa priznaje rezerviranje za bonuse i akumulirane neiskorištene dane godišnjeg odmora kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza.

2.17 Rezerviranja

Rezerviranja za troškove otpremnina, primanja radnika, troškove garancija u jamstvenom roku, povrata i sudske sporove priznaju se ako Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Kada postoji veći broj sličnih obveza, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban odljev resursa određuje se njihovim razmatranjem kao cjeline. Rezerviranje se priznaje i kada je mala vjerojatnost odljeva resursa za bilo koju stavku obveza koja se nalazi u istoj kategoriji.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Učinak povećanja rezerviranja, kao odraz protoka vremena iskazuje se u okviru rashoda od financiranja.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.18 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge u redovnom poslovanju Grupe. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, povrate, rabate i diskonte.

Grupa priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada je vjerojatno da će Grupa ostvariti buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe koje su opisane u nastavku.

(a) *Prihodi od veleprodaje proizvoda i trgovačke robe*

Grupa proizvodi i prodaje svoje proizvode i tuđu robu u veleprodaji. Prihodi od veleprodaje priznaju se kada Grupa obavi isporuke robe veletrgovcu, kada veletrgovac ima slobodu određivanja prodajne cijene i kada ne postoji nijedna nepodmirena obveza koja bi mogla utjecati na prihvaćanje proizvoda od strane veletrgovca. Isporuka je izvršena kad se proizvodi otpreme na određenu lokaciju, rizici gubitka prenesu na veletrgovca i kad je utvrđeno jedno od navedenoga: veletrgovac prihvaća proizvode u skladu s ugovorom, ili je rok za prihvaćanje proizvoda protekao ili Grupa ima objektivne dokaze o tome da su svi kriteriji prihvaćanja zadovoljeni.

Proizvodi se prodaju uz količinski popust i kupci imaju pravo na povrat neispravne robe. Prihodi od prodaje iskazuju se na temelju cijene iz ugovora o prodaji, umanjeni za procijenjene količinske popuste i povrate u trenutku prodaje. Procjene popusta i povrata utvrđuju se na temelju stečenog iskustva. Količinski popusti procjenjuju se temeljem očekivane prodaje na godišnjoj razini. Prodaja ne sadržava elemente financiranja, jer je rok naplate potraživanja do 90 dana, što je u skladu s tržišnom praksom.

(b) *Prihodi od prodaje robe - maloprodaja*

Grupa posluje preko lanca ljekarni i specijaliziranih prodavaonica.

Prihod od prodaje robe priznaje se u trenutku kada se proizvod proda kupcu. U maloprodaji se roba obično plaća u novcu ili kreditnom karticom. Krajem 2009. godine Grupa je uvela program za lojalne kupce sukladno kojem se kupcima pruža mogućnost skupljanja nagradnih bodova prilikom kupnje proizvoda. Nakon što skupe određeni broj nagradnih bodova, kupci iste mogu zamijeniti za besplatne proizvode ili ostvariti određene popuste prilikom sljedeće kupnje. Primljena naknada alocira se na prodane proizvode i izdane bodove. Dio fer vrijednosti primljene naknade raspoređuje se na nagradne bodove i razgraničava se, a zatim priznaje kao prihod kroz razdoblje u kojem su nagradni bodovi iskorišteni.

(c) *Prihodi od usluga*

Prihodi od usluga priznaju se u razdoblju u kojem su usluge obavljene, prema stupnju dovršenosti, na osnovu udjela stvarno obavljenih usluga u odnosu na ukupne usluge koje se trebaju obaviti.

Ako nastanu okolnosti na temelju kojih može doći do promjene prvotne procjene prihoda, troškova ili vremena potrebnog do konačnog obavljanja usluge, procjene se ponovno razmatraju. Razmatranja prvotnih procjena, mogu rezultirati povećanjem ili smanjenjem procijenjenih prihoda ili troškova te se iskazuju u prihodima razdoblja u kojem je Uprava informirana o okolnostima na temelju kojih je došlo do ponovnog razmatranja.

(d) *Prihod od kamata*

Prihodi od kamata nastali po osnovu sredstava oročenih kod banaka, danih kredita i kamate od kupaca priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.19 Raspodjela dividendi

Raspodjela dividendi dioničarima Društva priznaje se kao obveza u financijskim izvještajima Grupe u razdoblju u kojem su dividende odobrene od strane Glavne skupštine dioničara Društva.

2.20 Porez na dodanu vrijednosti

Porezne uprave zahtijevaju podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u bilanci na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.

2.21 Dugotrajna imovina namijenjena prodaji

Dugotrajna imovina se klasificira kao namijenjena prodaji kada se njezina knjigovodstvena vrijednost može nadoknaditi prvenstveno prodajom i kada se prodaja smatra vrlo vjerojatnom. Iskazuje se po knjigovodstvenoj vrijednosti ili fer vrijednosti umanjenoj za troškove prodaje, ovisno o tome koja je niža, ukoliko se njena knjigovodstvena vrijednost prvenstveno nadoknađuje prodajom, a ne stalnim korištenjem.

2.22 Derivativni financijski instrumenti i aktivnosti zaštite

Derivati se inicijalno priznaju po fer vrijednosti na dan zaključivanja ugovora o derivatima, a nakon toga se mjere po fer vrijednosti. Metoda priznavanja dobiti ili gubitka koja rezultira iz istih ovisi o tome da li je derivat označen kao instrument zaštite od rizika i, ukoliko jest, o prirodi stavke koja je zaštićena.

Grupa koristi derivate kao zaštitu od posebnog rizika koji se odnosi na priznato sredstvo ili obvezu, odnosno na vrlo vjerojatne predviđene transakcije (zaštita rizika novčanog toka).

Na početku transakcije, Grupa dokumentira odnos između instrumenata zaštite i zaštićenih stavki, kao i ciljeve upravljanja rizikom i strategiju poduzimanja različitih transakcija zaštite. Grupa također dokumentira, kako na početku tako i tijekom trajanja zaštite od rizika i svoju procjenu da li su derivati koji se koriste u transakcijama zaštite izrazito efektivni kod kompenziranja promjena u novčanim tokovima zaštićenih stavki.

Fer vrijednosti derivata korištenih za zaštitu rizika novčanog toka objavljena je u bilješki 15a. Promjene u pričuvama za zaštitu od rizika prikazane su u bilješki 22.

Efektivan dio promjena u fer vrijednosti derivata koji su označeni kao, i ispunjavaju uvjet da budu zaštita od rizika novčanog toka priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Dobit ili gubitak koji se odnosi na neefektivan dio promjena odmah se priznaje u računu dobiti i gubitka, u sklopu pozicije 'Ostali dobiti/(gubici) – neto'.

Iznosi akumulirani u kapitalu se reklasificiraju iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka u razdobljima kada zaštićena stavka utječe na dobit ili gubitak (na primjer, kada se ispuni predviđeni plan prodaje koja je zaštićena od rizika). Dobit odnosno gubitak koji se odnosi na efektivni dio swap-a kamatnih stopa kojima se vrši zaštita varijabilne kamatne stope na obveze po primljenim kreditima priznaje se u računu dobiti i gubitka u okviru pozicije 'Rashodi od financiranja'. Dobitak odnosno gubitak koji se odnosi na neefektivni dio priznaje se u računu dobiti i gubitka u sklopu pozicije 'Ostali dobiti/(gubici) – neto'.

Kada instrument zaštite istekne ili bude prodan, ili kada zaštita više ne zadovoljava kriterije računovodstva zaštite, svaki kumulativna dobit ili gubitak koji u tom trenutku postoji u kapitalu ostaje u kapitalu i reklasificira se iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka. Kada se više ne očekuje da će doći do prognozirane transakcije, kumulativna dobit ili gubitak koji je prikazan u kapitalu odmah se prenosi u račun dobiti i gubitka u sklopu pozicije 'Ostali dobiti/(gubici) – neto'.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**2.23 Obveze prema dobavljačima**

Obveze prema dobavljačima su obveze plaćanja dobavljaču za preuzetu robu ili primljene usluge tijekom redovnog poslovanja. Obveze prema dobavljačima se klasificiraju kao tekuće ukoliko dospijevaju na plaćanje u roku do jedne godine, odnosno u okviru redovnog ciklusa poslovanja ukoliko je duži. U suprotnom, obveze se klasificiraju kao dugoročne. Obveze prema dobavljačima se inicijalno priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere prema amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

2.24 Usporedni i prepravljani podaci

Tijekom 2009. godine ustanovljeno je da u vrijednost licenci u stečenim zdravstvenim ustanovama neovisni procjenitelji nisu uključili dio koji se odnosi na manjinske vlasnike te da na iznos vrednovanih licenci nije priznata odgođena porezna obveza. Kako se navedeno odnosi na bilančne pozicije iz 2008. godine, usporedni podaci za to razdoblje su prepravljani te je povećana vrijednost nematerijalne imovine, manjinskog udjela i odgođene porezne obveze.

Učinak ovih promjena na usporedne podatke za 2008. godinu je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>2008.</u>
Povećanje nematerijalne imovine	70.858
Povećanje manjinskog udjela	(29.337)
Povećanje odgođene porezne obveze	(41.521)

U 2009. godini, Grupa je promijenila klasifikaciju naknada za vanjske prodajne predstavnike iz pozicije 'Troškovi marketinga i prodaje' u 'Troškove osoblja'. Nadalje, klasifikacija prihoda od naplate prethodno ispravljenih potraživanja, promijenjena je iz 'Prihoda' na umanjenje 'Ostalih troškova poslovanja' dok je iskazani prihod po nadoknadi troškova od principala reklasificiran kao umanjenje 'Nabavne vrijednosti prodane trgovačke robe'.

Učinak ovih promjena na usporedne podatke za 2008. godinu je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>2008.</u>
Smanjenje ostalih prihoda	(4.265)
Smanjenje troška nabavne vrijednosti prodane robe	1.837
Povećanje troška osoblja	(7.344)
Smanjenje troška marketinga i prodaje	7.427
Smanjenje ostalih troškova poslovanja	2.343

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM

3.1 Čimbenici financijskog rizika

Poslovne aktivnosti Grupe izlažu je različitim vrstama financijskih rizika koje uključuju: tržišni rizik (uključujući valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope, kamatni rizik novčanog toka te rizik ulaganja u vrijednosne papire), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Uprava pažljivo prati rizike poslovanja Grupe, uključujući uvođenje nivoa odobravanja i odgovornosti.

(a) Tržišni rizik

(i) Valutni rizik

Grupa djeluje na međunarodnoj razini i izložena je valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta vezanih uglavnom uz EUR. Valutni rizik nastaje iz budućih komercijalnih transakcija, priznate imovine i obveza i neto ulaganja u poslovne aktivnosti u inozemstvu.

Promjena tečaja između EUR-a i kune može imati utjecaj na buduće rezultate poslovanja i na buduće novčane tokove. Tablica ispod prikazuje postotke udjela prihoda od prodaje, obveza prema dobavljačima i ostalih obveza, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja, novca i novčanih ekvivalenata i primljenih kredita denominiranih u eurima unutar ukupnih konsolidiranih iznosa.

	2009.	2008.
Prihod od prodaje	28%	27%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	40%	17%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	31%	23%
Novac i novčani ekvivalenti	52%	75%
Obveze po primljenim kreditima	71%	72%

Budući da Grupa također ima ovisna društva izvan Hrvatske, vrijednost dioničke glavnice izložena je promjeni tečaja. Promjene dioničke glavnice uzrokovane promjenom tečaja iskazane su kao tečajne razlike u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2009. godine, ukoliko bi EUR-o oslabio/ojačao za 0,5% u odnosu na kunu (2008.: 0,5%), uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, dobit nakon poreza za izvještajno razdoblje bila bi za 655 tisuća kuna veća/manja (2008.: 821 tisuću kuna) uglavnom kao rezultat pozitivnih/negativnih tečajnih razlika na preračunu obveza po primljenim kreditima, obveza prema dobavljačima, novca i novčanih ekvivalenata i potraživanja od kupaca iskazanih u eurima.

(ii) Rizik ulaganja u vrijednosne papire

Grupa je izložena riziku ulaganja u vrijednosne papire kroz rizike fer vrijednosti i rizike promjena cijena, jer su ulaganja Grupe klasificirana u konsolidiranoj bilanci kao raspoloživa za prodaju. Ulaganja u vrijednosne papire klasificirana kao raspoloživa za prodaju ne kotiraju na burzi. Kako bi upravljala rizicima koji proizlaze iz njihove fer vrijednosti i promjene cijena, Grupa prati tržišne transakcije i rezultate subjekta ulaganja. Ne postoje pouzdane vanjske informacije u pogledu fer vrijednosti. Temeljem internih informacija, Uprava smatra da je fer vrijednost jednaka ili viša od knjigovodstvene vrijednosti. Međutim, zbog ograničenosti dostupnih informacija, Uprava nije izvršila analizu osjetljivosti. Na dan 31. prosinca 2009. godine, ukoliko bi se fer vrijednost ulaganja raspoloživih za prodaju promijenila, uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, ostala sveobuhvatna dobit i revalorizacijske rezerve promijenili bi se za isti iznos.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(iii) *Kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope*

Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe proizlazi iz dugoročnih kredita i izdanih obveznica. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupi riziku novčanog toka. Krediti odobreni po fiksnim stopama izlažu Grupi riziku fer vrijednosti kamatne stope.

Grupa kontinuirano prati promjene kamatnih stopa. Simuliraju se različite situacije uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje. Na osnovu ovih situacija, Grupa izračunava utjecaj promjene kamatne stope na račun dobiti i gubitka. U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2009. godine, kada bi se efektivna kamatna stopa na primljene kredite povećala/smanjila za 1% na godišnjoj razini (2008.: 1%), dobit nakon poreza bila bi za 474 tisuće kuna manja/veća (2008.: 1.601 tisuću kuna), uglavnom kao rezultat većeg/manjeg troška od kamata.

Grupa upravlja kamatnim rizikom novčanog toka na način da primjenjuje kamatni swap iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Takav swap kamatnih stopa ima ekonomski efekt konverzije kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredite s fiksnom kamatnom stopom. Grupa je ugovorene dugoročne kredite s promjenjivom kamatnom stopom zamijenila za kredite sa fiksnom kamatnom stopom koja je niža od onih koje bi bile na raspolaganju kada bi Grupa direktno dizala kredite po fiksnim kamatnim stopama. U okviru kamatnog swapa Grupa ugovara s drugim stranama zamjenu razlike, u točno navedenim intervalima (kvartalno i polugodišnje), između iznosa s fiksnim kamatnim stopama i iznosa po promjenjivim stopama obračunatim na dogovorene iznose glavnice.

(b) *Kreditni rizik*

Imovina Grupe koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, depozita, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Prodajne politike Grupe osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, i to u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja. Kreditni rizik Grupe je manji zbog raspodjele potraživanja na veće grupe kupaca. Dodatno, ključni kupci Grupe su veliki trgovački lanci, i ovisnost o ovim kupcima je smanjena razvijanjem drugih kanala distribucije. Grupa smanjuje kreditni rizik provođenjem strogih mjera kontrole naplate i isporuke robe kao i pribavljanjem instrumenata osiguranja dužnika (zadužnice i mjenice). U izvještajnom razdoblju nije bilo prekoračenja kreditnih limita i Uprava ne očekuje gubitke od neizvršavanja obveza drugih strana. Detaljna analiza i maksimalna izloženost kreditnom riziku iskazana je u bilješkama 15 i 17.

(c) *Rizik likvidnosti*

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne.

Projekcija novčanog toka radi se na nivou poslovnih segmenata te se agregira na razini Grupe. Grupa kontinuirano prati likvidnost kako bi osigurala dovoljno novčanih sredstava za potrebe poslovanja uz održavanje dovoljno prostora za korištenje neiskorištenih kreditnih linija kada je to potrebno. Ovakvo projiciranje uzima u obzir planove Grupe u pogledu podmirivanja dugova, usklađivanje sa ugovorom zadanim odnosima te interno zadanim odnosima u bilanci.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti (nastavak)

Višak gotovine iznad nivoa potrebnog za upravljanje radnim kapitalom polaže se na kamatonosne tekuće račune, oročene depozite ili u novčane fondove, uz odabir instrumenata sa odgovarajućim rokom dospijeca ili onih koji osiguravaju dovoljnu likvidnost.

Na dan bilance, Grupa je imala 74.580 tisuća kuna novca i novčanih ekvivalenata (2008: 200.193 tisuće kuna) te 143.129 tisuća kuna oročenih kratkoročnih depozita (2008: 2.514 tisuća kuna) za koji se očekuje da će brzo generirati priljev gotovine za potrebe upravljanja rizikom likvidnosti.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze, kao i obveze po kratkoročnim kreditima dospijevaju do 12 mjeseci poslije datuma bilance, dok je dospijeće dugoročnih kredita prikazano u bilješci 24.

Tablica u nastavku analizira financijske obveze Grupe sukladno ugovorenim dospijećima. Navedeni iznosi predstavljaju nediskontirane novčane tokove.

<i>(u tisućama kuna)</i>	Manje od 1 godine	Između 1-5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
31. prosinca 2009.				
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	377.529	-	-	377.529
Obveze po kreditima (bez obaveza po osnovu financijskog najma)	128.864	351.320	64.363	544.547
Obveze po osnovi financijskog najma	3.067	5.774	-	8.841
Derivativni financijski instrumenti	1.846	-	-	1.846
 <i>(u tisućama kuna)</i>				
31. prosinca 2008.				
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	384.067	-	-	384.067
Obveze po kreditima (bez obaveza po osnovu financijskog najma)	125.409	347.437	103.631	576.477
Obveze po osnovi financijskog najma	2.579	4.568	-	7.147

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)**3.2 Upravljanje kapitalom**

Ciljevi Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Grupe da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućila povrat ulaganja dioničarima i koristi ostalim zainteresiranim stranama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjila trošak kapitala.

Kako bi održala ili uskladila strukturu kapitala, Grupa može mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju dioničarima, izvršiti povrat kapitala dioničarima, izdati nove dionice ili prodati imovinu kako bi smanjila zaduženost.

Grupa nadzire kapital kroz praćenje pokazatelja zaduženosti. Ovaj pokazatelj računa se kao omjer neto primljenih kredita i ukupnog kapitala. Neto primljeni krediti izračunati su kao ukupni primljeni krediti (dugoročni i kratkoročni krediti iskazani u konsolidiranoj bilanci) umanjeni za novac i novčane ekvivalente te dane kratkoročne depozite. Ukupni kapital izračunat je na način da se kapitalu i rezervama iskazanim u konsolidiranoj bilanci dodaju neto primljeni krediti. Grupa očekuje da će u doglednoj budućnosti dostići pokazatelj zaduženosti od 50%.

Pokazatelji zaduženosti su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Primljeni krediti (bilješka 24)	488.352	491.385
Umanjeno: Dani kratkoročni depoziti i novac i novčani ekvivalenti (bilješka 17 i 20)	(217.709)	(202.707)
Neto primljeni krediti	<u>270.643</u>	<u>288.678</u>
Kapital i rezerve	<u>757.807</u>	<u>740.313</u>
Ukupni kapital	1.028.450	1.028.991
Pokazatelj zaduženosti	26%	28%

Smanjenje pokazatelja zaduženosti tijekom 2009. godine rezultat je smanjenja neto primljenih kredita te povećanja iznosa kapitala i rezervi u odnosu na 2008. godinu.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.3 Procjena fer vrijednosti

Grupa je od 1. siječnja 2009. godine usvojila dodatak MSFI-u 7 za financijske instrumente koji se u bilanci mjere po fer vrijednosti, što zahtijeva objavljivanje mjerenja fer vrijednosti po razinama u skladu sa sljedećom hijerarhijom:

- Kotirane cijene (nekorigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze (razina 1).
- Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena) (razina 2).
- Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (tj. nevidljivi inputi) (razina 3).

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance. Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene poznate temeljem burze, aktivnosti brokera, industrijske skupine ili regulatorne agencije, a te cijene predstavljaju stvarne i redovite tržišne transakcije prema uobičajenim trgovačkim uvjetima.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer, OTC derivativi) utvrđuje se korištenjem tehnika procjene. Te tehnike procjene zahtijevaju maksimalno korištenje vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće, a oslanjaju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ukoliko su svi značajni inputi potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Ako se jedan ili više značajnih inputa ne temelji na vidljivim tržišnim podacima, instrument se uključuje u razinu 3.

Specifične tehnike procjene koje se koriste za vrednovanje financijskih instrumenata uključuju:

- Kotirane tržišne cijene ili kotacije brokera za slične instrumente.
- Fer vrijednost kamatnih swapova izračunava se kao sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova na temelju vidljivih krivulja prinosa.
- Fer vrijednost deviznih terminskih ugovora utvrđuje se korištenjem forward tečaja na datum bilance, a vrijednost dobivena kao rezultat diskontira se do sadašnje vrijednosti.
- Ostale tehnike, kao što je analiza diskontiranog novčanog toka, koriste se za utvrđivanje fer vrijednosti preostalih financijskih instrumenata.

Fer vrijednost derivativnih financijskih instrumenata temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance (razina 1), dok su financijski instrumenti raspoloživi za prodaju uključeni u razinu 3.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE

Grupa izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima. U nastavku se navode procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini.

(a) Priznavanje odgođene porezne imovine

Odgođena porezna imovina predstavlja iznose poreza na dobit koji su nadoknadivi na temelju budućih odbitaka oporezive dobiti te se iskazuje u bilanci. Odgođena porezna imovina priznaje se do visine poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni. Prilikom utvrđivanja buduće oporezive dobiti i iznosa poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni u budućnosti, Uprava donosi prosudbe i izrađuje procjene na temelju oporezive dobiti iz prethodnih godina i očekivanja budućih prihoda za koje se smatra da su razumni u postojećim okolnostima.

Odgođena porezna imovina uglavnom je rezultat poreznih gubitaka, nastalih u 2005. i 2006. godini, u ovisnom društvu Atlantic Multipower GmbH & CO OHG, Njemačka te rezultat poreznih gubitaka nastalih u razdoblju prije 1992. godine te u 2006. godini u ovisnom društvu Atlantic Multipower UK Ltd, Velika Britanija. Sukladno financijskim planovima, Uprava procjenjuje da će isti biti iskorišteni u budućim razdobljima.

Na dan 31. prosinca 2009. godine ovi porezni gubici iznosili su 8.186 tisuća kuna (2008.: 16.930 tisuća kuna). Korištenje ovih gubitaka nije ograničeno.

(b) Testiranje na umanjenje goodwilla i nematerijalne imovine s neograničenim vijekom uporabe

Grupa provodi godišnje provjere goodwilla i licenci zbog umanjenja vrijednosti, sukladno politici iskazanoj u bilješci 2.7.

Zasebno iskazani goodwill i licence s neograničenim vijekom uporabe alocirani su na jedinice stvaranja novca unutar poslovnih segmenata kako slijedi:

Poslovni segment <i>(u tisućama kuna)</i>	Goodwill	Licence
Zdravlje i njega	12.701	-
Pharma	192.931	184.184

Nadoknadiva vrijednost jedinica stvaranja novca određena je izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog toka temeljenim na financijskim planovima koje je odobrila Uprava i koji pokrivaju šestogodišnje razdoblje za poslovni segment Zdravlje i njega, odnosno devetogodišnje razdoblje za poslovni segment Pharma. Novčani tokovi nakon šest godina u poslovnom segmentu Zdravlje i njega, odnosno devet godina u poslovnom segmentu Pharma ekstrapolirani su korištenjem terminalne stope rasta u visini od 2%, a sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova izračunata je uz diskontnu stopu od 10,16%. Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala Grupe.

Umanjenje vrijednosti licenci u iznosu od 1.955 tisuća kuna iskazano na datum bilance odnosi se na licence koje su kupljene, ali se ne koriste.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE (nastavak)*(b) Testiranje na umanjenje goodwilla i nematerijalne imovine s neograničenim vijekom uporabe (nastavak)*

Senzitivna analiza pretpostavki pokazuje da bi smanjenje terminalne stope rasta za 100 postotnih bodova i povećanje ponderiranog prosječnog troška kapitala za 100 postotnih bodova uvjetovalo u prosjeku 16,7% smanjenja nadoknadive vrijednosti jedinica stvaranja novca, čime bi potonja i dalje bila veća od knjigovodstvene vrijednosti.

(c) Vrednovanje brandova

Fer vrijednost stečenih brandova, koji se odnose na zakonski registrirane žigove, utvrđen je od strane neovisnog procjenitelja na temelju prihodovno-usporedne metode. Ova metoda kombinira korištenje usporednih tržišnih transakcija za licenciranje žigova sa projekcijama novčanih tokova na temelju hipotetski procijenjenih neto prihoda od vlasničkih prava na brand (tantijema), temeljenih na povijesnim prodajnim podacima tih proizvoda te ekstrapoliranih procijenjenih stopa rasta u budućim razdobljima.

Ključne pretpostavke korištene za projekcije novčanih tokova su kako slijedi:

	<u>Fidifarm/ Dietpharm</u>	<u>Montana</u>	<u>Multivita</u>
Stopa rasta	10%	5%	18%
Hipotetska 'tantijema' stopa	4,94%	3,55%	4,94%
Diskontna stopa	11,87%	7,59%	10%

Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na prosječnoj ponderiranoj stopi troška kapitala društava koja koriste navedeni robni žig.

(d) Vrednovanje licenci

Fer vrijednost stečenih licenci, koje se odnose na ekskluzivno pravo na otvaranje ljekarne, utvrđen je od strane neovisnog procjenitelja na temelju prihodovno-usporedne metode. Ova metoda procjenjuje neto prihode od vlasničkih prava na licencu (tantijema) temeljem komparabilnih transakcija prodaja odnosno kupnja licenci na globalnom tržištu.

Ključne pretpostavke korištene za projekcije novčanih tokova su kako slijedi:

Stopa rasta	6,36%
Hipotetska 'tantijema' stopa	4,80%
Diskontna stopa	8,78%

Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala izračunatoj na temelju bezrizične kamatne stope uvećane za premiju rizika Republike Hrvatske .

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE (nastavak)

(e) Trenutna nepostojanost na svjetskom i hrvatskom financijskom tržištu

Trenutna globalna kriza likvidnosti koja je započela sredinom 2007. godine rezultirala je, među ostalim, nižom razinom financiranja tržišta kapitala, nižim razinama likvidnosti u bankarskom sektoru te, ponekad, višim međubankarskim kamatnim stopama i vrlo visokom volatilnošću na burzama. Nesigurnost na globalnim financijskim tržištima dovela je također i do propadanja i spašavanja banaka u Sjedinjenim Američkim Državama, Zapadnoj Europi, Rusiji i drugdje. Pokazuje se da je cjelokupan opseg učinka trenutne financijske krize nemoguće predvidjeti ili se u potpunosti od njega zaštititi.

Nije moguće pouzdano procijeniti učinke bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta te povećane volatilnosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava smatra da poduzima sve potrebne mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Grupe u trenutnim okolnostima.

BILJEŠKA 5 – 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 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 je 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. Ocjenjivanje uspjeha divizije temeljeno je na dobiti ili gubitku iz poslovanja kao što je i objašnjeno u sljedećoj tablici. Na razini Grupe upravlja se prihodima i rashodima od financiranja, udjelom u dobiti zajedničkih pothvata i porezom na dobit te oni nisu alocirani po poslovnim segmentima.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA

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

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Usklada /i/	Grupa
Bruto prodaja	1.330.946	503.169	498.376	300.196	8.314	2.641.001
Prodaja među segmentima /ii/	21.281	379.242	2.519	12.777	-	415.819
Ukupno prihodi	1.309.665	123.927	495.857	287.419	8.314	2.225.182
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	41.936	105.757	27.788	14.921	6.627	197.029
Amortizacija	10.729	18.975	6.254	5.275	1.955	43.188
Dobit iz poslovanja	31.207	86.782	21.534	9.646	4.672	153.841
Kapitalna ulaganja /iii/	9.151	75.441	7.587	6.901	3.037	102.117
Ukupno imovina /iv/	480.240	458.183	144.634	556.797	(155.942)	1.483.912

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Usklada /i/	Grupa
Bruto prodaja	1.164.339	453.756	485.006	287.641	3.792	2.394.534
Prodaja među segmentima /ii/	11.395	356.623	2.413	3.909	-	374.340
Ukupno prihodi	1.152.944	97.133	482.593	283.732	3.792	2.020.194
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	32.884	87.372	21.949	26.384	717	169.306
Amortizacija	7.651	21.727	5.904	4.624	-	39.906
Dobit iz poslovanja	25.233	65.645	16.045	21.760	717	129.400
Kapitalna ulaganja /iii/	9.262	35.074	3.861	7.478	213	55.888
Ukupno imovina /iv/	468.517	430.352	147.609	592.338	(176.107)	1.462.709

/i/ Usklada se odnosi na bruto prodaju Društva te na korporativne troškove koje nije moguće razumno alocirati po poslovnim segmentima.

/ii/ Prodaja među segmentima se eliminira prilikom konsolidacije.

/iii/ Kapitalna ulaganja sastoje se od novih nabavki nekretnina, postrojenja i opreme (bilješka 13) i nematerijalne imovine (bilješka 14) isključujući nove nabavke Društva i imovinu stečenu pri stjecanju podružnica.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

/iv/ Potraživanja među segmentima eliminiraju se prilikom konsolidacije. Ukupna imovina objavljena po segmentima usklađena je s ukupnom konsolidiranom imovinom kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Ukupno imovina objavljena po segmentima	1.639.854	1.638.816
Potraživanja među segmentima	(155.942)	(176.107)
Nealocirano:		
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.754	481
Nematerijalna imovina	1.407	148
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	27.837	16.060
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	35.041	35.041
Ulaganja u zajedničke pothvate	179	185
Odgodena porezna imovina	7.485	9.293
Dani kratkoročni depoziti	143.129	2.514
Novac i novčani ekvivalenti	74.580	200.193
Ukupno imovina u bilanci	1.775.324	1.726.624

Obaveze raspoređene po segmentima se ne objavljuju budući da se iste prezentiraju izvršnom donositelju odluka samo na grupnoj razini.

Izvjštavanje po zemljopisnim segmentima

Od ukupne dugotrajne imovine, isključujući financijske instrumente, ulaganja u zajedničke pothvate i odgođenu poreznu imovinu, u Hrvatskoj je locirano 678.394 tisuća kuna (2008.: 592.241 tisuća kuna), a u ostalim zemljama je locirano 67.965 tisuća kuna (2008.: 70.707 tisuća kuna).

	<u>2009.</u>		<u>2008.</u>	
	<i>(u tisućama kuna)</i>	%	<i>(u tisućama kuna)</i>	%
Prihodi po tržištima				
Hrvatska	1.340.919	60,3	1.274.221	63,1
Međunarodna tržišta				
Njemačka	245.207	11,0	240.198	11,9
Europska unija (bez Njemačke)	297.397	13,4	249.266	12,3
Jugoistočna Europa (bez Hrvatske)	244.289	11,0	198.402	9,8
Ostalo	97.370	4,3	58.107	2,9
Ukupno međunarodna tržišta	884.263	39,7	745.973	36,9
Ukupan prihod	2.225.182	100,0	2.020.194	100,0

Prihod zemljopisnog segmenta ovisi o zemljopisnom položaju kupaca.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Analiza prihoda po kategorijama

	2009.		2008.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
Prihodi od prodaje po vrstama proizvoda				
Vlastiti brandovi	936.385	42,1	885.220	43,8
Principalski brandovi	896.254	40,3	754.217	37,3
Farmacia	224.745	10,1	220.642	10,9
Ugovorena proizvodnja	142.029	6,3	142.847	7,1
Ukupno prihodi od prodaje po vrstama proizvoda	2.199.413	98,8	2.002.926	99,1
Ostali prihodi /v/	25.769	1,2	17.268	0,9
Ukupan prihod	2.225.182	100,0	2.020.194	100,0

/v/ Ostali prihodi u najvećoj se mjeri sastoje od prihoda od kamata i najamnina.

BILJEŠKA 6 – TROŠKOVI RADNIKA

	2009.	2008.
	(u tisućama kuna)	
Bruto plaće /i/	286.522	265.980
Naknade za prijevoz	6.716	6.882
Otpremnine	1.877	2.422
Pravo na dodjelu dionica (bilješka 21)	1.433	1.489
Ostale naknade zaposlenima /ii/	25.933	33.472
	322.481	310.245

Na dan 31. prosinca 2009. godine Grupa ima 1.719 radnika (2008.: 1.672).

/i/ Doprinosi za mirovine koje je Grupa obračunala za uplatu obveznim mirovinskim fondovima za 2009. godinu iznose 34.857 tisuća kuna (2008.: 31.356 tisuća kuna).

/ii/ Ostale naknade zaposlenima uključuju bonuse, troškove stručnog usavršavanja, naknade za neiskorištene dane godišnjeg odmora i jubilarne nagrade.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 7 – TROŠKOVI MARKETINGA I UNAPREĐENJA PRODAJE

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Troškovi marketinga	85.619	83.673
Troškovi marketinga – povezane stranke (bilješka 30)	3.021	1.568
Troškovi unapređenja prodaje	30.809	29.281
Sponzorstva i donacije	16.881	13.859
Reprezentacija	6.294	5.050
	<u>142.624</u>	<u>133.431</u>

BILJEŠKA 8 – OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Zakupnine	48.273	44.219
Prijevozni troškovi	39.045	33.624
Troškovi održavanja	30.310	32.505
Vrijednosno usklađenje zaliha (bilješka 18)	18.226	11.717
Proizvodne usluge	16.849	2.003
Gorivo	12.052	11.343
Intelektualne usluge	10.840	8.057
Neproizvodni materijal	10.326	8.460
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca (bilješka 17)	9.381	5.302
Neproizvodne usluge	9.356	8.350
Troškovi službenog puta i dnevnice	8.617	9.001
Telekomunikacijske usluge	7.722	7.545
Porezi i doprinosi koji ne ovise o rezultatu	5.161	5.667
Usluge posredovanja	4.766	5.334
Bankarski troškovi	4.502	4.073
Naknade Nadzornom odboru	1.541	1.573
Autorske naknade	800	2.075
Naplata prethodno usklađenih potraživanja (bilješka 17)	(491)	(1.056)
Ostalo – povezane stranke (bilješka 30)	2.634	2.295
Ostalo	15.341	10.837
	<u>255.251</u>	<u>212.924</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 9 – OSTALI DOBICI/(GUBICI) – NETO

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	1.153	791
Dobici od prodaje financijske imovine	25	-
Gubici od tečajnih razlika - neto	(350)	(1.079)
Ostali dobici – neto /i/	7.789	-
	<u>8.617</u>	<u>(288)</u>

/i/ Ostali dobici odnose se na dobit ostvarenu otkupom manjinskog interesa u podružnici Cedevisa d.o.o. te na troškove preseljenja proizvodnog pogona Neve na novu lokaciju.

BILJEŠKA 10 – RASHODI OD FINANCIRANJA – NETO

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Financijski prihodi		
Dobici od tečajnih razlika po primljenim kreditima	(10.285)	(3.496)
	<u>(10.285)</u>	<u>(3.496)</u>
Financijski rashodi		
Gubici od tečajnih razlika po primljenim kreditima	9.575	6.896
Rashodi od kamata po kreditima od banaka	13.535	15.906
Rashodi od kamata po obveznicama i komercijalnim zapisima	6.603	6.931
Rashod od kamata po kreditima – povezane stranke (bilješka 30)	7.476	2.473
	<u>37.189</u>	<u>32.206</u>
	<u>26.904</u>	<u>28.710</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 11 – POREZ NA DOBIT

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Tekući porez na dobit	29.133	24.080
Odgođeni porez (bilješka 25)	625	(1.591)
	<u>29.758</u>	<u>22.489</u>

Porez na dobit obračunat na dobit Grupe prije oporezivanja razlikuje se od izvedenog iznosa koji proizlazi primjenom prosječno ponderirane porezne stope primijenjene na dobit konsolidiranih društava kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dobit prije oporezivanja	127.087	100.850
Porez na dobit izračunat primjenom prosječno ponderirane porezne stope na dobit društava u pripadajućim zemljama	28.807	23.816
Usklađenje za tekući porez na dobit prethodnih godina	1.908	(747)
Učinak neoporezivih prihoda	(7.036)	(5.170)
Učinak porezno nepriznatih troškova	4.926	2.416
Učinak prethodno nepriznatih poreznih gubitaka	(1.186)	(917)
Učinak iskorištenih poreznih gubitaka	2.339	3.091
Porezni trošak	<u>29.758</u>	<u>22.489</u>

Efektivna ponderirana prosječna porezna stopa iznosila je 23,4% (2008.: 22,3%).

BILJEŠKA 12 – 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 godine, koji ne uključuje prosječan broj redovnih dionica koje je Društvo kupilo i koje drži kao vlastite dionice.

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Neto dobit dioničarima <i>(u tisućama kuna)</i>	85.053	68.629
Prosječno ponderirani broj dionica	2.465.279	2.465.436
Osnovna zarada po dionici <i>(u kunama)</i>	34,50	27,84

Razrijeđena zarada po dionici

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

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 13 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

<i>(u tisućama kuna)</i>	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Imovina u pripremi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2008.					
Nabavna vrijednost	22.406	199.843	365.519	25.658	613.426
Akumulirana amortizacija	-	(113.980)	(273.315)	-	(387.295)
Neto knjigovodstvena vrijednost	22.406	85.863	92.204	25.658	226.131
Stanje 1. siječnja 2008.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	22.406	85.863	92.204	25.658	226.131
Stjecanje ovisnog društva (bilješka 28)	-	759	663	-	1.422
Povećanje	3.949	54	8.645	42.237	54.885
Prijenos	-	2.456	13.379	(15.835)	-
Prodaja i rashodovanja	-	(76)	(1.107)	-	(1.183)
Amortizacija	-	(8.058)	(22.374)	-	(30.432)
Prijenos na imovinu namijenjenu prodaji /i/	-	-	(8.047)	-	(8.047)
Tečajna razlika	-	(22)	(625)	(20)	(667)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	26.355	80.976	82.738	52.040	242.109
Stanje 31. prosinca 2008.					
Nabavna vrijednost	26.355	203.518	362.120	52.040	644.033
Akumulirana amortizacija	-	(122.542)	(279.382)	-	(401.924)
Neto knjigovodstvena vrijednost	26.355	80.976	82.738	52.040	242.109
Stanje 1. siječnja 2009.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	26.355	80.976	82.738	52.040	242.109
Povećanje	39	1.212	13.921	83.969	99.141
Prijenos	-	22.968	109.647	(132.615)	-
Prodaja i rashodovanja	-	-	(5.085)	(16)	(5.101)
Amortizacija	-	(8.106)	(23.512)	-	(31.618)
Prijenos na imovinu namijenjenu prodaji /ii/	(976)	(5.721)	(52)	(405)	(7.154)
Tečajna razlika	(11)	(9)	(409)	(3)	(432)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	25.407	91.320	177.248	2.970	296.945
Stanje 31. prosinca 2009.					
Nabavna vrijednost	25.407	201.956	456.232	2.970	686.565
Akumulirana amortizacija	-	(110.636)	(278.984)	-	(389.620)
Neto knjigovodstvena vrijednost	25.407	91.320	177.248	2.970	296.945

Kao sredstvo osiguranja otplate kredita, založena je dugotrajna materijalna imovina čija neto knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca 2009. godine iznosi 99.388 tisuća kuna (2008.: 81.862 tisuća kuna) (bilješka 24).

Nekretnine, postrojenja i oprema uključuju imovinu pod financijskim najmom neto knjigovodstvene vrijednosti 8.720 tisuća kuna (2008.: 7.419 tisuća kuna).

/i/ Krajem 2008. godine, Grupa je započela prodaju opreme za proizvodnju čajeva, koja je završena u siječnju 2009. godine. Oprema je prodana za iznos od 8.047 tisuća kuna plus PDV i nije priznata dobit od prodaje.

/ii/ Tijekom 2009. godine, Grupa je uslijed preseljenja proizvodnog pogona započela prodaju nekretnine koja je završena u siječnju 2010. godine. Prodajom nekretnine realizirana je dobit u iznosu od 48.557 tisuća kuna (bilješka 32).

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 14 – NEMATERIJALNA IMOVINA

<i>(u tisućama kuna)</i>	Goodwill	Licence	Brand	Prava	Softver	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2008.	70.283	37.164	59.457	3.099	6.109	176.112
Prepravljeno	11.437	23.308	-	-	-	34.745
	81.720	60.472	59.457	3.099	6.109	210.857
Stanje 1. siječnja 2008. (prepravljeno)						
Nabavna vrijednost	81.720	60.472	63.309	34.473	18.881	258.855
Akumulirana amortizacija	-	-	(3.852)	(31.374)	(12.772)	(47.998)
Neto knjigovodstvena vrijednost	81.720	60.472	59.457	3.099	6.109	210.857
Stanje 1. siječnja 2008.						
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	81.720	60.472	59.457	3.099	6.109	210.857
Učinak promjene deviznog tečaja	-	-	-	(2)	(26)	(28)
Stjecanje ovisnog društva (bilješka 28)	128.045	147.135	-	5.646	469	281.295
Povećanja	-	-	-	-	1.003	1.003
Amortizacija	-	-	(4.224)	(2.655)	(2.595)	(9.474)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	209.765	207.607	55.233	6.088	4.960	483.653
Stanje 31. prosinca 2008.						
Nabavna vrijednost	209.765	207.607	63.309	40.116	20.058	540.855
Akumulirana amortizacija	-	-	(8.076)	(34.028)	(15.098)	(57.202)
Neto knjigovodstvena vrijednost	209.765	207.607	55.233	6.088	4.960	483.653
Stanje 1. siječnja 2009.						
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	209.765	207.607	55.233	6.088	4.960	483.653
Učinak promjene deviznog tečaja	-	-	-	(1)	1	-
Povećanja	-	-	-	-	2.976	2.976
Smanjenja /i/	(4.133)	(21.468)	-	-	(44)	(25.645)
Amortizacija	-	-	(4.224)	(2.793)	(2.598)	(9.615)
Umanjenje vrijednosti /ii/	-	(1.955)	-	-	-	(1.955)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	205.632	184.184	51.009	3.294	5.295	449.414
Stanje 31. prosinca 2009.						
Nabavna vrijednost	205.632	184.184	63.309	40.055	22.929	516.109
Akumulirana amortizacija	-	-	(12.300)	(36.761)	(17.634)	(66.695)
Neto knjigovodstvena vrijednost	205.632	184.184	51.009	3.294	5.295	449.414

Testiranje goodwilla i licenci na umanjenje vrijednosti prikazano je u bilješci 4 b).

/i/ Smanjenja se odnose na izdvajanje ZU Coner (bilješka 28).

/ii/ Umanjenje vrijednosti je opisano u bilješci 4.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 15a – FINACIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA

Računovodstvene politike za financijske instrumente su primijenjene na sljedeće stavke:

<i>(u tisućama kuna)</i>	Kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Ukupno
31. prosinca 2009.			
Financijska imovina			
Raspoloživa za prodaju	-	35.041	35.041
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	472.929	-	472.929
Dani kratkoročni depoziti	143.129	-	143.129
Novac i novčani ekvivalenti	74.580	-	74.580
Ukupno	690.638	35.041	725.679

<i>(u tisućama kuna)</i>	Ostale financijske obveze	Financijski najam	Derivativi koji se koriste za zaštitu od rizika	Ukupno
31. prosinca 2009.				
Financijske obveze				
Primljeni krediti	480.692	-	-	480.692
Obveze za financijski najam	-	7.660	-	7.660
Derivativni financijski instrumenti	-	-	1.846	1.846
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	372.529	-	-	372.529
Ukupno	853.221	7.660	1.846	862.727

<i>(u tisućama kuna)</i>	Kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Ukupno
31. prosinca 2008.			
Financijska imovina			
Raspoloživa za prodaju	-	35.041	35.041
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	466.028	-	466.028
Dani kratkoročni depoziti	2.514	-	2.514
Novac i novčani ekvivalenti	200.193	-	200.193
Ukupno	668.735	35.041	703.776

<i>(u tisućama kuna)</i>	Ostale financijske obveze	Financijski najam	Ukupno
31. prosinca 2008.			
Financijske obveze			
Primljeni krediti	485.197	-	485.197
Obveze za financijski najam	-	6.188	6.188
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	384.067	-	384.067
Ukupno	869.264	6.188	875.452

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 15b – KREDITNA KVALITETA FINACIJSKE IMOVINE

Kreditna kvaliteta financijske imovine koja nije dospjela i nije ispravljena može se ocijeniti u usporedbi s neovisnim kreditnim ocjenama (ukoliko postoje) ili s povijesnim podacima o protustrankama.

Na dan 31. prosinca 2009. godine financijska imovina klasificirana u kategoriji 'potraživanja od kupaca i ostala potraživanja' koja je nedospjela iznosi 506.596 tisuća kuna (2008.: 349.709 tisuća kuna). Nedospjela potraživanja odnose se na potraživanja od postojećih kupaca bez kašnjenja u plaćanju u prošlosti.

Na dan 31. prosinca 2009. godine, gotovo sav iznos kratkoročnih depozita u iznosu od 142.471 tisuća kuna bio je plasiran kod banke koja prema ocjeni Standard & Poor's ima kreditnu ocjenu A-. Ova potraživanja nisu dospjela niti su ispravljena.

Neovisne kreditne ocjene protustranaka za novac i novčane ekvivalente su kako slijedi:

<i>Kreditne ocjene - Standard & Poor's</i>	2009.	2008.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
A/Negative/A-1	31.792	164.455
A/Stable/A-1	12.916	11.274
AA-/Negative/A-1+	19.072	8.813
Novac u blagajni i u drugim bankama	10.800	15.651
	74.580	200.193

Kreditna kvaliteta financijske imovine koja nije dospjela i nije ispravljena, može se ocijeniti u usporedbi s neovisnim kreditnim ocjenama (ukoliko postoje) ili s povijesnim podacima o protustrankama:

	2009.	2008.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja od kupaca		
Protustranke bez kreditnog rejtinga		
Grupa 1	11.685	8.907
Grupa 2	76.921	69.431
Grupa 3	250.146	247.143
Ukupno potraživanja od kupaca kojima nije umanjena vrijednost	338.752	325.481
	2009.	2008.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Ostala potraživanja		
A-	1.159	286
Protustranke bez kreditnog rejtinga		
Grupa 2	10.357	13.710
Ukupno ostala potraživanja kojima nije umanjena vrijednost	11.516	13.996

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 15b – KREDITNA KVALITETA FINACIJSKE IMOVINE (nastavak)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Kreditni i dugoročni depoziti		
Protustranke bez kreditnog rejtinga		
Grupa 2	11.836	5.995
Grupa 3	1.363	1.723
	<u>13.199</u>	<u>7.718</u>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Kratkoročni depoziti		
A-	142.471	-
Grupa 2	658	2.514
	<u>143.129</u>	<u>2.514</u>

- Grupa 1 – novi kupci /povezane stranke (do 12 mjeseci)
- Grupa 2 – stari kupci /povezane stranke (više od 12 mjeseci) koji plaćaju unutar dospeljeća
- Grupa 3 – stari kupci /povezane stranke (više od 12 mjeseci) koji plaćaju sa zakašnjenjem; sva zakašnjenja plaćanja u potpunosti su naplaćena.

Ništa od nedospjele finacijske imovine nije bilo prolongirano u proteklih godinu dana.

BILJEŠKA 16 – FINACIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

Na dan 31. prosinca 2009. godine Grupa ima iskazano ulaganje u glavnični instrument koji ne kotira na burzi u iznosu od 35.041 tisuća kuna (31. prosinca 2008.: 35.041 tisuća kuna) u društvu koje prema ocjeni Standard & Poor's ima kreditnu ocjenu BBB/stable/A-2. Ulaganje je iskazano po trošku, s obzirom da se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti. Tijekom 2009. i 2008. godine nije bilo prodaje niti umanjena vrijednosti finacijske imovine raspoložive za prodaju. Uprava trenutno nema namjeru prodati ovo ulaganje.

BILJEŠKA 17 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

	2009.	2008.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dugoročna potraživanja		
Kredit i depoziti /i/	10.718	5.097
Kratkoročna potraživanja		
Potraživanja od kupaca /ii/	448.214	444.314
Kratkoročni kredit i tekuća dospijeca dugoročnih kredita i depozita /i/	2.481	2.621
Ostala potraživanja /iii/	62.120	59.342
	512.815	506.277
Kratkoročni depoziti /iv/	143.129	2.514
	666.662	513.888

	2009.	2008.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Financijska imovina		
Kategorija: Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		
Kredit i depoziti	13.199	7.718
Potraživanja od kupaca	448.214	444.314
Ostala potraživanja	11.516	13.996
Kratkoročni depoziti	143.129	2.514
	616.058	468.542

/i/ Potraživanja po kreditima i depozitima su kako slijedi:

	2009.	2008.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dugoročna potraživanja		
Depoziti za operativni najam	1.193	1.845
Kredit	10.643	3.639
Tekuće dospijeca	(1.118)	(387)
	10.718	5.097
Kratkoročna potraživanja		
Kredit	1.363	2.234
Tekuće dospijeca dugoročnih potraživanja	1.118	387
	2.481	2.621
	13.199	7.718

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 17 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

Fer vrijednost danih kredita i depozita približno je jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti.

/ii/ Potraživanja od kupaca su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja od kupaca – bruto	468.675	462.537
Potraživanja od kupaca – povezane stranke (bilješka 30)	18.389	14.023
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	<u>(38.850)</u>	<u>(32.246)</u>
	448.214	444.314

/iii/ Ostala potraživanja su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja od državnih institucija	19.414	25.263
Potraživanja za predujmove /i/	28.359	16.444
Factoring	2.550	2.542
Unaprijed plaćeni troškovi	2.831	3.639
Potraživanje za kamate	1.166	293
Ostalo	<u>7.800</u>	<u>11.161</u>
	62.120	59.342

/iv/ Obračunata pripadajuća kamata do datuma bilance iskazana je u okviru ostalih prihoda.

/v/ Od ukupnog iznosa potraživanja za predujmove, 27.624 tisuća kuna (2008.: 13.460 tisuća kuna) odnosi se na dane predujmove za stjecanje podružnica i manjinskog interesa.

Na dan 31. prosinca 2009. godine, vrijednost potraživanja od kupaca za koje je izvršen ispravak vrijednosti iznosi 38.850 tisuća kuna (2008.: 32.246 tisuća kuna). Pojedinačni ispravci potraživanja od kupaca odnose se na kupce koji su u neočekivano teškoj ekonomskoj situaciji. Starosna struktura ovih potraživanja od kupaca je sljedeća:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Do 3 mjeseca	1.759	2.779
Od 3 do 6 mjeseci	463	352
Više od 6 mjeseci	<u>36.628</u>	<u>29.115</u>
	38.850	32.246

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 17 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2009. godine, vrijednost dospjelih potraživanja od kupaca za koje nije izvršen ispravak vrijednosti iznosi 109.462 tisuća kuna (2008.: 118.833 tisuća kuna) i odnosi se na više neovisnih kupaca koji u prošlosti nisu imali problema s plaćanjem.

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Do 3 mjeseca	80.757	88.197
Od 3 do 6 mjeseci	19.921	22.958
Više od 6 mjeseci	8.784	7.678
	<u>109.462</u>	<u>118.833</u>

Knjigovodstvena vrijednost financijske imovine Grupe po valutama je kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
EUR	249.557	78.460
Kune	290.957	338.438
Ostalo	75.544	51.644
	<u>616.058</u>	<u>468.542</u>

Promjene u ispravku vrijednosti potraživanja od kupaca su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Stanje 1. siječnja	32.246	29.031
Ispravak vrijednosti potraživanja (bilješka 8)	9.381	5.302
Naplata prethodno usklađenih potraživanja (bilješka 8)	(491)	(1.056)
Otpisana potraživanja	(2.374)	(788)
Tečajne razlike	88	(243)
Stanje 31. prosinca	<u>38.850</u>	<u>32.246</u>

Ostale kategorije unutar potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja ne sadrže imovinu umanjene vrijednosti.

Na dan bilance, maksimalna izloženost kreditnom riziku je knjigovodstvena vrijednost svake gore spomenute kategorije potraživanja.

Grupa nema kolateralu kao osiguranja naplate potraživanja osim mjenica i zadužnica.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 18 – ZALIHE

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Sirovine i materijal	53.267	58.321
Proizvodnja u toku	3.074	3.845
Gotovi proizvodi	41.815	37.366
Trgovačka roba	<u>135.580</u>	<u>133.084</u>
	<u>233.736</u>	<u>232.616</u>

Na dan 31. prosinca 2009. godine, zalihama u iznosu od 18.226 tisuća kuna (2008.: 11.717 tisuća kuna) umanjena je vrijednost i za njih je izvršeno vrijednosno usklađenje zbog usuglašavanja s neto ostvarivom vrijednosti.

BILJEŠKA 19 – ULAGANJA U ZAJEDNIČKE POTHVATE

Grupa je suosnivač i ima 50% udjela u zajedničkom pothvatu, Atlantic Media d.o.o. koja se bavi pružanjem usluga zakupa prostora u medijima.

Sljedeća tablica predstavlja sažeti pregled financijskih informacija o ulaganju Grupe u društvu Atlantic Media d.o.o.

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Udio u bilanci zajedničkog pothvata:		
Kratkotrajna imovina	11.980	4.495
Kratkoročne obaveze	<u>(11.801)</u>	<u>(4.310)</u>
Neto imovina	<u>179</u>	<u>185</u>
Udio u prihodima i dobiti zajedničkog pothvata:		
Prihodi	10.945	11.147
Dobit	150	160
Dividenda	<u>(156)</u>	<u>-</u>
Knjigovodstvena vrijednost ulaganja u zajednički pothvat	<u>179</u>	<u>185</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 20 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Kunski račun i gotovina u blagajni	18.103	42.256
Devizni račun	31.145	17.927
Depoziti s rokom dospijeca do mjesec dana /i/	25.332	140.010
	<u>74.580</u>	<u>200.193</u>

/i/ Obračunata pripadajuća kamata do datuma bilance iskazana je u okviru ostalih prihoda (bilješka 5).

Novac i novčani ekvivalenti denominirani su u sljedećim valutama:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
EUR	38.721	149.825
Kune	31.352	42.273
Ostalo	4.507	8.095
	<u>74.580</u>	<u>200.193</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 21 – DIONIČKI KAPITAL

	Broj dionica	Redovne dionice	Kapitalna dobit <i>(u tisućama kuna)</i>	Vlastite dionice	Ukupno
1. siječnja 2008.	2.466.636	98.800	313.854	(3.063)	409.591
Kupovina vlastitih dionica/i/	(1.922)	-	-	(1.391)	(1.391)
31. prosinca 2008.	2.464.714	98.800	313.854	(4.454)	408.200
Kupovina vlastitih dionica/i/	(2.309)	-	-	(1.071)	(1.071)
Isplata s temelja dionica /ii/	3.203	-	(1.070)	2.345	1.275
31. prosinca 2008.	2.465.608	98.800	312.784	(3.180)	408.404

/i/ Društvo je tijekom 2009. godine na Zagrebačkoj burzi kapitala kupilo 2.309 vlastitih dionica (2008.: 1.922 dionica) za iznos od 1.071 tisuću kuna (2008.: 1.391 tisuća kuna). Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice uključuje sve izravno pripadajuće troškove transakcije.

Sve dionice su redovne dionice, koje imaju sva pripadajuća prava. Navedena prava uključuju pravo glasa na Glavnoj skupštini Društva kao i pravo na isplatu dividende.

Vlasnička struktura Društva je kako slijedi:

	2009.		2008.	
	Broj dionica	%	Broj dionica	%
Emil Tedeschi	1.298.390	52,57	1.302.304	52,72
Lada Tedeschi	191.013	7,73	191.589	7,76
DEG	176.461	7,14	171.971	6,96
Free float	752.125	30,45	755.827	30,61
Uprava Društva	47.619	1,93	43.023	1,74
Vlastite dionice	4.387	0,18	5.281	0,21
Ukupno	2.469.995	100,00	2.469.995	100,00

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 21 – DIONIČKI KAPITAL (nastavak)

/ii/ Isplate s temelja dionica

Tijekom 2008. godine, Društvo je započelo s programom dioničkih opcija prema kojem se dionice dodjeljuju članovima Uprave i odabranim zaposlenicima.

Jedan dio dodjele dionica ovisi o postizanju ciljanog rasta dobiti iz poslovanja Grupe i o individualnim postignućima. Drugi dio dodjele dionica uvjetuje da zaposlenik bude zaposlen najmanje dvije godine (razdoblje stjecanja prava).

Fer vrijednost transakcija isplate s temelja dionica podmirenih glavničkim instrumentima iznosila je 4.115 tisuća kuna. Od tog iznosa, 1.433 tisuće kuna iskazano je unutar troškova radnika (bilješka 6), što se odnosi na dionice za koje su uvjeti ostvarivanja prava ispunjeni 2009. godine, dok je 1.489 tisuća kuna iskazano unutar troškova radnika u 2008. godini na ime dionica za koje su uvjeti ostvarivanja prava ispunjeni 2008. godine (2.899 dionica).

Fer vrijednost dodijeljenih dionica utvrđuje se na dan stjecanja prava prema tržišnoj cijeni dionice u iznosu od 398 kuna. Promjene broja dodijeljenih dionica su kako slijedi:

	Prosječna izvršna cijena u kunama po dionici	Broj dionica	Tržišna cijena u kunama po dionici
Na dan 1. siječnja 2008.	-	-	-
Dodijeljeno /i/	nula	9.496	398
Na dan 31. prosinca 2008.	nula	9.496	
Dodatne dionice dodijeljene na dan iskorištenja /i/	nula	304	
Iskorišteno	nula	(3.203)	455
Na dan 31. prosinca 2009.	nula	6.597	

/i/ Na dan stjecanja prava, broj dodijeljenih dionica je procijenjen. Program dioničkih opcija omogućuje da se broj dionica koje će se stvarno dodijeliti temelji na cijeni dionice na dan iskorištenja. Stoga je na dan stjecanja prava potrebno procijeniti cijenu dionice na dan iskorištenja. Značajni podaci korišteni prilikom izrade modela procjene vrijednosti bili su procijenjena cijena dionice na dan iskorištenja u iznosu od 600 kuna (2008.: 500 kuna) i izvršna cijena prikazana u tablici gore. Volatilnost korištena za procjenu cijene dionice temeljena je na statističkoj analizi dnevnih cijena dionica tijekom posljednjih 12 mjeseci. Zbog fluktuacija tržišne cijene dionice između dana stjecanja prava i dana iskorištenja, stvarni broj dodijeljenih i iskorištenih dionica razlikuje se od procijenjenog broja dionica na dan stjecanja prava.

Dodijeljene dionice za koje uvjeti ostvarivanja prava nisu u potpunosti ispunjeni na kraju godine imaju sljedeće datume prestanka važenja i izvršne cijene:

Datum prestanka važenja	Izvršna cijena u kunama po dionici	31. prosinca 2009.	31. prosinca 2008.
2009.		-	2.899
2010.	nula	2.830	2.830
2011.	nula	2.830	2.830
2012.	nula	641	641
2013.	nula	296	296
		6.597	9.496

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 21 – DIONIČKI KAPITAL (nastavak)

Raspodjela dobiti

Prema odluci Glavne skupštine Društva održane u lipnju 2009. godine (u lipnju 2008. godine), odobrena je isplata dividende u iznosu od 7,00 kuna po dionici odnosno sveukupno 17.262 tisuća kuna (2008: 4,70 kuna po dionici i ukupno 11.587 tisuća kuna).

BILJEŠKA 22 – PRIČUVE

<i>(u tisućama kuna)</i>	Pričuve	Pričuve iz preračuna	Pričuve zaštite od rizika	Ukupno
1. siječnja 2008.	5.428	(553)	-	4.875
Tečajne razlike	-	(3.550)	-	(3.550)
31. prosinca 2008.	5.428	(4.103)	-	1.325
Tečajne razlike	-	(1.612)	-	(1.612)
Zaštita novčanog toka	-	-	(1.788)	(1.788)
31. prosinca 2009.	5.428	(5.715)	(1.788)	(2.075)

Ove pričuve su raspodjeljive. Pričuve se uglavnom odnose na statutarne pričuve koje su iskazane sukladno odredbama statuta Društva.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 23 – OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze prema dobavljačima	345.587	359.010
Obveze prema dobavljačima – povezane stranke (bilješka 30)	673	645
Ostale obveze	100.715	48.957
	<u>446.975</u>	<u>408.612</u>

Ostale obveze na dan 31. prosinca su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze za bruto plaće zaposlenima	20.073	18.978
Obveze prema državnim institucijama	5.957	5.567
Obveze za stjecanje ovisnog društva	4.869	4.869
Ukalkulirani troškovi	18.379	14.435
Obaveza za dividendu (bilješka 30)	9	4
Obveza za primljeni predujam za prodaju materijalne imovine	48.416	-
Ostalo	3.012	5.104
	<u>100.715</u>	<u>48.957</u>

Financijske obveze denominirane su u sljedećim valutama:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
EUR	114.403	86.793
Kune	234.508	271.111
Ostalo	23.618	26.163
	<u>372.529</u>	<u>384.067</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 24 – OBVEZE PO PRIMLJENIM KREDITIMA

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dugoročni krediti:		
Banke /i/	113.915	121.813
Povezane stranke /ii/ (bilješka 30)	145.580	149.847
Obveznice /iii/	114.578	114.577
Financijski najam	5.167	4.219
Dugoročni dug	379.240	390.456
Kratkoročni krediti:		
Banke /i/	105.433	94.909
Povezane stranke (bilješka 30)	853	3.708
Obveznice /iv/	333	343
Financijski najam	2.493	1.969
	109.112	100.929
	488.352	491.385

- /i/ U lipnju 2008. godine Grupi je odobren kredit za financiranje projekta Cedevisa GO u iznosu od 2.831 tisuća EUR. Ugovoreno je sukcesivno korištenje kredita, najkasnije do 28. listopada 2010. godine. Kredit se otplaćuje u 20 jednakih tromjesečnih obroka do 2016. godine, a prvi obrok dospijeva u svibnju 2011. godine.
- /ii/ U studenom 2008. godine Grupa je primila dugoročni kredit za financiranje nastavka investicijskih aktivnosti u iznosu od EUR 20.000 tisuća. Otplata kredita vrši se u 12 jednakih polugodišnjih rata s tim da prva rata dospijeva u svibnju 2011. godine a posljednja rata dospijeva 2016. godine.
- /iii/ U prosincu 2006. godine Grupa je izdala 115.000 tisuća obveznica u nominalnom iznosu od 115.000 tisuća kuna, nominalne vrijednosti od 1 kune, s rokom dospijeća u prosincu 2011. godine. Obveznice se nalaze u kotaciji Zagrebačke burze. Knjigovodstvena vrijednost obveznica na dan 31. prosinca 2009. i 31. prosinca 2008. odnosi se na nominalnu vrijednost umanjenu za dugoročni dio unaprijed plaćenih troškova izdavanja.
- /iv/ U kratkoročne obveze po obveznicama ulaze obračunate kamate na obveznice i kratkoročni dio unaprijed plaćenih troškova izdavanja.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 24 – OBVEZE PO PRIMLJENIM KREDITIMA (nastavak)

Dio kredita banaka osiguran je zemljištem i zgradama Grupe (bilješka 13), dok se na drugi dio kredita od banaka i financijskih ustanova te na izdane obveznice primjenjuju financijske obveze definirane ugovorima o kreditu na temelju kojih je Grupa obvezna ispuniti određene ključne pokazatelje poslovanja (i isti su ispunjeni).

Izloženost promjeni kamatne stope na primljene kredite sukladno ugovorenim datumima promjena kamatnih stopa na dan bilance je kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Fiksna kamatna stopa	216.156	181.209
Do 3 mjeseca	125.756	156.879
3 – 6 mjeseci	146.440	145.774
1 – 5 godina	-	7.523
	<u>488.352</u>	<u>491.385</u>

Dinamika otplate dugoročnog duga je kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Od 1 – 2 godine	175.014	28.519
Od 2 – 5 godina	143.381	266.316
Preko 5 godina	60.845	95.621
	<u>379.240</u>	<u>390.456</u>

Prosječna godišnja efektivna kamatna stopa na primljene kredite od banaka i financijske ustanove na dan bilance bila je 5,76% (2008.: 6,73%). Godišnja efektivna kamatna stopa na obveznice na dan bilance bila je 5,74% (2008.: 5,98%).

Knjigovodstveni iznosi i fer vrijednost dugoročnog duga su kako slijedi:

	Knjigovodstveni iznosi		Fer vrijednost	
	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>		<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dugoročni dug				
Banke i financijska ustanova	259.495	271.660	252.965	263.842
Obveznice	114.578	114.577	109.250	105.800
Financijski najam	5.167	4.219	5.167	4.219
	<u>379.240</u>	<u>390.456</u>	<u>367.382</u>	<u>373.861</u>

Fer vrijednost primljenih kredita od banaka i financijske ustanove izračunata je na temelju diskontiranog novčanog toka primjenom kamatne stope od 5,76% (2008.: 6,73%), dok je fer vrijednost obveznica izračunata korištenjem tržišne cijene Raiffeisenbank Austrie d.d. Zagreb na dan bilance. Knjigovodstveni iznos kratkoročnih kredita uglavnom odgovara njihovoj fer vrijednosti.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 24 – OBVEZE PO PRIMLJENIM KREDITIMA (nastavak)

Bruto obveze po financijskom najmu – minimalna plaćanja najma:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Do 1 godine	3.067	2.579
Između 1 i 5 godina	5.774	4.568
	<u>8.841</u>	<u>7.147</u>
Budući financijski troškovi po financijskom najmu	(1.181)	(959)
Sadašnja vrijednost obveza po financijskom najmu	<u>7.660</u>	<u>6.188</u>

Knjigovodstveni iznos kredita i obveznica preračunat je iz sljedećih valuta:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Kune	141.488	134.195
EUR	345.583	355.387
CHF	1.281	1.803
	<u>488.352</u>	<u>491.385</u>

BILJEŠKA 25 – ODGOĐENI POREZ

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Odgođena porezna imovina:		
- koju je moguće upotrijebiti poslije više od 12 mjeseci	1.738	1.157
- koju je moguće upotrijebiti u razdoblju od 12 mjeseci	5.747	8.136
	<u>7.485</u>	<u>9.293</u>
Odgođene porezne obveze:		
- koju je moguće upotrijebiti poslije više od 12 mjeseci	(45.241)	(50.647)
- koju je moguće upotrijebiti u razdoblju od 12 mjeseci	(748)	(744)
	<u>(45.989)</u>	<u>(51.391)</u>
Odgođene porezne obveze - neto	<u>(38.504)</u>	<u>(42.098)</u>

Odgođena porezna imovina priznaje se za prenesene porezne gubitke i porezne prihode do visine za koju je vjerojatno da će ovi iznosi biti realizirani kroz buduću oporezivu dobit pripadajućih društava u Grupi.

Grupa nije priznala odgođeno poreznu imovinu po osnovi poreznih gubitaka nastalih u hrvatskim podružnicama u iznosu od 1.841 tisuću kuna (2008.: 2.136 tisuća kuna), a koji se mogu realizirati kroz buduću oporezivu dobit društava u kojima su i nastali u sljedećih 5 godina. Odgođena porezna imovina koja bi proizašla iz ovih gubitaka nije priznata budući da nije vjerojatno da će u budućnosti postojati oporeziva dobit kroz koju bi se privremene razlike realizirale.

BILJEŠKA 25 – ODGOĐENI POREZ (nastavak)**Odgođena porezna imovina***(u tisućama kuna)*

	Porezni gubici	Rezerviranja	Ostalo	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2008.	5.808	2.759	214	8.781
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	1.312	4.867	198	6.377
Porez na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	(3.514)	(2.270)	-	(5.784)
Ostale promjene	-	(11)	(20)	(31)
Tečajne razlike	(33)	(5)	(12)	(50)
Stanje 31. prosinca 2008.	3.573	5.340	380	9.293
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	1.798	3.806	219	5.823
Porez na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	(3.581)	(3.998)	(19)	(7.598)
Ostale promjene	-	-	35	35
Tečajne razlike	(53)	(1)	(14)	(68)
Stanje 31. prosinca 2009.	1.737	5.147	601	7.485

Odgođena porezna obveza*(u tisućama kuna)*

	Dobici od vrijednosnog uskladenja	Višak fer vrijednosti imovine stečene poslovnim kombinacijama	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2008. (prepravljeno)	-	22.642	22.642
Porez proizašao iz stjecanja ovisnog društva (bilješka 28)	-	29.750	29.750
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	-	(1.064)	(1.064)
Porez na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	66	-	66
Tečajne razlike	(3)	-	(3)
Stanje 31. prosinca 2008. (prepravljeno)	63	51.328	51.391
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	(13)	(1.137)	(1.150)
Ostale promjene	41	(4.294)	(4.253)
Tečajne razlike	1	-	1
Stanje 31. prosinca 2009.	92	45.897	45.989

BILJEŠKA 26 – REZERVIRANJA

<i>(u tisućama kuna)</i>	Rezerviranja za naknade zaposlenima	Rezerviranja za sudske sporove	Rezerviranja za garancije	Ostala rezerviranja	Ukupno
Stanje 31. prosinca 2008.	22.656	1.565	1.744	-	25.965
Analiza ukupnih rezerviranja:					
Dugoročni dio	4.454	879	-	-	5.333
Kratkoročni dio	18.202	686	1.744	-	20.632
Stanje 1. siječnja 2009.	22.656	1.565	1.744	-	25.965
Povećanja	12.919	922	1.600	2.596	18.037
Iskorištena u toku godine	(18.099)	(132)	(1.747)	-	(19.978)
Ukinuta tijekom godine	(216)	-	-	(15)	(231)
Tečajne razlike	(42)	(6)	(4)	(12)	(64)
Stanje 31. prosinca 2009.	17.218	2.349	1.593	2.569	23.729
Analiza ukupnih rezerviranja:					
Dugoročni dio	4.510	1.061	-	168	5.739
Kratkoročni dio	12.708	1.288	1.593	2.401	17.990

Sudski sporovi

U toku redovitog poslovanja Grupa je bila tuženik, odnosno tužitelj u nekoliko sudskih sporova u tijeku. Prema mišljenju Uprave, Grupa neće imati materijalnih gubitaka po ovim sporovima iznad iznosa za koje su izvršena rezerviranja na dan 31. prosinca 2009. godine.

Primanja radnika

Ovo rezerviranje odnosi se na procijenjena dugoročna primanja radnika vezano uz otpremnine i jubilarne nagrade, što je definirano Kolektivnim ugovorom, te na bonuse radnicima. Dugoročni iznos rezerviranja odnosi se na procijenjena stečena prava na otpremnine i jubilarne nagrade koje će biti isplaćene nakon 31. prosinca 2010. godine. Kratkoročni iznos primanja radnika sastoji se od godišnjih bonusa radnicima te jubilarnih nagrada i otpremnina u iznosu od 177 tisuća kuna koji će biti isplaćeni u razdoblju od 12 mjeseci nakon datuma bilance.

Ostala rezerviranja

Ostala rezerviranja odnose se najvećim dijelom na rezerviranja za otpremnine zaposlenima vezana uz restrukturiranje.

BILJEŠKA 27 – PREUZETE OBVEZE

Ugovorena kapitalna ulaganja koja još nisu realizirana s danom 31. prosinca 2009. godine za nekretnine, postrojenja i opremu iznosila su 102 tisuće kuna (2008.: 19.049 tisuća kuna), a za nematerijalnu imovinu 1.742 tisuće kuna (2008.: 2.694 tisuće kuna).

Grupa je ugovorila neraskidive operativne najmove za određena prodajna mjesta, urede i skladišta. Trajanje tih ugovora je između tri i deset godina te je većina njih obnovljiva po isteku trajanja pod tržišnim uvjetima.

Grupa je također ugovorila raskidive operativne najmove za određene nekretnine, postrojenja i opremu. U slučaju raskida ovih ugovora Grupa mora obavijestiti najmodavca tri do šest mjeseci unaprijed.

Trošak zakupnine nastao tokom godine iskazuje se na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 8).

Ukupna buduća minimalna plaćanja najma proizašla iz neraskidivih ugovora o operativnom najmu opreme, vozila i poslovnih prostora su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Do jedne godine	26.286	28.364
Od jedne do pet godina	54.798	34.166
Preko pet godina	15.359	8.488
	<u>96.443</u>	<u>71.018</u>

BILJEŠKA 28 – POSLOVNE KOMBINACIJE**Stjecanje dodatnog udjela u ovisnim društvima**

U siječnju 2009. godine Grupa je stekla dodatnih 30% u ovisnom društvu Cedevida d.o.o. za iznos od 13.460 tisuća kuna. Knjigovodstvena vrijednost manjinskog interesa u trenutku kupnje iznosila je 23.316 tisuća kuna. Razlika između troška stjecanja i knjigovodstvene vrijednosti stečenog manjinskog interesa u iznosu od 9.856 tisuća kuna iskazana je u sklopu kategorije „Ostali (dobici)/gubici – neto“ u računu dobiti i gubitka.

Dana 1. rujna 2009. godine, Grupa je otkupila sav manjinski interes u 5 ljekarničkih jedinica iz sastava ZU Ljekarne Coner te je navedene ljekarničke jedinice pripojila ZU Ljekarne Farmacia. U zamjenu za manjinski interes, Grupa je dosadašnjim manjinskim suvlasnicima prepustila svoj dio u ZU Coner u kojoj su nakon izdvajanja 5 prethodno spomenutih ljekarničkih jedinica ostale licence za dvije ljekarničke jedinice koje su do tada djelovale u sastavu divizije Pharma Atlantic Grupe.

Prodaja ZU Coner rezultirala je smanjenjem stavki imovine i obveza te manjinskog udjela kako slijedi:

	<u>(u tisućama kuna)</u>
Nekretnine, postrojenja i oprema	(953)
Goodwill (bilješka 14)	(4.133)
Licence (bilješka 14)	(21.468)
Software (bilješka 14)	(44)
Zalihe	(2.495)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	(29.783)
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	29.131
Obveze po primljenim kreditima	924
Obveza poreza na dobit	72
Odgođena porezna obveza (bilješka 25)	4.294
Manjinski udjeli	24.486

Stjecanja ovisnih društava u 2008. godini

Tijekom 2008. godine, Grupa je stekla i preuzela kontrolu nad osam društava. Jedno od njih (ZIP Distribucija) postalo je dio divizije Distribucija i kratko nakon stjecanja je i pripojeno društvu Atlantic Trade d.o.o.. Ostala stečena društva su većinom zdravstvene ustanove i sve su uključene u diviziju Pharma.

Na osnovi nekoliko različitih Ugovora o kupnji udjela, Grupa je stekla 75%-100% udjela u kapitalu ovih društava za ukupno 243.192 tisuća kuna kako slijedi:

	<u>Kupljeni udio u %</u>
ZU Ljekarne Bamapharm, Zagreb, Hrvatska	75
ZU Ljekarne Baričević II, Zagreb, Hrvatska	100
ZU Ljekarne Kuna, Daruvar, Hrvatska	100
ZU Ljekarne Melissa, Velika Mlaka, Hrvatska	100
ZU Ljekarne Farmacia (prijašnje ZU Ljekarne Mandić), Zagreb, Hrvatska	100
ZU Ljekarna Mandić, Ljubuški, Bosna i Hercegovina	100
Farmacia Plus d.o.o. Zagreb (prijašnji Mandić Pharm Plus), Zagreb, Hrvatska	100
ZIP Distribucija, Novaki, Hrvatska	100

Grupa je, uz stjecanja gore navedenih društava, u listopadu 2008. stekla 4 licence koje daju ekskluzivno pravo na otvaranje specijaliziranih ljekarni.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 28 – POSLOVNE KOMBINACIJE (nastavak)

Stečena neto imovina i pripadajući goodwill prikazani su kako slijedi:

	<i>(u tisućama kuna)</i>
Trošak stjecanja:	
- plaćeno u gotovini	249.492
Stečena neto imovina (vidi ispod)	<u>(121.447)</u>
Goodwill (prepravljeno) (bilješka 14)	<u>128.045</u>

Goodwill u iznosu od 128.045 tisuća kuna odnosi se na sinergijske efekte koji se očekuju od integriranja društava u postojeće poslovne aktivnosti divizija i testiran je na umanjenje vrijednosti kao dio redovnog testiranja umanjenja vrijednosti na godišnjoj razini.

Pojedinosti o vrijednostima imovine i obveza stečenih tijekom 2008. godine su kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	Knjigovodstvena vrijednost stečenog društva	Fer vrijednost pri stjecanju
Novac i novčani ekvivalenti	4.015	4.015
Nekretnine, postrojenja i oprema (bilješka 13)	1.422	1.422
Distribucijska prava (bilješka 14)	-	5.646
Licence (bilješka 14)	3.350	147.135
Software (bilješka 14)	469	469
Zalihe	14.026	14.026
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	42.659	42.655
Potraživanja za porez na dobit	494	494
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(55.910)	(55.910)
Obveze po primljenim kreditima	(877)	(877)
Rezerviranja	(571)	(571)
Obveza poreza na dobit	(620)	(620)
Odgođena porezna obveza	<u>(323)</u>	<u>(29.750)</u>
Neto imovina	8.134	128.134
Stečeni udjel		121.447
Manjinski udjel		6.687
Trošak stjecanja plaćen u gotovini:		249.492
- plaćeno u 2007. godini		20.164
- plaćeno u 2008. godini		229.328
Stečeni novac i novčani ekvivalenti		<u>(4.015)</u>
Novac korišten u stjecanju		225.313

Stečena društva doprinijela su konsolidiranom rezultatu za godinu koja je završila 31. prosinca 2008. prihodom u iznosu od 139.726 tisuća kuna i dobiti za godinu u iznosu od 3.821 tisuća kuna. Da su sva društva stečena na dan 1. siječnja 2008. godine, konsolidirani prihod za godinu koja je završila 31. prosinca 2008. bio bi 3.805 tisuća kuna veći, dok bi dobit prije poreza bila 238 tisuća kuna veća od ostvarene.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 29 – NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

	<u>Bilješka</u>	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Neto dobit		97.329	78.361
Porez na dobit	11	29.758	22.489
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	13,14	43.188	39.906
Dobit od otkupa manjinskog interesa	9	(9.856)	-
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	9	(1.153)	(791)
Udio u dobiti zajedničkog pothvata	19	(150)	(160)
Ispravak vrijednosti kratkotrajne imovine		29.912	17.549
Tečajne razlike – neto		(1.953)	(1.252)
(Smanjenje)/povećanje rezerviranja za rizike i troškove	26	(2.236)	3.625
Isplate s temelja dionica	21	91	4.115
Prihodi od kamata		(11.739)	(5.121)
Rashodi od kamata	10	27.614	25.310
Ostale nenovčane promjene		2.135	380
Promjene u radnom kapitalu:			
Povećanje zaliha		(21.839)	(22.942)
Povećanje kratkoročnih potraživanja		(32.561)	(79.901)
Povećanje kratkoročnih obveza		19.137	69.467
Novac generiran poslovanjem		167.677	151.035

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2009.

BILJEŠKA 30 – ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA

Grupa ostvaruje transakcije sa sljedećim povezanim strankama: dioničarima i ostalim društvima u vlasništvu ili pod kontrolom dioničara ('ostale povezane stranke').

Poslovne transakcije s povezanim strankama koje se odnose na stanja u Bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine i 2008. godine i stavke računa dobiti i gubitka za godine koje su tada završile iskazane su kako slijedi:

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<u>Bilješke</u>	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
POTRAŽIVANJA			
Kratkoročna potraživanja			
Ostale povezane stranke	17	18.389	14.023
OBVEZE			
Primljeni krediti			
Dioničari	24	146.433	153.555
Obveze prema dobavljačima			
Dioničari	23	9	4
Ostale povezane stranke		673	645
		682	649
PRIHODI			
Prihodi od prodaje robe i usluga			
Ostale povezane stranke		84.418	62.528
Ostali prihodi			
Ostale povezane stranke		169	102
RASHODI			
Troškovi marketinga i unapređenja prodaje			
Ostale povezane stranke	7	3.021	1.568
Ostali troškovi poslovanja			
Ostale povezane stranke	8	2.634	2.295
Neto rashodi od financiranja			
Dioničari	10	7.476	2.473
Naknade Uprave			
Bruto plaće i bonusi /i/		17.078	18.375
Isplate s temelja dionica		1.710	1.489

/i/ Naknade članovima Uprave odnose se na bruto plaće i bonuse za 8 zaposlenika (2008.: 8 zaposlenika).

BILJEŠKA 31 – OVISNA DRUŠTVA

Grupi čini Društvo i sljedeća ovisna društva u kojima Društvo posjeduje vlasnički udjel iznad 50%:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Cedevita d.o.o., Zagreb	81%	51%
- Multivita d.o.o., Vršac	100%	100%
Neva d.o.o., Zagreb	100%	100%
Atlantic Trade d.o.o., Zagreb	100%	100%
- Atlantic BG d.o.o., Beograd	100%	100%
- Atlantic Trade d.o.o., Ljubljana	100%	100%
- Atlantic Trade d.o.o., Skopje	75%	75%
Atlantic Farmacia d.o.o., Zagreb	90%	90%
- ZU Ljekarne Farmako, Velika Gorica (pripojeno ZU Farmacia)	-	100%
- ZU Ljekarne Coner, Bjelovar (izdvojeno u 2009., bilješka 28)	-	51%
- ZU Ljekarne Farmacia, Zagreb (stečeno u 2008., bilješka 28)	100%	100%
- ZU Ljekarna Mandić, Ljubuški, BiH (stečeno u 2008., bilješka 28)	100%	100%
- ZU Ljekarne Bamapharm, Zagreb (stečeno u 2008., bilješka 28)	75%	75%
- ZU Ljekarne Baričević II, Zagreb (stečeno u 2008., bilješka 28)	100%	100%
- ZU Ljekarne Kuna, Daruvar (stečeno u 2008., bilješka 28 i pripojeno ZU Farmacia u 2009.)	-	100%
- ZU Ljekarne Melissa, Velika Mlaka (stečeno u 2008., bilješka 28 i pripojeno ZU Farmacia u 2009.)	-	100%
- Farmacia Plus d.o.o., Zagreb (stečeno u 2008., bilješka 28)	100%	100%
Farmacia Specijalizirana Prodavaonica d.o.o., Zagreb (osnovano u 2008.)	100%	100%
Montana d.o.o., Zagreb	100%	100%
Atlantic s.r.l., Milano, Italija	100%	100%
Hopen Investments, BV, Nizozemska	100%	100%
- Atlantic Multipower GmbH & CO OHG, Njemačka	100%	100%
- Atlantic Multipower UK Ltd, Velika Britanija	65%	65%
- Sport Direct Ltd, Velika Britanija	100%	100%
- Atlantic Multipower Srl, Italija	100%	100%
- AKTIVKOST Handelsgesellschaft mbH, Njemačka	100%	100%
- Atlantic Management GmbH, Njemačka	100%	100%
Fidifarm d.o.o., Zagreb	100%	100%

Na dan 31. kolovoza 2009. godine ovisna društva ZU Ljekarne Kuna, ZU Ljekarne Melissa te ZU Ljekarne Farmako pripojene su ovisnom društvu ZU Ljekarne Farmacia.

BILJEŠKA 32 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

U siječnju 2010. godine ovisno društvo Neva d.o.o. dovršilo je transakciju kupoprodaje nekretnine na osnovu koje je realizirana dobit u iznosu od 48.557 tisuća kuna.

U veljači 2010. godine Grupa je stekla dodatnih 5% udjela u ovisnom društvu Atlantic Farmacia d.o.o. Kao rezultat ove transakcije, udjel Grupe u ovisnom društvu Atlantic Farmacia d.o.o. povećan je s 90% na 95%.

ATLANTIC GRUPA d.d.

**IZVJEŠĆE REVIZORA I
KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
31. PROSINCA 2010.**



Izvešće neovisnog revizora

Dioničarima društva ATLANTIC GRUPA d.d.

Obavili smo reviziju priloženih konsolidiranih financijskih izvještaja društva ATLANTIC GRUPA d.d. i njenih podružnica („Grupa“) koji obuhvaćaju konsolidiranu bilancu na dan 31. prosinca 2010. godine, konsolidirani račun dobiti i gubitka, konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala i konsolidiranom novčanom toku za godinu tada završenu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivni prikaz ovih konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i za one interne kontrole za koje menadžment odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim konsolidiranim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su konsolidirani financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivni prikaz financijskih izvještaja koje sastavlja Društvo u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva. Revizija isto tako uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika, primjerenost računovodstvenih procjena koje je definirala Uprava, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, priloženi konsolidirani financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Grupe na dan 31. prosinca 2010. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 28. ožujka 2011.

Francois Mattelaer
Predsjednik Uprave

Vladimir Topolnjak
Ovlašteni revizor

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Alexandra von Humboldta 4, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 (1) 6328 888, F: +385 (1) 6111 556, www.pwc.com/hr

Trgovački sud u Zagrebu, broj TI-09/7257-2 /1088: 080238979; OIB: 61744835353; Tisina (ni) kapital HRK 1.810.000,00, upisan u oglasnici; Upravnik: F. Mattelaer, Predsjednik, I. Bjelić, član; Ziro-račun: Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, Zagreb, ziro-račun br.: 2484009-1108814875.

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	Bilješka	2010.	2009.
Prihodi	5	2.301.945	2.221.815
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe		(1.085.720)	(1.043.938)
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku		9.405	15.835
Troškovi materijala i energije		(303.215)	(288.617)
Troškovi radnika	6	(325.942)	(322.544)
Troškovi marketinga i unapređenja prodaje	7	(148.692)	(139.372)
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	13, 14	(55.061)	(43.188)
Ostali troškovi poslovanja	8	(291.850)	(254.750)
Ostali dobici – neto	9	64.115	8.600
Dobit iz poslovanja		164.985	153.841
Rashodi od financiranja – neto	10	(41.938)	(26.904)
Prihod od zajedničkih pothvata	19	75	150
Dobit prije poreza		123.122	127.087
Porez na dobit	11	(16.325)	(29.758)
Dobit za godinu		106.797	97.329
Pripada:			
Dioničarima Društva		94.993	85.053
Manjinski udjeli		11.804	12.276
		106.797	97.329
Zarada po dionici od dobiti raspoložive dioničarima Društva u toku godine (u kunama)	12		
- osnovna		33,84	34,50
- razrijeđena		33,84	34,50

Konsolidirane financijske izvještaje prikazane na stranicama 2 do 62 odobrila je Uprava u Zagrebu 28. ožujka 2011. godine.

Predsjednik Uprave



Emil Tedeschi

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	2010.	2009.
Dobit za godinu	106.797	97.329
Ostala sveobuhvatna dobit:		
Tečajne razlike	213	(1.752)
Zaštita novčanog toka	(2.161)	(1.788)
Ukupno ostala sveobuhvatna dobit	(1.948)	(3.540)
Ukupno sveobuhvatna dobit	104.849	93.789
Pripada:		
Dioničarima Društva	93.088	81.653
Manjinski udjeli	11.761	12.136
Ukupno sveobuhvatna dobit	104.849	93.789

ATLANTIC GRUPA d.d.

KONSOLIDIRANA BILANCA

NA DAN 31. PROSINCA 2010.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	13	1.172.877	296.945
Ulaganja u nekretnine	2.28	1.816	-
Nematerijalna imovina	14	1.858.710	449.414
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	16	36.202	35.041
Ulaganja u zajedničke pothvate	19	-	179
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	17	23.736	10.718
Odgođena porezna imovina	25	52.924	7.485
		<u>3.146.265</u>	<u>799.782</u>
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	18	480.408	233.736
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	17	1.100.134	512.815
Potraživanja za porez na dobit		17.951	4.128
Depoziti	17	5.192	143.129
Derivativni financijski instrumenti	15a	7.939	-
Novac i novčani ekvivalenti	20	231.978	74.580
		<u>1.843.602</u>	<u>968.388</u>
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	13	111.199	7.154
Ukupno kratkotrajna imovina		<u>1.954.801</u>	<u>975.542</u>
UKUPNO IMOVINA		<u>5.101.066</u>	<u>1.775.324</u>
GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i rezerve od dioničara Društva			
Dionički kapital	21	133.372	98.800
Kapitalna dobit	21	883.022	312.784
Vlastite dionice	21	(112)	(3.180)
Pričuve	22	(3.980)	(2.075)
Zadržana dobit		379.532	318.858
		<u>1.391.834</u>	<u>725.187</u>
Manjinski udjeli		<u>63.632</u>	<u>32.620</u>
		<u>1.455.466</u>	<u>757.807</u>
Dugoročne obveze			
Obveze po primljenim kreditima	24	2.006.540	379.240
Odgođena porezna obveza	25	53.955	45.989
Ostale dugoročne obveze	24a	38.421	-
Rezerviranja	26	59.745	5.739
		<u>2.158.661</u>	<u>430.968</u>
Kratkoročne obveze			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	23	711.751	446.975
Obveze po primljenim kreditima	24	697.744	109.112
Derivativni financijski instrumenti	15a	35.344	1.846
Tekuća obveza poreza na dobit		16.594	10.626
Rezerviranja	26	25.506	17.990
		<u>1.486.939</u>	<u>586.549</u>
Ukupno obveze		<u>3.645.600</u>	<u>1.017.517</u>
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE		<u>5.101.066</u>	<u>1.775.324</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje su sastavni dio ovih izvještaja.

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENI GLAVNICE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

	Od dioničara Društva				Manjinski udjeli	Ukupno
	Dionički kapital	Pričuve	Zadržana dobit	Ukupno		
<i>(u tisućama kuna)</i>						
Stanje 1. siječnja 2009.	408.200	1.325	252.251	661.776	78.537	740.313
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	85.053	85.053	12.276	97.329
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(3.400)	-	(3.400)	(140)	(3.540)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(3.400)	85.053	81.653	12.136	93.789
Transakcije s vlasnicima						
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	-	-	(47.802)	(47.802)
Otkup vlastitih dionica	(1.071)	-	-	(1.071)	-	(1.071)
Isplata s temelja dionica (bilješka 21)	1.275	-	(1.184)	91	-	91
Dividenda za 2008. godinu	-	-	(17.262)	(17.262)	(10.251)	(27.513)
Stanje 31. prosinca 2009.	408.404	(2.075)	318.858	725.187	32.620	757.807
Sveobuhvatna dobit:						
Neto dobit za razdoblje	-	-	94.993	94.993	11.804	106.797
Ostala sveobuhvatna dobit	-	(1.905)	-	(1.905)	(43)	(1.948)
Ukupno sveobuhvatna dobit	-	(1.905)	94.993	93.088	11.761	104.849
Transakcije s vlasnicima						
Primici od izdavanja dionica	605.014	-	-	605.014	-	605.014
Manjinski interesi iz poslovnih kombinacija (bilješka 28)	-	-	-	-	27.185	27.185
Otkup od manjinskih dioničara	-	-	(11.474)	(11.474)	674	(10.800)
Isplata s temelja dionica (bilješka 21)	2.864	-	(1.870)	994	-	994
Dividenda za 2009. godinu	-	-	(20.975)	(20.975)	(8.608)	(29.583)
Stanje 31. prosinca 2010.	1.016.282	(3.980)	379.532	1.391.834	63.632	1.455.466

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	2010.	2009.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti			
Novac generiran poslovanjem	29	101.139	167.677
Plaćene kamate		(27.249)	(27.671)
Plaćeni porez na dobit		(25.999)	(29.922)
		47.891	110.084
Novčani tok korišten za ulagačke aktivnosti			
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	13, 14, 24	(34.830)	(97.695)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		10.750	5.301
Stjecanje ovisnog društva umanjeno za stečeni novac	28	(1.695.637)	-
Primici od avansa za prodaju materijalne imovine	23	-	48.416
Dani predujam za stjecanje podružnica i manjinskog interesa	17	-	(27.624)
Dani krediti i depoziti	17	(18.986)	(144.406)
Primici od danih kredita i depozita	17	144.820	3.496
Primljeni kamate		225	164
Primljene kamate		13.025	10.868
		(1.580.633)	(201.480)
Novčani tok iz/(korišten za) financijskih aktivnosti			
Dobici od izdavanja običnih dionica	21	605.014	-
Otkup vlastitih dionica		-	(1.071)
Obveze po primljenim kreditima	24	1.194.054	43.197
Otplata obveza po primljenim kreditima	24	(79.345)	(48.830)
Isplata dividende manjinskim dioničarima		(8.608)	(10.251)
Isplata dividende dioničarima Društva		(20.975)	(17.262)
		1.690.140	(34.217)
Neto povećanje /(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		157.398	(125.613)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		74.580	200.193
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	20	231.978	74.580

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. Osnovne aktivnosti Društva i njegovih ovisnih društava (Grupa) su proizvodnja, distribucija proizvoda široke potrošnje, unutarnja i vanjska trgovina te posredovanje i zastupstvo. 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.

Sjedište Društva je u Zagrebu, Miramarska 23, Hrvatska.

Dionice Društva kotiraju na službenom tržištu Zagrebačke burze. Vlasnička struktura prikazana je u bilješci 21.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

2.1 Osnove sastavljanja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), primjenom metode povijesnog troška, koji su promijenjeni za revalorizaciju financijske imovine raspoložive za prodaju te derivativnih financijskih instrumenata.

Sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Grupe. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za konsolidirane financijske izvještaje prikazana su u bilješci 4.

(a) Novi i dopunjeni standardi usvojeni od strane Grupe

- MSFI 3 (prerađen), Poslovne kombinacije, i dodaci MRS-u 27 Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji, MRS 28 Ulaganja u pridružena društva, te MRS 31 Udjel u zajedničkom pothvatu, na snazi su za poslovne kombinacije za koje je dan stjecanja na dan ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje započinje na dan ili nakon 1. srpnja 2009. godine.

Prerađeni standard nastavlja primjenjivati metodu kupnje na poslovne kombinacije, uz neke značajne promjene u usporedbi s MSFI-jem 3. Na primjer, sva plaćanja kod kupnje društva trebaju se iskazati po fer vrijednosti na dan stjecanja s potencijalnim plaćanjima klasificiranima kao dug, kasnije ponovno mjerenima kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti. Manjinski udjeli se mogu mjeriti ili po fer vrijednosti ili po proporcionalnom udjelu manjinskog udjela u neto imovini stečenog društva. Svi troškovi povezani sa stjecanjem trebaju se iskazati u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Prerađeni standard korišten je za akvizicije izvršene tijekom 2010. godine. Ukupni troškovi akvizicije u iznosu od 52.779 tisuća kuna iskazani su kao trošak u računu dobiti i gubitka dok bi po prijašnjem standardu isti bili uključeni u trošak stjecanja podružnice. Detalji o poslovnim kombinacijama u 2010. godini prikazani su u bilješci 28.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

- MRS 27 (prerađen), „Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji“ zahtijeva iskazivanje u glavnici učinaka svih transakcija s manjinskim udjelima ako nema promjena kontrole i te transakcije više neće rezultirati goodwillom ili dobitima i gubicima. Standard također navodi računovodstveni tretman kod gubitka kontrole. Svaki preostali udio u društvu ponovno se mjeri po fer vrijednosti, a dobitak ili gubitak priznaje se u računu dobiti i gubitka. MRS 27 (prerađen) imao je utjecaja na tekuće razdoblje budući su rezultati transakcije stjecanja manjinskog interesa priznati direktno u kapital i rezerve.

(b) Novi i dopunjeni standardi i tumačenja koji su prvi puta obvezni u financijskoj godini koja počinje 1. siječnja 2010. godine, ali trenutno nisu relevantni za Grupnu (iako mogu utjecati na računovodstveni tretman budućih transakcija i događaja)

Sljedeći standardi i dodaci postojećim standardima objavljeni su te su obvezni za računovodstvena razdoblja Grupe koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010. godine ili kasnija razdoblja, ali Grupa ih nije prijevremeno usvojila:

- IFRIC 17, Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima (na snazi od 1. srpnja 2009. godine). Tumačenje daje smjernice za računovodstveni tretman aranžmana u kojima društvo raspodjeljuje nenovčanu imovinu dioničarima u obliku raspodjele rezervi ili dividende. MSFI 5 je također dopunjen, tako da sada zahtijeva klasifikaciju imovine kao namijenjene raspodjeli samo kad je raspoloživa za raspodjelu u svojem trenutnom stanju, a raspodjela je vrlo vjerojatna.
- IFRIC 18, Prijenos imovine od kupca, na snazi za prijenos imovine primljen na dan ili nakon 1. srpnja 2009. godine. Ovo tumačenje razjašnjava zahtjeve MSFI-jeva za ugovore prema kojima društvo od kupca prima nekretnine, postrojenja i opremu, koju tada društvo mora koristiti ili za spajanje kupca s mrežom ili kako bi kupcu omogućilo stalni pristup opskrbi robama ili uslugama (kao što su opskrba električnom energijom, plinom ili vodom). U nekim slučajevima, društvo od kupca prima novac koji se može koristiti isključivo za stjecanje ili izgradnju nekretnina, postrojenja i opreme, koji služe za spajanje kupca s mrežom ili kako bi se kupcu omogućio stalni pristup opskrbi robama ili uslugama (ili za oboje).
- IFRIC 9, Ponovna procjena ugrađenih derivativa i MRS 39, Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje, na snazi od 1. srpnja 2009. godine zahtijeva od društva procjenjivanje treba li ugrađeni derivativ biti odvojen od matičnog ugovora kad društvo reklasificira hibridnu financijsku imovinu iz kategorije ‘po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka’. Ova procjena mora se izvršiti na temelju okolnosti koje su postojale na dan kad je društvo prvi puta potpisalo ugovor ili na dan bilo koje izmjene ugovora koja značajno mijenja novčani tok ugovora, ovisno o tome što je bilo kasnije. Ako društvo ne može izvršiti ovu procjenu, hibridni instrument mora ostati u cijelosti klasificiran po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitku.
- IFRIC 16, Zaštite neto ulaganja u inozemno poslovanje na snazi od 1. srpnja 2009. godine navodi da, pri zaštiti neto ulaganja u inozemno poslovanje, kvalificirane zaštitne instrumente može posjedovati bilo koje društvo ili društva unutar Grupe, uključujući i samo inozemno poslovanje, dok god su zadovoljeni zahtjevi MRS-a 39 za određenje, dokumentiranje i učinkovitost, vezani za zaštitu neto ulaganja. Osobito, Grupa mora jasno dokumentirati svoju zaštitnu strategiju zbog mogućnosti različitih određenja na različitim razinama Grupe.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

- MRS 38 (dodatak), Nematerijalna imovina, na snazi od 1. siječnja 2010. godine pojašnjava smjernice za mjerenje fer vrijednosti nematerijalne imovine stečene poslovnim spajanjem i dopušta grupiranje nematerijalne imovine kao jedinstvene stavke, ako svaka stavka ima sličan korisni vijek trajanja.
- MRS 1 (dodatak), Prezentiranje financijskih izvještaja pojašnjava da potencijalno podmirenje obveze izdavanjem glavnice nije relevantno za njenu klasifikaciju kao kratkotrajne ili dugotrajne. Izmjenom definicije kratkotrajne obveze, dodatak dopušta klasifikaciju obveze kao dugotrajne (uz uvjet da društvo ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje transferom novca ili druge imovine za najmanje 12 mjeseci nakon računovodstvenog razdoblja) bez obzira na činjenicu da bi suprotna strana mogla zahtijevati od društva podmirenje dionicama u bilo kojem trenutku.
- MRS 36 (dodatak), Umanjenje vrijednosti imovine, na snazi od 1. siječnja 2010. godine pojašnjava da je najveća jedinica (ili grupa jedinica) koja generira novac na koju bi se trebao alocirati goodwill u svrhu testiranja umanjena vrijednosti poslovni segment, kao što je definirano odlomkom 5 MSFI-a 8, Poslovni segmenti (tj. prije kumuliranja segmenata sličnih ekonomskih karakteristika).
- MSFI 2 (dodaci), Transakcije plaćene novcem i temeljene na dionicama unutar Grupe, na snazi od 1. siječnja 2010. godine. Uz uključivanje IFRIC-a 8, Opseg MSFI-ja 2, i IFRIC-a 11, MSFI 2 – Transakcije s dionicama društava u Grupi i s vlastitim dionicama, dodaci proširuju smjernice iz IFRIC-a 11 tako da one sada rješavaju klasifikaciju aranžmana Grupe koji nisu bili pokriveni tim tumačenjem.
- MSFI 5 (dodatak), Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja. Dodatak pojašnjava da MSFI 5 navodi potrebna objavljivanja u pogledu dugotrajne imovine (ili grupa za otuđenje) koja je klasificirana kao namijenjena prodaji ili prestanak poslovanja. Također pojašnjava da je opći zahtjev MRS-a 1 i dalje primjenjiv, osobito odlomak 15 (postizanje točne prezentacije) te odlomak 125 (izvori neizvjesnosti procjena) MRS-a 1.

(c) Novi standardi, dodaci i tumačenja koji su izdani, ali nisu na snazi za financijsku godinu koja počinje 1. siječnja 2010. godine te nisu prijevremeno usvojeni

- MSFI 9, Financijski instrumenti prvi dio: Klasifikacija i mjerenje, izdan u studenom 2009. godine, u primjeni od 1. siječnja 2013. godine, ali je dozvoljena i ranija primjena;
- Prerađeni MRS 24 (prerađen), Objavljivanje povezanih stranaka izdan u studenom 2009. godine i obvezan za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine;
- Klasifikacija prava na otkup dionica (dodatak MRS-u 32), izdan u listopadu 2009. godine i primjenjiv na godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. veljače 2010. godine;
- IFRIC 19, Podmirivanje financijskih obveza glavnici instrumentima;
- Unaprijed plaćeni minimalni zahtjevi financiranja (dodaci IFRIC-u 14) na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od 1. siječnja 2011. godine.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.2 Konsolidacija

a) Podružnice

Podružnice su sva društva (uključujući i društva s posebnom namjenom) nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od pola glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene ima li Grupa kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Podružnice su u potpunosti konsolidirane od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu te isključene iz konsolidacije od dana kad ta kontrola prestane.

Grupa koristi računovodstvenu metodu kupnje za računovodstveni tretman poslovnih spajanja. Naknada prenesena za stjecanje podružnice je fer vrijednost prenesene imovine, nastalih obveza i glavničkih udjela izdanih od strane Grupe. Prenesena naknada uključuje fer vrijednost svake stavke imovine ili obveza koja je rezultat ugovora o potencijalnoj naknadi. Troškovi povezani sa stjecanjem iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastanu. Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnom spajanju početno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja. Grupa priznaje manjinske udjele u stečenom društvu ili po fer vrijednosti ili po ili po proporcionalnom udjelu manjinskog udjela u neto imovini stečenog društva.

Ulaganja u podružnice iskazuju se po trošku, umanjeno za ispravak vrijednosti. Trošak se usklađuje kako bi odražavao promjene naknade koje proizlaze iz promjena potencijalne naknade. Trošak uključuje i izravne troškove ulaganja koji se mogu pripisati.

Višak prenesene naknade, iznos bilo kojeg manjinskog udjela u stečenom društvu i fer vrijednost na dan stjecanja bilo kojeg ranijeg glavničkog udjela u stečenom društvu iznad fer vrijednosti udjela Grupe u stečevoj prepoznatljivoj neto imovini iskazuje se kao goodwill. Ako je to manje od fer vrijednosti neto imovine stečene podružnice u slučaju kupnje po cijeni nižoj od prodajne, razlika se iskazuje izravno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti (bilješka 2.6).

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija unutar društava Grupe se eliminiraju. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici. Prema potrebi, računovodstvene politike podružnica izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

(b) Spajanja

Metoda knjigovodstvene vrijednosti prednika se upotrebljava za provođenje spajanja kod društva pod zajedničkom kontrolom. Sadašnja vrijednost imovine i obveza društva prednika se prenose u društvo slijednika. Na datum spajanja transakcije i stanja između društva, kao i dobiti i gubici u međusobnim transakcijama, se poništavaju. Razlika između sadašnje vrijednosti neto spojene imovine i nepriznate imovine se priznaje kao kapital.

(c) Transakcije s manjinskim udjelima

Grupa transakcije s manjinskim dioničarima tretira kao transakcije s većinskim vlasnicima Grupe. Kod otkupa dionica od manjinskih dioničara razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg stečenog udjela knjigovodstvene vrijednosti neto imovine podružnice iskazuju se u kapitalu. Dobiti ili gubici od prodaje manjinskog udjela isto tako iskazuju se u kapitalu.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.2 Konsolidacija (nastavak)

Kad Grupa izgubi kontrolu ili značajan utjecaj, svi zadržani udjeli u društvu ponovno se procjenjuju na svoju fer vrijednost, uz priznavanje promjene knjigovodstvene vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Fer vrijednost je početna knjigovodstvena vrijednost u svrhu naknadnog računovodstvenog tretmana zadržanih udjela kao pridruženog društva, zajedničkog pothvata ili financijske imovine. Nadalje, svi iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu vezani za to društvo računovodstveno se tretiraju kao da je Grupa izravno prodala povezanu imovinu ili obveze. To može značiti da se iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu reklasificiraju u račun dobiti i gubitka.

Ako se smanji vlasnički udio u pridruženom društvu, ali je zadržan značajan utjecaj, u račun dobiti i gubitka, kad je to potrebno, reklasificira se samo proporcionalni dio iznosa prethodno priznatih u ostalom sveobuhvatnom prihodu.

(d) Zajednički pothvati

Udjeli Grupe u zajednički kontroliranom društvu obračunavaju se korištenjem metode udjela, a početno se priznaju po trošku. Metoda udjela zahtijeva da se udio Grupe u dobiti ili gubitku nakon stjecanja priznaje u računu dobiti i gubitka, dok se promjene u pričuvama nakon stjecanja priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Ukupne promjene nakon stjecanja usklađuju se s knjigovodstvenom vrijednošću ulaganja.

(e) Promjene računovodstvene politike

Grupa je promijenila računovodstvenu politiku za transakcije s manjinskim udjelima i računovodstveni tretman pri gubitku kontrole ili značajnog utjecaja od 1. siječnja 2010. godine kad je na snagu stupio prerađeni MRS 27 Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji. Prerađivanje MRS-a 27 sadržavalo je dodatke MRS-u 28, Ulaganja u pridružena društva, te MRS-u 31, Udjeli u zajedničkim pothvatima.

Ranije su se transakcije s manjinskim udjelima tretirale kao transakcije s društvima izvan Grupe. Stoga su prodaje rezultirale dobitima ili gubicima u računu dobiti i gubitka, a kupnje priznavanjem goodwilla. Pri prodaji ili djelomičnoj prodaji, proporcionalni udio u rezervama koje se mogu pripisati podružnici reklasificiran je u račun dobiti i gubitka ili izravno u zadržanu dobit.

Ranije, kad bi Grupa izgubila kontrolu ili značajan utjecaj nad društvom, knjigovodstvena vrijednost ulaganja na dan kad je kontrola ili značajan utjecaj izgubljen postala je trošak u svrhu naknadnog računovodstvenog tretmana zadržanih udjela kao pridruženih društava, zajednički kontroliranih društava ili financijske imovine.

Grupa novu politiku primjenjuje na transakcije koje su se dogodile nakon 1. siječnja 2010. godine. Kao posljedica, nisu potrebna usklađenja iznosa prethodno priznatih u financijskim izvještajima.

2.3 Izvještavanje o poslovnim segmentima

O poslovnim segmentima izvještava se sukladno internom izvještavanju izvršnom donositelju odluka. Izvršni donositelj odluka, koji je odgovoran za alokaciju resursa i ocjenjivanje uspješnosti poslovnih segmenata je Uprava Društva.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.4 Strane valute

(d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem to društvo posluje ('funkcionalna valuta'). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu valutu Društva i izvještajnu valutu Grupe.

(e) Transakcije i stanja u stranoj valuti

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja prevode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Dobici ili gubici od tečajnih razlika koji se odnose na obveze po primljenim kreditima iskazani su u računu dobiti i gubitka unutar prihoda ili rashoda od financiranja. Svi ostali dobiti ili gubici od tečajnih razlika su iskazani unutar stavke 'ostali dobiti/(gubici)' – neto u računu dobiti i gubitka.

(f) Članice Grupe

Rezultati poslovanja i financijsko stanje svih članica Grupe čija se funkcionalna valuta razlikuje od izvještajne valute preračunavaju se u izvještajnu valutu kako slijedi:

- (iv) imovina i obveze za svaku bilancu preračunavaju se prema zaključnom tečaju na datum te bilance;
- (v) prihodi i rashodi za svaki račun dobiti i gubitka preračunavaju se prema prosječnim tečajevima; i
- (vi) sve nastale tečajne razlike priznaju se na zasebnoj poziciji unutar ostale sveobuhvatne dobiti.

U konsolidaciji, tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemna ovisna društva evidentiraju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Prilikom prodaje inozemnog ovisnog društva, sve tečajne razlike iz kapitala reklasificiraju se iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka kao dio dobitka ili gubitka od prodaje.

2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine, te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Knjigovodstvena vrijednost zamijenjenog dijela prestaje se priznavati. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete račun dobiti i gubitka u financijskom razdoblju u kojem su nastali.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

Zemljište i imovina u pripremi se ne amortiziraju. Amortizacija ostalih nekretnina, postrojenja i opreme se obračunava primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška do rezidualne vrijednosti sredstva te imovine u toku njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe, kako slijedi:

Zgrade	10 do 50 godina
Oprema	2 do 20 godina

Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Grupa trenutno dobila od prodaje imovine umanjen za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Grupa očekuje da će je koristiti do kraja njenog vijeka trajanja. Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek uporabe pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa (bilješka 2.7).

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u ostale dobitke/(gubitke) u računu dobiti i gubitka.

2.6 Nematerijalna imovina

(a) Goodwill

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Goodwill se godišnje provjerava zbog umanjenja vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju. Dobici i gubici od prodaje poslovnog subjekta uključuju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla koja se odnosi na prodani subjekt.

Goodwill se alocira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije u kojoj je nastao goodwill, identificiran prema poslovnom segmentu.

(b) Distribucijska prava

Pojedinačno stečena distribucijska prava iskazuju se po povijesnom trošku. Distribucijska prava stečena poslovnim kombinacijama priznaju se po fer vrijednosti na dan stjecanja. Prava distribucije proizvoda imaju ograničen vijek uporabe i iskazuju se po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti, ako postoji. Amortizacija se obračunava pravocrtnom metodom kako bi se alocirao trošak prava u toku njihovog procijenjenog vijeka uporabe (od 1,5 do 5 godina).

(c) Brandovi

Brandovi stečeni poslovnim kombinacijama iskazuju se po inicijalno utvrđenoj fer vrijednosti (na dan stjecanja) umanjeni za akumuliranu amortizaciju. Amortizacija se obračunava pravocrtnom metodom kako bi se alocirao trošak branda u toku njegovog procijenjenog vijeka uporabe (15 godina).

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.6 Nematerijalna imovina (nastavak)

(f) Računalni softver

Licence za softver kapitaliziraju se na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem softvera u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (do 5 godina).

(g) Licence

Licence stečene poslovnim kombinacijama iskazuju se po fer vrijednosti utvrđenoj na dan stjecanja. Licence imaju neograničen vijek upotrebe i ne amortiziraju se, ali se godišnje provjeravaju zbog umanjenja vrijednosti na razini jedinice stvaranja novca.

2.7 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Godišnje se ispituje umanjenje vrijednosti imovine koja ima neograničen korisni vijek uporabe i koja se ne amortizira (kao što su zemljište i goodwill). Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kada događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiva. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknadivi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca). Nefinancijska imovina osim goodwilla za koju je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

2.8 Financijska imovina

Grupa klasificira svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: krediti i potraživanja te financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja i procjenjuje tu klasifikaciju na svaki datum izvještavanja.

(a) Krediti i potraživanja

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospjećem dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Krediti i potraživanja Grupe sastoje se od „Potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja“, „Depozita“ i „Novca i novčanih ekvivalenata“ u bilanci (bilješke 2.11 i 2.12).

Kredit i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

(b) Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti, osim u slučaju ulaganja u glavnične instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti; tada se ona iskazuje po trošku ulaganja.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.8 Financijska imovina (nastavak)

(c) Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti ili gubitka

Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti ili gubitka je financijska imovina namijenjena trgovanju. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ukoliko je nabavljena isključivo s namjenom prodaje u kratkom vremenskom periodu. Derivatívni instrumenti su također kategorizirani kao namijenjeni za trgovanje osim ukoliko nisu kategorizirani kao instrumenti zaštite. Imovina iskazana u ovoj kategoriji klasificira se kao kratkotrajna ukoliko se očekuje da će biti realizirana u periodu do 12 mjeseci, u suprotnom se klasificira kao dugotrajna imovina.

Sva kupljena i prodana financijska imovina priznaje se na datum transakcije, odnosno na datum na koji se Grupa obvezala kupiti ili prodati sredstvo. Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije za cjelokupnu financijsku imovinu koja nije iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina se prestaje priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada je Grupa prenijela sve bitne rizike i koristi vlasništva.

Kod promjene fer vrijednosti monetarnih vrijednosnica izraženih u stranoj valuti i klasificiranih kao raspoložive za prodaju analiziraju se tečajne razlike koje su rezultat promjena amortiziranog troška vrijednosnica i ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti vrijednosnica. Prihodi od kamata i razlike u preračunu monetarnih vrijednosnica priznaju se u računu dobiti i gubitka, a ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Promjene u fer vrijednosti ostalih monetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju i nemonetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Fer vrijednosti ulaganja koja kotiraju na burzi temelje se na tekućim cijenama ponude. Ako tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno, Grupa utvrđuje fer vrijednost pomoću tehnika procjene vrijednosti koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima te usporedbu s drugim sličnim instrumentima, analizu diskontiranog novčanog toka i modela određivanja cijena opcija, maksimalno koristeći tržišne informacije te se minimalno oslanjajući na informacije specifične za poslovni subjekt.

Na svaki datum bilance Grupa procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti glavnčkih vrijednosnica ispod nabavne vrijednosti, smatra se pokazateljem umanjenja vrijednosti. Ako takvi dokazi postoje za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, kumulativni gubitak – koji predstavlja razliku između troška stjecanja i sadašnje fer vrijednosti, umanjeno za sve gubitke od umanjenja vrijednosti koji su prethodno iskazani u računu dobiti i gubitka – se uklanja iz ostale sveobuhvatne dobiti i iskazuje u računu dobiti i gubitka. Gubici od umanjenja vrijednosti glavnčkih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka ne ukidaju se u računu dobiti i gubitka. Provjera umanjenja vrijednosti potraživanja opisana je u bilješci 2.11.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.9 Najmovi

Grupa unajmljuje određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo stanje obveze. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti račun dobiti i gubitka u toku razdoblja najma. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se po korisnom vijeku upotrebe ili trajanju najma, ovisno o tome što je kraće.

Najmovi u kojima Grupa ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

2.10 Zalihe

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave koji je određen metodom ponderiranih prosječnih cijena ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom poslovanju umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Trošak proizvodnje u toku i gotovih proizvoda obuhvaća sirovine, trošak izravnog rada, ostale izravne troškove i pripadajući dio općih troškova proizvodnje (na osnovu normalnog redovnog kapaciteta proizvodnje), a ne uključuje troškove posudbe.

Trgovačka roba iskazuje se po prodajnoj cijeni umanjenoj za poreze i marže.

Prema potrebi obavlja se ispravak vrijednosti oštećenih zaliha te zaliha kojima je prošao rok upotrebe.

2.11 Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima umanjenja vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem efektivne kamatne stope. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja te naknadni primici prethodno otpisanih iznosa priznaju se u računu dobiti i gubitka u okviru ostalih troškova poslovanja.

2.12 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće (osim mjenica). U bilanci su prekoračenja po bankovnim računima uključena u kratkoročne obveze.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.13 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeni za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit. Iznos fer vrijednosti primljene naknade iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica prikazan je u bilješkama kao kapitalna dobit.

Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije, umanjuje dionički kapital sve do povlačenja dionica, njihovog ponovnog izdavanja ili prodaje. Prilikom ponovnog izdavanja vlastitih dionica, svi primici, umanjeni za sve izravno pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit, uključuju se u glavnicu od dioničara Društva.

2.14 Posudbe

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjениh za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance.

2.15 Tekući i odgođeni porez na dobit

Trošak poreza na dobit za razdoblje se sastoji od tekućeg i odgođenog poreza. Iznos poreza na dobit za tekuću godinu obračunava se na temelju poreznog zakona koji je na snazi na dan bilance u zemljama u kojima podružnice Društva posluju i ostvaruju oporezivu dobit. Uprava povremeno procjenjuje pojedine stavke u poreznim prijavama s obzirom na situacije u kojima su primjenjive porezne odredbe podložne tumačenju te razmatra formiranje rezerviranja, gdje je to prikladno, na temelju očekivanog iznosa koji treba platiti Poreznoj upravi.

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovna kombinacija i koja u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit odnosno gubitak.

Odgođeni porez na dobit se priznaje na privremene razlike koje proizlaze iz ulaganja u podružnice, osim u slučaju kada Grupa kontrolira vrijeme povrata privremene razlike i kada je vjerojatno da se privremena razlika neće poništiti u doglednoj budućnosti.

Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa koje su, i poreznih zakona koji su, na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance. Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.16 Primanja radnika

(f) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa u ime svojih radnika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Grupa nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama radnika. Nadalje, Grupa nema obvezu osigurati bilo koja druga primanja radnika nakon njihova umirovljenja.

(g) Otpremnine

Obveze za otpremnine se priznaju kad Grupa prekine radni odnos radnika prije redovnog datuma umirovljenja ili odlukom radnika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzela obvezu prekinuti radni odnos sa sadašnjim radnicima na osnovu detaljnog formalnog plana, bez mogućnosti da od njega odustane ili kada osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Otpremnine koje dospijevaju u razdoblju duljem od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na njihovu sadašnju vrijednost.

(h) Dugoročna primanja radnika

Grupa priznaje obvezu za dugoročna primanja radnika (jubilarne nagrade) ravnomjerno u razdoblju u kojem je nagrada ostvarena, na temelju stvarnog broja godina radnog staža. Obvezu za dugoročna primanja radnika mjeri nezavisni aktuar jednom godišnje, koristeći pretpostavke o broju radnika kojima navedena primanja treba isplatiti, procijenjeni trošak navedenih primanja te diskontnu stopu. Aktuarski dobiti i gubici koji proizlaze iz usklada i promjena temeljenih na iskustvu u aktuarskim pretpostavkama knjiže se odmah u korist ili na teret računa dobiti i gubitka.

(i) Isplate s temelja dionica

Ključni članovi menadžmenta Grupe primaju naknadu za rad u obliku isplate s temelja dionica, po kojoj zaposlenici pružaju usluge u zamjenu za glavničke instrumente („transakcije podmirene glavničkim instrumentima“).

Trošak transakcija podmirenih glavničkim instrumentima mjere se po fer vrijednosti glavničkih instrumenata na datum dodjele. Taj trošak se priznaje, zajedno s odgovarajućim povećanjem glavnice, tijekom razdoblja u kojem su uvjeti ispunjeni i usluge pružene, završno s danom kada će zaposlenici ostvariti puno pravo na nagradu („dan ostvarivanja prava“). Ukupni rashod koji se priznaje za transakcije podmirene glavničkim instrumentima na svaki datum izvještavanja do dana ostvarivanja prava odražava mjeru u kojoj je isteklo razdoblje ostvarivanja prava i najbolju procjenu Grupe o broju glavničkih instrumenata koji će se u konačnici ostvariti. Rashod ili prihod u računu dobiti i gubitka predstavlja promjenu ukupnog rashoda koja se priznaje na početku i kraju tog razdoblja.

(j) Kratkoročna primanja radnika

Grupa priznaje rezerviranje za bonuse i akumulirane neiskorištene dane godišnjeg odmora kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.17 Rezerviranja

Rezerviranja za troškove otpremnina, primanja radnika, troškove garancija u jamstvenom roku, povrata i sudske sporove priznaju se ako Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Kada postoji veći broj sličnih obveza, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban odljev resursa određuje se njihovim razmatranjem kao cjeline. Rezerviranje se priznaje i kada je mala vjerojatnost odljeva resursa za bilo koju stavku obveza koja se nalazi u istoj kategoriji.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Učinak povećanja rezerviranja, kao odraz protoka vremena iskazuje se u okviru rashoda od financiranja.

2.18 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge u redovnom poslovanju Grupe. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, povrate, rabate i diskonte.

Grupa priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada je vjerojatno da će Grupa ostvariti buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe koje su opisane u nastavku.

(a) Prihodi od veleprodaje proizvoda i trgovačke robe

Grupa proizvodi i prodaje svoje proizvode i tuđu robu u veleprodaji. Prihodi od veleprodaje priznaju se kada Grupa obavi isporuke robe veletrgovcu, kada veletrgovac ima slobodu određivanja prodajne cijene i kada ne postoji nijedna nepodmirena obveza koja bi mogla utjecati na prihvaćanje proizvoda od strane veletrgovca. Isporuka je izvršena kad se proizvodi otpreme na određenu lokaciju, rizici gubitka prenesu na veletrgovca i kad je utvrđeno jedno od navedenoga: veletrgovac prihvaća proizvode u skladu s ugovorom, ili je rok za prihvaćanje proizvoda protekao ili Grupa ima objektivne dokaze o tome da su svi kriteriji prihvaćanja zadovoljeni.

Proizvodi se prodaju uz količinski popust i kupci imaju pravo na povrat neispravne robe. Prihodi od prodaje iskazuju se na temelju cijene iz ugovora o prodaji, umanjeni za procijenjene količinske popuste i povrate u trenutku prodaje. Procjene popusta i povrata utvrđuju se na temelju stečenog iskustva. Količinski popusti procjenjuju se temeljem očekivane prodaje na godišnjoj razini. Prodaja ne sadržava elemente financiranja, jer je rok naplate potraživanja do 90 dana, što je u skladu s tržišnom praksom.

(b) Prihodi od prodaje robe - maloprodaja

Grupa posluje preko lanca ljekarni i specijaliziranih prodavaonica.

Prihod od prodaje robe priznaje se u trenutku kada se proizvod proda kupcu. U maloprodaji se roba obično plaća u novcu ili kreditnom karticom. Krajem 2009. godine Grupa je uvela program za lojalne kupce sukladno kojem se kupcima pruža mogućnost skupljanja nagradnih bodova prilikom kupnje proizvoda. Nakon što skupe određeni broj nagradnih bodova, kupci iste mogu zamijeniti za besplatne proizvode ili ostvariti određene popuste prilikom sljedeće kupnje. Primljena naknada alocira se na prodane proizvode i izdane bodove. Dio fer vrijednosti primljene naknade raspoređuje se na nagradne bodove i razgraničava se, a zatim priznaje kao prihod kroz razdoblje u kojem su nagradni bodovi iskorišteni.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.18 Priznavanje prihoda (nastavak)

(c) Prihodi od usluga

Prihodi od usluga priznaju se u razdoblju u kojem su usluge obavljene, prema stupnju dovršenosti, na osnovu udjela stvarno obavljenih usluga u odnosu na ukupne usluge koje se trebaju obaviti.

Ako nastanu okolnosti na temelju kojih može doći do promjene prvotne procjene prihoda, troškova ili vremena potrebnog do konačnog obavljanja usluge, procjene se ponovno razmatraju. Razmatranja prvotnih procjena, mogu rezultirati povećanjem ili smanjenjem procijenjenih prihoda ili troškova te se iskazuju u prihodima razdoblja u kojem je Uprava informirana o okolnostima na temelju kojih je došlo do ponovnog razmatranja.

(d) Prihod od kamata

Prihodi od kamata nastali po osnovu sredstava oročenih kod banaka, danih kredita i kamate od kupaca priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope.

2.19 Raspodjela dividendi

Raspodjela dividendi dioničarima Društva priznaje se kao obveza u financijskim izvještajima Grupe u razdoblju u kojem su dividende odobrene od strane Glavne skupštine dioničara Društva.

2.20 Porez na dodanu vrijednosti

Porezne uprave zahtijevaju podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u bilanci na neto osnovi. U slučaju umanjnja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjnja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.

2.21 Dugotrajna imovina namijenjena prodaji

Dugotrajna imovina se klasificira kao namijenjena prodaji kada se njezina knjigovodstvena vrijednost može nadoknaditi prvenstveno prodajom i kada se prodaja smatra vrlo vjerojatnom. Iskazuje se po knjigovodstvenoj vrijednosti ili fer vrijednosti umanjenoj za troškove prodaje, ovisno o tome koja je niža, ukoliko se njena knjigovodstvena vrijednost prvenstveno nadoknađuje prodajom, a ne stalnim korištenjem.

2.22 Derivativni financijski instrumenti i aktivnosti zaštite

Derivati se inicijalno priznaju po fer vrijednosti na dan zaključivanja ugovora o derivatima, a nakon toga se mjere po fer vrijednosti. Metoda priznavanja dobiti ili gubitka koja rezultira iz istih ovisi o tome da li je derivat označen kao instrument zaštite od rizika i, ukoliko jest, o prirodi stavke koja je zaštićena.

Grupa koristi derivate kao zaštitu od posebnog rizika koji se odnosi na priznato sredstvo ili obvezu, odnosno na vrlo vjerojatne predviđene transakcije (zaštita rizika novčanog toka).

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.22 Derivativni financijski instrumenti i aktivnosti zaštite (nastavak)

Na početku transakcije, Grupa dokumentira odnos između instrumenata zaštite i zaštićenih stavki, kao i ciljeve upravljanja rizikom i strategiju poduzimanja različitih transakcija zaštite. Grupa također dokumentira, kako na početku tako i tijekom trajanja zaštite od rizika i svoju procjenu da li su derivati koji se koriste u transakcijama zaštite izrazito efektivni kod kompenziranja promjena u novčanim tokovima zaštićenih stavki.

Fer vrijednosti derivata korištenih za zaštitu rizika novčanog toka objavljena je u bilješki 15a. Promjene u pričuvama za zaštitu od rizika prikazane su u bilješki 22.

Efektivan dio promjena u fer vrijednosti derivata koji su označeni kao, i ispunjavaju uvjet da budu zaštita od rizika novčanog toka priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Dobit ili gubitak koji se odnosi na neefektivan dio promjena odmah se priznaje u računu dobiti i gubitka, u sklopu pozicije 'Ostali dobiti/(gubici) – neto'.

Iznosi akumulirani u kapitalu se reklasificiraju iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka u razdobljima kada zaštićena stavka utječe na dobit ili gubitak (na primjer, kada se ispuni predviđeni plan prodaje koja je zaštićena od rizika). Dobit odnosno gubitak koji se odnosi na efektivni dio swap-a kamatnih stopa kojima se vrši zaštita varijabilne kamatne stope na obveze po primljenim kreditima priznaje se u računu dobiti i gubitka u okviru pozicije 'Rashodi od financiranja'. Dobitak odnosno gubitak koji se odnosi na neefektivni dio priznaje se u računu dobiti i gubitka u sklopu pozicije 'Ostali dobiti/(gubici) – neto'.

Kada instrument zaštite istekne ili bude prodan, ili kada zaštita više ne zadovoljava kriterije računovodstva zaštite, svaki kumulativna dobit ili gubitak koji u tom trenutku postoji u kapitalu ostaje u kapitalu i reklasificira se iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka. Kada se više ne očekuje da će doći do prognoziranog transakcije, kumulativna dobit ili gubitak koji je prikazan u kapitalu odmah se prenosi u račun dobiti i gubitka u sklopu pozicije 'Ostali dobiti/(gubici) – neto'.

2.23 Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima su obveze plaćanja dobavljaču za preuzetu robu ili primljene usluge tijekom redovnog poslovanja. Obveze prema dobavljačima se klasificiraju kao tekuće ukoliko dospijevaju na plaćanje u roku do jedne godine, odnosno u okviru redovnog ciklusa poslovanja ukoliko je duži. U suprotnom, obveze se klasificiraju kao dugoročne. Obveze prema dobavljačima se inicijalno priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere prema amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

2.24 Ulaganja u nekretnine

Ulaganja u nekretnine iskazana su u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti. Ulaganja u nekretnine se ukidaju bilo u slučaju prodaje bilo u slučaju povlačenja iz uporabe, kada se nikakve buduće ekonomske koristi više ne očekuju od prodaje ove imovine. Transfer s i na ulaganja u nekretnine rade se samo onda kada se mijenja namjena imovine. Knjigovodstvena vrijednost ulaganja u nekretnine približno odgovara fer vrijednosti iste. Ulaganja u nekretnine drže se s namjenom dugoročnog iznajmljivanja te se ne koristi od strane Grupe.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.25 Usporedni i prepravljani podaci

U 2010. godini, sukladno procesu harmonizacije izvještajnog procesa u Grupi promijenjena je klasifikacija nekoliko kategorija troškova i prihoda što je rezultiralo promjenom usporednih podataka za 2009. godinu. Najznačajnije promjene vezane su uz promjenu klasifikacije prihoda od prodaje reklamnog materijala iz pozicije 'Ostali prihodi' u umanjenje pozicije 'Troškovi marketinga i prodaje'. Također, klasifikacija stavki povezanih uz potrošnju energije uzrokovala je promjenu iz pozicije 'Ostali troškovi poslovanja' na poziciju 'Troškovi materijala i energije' dok je klasifikacija naknadno primljenih rabata od dobavljača promijenjena iz 'Troškova marketinga i prodaje' na 'Trošak nabavne vrijednosti prodane robe'

Učinak ovih promjena na usporedne podatke za 2009. godinu je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	2009.
Smanjenje ostalih prihoda	(3.367)
Smanjenje troška nabavne vrijednosti prodane robe	610
Smanjenje promjene vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku	602
Povećanje troška materijala i energije	(1.518)
Smanjenje troška marketinga i prodaje	3.252
Smanjenje ostalih troškova poslovanja	501

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM

3.1 Čimbenici financijskog rizika

Poslovne aktivnosti Grupe izlažu je različitim vrstama financijskih rizika koje uključuju: tržišni rizik (uključujući valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope, kamatni rizik novčanog toka te rizik ulaganja u vrijednosne papire), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Uprava pažljivo prati rizike poslovanja Grupe, uključujući uvođenje nivoa odobravanja i odgovornosti.

(b) Tržišni rizik

(i) Valutni rizik

Grupa djeluje na međunarodnoj razini i izložena je valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta vezanih uglavnom uz EUR. Valutni rizik nastaje iz budućih komercijalnih transakcija, priznate imovine i obveza i neto ulaganja u poslovne aktivnosti u inozemstvu.

Promjena tečaja između EUR-a i kune može imati utjecaj na buduće rezultate poslovanja i na buduće novčane tokove. Tablica ispod prikazuje postotke udjela prihoda od prodaje, obveza prema dobavljačima i ostalih obveza, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja, novca i novčanih ekvivalenata i primljenih kredita denominiranih u eurima unutar ukupnih konsolidiranih iznosa.

	2010.	2009.
Prihod od prodaje	30%	28%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	26%	40%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	35%	31%
Novac i novčani ekvivalenti	59%	52%
Obveze po primljenim kreditima	92%	71%

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

Budući da Grupa također ima ovisna društva izvan Hrvatske, vrijednost dioničke glavnice izložena je promjeni tečaja. Promjene dioničke glavnice uzrokovane promjenom tečaja iskazane su kao tečajne razlike u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2010. godine, ukoliko bi EUR-o oslabio/ojačao za 0,5% u odnosu na kunu (2009.: 0,5%), uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, dobit nakon poreza za izvještajno razdoblje bila bi za 3.675 tisuća kuna veća/manja (2009.: 655 tisuća kuna) uglavnom kao rezultat pozitivnih/negativnih tečajnih razlika na preračunu obveza po primljenim kreditima, obveza prema dobavljačima, novca i novčanih ekvivalenata i potraživanja od kupaca iskazanih u eurima.

(ii) Rizik ulaganja u vrijednosne papire

Grupa je izložena riziku ulaganja u vrijednosne papire kroz rizike fer vrijednosti i rizike promjena cijena, jer su ulaganja Grupe klasificirana u konsolidiranoj bilanci kao raspoloživa za prodaju. Ulaganja u vrijednosne papire klasificirana kao raspoloživa za prodaju ne kotiraju na burzi. Kako bi upravljala rizicima koji proizlaze iz njihove fer vrijednosti i promjene cijena, Grupa prati tržišne transakcije i rezultate subjekta ulaganja. Ne postoje pouzdane vanjske informacije u pogledu fer vrijednosti. Temeljem internih informacija, Uprava smatra da je fer vrijednost jednaka ili viša od knjigovodstvene vrijednosti. Međutim, zbog ograničenosti dostupnih informacija, Uprava nije izvršila analizu osjetljivosti. Na dan 31. prosinca 2010. godine, ukoliko bi se fer vrijednost ulaganja raspoloživih za prodaju promijenila, uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, ostala sveobuhvatna dobit i revalorizacijske rezerve promijenili bi se za isti iznos.

(iii) Kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope

Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe proizlazi iz dugoročnih kredita i izdanih obveznica. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupu riziku novčanog toka. Krediti odobreni po fiksnim stopama izlažu Grupu riziku fer vrijednosti kamatne stope.

Grupa kontinuirano prati promjene kamatnih stopa. Simuliraju se različite situacije uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje. Na osnovu ovih situacija, Grupa izračunava utjecaj promjene kamatne stope na račun dobiti i gubitka. U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2010. godine, kada bi se efektivna kamatna stopa na primljene kredite povećala/smanjila za 1% na godišnjoj razini (2009.: 1%), dobit nakon poreza bila bi za 1.168 tisuća kuna manja/veća (2009.: 474 tisuće kuna), uglavnom kao rezultat većeg/manjeg troška od kamata.

Grupa upravlja kamatnim rizikom novčanog toka na način da primjenjuje kamatni swap iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Takav swap kamatnih stopa ima ekonomski efekt konverzije kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredite s fiksnom kamatnom stopom. Grupa je ugovorene dugoročne kredite s promjenjivom kamatnom stopom zamijenila za kredite sa fiksnom kamatnom stopom koja je niža od onih koje bi bile na raspolaganju kada bi Grupa direktno dizala kredite po fiksnim kamatnim stopama. U okviru kamatnog swapa Grupa ugovara s drugim stranama zamjenu razlike, u točno navedenim intervalima (kvartalno i polugodišnje), između iznosa s fiksnim kamatnim stopama i iznosa po promjenjivim stopama obračunatim na dogovorene iznose glavnice.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(b) Kreditni rizik

Imovina Grupe koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, depozita, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Prodajne politike Grupe osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, i to u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja. Kreditni rizik Grupe je manji zbog raspodjele potraživanja na veće grupe kupaca. Dodatno, ključni kupci Grupe su veliki trgovački lanci, i ovisnost o ovim kupcima je smanjena razvijanjem drugih kanala distribucije. Grupa smanjuje kreditni rizik provođenjem strogih mjera kontrole naplate i isporuke robe kao i pribavljanjem instrumenata osiguranja dužnika (zadužnice i mjenice). U izvještajnom razdoblju nije bilo prekoračenja kreditnih limita i Uprava ne očekuje gubitke od neizvršavanja obveza drugih strana. Detaljna analiza i maksimalna izloženost kreditnom riziku iskazana je u bilješkama 15 i 17.

(c) Rizik likvidnosti

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne.

Projekcija novčanog toka radi se na nivou poslovnih segmenata te se agregira na razini Grupe. Grupa kontinuirano prati likvidnost kako bi osigurala dovoljno novčanih sredstava za potrebe poslovanja uz održavanje dovoljno prostora za korištenje neiskorištenih kreditnih linija kada je to potrebno. Ovakvo projiciranje uzima u obzir planove Grupe u pogledu podmirivanja dugova, usklađivanje sa ugovorom zadanim odnosima te interno zadanim odnosima u bilanci.

Višak gotovine iznad nivoa potrebnog za upravljanje radnim kapitalom polaže se na kamatonosne tekuće račune, oročene depozite ili u novčane fondove, uz odabir instrumenata sa odgovarajućim rokom dospjeća ili onih koji osiguravaju dovoljnu likvidnost.

Na dan bilance, Grupa je imala 231.978 tisuća kuna novca i novčanih ekvivalenata (2009: 74.580 tisuće kuna) te 5.192 tisuća kuna oročenih kratkoročnih depozita (2009: 143.129 tisuća kuna) za koji se očekuje da će brzo generirati priljev gotovine za potrebe upravljanja rizikom likvidnosti.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze, kao i obveze po kratkoročnim kreditima dospijevaju do 12 mjeseci poslije datuma bilance, dok je dospjeće dugoročnih kredita prikazano u bilješci 24.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

Tablica u nastavku analizira financijske obveze Grupe sukladno ugovorenim dospijećima. Navedeni iznosi predstavljaju nediskontirane novčane tokove.

(u tisućama kuna)	Manje od 1 godine	Između 1-5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
31. prosinca 2010.				
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	657.990	-	-	657.990
Obveze po kreditima (bez obaveza po osnovu financijskog najma)	837.800	1.694.216	925.777	3.457.793
Obveze po osnovi financijskog najma	14.865	24.128	-	38.993
Ostale dugotrajne obveze	-	42.160	-	42.160
Derivativni financijski instrumenti	8.898	6.942	19.504	35.344

(u tisućama kuna)	Manje od 1 godine	Između 1-5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
31. prosinca 2009.				
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	377.529	-	-	377.529
Obveze po kreditima (bez obaveza po osnovu financijskog najma)	128.864	351.320	64.363	544.547
Obveze po osnovi financijskog najma	3.067	5.774	-	8.841
Derivativni financijski instrumenti	1.846	-	-	1.846

3.2 Upravljanje kapitalom

Ciljevi Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Grupe da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućila povrat ulaganja dioničarima i koristi ostalim zainteresiranim stranama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjila trošak kapitala.

Grupa nadzire kapital kroz praćenje pokazatelja zaduženosti. Ovaj pokazatelj računa se kao omjer neto primljenih kredita i ukupnog kapitala. Neto primljeni krediti izračunati su kao ukupni primljeni krediti (dugoročni i kratkoročni krediti iskazani u konsolidiranoj bilanci) umanjeni za novac i novčane ekvivalente te dane kratkoročne depozite. Ukupni kapital izračunat je na način da se kapitalu i rezervama iskazanim u konsolidiranoj bilanci dodaju neto primljeni krediti.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.2 Upravljanje kapitalom (nastavak)

Pokazatelji zaduženosti su kako slijedi:

	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Primljeni krediti (bilješka 24)	2.704.284	488.352
Umanjeno: Dani kratkoročni depoziti i novac i novčani ekvivalenti (bilješka 17 i 20)	(237.170)	(217.709)
Neto primljeni krediti	2.467.114	270.643
Kapital i rezerve	1.455.466	757.807
Ukupni kapital	3.922.580	1.028.450
Pokazatelj zaduženosti	63%	26%

Struktura kapitala i rezervi Grupe, a time i pokazatelj zaduženosti promijenjeni su tijekom 2010. godine, odražavajući: (i) povećanje neto duga uslijed novih kredita primljenih za financiranje akvizicije Droga Kolinske te neto duga stečenog tom akvizicijom kao i (ii) veći iznos kapitala i rezervi uslijed dokapitalizacije u 2010. godini.

Kako bi održala ili uskladila strukturu kapitala, Grupa može mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju dioničarima, izvršiti povrat kapitala dioničarima, izdati nove dionice ili prodati imovinu kako bi smanjila zaduženost.

3.3 Procjena fer vrijednosti

Grupa je od 1. siječnja 2009. godine usvojila dodatak MSFI-u 7 za financijske instrumente koji se u bilanci mjere po fer vrijednosti, što zahtijeva objavljivanje mjerenja fer vrijednosti po razinama u skladu sa sljedećom hijerarhijom:

- Kotirane cijene (nekororigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze (razina 1).
- Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena) (razina 2).
- Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (tj. nevidljivi inputi) (razina 3).

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance. Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene poznate temeljem burze, aktivnosti brokera, industrijske skupine ili regulatorne agencije, a te cijene predstavljaju stvarne i redovite tržišne transakcije prema uobičajenim trgovačkim uvjetima.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer, OTC derivativi) utvrđuje se korištenjem tehnika procjene. Te tehnike procjene zahtijevaju maksimalno korištenje vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće, a oslanjaju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ukoliko su svi značajni inputi potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Ako se jedan ili više značajnih inputa ne temelji na vidljivim tržišnim podacima, instrument se uključuje u razinu 3.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.3 Procjena fer vrijednosti (nastavak)

Specifične tehnike procjene koje se koriste za vrednovanje financijskih instrumenata uključuju:

- Kotirane tržišne cijene ili kotacije brokera za slične instrumente.
- Fer vrijednost kamatnih swapova izračunava se kao sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova na temelju vidljivih krivulja prinosa.
- Fer vrijednost deviznih terminskih ugovora utvrđuje se korištenjem forward tečaja na datum bilance, a vrijednost dobivena kao rezultat diskontira se do sadašnje vrijednosti.
- Ostale tehnike, kao što je analiza diskontiranog novčanog toka, koriste se za utvrđivanje fer vrijednosti preostalih financijskih instrumenata.

Fer vrijednost derivativnih financijskih instrumenata temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance (razina 1), dok su financijski instrumenti raspoloživi za prodaju uključeni u razinu 3.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE

Grupa izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima. U nastavku se navode procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini.

(a) Priznavanje odgođene porezne imovine

Odgođena porezna imovina predstavlja iznose poreza na dobit koji su nadoknadivi na temelju budućih odbitaka oporezive dobiti te se iskazuje u bilanci. Odgođena porezna imovina priznaje se do visine poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni. Prilikom utvrđivanja buduće oporezive dobiti i iznosa poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni u budućnosti, Uprava donosi prosudbe i izrađuje procjene na temelju oporezive dobiti iz prethodnih godina i očekivanja budućih prihoda za koje se smatra da su razumni u postojećim okolnostima.

(b) Testiranje na umanjnje goodwilla i nematerijalne imovine s neograničenim vijekom uporabe

Grupa provodi godišnje provjere goodwilla i licenci zbog umanjenja vrijednosti, sukladno politici iskazanoj u bilješci 2.7. Zasebno iskazani goodwill i licence s neograničenim vijekom uporabe alocirani su na jedinice stvaranja novca unutar poslovnih segmenata kako slijedi:

Poslovni segment (u tisućama kuna)	<u>Goodwill</u>	<u>Licence</u>
Zdravlje i njega	10.333	-
Pharma	193.900	193,737

Nadoknadiva vrijednost jedinica stvaranja novca određena je izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog toka temeljenim na financijskim planovima koje je odobrila Uprava i koji pokrivaju šestogodišnje razdoblje za poslovni segment Zdravlje i njega, odnosno devetogodišnje razdoblje za poslovni segment Pharma. Novčani tokovi nakon šest godina u poslovnom segmentu Zdravlje i njega, odnosno devet godina u poslovnom segmentu Pharma ekstrapolirani su korištenjem terminalne stope rasta u visini od 2%, a sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova izračunata je uz diskontnu stopu od 8,78%. Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala Grupe.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE (nastavak)

(b) Testiranje na umanjenje goodwilla i nematerijalne imovine s neograničenim vijekom uporabe (nastavak)

Umanjenje vrijednosti licenci u iznosu od 5.100 tisuća kuna (2009.: 1.955 tisuća kuna) iskazano na datum bilance odnosi se na licence koje su kupljene, ali se ne koriste.

Senzitivna analiza pretpostavki pokazuje da bi smanjenje terminalne stope rasta za 100 postotnih bodova i povećanje ponderiranog prosječnog troška kapitala za 100 postotnih bodova uvjetovalo u prosjeku 15,9% smanjenja nadoknadiive vrijednosti jedinica stvaranja novca, čime bi potonja i dalje bila veća od knjigovodstvene vrijednosti.

(c) Vrednovanje brandova

Fer vrijednost stečenih brandova, koji se odnose na zakonski registrirane žigove, utvrđen je od strane neovisnog procjenitelja na temelju prihodovno-usporedne metode. Ova metoda kombinira korištenje usporednih tržišnih transakcija za licenciranje žigova sa projekcijama novčanih tokova na temelju hipotetski procijenjenih neto prihoda od vlasničkih prava na brand (tantijema), temeljenih na povijesnim prodajnim podacima tih proizvoda te ekstrapoliranih procijenjenih stopa rasta u budućim razdobljima.

Ključne pretpostavke korištene za projekcije novčanih tokova su kako slijedi:

	Fidifarm/ Dietpharm	Montana	Multivita
Stopa rasta	10%	5%	18%
Hipotetska 'tantijema' stopa	4,94%	3,55%	4,94%
Diskontna stopa	11,87%	7,59%	10%

Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na prosječnoj ponderiranoj stopi troška kapitala društava koja koriste navedeni robni žig.

(d) Vrednovanje licenci

Fer vrijednost stečenih licenci, koje se odnose na ekskluzivno pravo na otvaranje ljekarne, utvrđen je od strane neovisnog procjenitelja na temelju prihodovno-usporedne metode. Ova metoda procjenjuje neto prihode od vlasničkih prava na licencu (tantijema) temeljem komparabilnih transakcija prodaja odnosno kupnja licenci na globalnom tržištu.

Ključne pretpostavke korištene za projekcije novčanih tokova su kako slijedi:

Stopa rasta	6,36%
Hipotetska 'tantijema' stopa	4,80%
Diskontna stopa	8,78%

Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala izračunatoj na temelju bezrizične kamatne stope uvećane za premiju rizika Republike Hrvatske .

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE (nastavak)

(b) Testiranje na umanjenje goodwilla i nematerijalne imovine s neograničenim vijekom uporabe (nastavak)

Umanjenje vrijednosti licenci u iznosu od 5.100 tisuća kuna (2009.: 1.955 tisuća kuna) iskazano na datum bilance odnosi se na licence koje su kupljene, ali se ne koriste.

Senzitivna analiza pretpostavki pokazuje da bi smanjenje terminalne stope rasta za 100 postotnih bodova i povećanje ponderiranog prosječnog troška kapitala za 100 postotnih bodova uvjetovalo u prosjeku 15,9% smanjenja nadoknadive vrijednosti jedinica stvaranja novca, čime bi potonja i dalje bila veća od knjigovodstvene vrijednosti.

(c) Vrednovanje brandova

Fer vrijednost stečenih brandova, koji se odnose na zakonski registrirane žigove, utvrđen je od strane neovisnog procjenitelja na temelju prihodovno-usporedne metode. Ova metoda kombinira korištenje usporednih tržišnih transakcija za licenciranje žigova sa projekcijama novčanih tokova na temelju hipotetski procijenjenih neto prihoda od vlasničkih prava na brand (tantijema), temeljenih na povijesnim prodajnim podacima tih proizvoda te ekstrapoliranih procijenjenih stopa rasta u budućim razdobljima.

Ključne pretpostavke korištene za projekcije novčanih tokova su kako slijedi:

	Fidifarm/ Dietpharm	Montana	Multivita
Stopa rasta	10%	5%	18%
Hipotetska 'tantijema' stopa	4,94%	3,55%	4,94%
Diskontna stopa	11,87%	7,59%	10%

Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na prosječnoj ponderiranoj stopi troška kapitala društava koja koriste navedeni robni žig.

(d) Vrednovanje licenci

Fer vrijednost stečenih licenci, koje se odnose na ekskluzivno pravo na otvaranje ljekarne, utvrđen je od strane neovisnog procjenitelja na temelju prihodovno-usporedne metode. Ova metoda procjenjuje neto prihode od vlasničkih prava na licencu (tantijema) temeljem komparabilnih transakcija prodaja odnosno kupnja licenci na globalnom tržištu.

Ključne pretpostavke korištene za projekcije novčanih tokova su kako slijedi:

Stopa rasta	6,36%
Hipotetska 'tantijema' stopa	4,80%
Diskontna stopa	8,78%

Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala izračunatoj na temelju bezrizične kamatne stope uvećane za premiju rizika Republike Hrvatske .

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Prodaja između poslovnih segmenata vrši se pod uobičajenim komercijalnim uvjetima.

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Usklada /i/	Grupa
Bruto prodaja	1.308.296	492.044	558.412	330.832	9.647	2.699.231
Prodaja među segmentima /ii/	21.397	352.128	4.024	19.737	-	397.286
Ukupno prihodi	1.286.899	139.916	554.388	311.095	9.647	2.301.945
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	48.778	108.695	36.832	23.287	2.454	220.046
Amortizacija	11.329	25.519	6.703	6.410	5.100	55.061
Dobit iz poslovanja	37.449	83.176	30.129	16.877	(2.646)	164.985
Kapitalna ulaganja /iii/	6.665	15.327	5.257	7.373	1.709	36.331
Ukupno imovina /iv/	561.173	598.000	164.158	580.608	(208.437)	1.695.502

Na 31.prosinca 2010. godine imovina segmenta Droga Kolinska iznosila je 3.037.730 tisuća HRK..

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009. (u tisućama kuna)	Distribucija	Zdravlje i njega	Sportska i aktivna prehrana	Pharma	Usklada /i/	Grupa
Bruto prodaja	1.331.304	503.222	494.602	300.196	8.314	2.637.638
Prodaja među segmentima /ii/	21.281	379.241	2.519	12.782	-	415.823
Ukupno prihodi	1.310.023	123.981	492.083	287.414	8.314	2.221.815
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	41.936	105.757	27.788	14.921	6.627	197.029
Amortizacija	10.729	18.975	6.254	5.275	1.955	43.188
Dobit iz poslovanja	31.207	86.782	21.534	9.646	4.672	153.841
Kapitalna ulaganja /iii/	9.151	75.441	7.587	6.901	3.037	102.117
Ukupno imovina /iv/	480.240	458.183	144.634	556.797	(155.942)	1.483.912

/i/ Usklada se odnosi na bruto prodaju Društva te na korporativne troškove koje nije moguće razumno alocirati po poslovnim segmentima.

/ii/ Prodaja među segmentima se eliminira prilikom konsolidacije.

/iii/ Kapitalna ulaganja sastoje se od novih nabavki nekretnina, postrojenja i opreme (bilješka 13) i nematerijalne imovine (bilješka 14) isključujući nove nabavke Društva i imovinu stečenu pri stjecanju podružnica.

/iv/ Potraživanja među segmentima eliminiraju se prilikom konsolidacije.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Ukupna imovina objavljena po segmentima usklađena je s ukupnom konsolidiranom imovinom kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Ukupno imovina objavljena po segmentima	4.941.669	1.639.854
Potraživanja među segmentima	(208.437)	(155.942)
Nealocirano:		
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.036	1.754
Nematerijalna imovina	2.871	1.407
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	29.692	27.837
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	36.202	35.041
Ulaganja u zajedničke pothvate	-	179
Odgodena porezna imovina	52.924	7.485
Dani kratkoročni depoziti	5.192	143.129
Derivativni financijski instrumenti	7.939	-
Novac i novčani ekvivalenti	231.978	74.580
Ukupno imovina u bilanci	5.101.066	1.775.324

Obaveze raspoređene po segmentima se ne objavljuju budući da se iste prezentiraju izvršnom donositelju odluka samo na grupnoj razini.

Izvjestavanje po zemljopisnim segmentima

Od ukupne dugotrajne imovine, isključujući financijske instrumente, ulaganja u zajedničke pothvate i odgođenu poreznu imovinu, u Hrvatskoj je locirano 772.247 tisuća kuna (2009.: 678.394 tisuća kuna), a u ostalim zemljama je locirano 1.724.915 tisuća kuna (2009.: 67.965 tisuća kuna).

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(u tisućama kuna)	
Srbija	927.980	36.572
Hrvatska	772.247	678.394
Slovenija	542.388	540
Ostali	254.547	30.853
Ukupno imovina po zemljopisnim segmentima	2.497.162	746.359

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

	2010.		2009.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
Prihodi po tržištima				
Hrvatska	1.278.090	55,5	1.341.492	60,4
Međunarodna tržišta				
Njemačka	245.781	10,7	241.433	10,9
Europska unija (bez Njemačke)	303.560	13,2	297.397	13,4
Jugoistočna Europa (bez Hrvatske)	260.634	11,4	244.123	11,0
Ostalo	213.880	9,2	97.370	4,3
Ukupno međunarodna tržišta	1.023.855	44,5	880.323	39,6
Ukupan prihod	2.301.945	100,0	2.221.815	100,0

Prihod zemljopisnog segmenta ovisi o zemljopisnom položaju kupaca.

Analiza prihoda po kategorijama

	2010.		2009.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
Prihodi od prodaje po vrstama proizvoda				
Vlastiti brandovi	934.603	40,6	936.385	42,2
Principalski brandovi	904.802	39,3	896.254	40,3
Farmacia	237.475	10,3	224.745	10,1
Ugovorena proizvodnja	191.761	8,4	142.029	6,4
Ukupno prihodi od prodaje po vrstama proizvoda	2.268.641	98,6	2.199.413	99,0
Ostali prihodi /v/	33.304	1,4	22.402	1,0
Ukupan prihod	2.301.945	100,0	2.221.815	100,0

/v/ Ostali prihodi u najvećoj se mjeri sastoje od prihoda od kamata i najamnina.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 6 – TROŠKOVI RADNIKA

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Bruto plaće /i/	287.230	286.522
Naknade za prijevoz	6.476	6.716
Otpremnine	5.770	1.877
Pravo na dodjelu dionica (bilješka 21)	5.210	1.433
Ostale naknade zaposlenima /ii/	21.256	25.996
	<u>325.942</u>	<u>322.544</u>

Na dan 31. prosinca 2010. godine Grupa ima 1.787 radnika (2009.: 1.719).

/i/ Doprinosi za mirovine koje je Grupa obračunala za uplatu obveznim mirovinskim fondovima za 2010. godinu iznose 35.294 tisuća kuna (2009.: 34.857 tisuća kuna).

/ii/ Ostale naknade zaposlenima uključuju bonuse, troškove stručnog usavršavanja, naknade za neiskorištene dane godišnjeg odmora i jubilarne nagrade.

BILJEŠKA 7 – TROŠKOVI MARKETINGA I UNAPREĐENJA PRODAJE

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Troškovi marketinga - vanjski	80.733	82.367
Troškovi marketinga – povezane stranke (bilješka 30)	4.386	3.021
Troškovi unapređenja prodaje	33.284	30.809
Sponzorstva i donacije	23.362	16.881
Reprezentacija	6.927	6.294
	<u>148.692</u>	<u>139.372</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 8 – OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Zakupnine	47.194	48.273
Prijevozni troškovi	42.779	42.162
Bankarski troškovi	38.556	4.502
Troškovi održavanja	29.358	28.722
Intelektualne usluge	29.204	10.840
Vrijednosno usklađenje zaliha (bilješka 18)	17.590	18.226
Proizvodne usluge	12.674	16.849
Gorivo	12.381	10.594
Neproizvodni materijal	10.174	10.326
Troškovi službenog puta i dnevnice	8.656	8.617
Telekomunikacijske usluge	8.558	7.722
Porezi i doprinosi koji ne ovise o rezultatu	6.655	5.161
Neproizvodne usluge	5.764	4.831
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca (bilješka 17)	3.411	9.381
Usluge posredovanja	-	4.766
Naknade Nadzornom odboru	1.565	1.541
Autorske naknade	1.217	800
Naplata prethodno usklađenih potraživanja (bilješka 17)	(3.848)	(491)
Ostalo – povezane stranke (bilješka 30)	2.227	2.634
Ostalo	17.735	19.294
	291.850	254.750

BILJEŠKA 9 – OSTALI DOBICI– NETO

	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	49.647	1.153
Dobici od prodaje financijske imovine	-	25
Gubici od tečajnih razlika - neto	9.585	(350)
Ostali dobiti – neto /i/	4.883	7.772
	64.115	8.600

/i/ Ostali dobiti – neto u najvećem dijelu se odnose na višak fer vrijednosti stečene imovine iznad troška kupnje nastao po akviziciji podružnice Kalničke vode Bio Natura d.d. (bilješka 28). U 2009. godini ovaj iznos odnosio se na dobit ostvarenu otkupom manjinskog interesa u podružnici Cedevita d.o.o. te na troškove preseljenja proizvodnog pogona Neve na novu lokaciju.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 10 – RASHODI OD FINANCIRANJA – NETO

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Financijski prihodi		
Dobici od tečajnih razlika po primljenim kreditima	(9.661)	(10.285)
	<u>(9.661)</u>	<u>(10.285)</u>
Financijski rashodi		
Gubici od tečajnih razlika po primljenim kreditima	12.932	9.575
Rashodi od kamata po kreditima od banaka	23.818	13.535
Rashodi od kamata po obveznicama i komercijalnim zapisima	6.498	6.603
Rashod od kamata po kreditima – povezane stranke (bilješka 30)	8.351	7.476
	<u>51.599</u>	<u>37.189</u>
	41.938	26.904

BILJEŠKA 11 – POREZ NA DOBIT

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Tekući porez na dobit	20.625	29.133
Odgođeni porez (bilješka 25)	(4.300)	625
	<u>16.325</u>	<u>29.758</u>

Porez na dobit obračunat na dobit Grupe prije oporezivanja razlikuje se od izvedenog iznosa koji proizlazi primjenom prosječno ponderirane porezne stope primijenjene na dobit konsolidiranih društava kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Dobit prije oporezivanja	123.122	127.087
Porez na dobit izračunat primjenom prosječno ponderirane porezne stope na dobit društava u pripadajućim zemljama	76.180	28.807
Porezni učinci:		
Usklađenje za tekući porez na dobit prethodnih godina	(2.586)	1.908
Učinak neoporezivih prihoda	(40.293)	(7.036)
Učinak porezno nepriznatih troškova	3.590	4.926
Učinak prethodno nepriznatih poreznih gubitaka	(21.280)	(1.186)
Učinak iskorištenih poreznih gubitaka	714	2.339
Porezni trošak	<u>16.325</u>	<u>29.758</u>

Efektivna ponderirana prosječna porezna stopa iznosila je 13,2% (2009.: 23,4%). Smanjenje stope je u najvećoj mjeri uzrokovano korištenjem stečenih poreznih gubitaka podružnica.

BILJEŠKA 12 – 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 godine, 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 (u tisućama kuna)	94.993	85.053
Prosječno ponderirani broj dionica	2.807.386	2.465.279
Osnovna zarada po dionici (u kunama)	33,84	34,50

Razrijeđena zarada po dionici

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

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 13 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

(u tisućama kuna)	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Imovina u pripremi	Ukupno
Stanje 31. prosinac 2008.					
Nabavna vrijednost	26.355	203.518	362.120	52.040	644.033
Akumulirana amortizacija	-	(122.542)	(279.382)	-	(401.924)
Neto knjigovodstvena vrijednost	26.355	80.976	82.738	52.040	242.109
Stanje 1. siječnja 2009.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	26.355	80.976	82.738	52.040	242.109
Povećanje	39	1.212	13.921	83.969	99.141
Prijenos	-	22.968	109.647	(132.615)	-
Prodaja i rashodovanja	-	-	(5.085)	(16)	(5.101)
Amortizacija	-	(8.106)	(23.512)	-	(31.618)
Prijenos na imovinu namijenjenu prodaji /i/	(976)	(5.721)	(52)	(405)	(7.154)
Tečajna razlika	(11)	(9)	(409)	(3)	(432)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	25.407	91.320	177.248	2.970	296.945
Stanje 31. prosinca 2009.					
Nabavna vrijednost	25.407	201.956	456.232	2.970	686.565
Akumulirana amortizacija	-	(110.636)	(278.984)	-	(389.620)
Neto knjigovodstvena vrijednost	25.407	91.320	177.248	2.970	296.945
Stanje 1. siječnja 2010.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	25.407	91.320	177.248	2.970	296.945
Stjecanje podružnica (bilješka 28)	87.230	343.618	388.021	68.214	887.083
Povećanje	-	2.662	24.035	6.080	32.777
Prijenos	-	214	7.350	(7.564)	-
Prodaja i rashodovanja	(15)	-	(2.350)	(15)	(2.380)
Amortizacija	-	(9.160)	(32.429)	-	(41.589)
Tečajna razlika	50	77	(95)	9	41
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	112.672	428.731	561.780	69.694	1.172.877
Stanje 31. prosinca 2010.					
Nabavna vrijednost	112.672	727.837	1.517.757	69.694	2.427.960
Akumulirana amortizacija	-	(299.106)	(955.977)	-	(1.255.083)
Neto knjigovodstvena vrijednost	112.672	428.731	561.780	69.694	1.172.877

Kao sredstvo osiguranja otplate kredita, založena je dugotrajna materijalna imovina čija neto knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca 2010. godine iznosi 496.925 tisuća kuna (2009.: 115.484 tisuća kuna) (bilješka 24).

Nekretnine, postrojenja i oprema uključuju imovinu pod financijskim najmom neto knjigovodstvene vrijednosti 38.375 tisuća kuna (2009.: 8.720 tisuća kuna).

/ii/ Tijekom 2009. godine, Grupa je uslijed preseljenja proizvodnog pogona započela prodaju nekretnine koja je završena u siječnju 2010. godine. Prodajom nekretnine realizirana je dobit u iznosu od 48.557 tisuća kuna koja je iskazana je u sklopu kategorije „Ostali dobiti/(gubici) – neto“ u računu dobiti i gubitka (bilješka 9).

Dugotrajna imovina namijenjena prodaji iskazana na dan 31. prosinca 2010. godine u ukupnom iznosu od 111.199 tisuća kuna odnosi se na imovinu stečenu akvizicijom Droga Kolinske. Većina ove imovine smještena je u Ljubljani.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 14 – NEMATERIJALNA IMOVINA

(u tisućama kuna)	<u>Goodwill</u>	<u>Licence</u>	<u>Brand</u>	<u>Prava</u>	<u>Softver</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje 31. prosinca 2008.						
Nabavna vrijednost	209.765	207.607	63.309	40.116	20.058	540.855
Akumulirana amortizacija	-	-	(8.076)	(34.028)	(15.098)	(57.202)
Neto knjigovodstvena vrijednost	209.765	207.607	55.233	6.088	4.960	483.653
Stanje 1. siječnja 2009.						
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	209.765	207.607	55.233	6.088	4.960	483.653
Učinak promjene deviznog tečaja	-	-	-	(1)	1	-
Povećanja	-	-	-	-	2.976	2.976
Smanjenja	(4.133)	(21.468)	-	-	(44)	(25.645)
Amortizacija	-	-	(4.224)	(2.793)	(2.598)	(9.615)
Umanjenje vrijednosti /i/	-	(1.955)	-	-	-	(1.955)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	205.632	184.184	51.009	3.294	5.295	449.414
Stanje 31. prosinca 2009.						
Nabavna vrijednost	205.632	184.184	63.309	40.055	22.929	516.109
Akumulirana amortizacija	-	-	(12.300)	(36.761)	(17.634)	(66.695)
Neto knjigovodstvena vrijednost	205.632	184.184	51.009	3.294	5.295	449.414
Stanje 1. siječnja 2010.						
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	205.632	184.184	51.009	3.294	5.295	449.414
Učinak promjene deviznog tečaja	(4.330)	-	(4.851)	-	18	(9.163)
Stjecanje podružnica (bilješka 28)	824.300	14.653	558.484	-	30.993	1.428.430
Povećanja	-	-	-	-	3.554	3.554
Smanjenja	-	-	-	-	(53)	(53)
Amortizacija	-	-	(3.820)	(1.882)	(2.670)	(8.372)
Umanjenje vrijednosti /i/	-	(5.100)	-	-	-	(5.100)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	1.025.602	193.737	600.822	1.412	37.137	1.858.710
Stanje 31. prosinca 2010.						
Nabavna vrijednost	1.025.602	193.737	847.562	40.055	100.924	2.207.880
Akumulirana amortizacija	-	-	(246.740)	(38.643)	(63.787)	(349.170)
Neto knjigovodstvena vrijednost	1.025.602	193.737	600.822	1.412	37.137	1.858.710

Testiranje goodwilla i licenci na umanjeње vrijednosti prikazano je u bilješci 4 b).

/i/ Umanjenje vrijednosti je opisano u bilješci 4.

Nematerijalna imovina čija neto knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca 2010. godine iznosi 227.963 tisuće kuna (2009: nula) založena je kao sredstvo osiguranja otplate kredita (bilješka 24).

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 15a – FINACIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA

Računovodstvene politike za financijske instrumente su primijenjene na sljedeće stavke:

(u tisućama kuna)	Kreditni i potraživanja	Imovina raspoloživa za prodaju	Imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
31. prosinca 2010.				
Financijska imovina				
Raspoloživa za prodaju	-	36.202	-	36.202
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.069.654	-	-	1.069.654
Dani kratkoročni depoziti	5.192	-	-	5.192
Derivativni financijski instrumenti /i/	-	-	7.939	7.939
Novac i novčani ekvivalenti	231.978	-	-	231.978
Ukupno	1.306.824	36.202	7.939	1.350.965

(u tisućama kuna)	Ostale financijske obveze	Financijski najam	Derivativi za zaštitu od rizika	Obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
31. prosinca 2010.					
Financijske obveze					
Primljeni krediti	2.668.758	-	-	-	2.668.758
Obveze za financijski najam	-	35.526	-	-	35.526
Ostale dugotrajne obveze	38.421	-	-	-	38.421
Derivativni financijski instrumenti /ii/	-	-	3.949	31.395	35.344
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	657.990	-	-	-	657.990
Ukupno	3.365.169	35.526	3.949	31.395	3.436.039

(u tisućama kuna)	Kreditni i potraživanja	Imovina raspoloživa za prodaju	Ukupno
31. prosinca 2009.			
Financijska imovina			
Raspoloživa za prodaju	-	35.041	35.041
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	472.929	-	472.929
Dani kratkoročni depoziti	143.129	-	143.129
Novac i novčani ekvivalenti	74.580	-	74.580
Ukupno	690.638	35.041	725.679

(u tisućama kuna)	Ostale financijske obveze	Financijski najam	Derivativi za zaštitu od rizika	Ukupno
31. prosinca 2009.				
Financijske obveze				
Primljeni krediti	480.692	-	-	480.692
Obveze za financijski najam	-	7.660	-	7.660
Derivativni financijski instrumenti	-	-	1.846	1.846
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	372.529	-	-	372.529
Ukupno	853.221	7.660	1.846	862.727

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.****BILJEŠKA 15a – FINACIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)**

/i/ Potraživanja po derivativnim financijskim instrumentima na dan 31. prosinca 2010. godine uključuju fer vrijednost instrumenata zaštite kamatne stope u podružnici Droga Kolinska d.d..

/ii/ Derivativni financijski instrumenti klasificirani kao namijenjeni za prodaju sastoje se iz 29.851 tisuću kuna koji se odnose na fer vrijednost instrumenata zaštite kamatne stope te 1.544 tisuće kuna koji se odnose na fer vrijednost instrumenata zaštite od valutnog rizika.

BILJEŠKA 15b – KREDITNA KVALITETA FINACIJSKE IMOVINE

Kreditna kvaliteta financijske imovine koja nije dospjela i nije ispravljena može se ocijeniti u usporedbi s neovisnim kreditnim ocjenama (ukoliko postoje) ili s povijesnim podacima o protustrankama.

Na dan 31. prosinca 2010. godine financijska imovina klasificirana u kategoriji 'potraživanja od kupaca i ostala potraživanja' koja je nedospjela iznosi 865.628 tisuća kuna (2009.: 506.596 tisuća kuna). Nedospjela potraživanja odnose se na potraživanja od postojećih kupaca bez kašnjenja u plaćanju u prošlosti.

Neovisne kreditne ocjene protustranaka za novac i novčane ekvivalente su kako slijedi:

Kreditne ocjene	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
A/Negative/A-a (Standard & Poor's)	86.408	31.015
Prime -2/Negative (Moody's)	81.559	190
A/Stable/A-1(Standard & Poor's)	40.727	37.217
Novac u blagajni i u drugim bankama	23.284	6.158
	<u>231.978</u>	<u>74.580</u>

Kreditna kvaliteta financijske imovine koja nije dospjela i nije ispravljena, može se ocijeniti u usporedbi s neovisnim kreditnim ocjenama (ukoliko postoje) ili s povijesnim podacima o protu-strankama:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Potraživanja od kupaca		
Protustranke bez kreditnog rejtinga		
Grupa 1	29.330	11.685
Grupa 2	359.324	76.921
Grupa 3	416.467	250.146
Ukupno potraživanja od kupaca kojima nije umanjena vrijednost	<u>805.121</u>	<u>338.752</u>
	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Ostala potraživanja		
A-	2	1.159
Protustranke bez kreditnog rejtinga		
Grupa 2	39.550	10.357
Ukupno ostala potraživanja kojima nije umanjena vrijednost	<u>39.552</u>	<u>11.516</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 15b – KREDITNA KVALITETA FINACIJSKE IMOVINE (nastavak)

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Kredit i dugoročni depoziti		
Protustranke bez kreditnog rejtinga		
Grupa 2	13.608	11.836
Grupa 3	2.155	1.363
	<u>15.763</u>	<u>13.199</u>

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Kratkoročni depoziti		
A-	-	142.471
Grupa 2	5.192	658
	<u>5.192</u>	<u>143.129</u>

- Grupa 1 – novi kupci /povezane stranke (do 12 mjeseci)
- Grupa 2 – stari kupci /povezane stranke (više od 12 mjeseci) koji plaćaju unutar dospijeca
- Grupa 3 – stari kupci /povezane stranke (više od 12 mjeseci) koji plaćaju sa zakašnjenjem; sva zakašnjela plaćanja u potpunosti su naplaćena.

Ništa od nedospjele financijske imovine nije bilo prolongirano u proteklih godinu dana.

BILJEŠKA 16 – FINACIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

Na dan 31. prosinca 2010. godine Grupa ima iskazano ulaganje u glavni instrument koji ne kotira na burzi u iznosu od 35.041 tisuća kuna (31. prosinca 2009.: 35.041 tisuća kuna) u društvu koje prema ocjeni Standard & Poor's ima kreditnu ocjenu BBB/stable/A-2. Ulaganje je iskazano po trošku, s obzirom da se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti. Tijekom 2010. i 2009. godine nije bilo prodaje niti umanjenja vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju.

BILJEŠKA 17 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Dugoročna potraživanja		
Kredit i depoziti /i/	11.412	10.718
Ostala dugoročna potraživanja /iv/	12.324	-
	<u>23.736</u>	<u>10.718</u>
Kratkoročna potraživanja		
Potraživanja od kupaca /ii/	1.014.339	448.214
Kratkoročni krediti i tekuća dospijeca dugoročnih kredita i depozita /i/	4.351	2.481
Tekuće dospijeca ostalih dugoročnih potraživanja /iv/	9.480	
Ostala potraživanja /iii/	71.964	62.120
	<u>1.100.134</u>	<u>512.815</u>
Kratkoročni depoziti /v/	5.192	143.129
	<u>1.129.062</u>	<u>666.662</u>
	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Financijska imovina		
Kategorija: Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		
Kredit i depoziti	15.763	13.199
Potraživanja od kupaca	1.014.339	448.214
Ostala potraživanja	39.552	11.516
Kratkoročni depoziti	5.192	143.129
	<u>1.074.846</u>	<u>616.058</u>
/i/ Potraživanja po kreditima i depozitima su kako slijedi:		
	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Dugoročna potraživanja		
Depoziti za operativni najam	1.227	1.193
Kredit	11.366	10.643
Tekuće dospijeca	(1.181)	(1.118)
	<u>11.412</u>	<u>10.718</u>
Kratkoročna potraživanja		
Kredit	3.170	1.363
Tekuće dospijeca dugoročnih potraživanja	1.181	1.118
	<u>4.351</u>	<u>2.481</u>
	<u>15.763</u>	<u>13.199</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 17 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

Fer vrijednost danih kredita i depozita približno je jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti.

/ii/ Potraživanja od kupaca su kako slijedi:

	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Potraživanja od kupaca – bruto	1.145.838	468.675
Potraživanja od kupaca – povezane stranke (bilješka 30)	19.083	18.389
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	(150.582)	(38.850)
	1.014.339	448.214

/iii/ Ostala potraživanja su kako slijedi:

	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Potraživanja od državnih institucija	29.934	19.414
Potraživanja za predujmove /vi/	14.054	28.359
Factoring	7.156	2.550
Unaprijed plaćeni troškovi	6.967	2.831
Potraživanje za kamate	25	1.166
Ostalo	13.828	7.800
	71.964	62.120

/iv/ Ostala dugoročna potraživanja u najvećem dijelu odnose se na potraživanja po kontinuiranoj cesiji na potraživanja poduzeća Badel 1862 d.d. od svojih kupaca u iznosu od 20.756 tisuća kuna. Navedena potraživanja će se naplatiti kroz ugovoreni period od 26 mjeseci.

/v/ Obračunata pripadajuća kamata do datuma bilance iskazana je u okviru ostalih prihoda.

/vi/ Od ukupnog iznosa potraživanja za predujmove, 7.457 tisuća kuna (2009.: 27.624 tisuća kuna) odnosi se na dane predujmove za stjecanje podružnica i manjinskog interesa u 2009. godini.

Na dan 31. prosinca 2010. godine, vrijednost potraživanja od kupaca za koje je izvršen ispravak vrijednosti iznosi 150.582 tisuća kuna (2009.: 38.850 tisuća kuna). Pojedinačni ispravci potraživanja od kupaca odnose se na kupce koji su u neočekivano teškoj ekonomskoj situaciji. Starosna struktura ovih potraživanja od kupaca je sljedeća:

	2010.	2009.
	(u tisućama kuna)	
Do 3 mjeseca	1.694	1.759
Od 3 do 6 mjeseci	1.122	463
Više od 6 mjeseci	147.766	36.628
	150.582	38.850

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 17 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2010. godine, vrijednost dospjelih potraživanja od kupaca za koje nije izvršen ispravak vrijednosti iznosi 209.218 tisuća kuna (2009.: 109.462 tisuća kuna) i odnosi se na više neovisnih kupaca koji u prošlosti nisu imali problema s plaćanjem.

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Do 3 mjeseca	170.805	80.757
Od 3 do 6 mjeseci	20.163	19.921
Više od 6 mjeseci	18.250	8.784
	<u>209.218</u>	<u>109.462</u>

Knjigovodstvena vrijednost financijske imovine Grupe po valutama je kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
EUR	283.077	249.557
Kune	358.401	290.957
RSD	325.735	62.939
Ostalo	107.633	12.605
	<u>1.074.846</u>	<u>616.058</u>

Promjene u ispravku vrijednosti potraživanja od kupaca su kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Stanje 1. siječnja	38.850	32.246
Stjecanje podružnice	116.318	-
Ispravak vrijednosti potraživanja (bilješka 8)	3.411	9.381
Naplata prethodno usklađenih potraživanja (bilješka 8)	(1.303)	(491)
Otpisana potraživanja	(4.070)	(2.374)
Ukidanje neiskorištenog dijela (bilješka 8)	(2.545)	-
Tečajne razlike	(79)	88
Stanje 31. prosinca	<u>150.582</u>	<u>38.850</u>

Ostale kategorije unutar potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja ne sadrže imovinu umanjene vrijednosti. Maksimalna izloženost kreditnom riziku je knjigovodstvena vrijednost svake gore spomenute kategorije potraživanja.

Grupa nema kolaterala kao osiguranja naplate potraživanja osim mjenica i zadužnica.

Grupa je dala u zalog dio potraživanja od kupaca u iznosu od 115.679 tisuća kuna (2009.: nula) kako bi ispunila uvjete osiguranja otplate kredita (bilješka 24).

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 18 – ZALIHHE

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Sirovine i materijal	164.301	53.267
Proizvodnja u toku	6.042	3.074
Gotovi proizvodi	141.769	41.815
Trgovačka roba	168.296	135.580
	<u>480.408</u>	<u>233.736</u>

Na dan 31. prosinca 2010. godine, zalihama u iznosu od 17.590 tisuća kuna (2009.: 18.226 tisuća kuna) umanjena je vrijednost i za njih je izvršeno vrijednosno usklađenje zbog usuglašavanja s neto ostvarivom vrijednosti.

BILJEŠKA 19 – ULAGANJA U ZAJEDNIČKE POTHVATE

U 2010. Atlantic Grupa je prodala svojih 50% udjela u Atlantic Media d.o.o. za iznos od 25 tisuća kuna. Neto vrijednost imovine udjela u zajedničkom pothvatu na datum prodaje bila je 25 tisuća kuna, pa posljedično prodajom nije ostvarena dobit niti gubitak.

BILJEŠKA 20 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Kunski račun i gotovina u blagajni	22.068	18.103
Devizni račun	87.533	31.145
Depoziti s rokom dospijeca do mjesec dana /i/	122.377	25.332
	<u>231.978</u>	<u>74.580</u>

/i/ Obračunata pripadajuća kamata do datuma bilance iskazana je u okviru ostalih prihoda (bilješka 5).

Novac i novčani ekvivalenti denominirani su u sljedećim valutama:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
EUR	137.051	38.721
Kune	37.592	31.352
RSD	41.820	1.786
Ostalo	15.515	2.721
	<u>231.978</u>	<u>74.580</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 21 – DIONIČKI KAPITAL

	Broj dionica	Redovne dionice	Kapitalna dobit	Vlastite dionice	Ukupno
			(u tisućama kuna)		
1. siječnja 2009.	2.464.714	98.800	313.854	(4.454)	408.200
Kupovina vlastitih dionica	(2.309)	-	-	(1.071)	(1.071)
Isplata s temelja dionica /ii/	3.203	-	(1.070)	2.345	1.275
31. prosinca 2009.	2.465.608	98.800	312.784	(3.180)	408.404
Izdavanje redovnih dionica/i/	864.305	34.572	570.442	-	605.014
Isplata s temelja dionica/ii/	4.233	-	(204)	3.068	2.864
31. prosinca 2010.	3.334.146	133.372	883.022	(112)	1.016.282

/i/ U skladu s potrebom prikupljanja financijskih sredstava koja su upotrijebljena 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 je temeljni kapital Atlantic Grupe d.d. povećan 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 izdane su za iznos od 700,00 kn po dionici što je u konačnici rezultiralo prikupljanjem 605 milijuna kuna.

Sve dionice su redovne dionice, koje imaju sva pripadajuća prava. Navedena prava uključuju pravo glasa na Glavnoj skupštini Društva kao i pravo na isplatu dividende.

Vlasnička struktura Društva je kako slijedi:

	31. prosinac 2010.		31. prosinac 2009.	
	Broj dionica	%	Broj dionica	%
Emil Tedeschi	1.673.819	50,20	1.298.390	52,57
Raiffeisen Obvezni mirovinski fond	288.466	8,65	218.781	8,86
EBRD	284.301	8,53	-	-
DEG	283.209	8,49	176.461	7,14
Lada Tedeschi	193.156	5,79	191.013	7,73
Uprava Društva	52.017	1,56	47.619	1,93
Free float	559.178	16,78	533.344	21,59
Vlastite dionice	154	0,00	4.387	0,18
Ukupno	3.334.300	100,00	2.469.995	100,00

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 21 – DIONIČKI KAPITAL (nastavak)

/ii/ Isplate s temelja dionica

Tijekom 2010. godine, Društvo je nadopunilo program dioničkih opcija prema kojem se dionice dodjeljuju članovima Uprave i višeg managementa.

Kako je definirano originalno postavljenim programom, jedan dio dodjele dionica ovisi o postizanju ciljanog rasta dobiti iz poslovanja Grupe i o individualnim postignućima. Drugi dio dodjele dionica uvjetuje da zaposlenik bude zaposlen najmanje dvije godine (razdoblje stjecanja prava). Od 2010. godine, dio programa je namijenjen za iznimna postignuća na specijalnim projektima.

Nadopuna programa rezultirala je punim dospeljem dionica dodijeljenih prije 2010. godine. Datumi prestanka važenja dospeljeća te izvršna cijena ovih dionica bila je kako slijedi:

Datum prestanka važenja	Izvršna cijena u kunama po dionici	31. prosinca 2009.
2010.	nula	2.830
2011.	nula	2.830
2012.	nula	641
2013.	nula	296
		6.597

Sukladno nadopunjenom programu, koji zahtijeva odobrenje Uprave Društva početkom svake kalendarske godine, u 2010. godini je dodijeljeno novih 4.470 dionica.

Fer vrijednost transakcija isplate s temelja dionica podmirenih glavničkim instrumentima iznosila je 5.434 tisuća kuna. Od tog iznosa, 5.210 tisuća kuna iskazano je zajedno s pripadajućim porezom unutar troškova radnika (bilješka 6), što se odnosi na dionice za koje su uvjeti ostvarivanja prava ispunjeni 2010. godine (5.115 dionica), dok je 224 tisuća kuna iskazano u okviru odgođenih troškova radnika, vezano uz dionice za koje će uvjeti ostvarivanja prava biti ispunjeni u 2011. i 2012. godini (325 dionica).

Fer vrijednost dodijeljenih dionica utvrđena je na dan stjecanja prava prema tržišnoj cijeni dionice u iznosu od 690 kuna, s iznimkom dionica dodijeljenih za iznimna postignuća na specijalnim projektima čija je tržišna vrijednost na dan dodjele iznosila 800 kuna.

Od ukupno 4.233 dionice čija je dodjela izvršena u 2010. godini, 2.983 dionice su izvršene po originalnom programu dioničkih opcija, a dodatnih 1.250 dionica izvršeno je po nadopunjenom programu.

Raspodjela dobiti

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 i ukupno 17.262 tisuća kuna).

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 22 – PRIČUVE

(u tisućama kuna)	Pričuve	Pričuve iz preračuna	Pričuve zaštite od rizika	Ukupno
1. siječnja 2009.	5.428	(4.103)	-	1.325
Tečajne razlike	-	(1.612)	-	(1.612)
Zaštita novčanog toka	-	-	(1.788)	(1.788)
31. prosinca 2009.	5.428	(5.715)	(1.788)	(2.075)
Tečajne razlike	-	256	-	256
Zaštita novčanog toka	-	-	(2.161)	(2.161)
31. prosinca 2010.	5.428	(5.459)	(3.949)	(3.980)

Ove pričuve su raspodjeljive. Pričuve se uglavnom odnose na statutarne pričuve koje su iskazane sukladno odredbama statuta Društva.

BILJEŠKA 23 – OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Obveze prema dobavljačima	594.311	345.587
Obveze prema dobavljačima – povezane stranke (bilješka 30)	445	673
Ostale obveze	116.995	100.715
	711.751	446.975

Ostale obveze na dan 31. prosinca su kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Obveze za bruto plaće zaposlenima	44.944	20.073
Obveze prema državnim institucijama	5.199	5.957
Obveze za stjecanje ovisnog društva	-	4.869
Ukalkulirani troškovi	31.793	14.656
Ukalkulirani trošak neiskorištenih godišnjih odmora	14.369	3.723
Obveze za otpremnine	3.618	-
Odgođeni prihodi	1.394	-
Obaveza za dividendu (bilješka 30)	406	9
Obveza za primljeni predujam za prodaju materijalne imovine	-	48.416
Ostalo	15.272	3.012
	116.995	100.715

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 23 – OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE (nastavak)

Financijske obveze denominirane su u sljedećim valutama:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
EUR	198.217	114.403
Kune	268.281	234.508
RSD	118.379	17.840
Ostalo	73.113	5.778
	<u>657.990</u>	<u>372.529</u>

BILJEŠKA 24 – OBVEZE PO PRIMLJENIM KREDITIMA

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Dugoročni krediti:		
Banke /i/	1.624.124	113.915
Povezane stranke /ii/ (bilješka 30)	359.804	145.580
Obveznice /iii/	-	114.578
Financijski najam	22.612	5.167
Dugoročni dug	<u>2.006.540</u>	<u>379.240</u>
Kratkoročni krediti:		
Banke /i/	567.958	105.433
Povezane stranke (bilješka 30)	2.076	853
Obveznice /iv/	114.796	333
Financijski najam	12.914	2.493
	<u>697.744</u>	<u>109.112</u>
	<u>2.704.284</u>	<u>488.352</u>

/i/ U 2010. godini Grupa je sklopila ugovore o kreditima za financiranje akvizicije Droga Kolinske u ukupnom iznosu od 130,6 milijuna EUR. Krediti dospijevaju do 2017. godine, a prve rate dospijevaju na naplatu u svibnju 2011. godine. Od ukupnog iznosa od 130,6 milijuna EUR, iznos od 5 milijuna EUR je ugovoren na revolving principu i taj iznos nije iskorišten na datum bilance. Krediti u ukupnom iznosu od 1.046.501 tisuću kuna stečeni su akvizicijom Droga Kolinske (bilješka 28). Od tog iznosa 403.966 tisuća kuna dospijeva na naplatu u 2011. godini.

/ii/ U 2010. godini Grupa je sklopila ugovor o kreditu za financiranje akvizicije Droga Kolinske na iznos od 30 milijuna EUR s jednokratnom otplatom u 2018. godini. Otplatni plan kredita od EUR 20 milijuna koji je odobren u studenom 2008. godine promijenjen je u 2010. godini na način da se otplata vrši u 10 jednakih polugodišnjih rata do 2016. godine s time da prva rata dospijeva u svibnju 2012. godine.

/iii/ 115.000 tisuća obveznica u nominalnom iznosu od 115.000 tisuća kuna, nominalne vrijednosti od 1 kune dospijeva u prosincu 2011. godine.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 24 – OBVEZE PO PRIMLJENIM KREDITIMA (nastavak)

Kreditni banaka i financijskih ustanova osiguran je zalogom nad zemljištem, postrojenjem i zgradama Grupe (bilješka 13), nematerijalnom imovinom (bilješka 14) i potraživanjima od kupaca (bilješka 17). Nadalje, na dio kredita od banaka i financijskih ustanova te na izdane obveznice primjenjuju se financijske obveze definirane ugovorima o kreditu na temelju kojih je Grupa obvezna ispuniti određene ključne pokazatelje poslovanja poput pokrića ukupnog duga, pokrića senior (prvorangiranog) duga, pokrića kamata, pokrića novčanog toka, maksimalna kapitalna ulaganja te odnosa ukupnog kapitala i imovine. Na dan bilance sve obveze su ispunjene.

Izloženost promjeni kamatne stope na primljene kredite sukladno ugovorenim datumima promjena kamatnih stopa na dan bilance je kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Fiksna kamatna stopa	223.729	216.156
Do 3 mjeseca	2.083.208	125.756
3 – 6 mjeseci	389.017	146.440
1 – 5 godina	8.330	-
	<u>2.704.284</u>	<u>488.352</u>

Dinamika otplate dugoročnog duga je kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Od 1 – 2 godine	361.023	175.014
Od 2 – 5 godina	872.892	143.381
Preko 5 godina	772.625	60.845
	<u>2.006.540</u>	<u>379.240</u>

Prosječna godišnja efektivna kamatna stopa na primljene kredite od banaka i financijske ustanove na dan bilance bila je 7,77% (2009.: 5,76%). Godišnja efektivna kamatna stopa na obveznice na dan bilance bila je 5,74% (2009.: 5,74%). Knjigovodstveni iznosi i fer vrijednost dugoročnog duga su kako slijedi:

	Knjigovodstveni iznosi		Fer vrijednost	
	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)		(u tisućama kuna)	
Dugoročni dug				
Banke i financijska ustanova	1.983.928	259.495	1.976.021	252.965
Obveznice	-	114.578	-	109.250
Financijski najam	22.612	5.167	22.613	5.167
	<u>2.006.540</u>	<u>379.240</u>	<u>1.998.634</u>	<u>367.382</u>

Fer vrijednost primljenih kredita od banaka i financijske ustanove izračunata je na temelju diskontiranog novčanog toka primjenom kamatne stope od 7,77% (2009.: 5,76%).

Knjigovodstveni iznos kratkoročnih kredita uglavnom odgovara njihovoj fer vrijednosti.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 24 – OBVEZE PO PRIMLJENIM KREDITIMA (nastavak)

Bruto obveze po financijskom najmu – minimalna plaćanja najma:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Do 1 godine	14.865	3.067
Između 1 i 5 godina	24.128	5.774
	<u>38.993</u>	<u>8.841</u>
Budući financijski troškovi po financijskom najmu	(3.467)	(1.181)
Sadašnja vrijednost obveza po financijskom najmu	<u>35.526</u>	<u>7.660</u>

Knjigovodstveni iznos kredita i obveznica preračunat je iz sljedećih valuta:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Kune	204.202	141.488
EUR	2.485.616	345.583
RSD	7.759	
USD	5.695	
CHF	1.012	1.281
	<u>2.704.284</u>	<u>488.352</u>

BILJEŠKA 24a – OSTALE DUGOROČNE OBVEZE

Od ukupnog iznosa ostalih dugoročnih obveza na dan 31. prosinca 2010. godine, iznos od 38.101 tisuću kuna odnosi se na obveze prema Zatvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Kapitalni Fond d.d. u iznosu od 37.767 tisuća kuna, uvećano za obračunatu kamatu do datuma bilance u iznosu od 334 tisuće kuna. Ove obveze dospijevaju 2013. godine.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 25 – ODGOĐENI POREZ

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Odgođena porezna imovina:		
- koju je moguće upotrijebiti poslije više od 12 mjeseci	37.198	1.738
- koju je moguće upotrijebiti u razdoblju od 12 mjeseci	15.726	5.747
	<u>52.924</u>	<u>7.485</u>
Odgođene porezne obveze:		
- koju je moguće upotrijebiti poslije više od 12 mjeseci	(53.110)	(45.241)
- koju je moguće upotrijebiti u razdoblju od 12 mjeseci	(845)	(748)
	<u>(53.955)</u>	<u>(45.989)</u>
Odgođene porezne obveze - neto	<u>(1.031)</u>	<u>(38.504)</u>

Odgođena porezna imovina priznaje se za prenesene porezne gubitke i porezne prihode do visine za koju je vjerojatno da će ovi iznosi biti realizirani kroz buduću oporezivu dobit pripadajućih društava u Grupi.

Grupa nije priznala odgođeno poreznu imovinu po osnovi poreznih gubitaka u iznosu od 78.979 tisuću kuna (2009.: 1.841 tisuća kuna) nastalih u podružnicama, a koji se mogu realizirati kroz buduću oporezivu dobit društava. Odgođena porezna imovina koja bi proizašla iz ovih gubitaka nije priznata budući da nije vjerojatno da će u budućnosti postojati oporeziva dobit kroz koju bi se privremene razlike realizirale. Porezni gubici u iznosu od 467.270 tisuća kuna (2009.: 9.205 tisuća kuna) ističu kroz sljedećih 9 godina.

Odgođena porezna imovina

(u tisućama kuna)	<u>Porezni gubici</u>	<u>Rezerviranja</u>	<u>Ostalo</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje 1. siječnja 2009.	3.573	5.340	380	9.293
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	1.798	3.806	219	5.823
Porez na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	(3.581)	(3.998)	(19)	(7.598)
Ostale promjene	-	-	35	35
Tečajne razlike	(53)	(1)	(14)	(68)
Stanje 31. prosinca 2009.	1.737	5.147	601	7.485
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	2.879	4.690	210	7.779
Porez na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	(713)	(4.354)	(30)	(5.097)
Stjecanje podružnice	16.204	3.360	20.265	39.829
Ostale promjene	-	16	2.922	2.938
Tečajne razlike	67	(64)	(13)	(10)
Stanje 31. prosinca 2010.	20.174	8.795	23.955	52.924

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 25 – ODGOĐENI POREZ (nastavak)

Odgodena porezna obveza

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dobici od vrijednosnog usklađenja	Višak fer vrijednosti imovine stečene poslovnim kombinacijama	Ostalo	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2009.	63	51.328	-	51.391
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	(13)	(1.137)	-	(1.150)
Ostale promjene	41	(4.294)	-	(4.253)
Tečajne razlike	1	-	-	1
Stanje 31. prosinca 2009.	92	45.897	-	45.989
Porez u korist računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	-	(1.670)	-	(1.670)
Porez na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 11)	52	-	-	52
Stjecanje podružnice	-	2.931	7.237	10.168
Ostale promjene	(41)	(55)	-	(96)
Tečajne razlike	-	(488)	-	(488)
Stanje 31. prosinca 2010.	103	46.615	7.237	53.955

BILJEŠKA 26 – REZERVIRANJA

<i>(u tisućama kuna)</i>	Rezerviranja za naknade zaposlenima	Rezerviranja za sudske sporove	Rezerviranja za garancije	Ostala rezerviranja	Ukupno
Stanje 31. prosinca 2009.	17.218	2.349	1.593	2.569	23.729
Analiza ukupnih rezerviranja:					
Dugoročni dio	4.510	1.061	-	168	5.739
Kratkoročni dio	12.708	1.288	1.593	2.401	17.990
Stanje 1. siječnja 2010.	17.218	2.349	1.593	2.569	23.729
Stjecanje podružnice	33.566	29.966	-	4.135	67.667
Povećanja	12.319	256	2.164	605	15.344
Iskorišteno tijekom godine	(13.678)	(1.690)	(1.588)	(2.207)	(19.163)
Ukinuto tijekom godine	(2.056)	(160)	-	(144)	(2.360)
Tečajne razlike	5	-	24	5	34
Stanje 31. prosinca 2010.	47.374	30.721	2.193	4.963	85.251
Analiza ukupnih rezerviranja:					
Dugoročni dio	30.120	29.444	-	181	59.745
Kratkoročni dio	17.254	1.277	2.193	4.782	25.506

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 26 – REZERVIRANJA (nastavak)

Sudski sporovi

U toku redovitog poslovanja Grupa je bila tuženik, odnosno tužitelj u sudskim sporovima koji su u tijeku. Prema mišljenju Uprave, Grupa neće imati materijalnih gubitaka po ovim sporovima iznad iznosa za koje su izvršena rezerviranja na dan 31. prosinca 2010. godine.

Primanja radnika

Ovo rezerviranje odnosi se na procijenjena dugoročna primanja radnika vezano uz otpremnine i jubilarne nagrade, što je definirano Kolektivnim ugovorom, te na bonuse radnicima. Dugoročni iznos rezerviranja odnosi se na procijenjena stečena prava na otpremnine i jubilarne nagrade koje će biti isplaćene nakon 31. prosinca 2011. godine. Kratkoročni iznos primanja radnika sastoji se od godišnjih bonusa radnicima te jubilarnih nagrada i otpremnina u iznosu od 447 tisuća kuna koji će biti isplaćeni u razdoblju od 12 mjeseci nakon datuma bilance.

Ostala rezerviranja

Ostala rezerviranja odnose se najvećim dijelom na rezerviranja za otpremnine zaposlenima vezana uz restrukturiranje.

BILJEŠKA 27 – PREUZETE OBVEZE

Ugovorena kapitalna ulaganja koja još nisu realizirana s danom 31. prosinca 2010. godine za nekretnine, postrojenja i opremu iznosila su 14.484 tisuće kuna (2009.: 102 tisuće kuna). Na 31.12.2010. godine nije bilo ugovorenih, a nerealiziranih kapitalnih ulaganja za nematerijalnu imovinu (2009.: 1.742 tisuće kuna).

Grupa je ugovorila neraskidive operativne najmove za određena prodajna mjesta, urede i skladišta. Trajanje tih ugovora je između tri i deset godina te je većina njih obnovljiva po isteku trajanja pod tržišnim uvjetima.

Grupa je također ugovorila raskidive operativne najmove za određene nekretnine, postrojenja i opremu. U slučaju raskida ovih ugovora Grupa mora obavijestiti najmodavca tri do šest mjeseci unaprijed.

Trošak zakupnine nastao tokom godine iskazuje se na teret računa dobiti i gubitka (bilješka 8).

Ukupna buduća minimalna plaćanja najma proizašla iz neraskidivih ugovora o operativnom najmu opreme, vozila i poslovnih prostora su kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
	(u tisućama kuna)	
Do jedne godine	35.943	26.286
Od jedne do pet godina	75.648	54.798
Preko pet godina	10.842	15.359
	<u>122.433</u>	<u>96.443</u>

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 28 – POSLOVNE KOMBINACIJE

(i) Akvizicije u 2010. godini

U siječnju 2010. godine Grupa je stekla 100% udjela i kontrolu nad ovisnim društvom ZU Ljekarne Marjam, Split, Hrvatska. Dodatno, u ožujku 2010. godine Grupa je stekla 100% udjela u ovisnom društvu Alpha Medical 2, Zagreb, Hrvatska. Oba društva su zdravstvene ustanove uključene u poslovni segment Pharma. Ukupni trošak stjecanja za ova društva u iznosu od 15.687 tisuća kuna plaćen je u novcu u 2009. godini.

Pojedinosti o vrijednostima imovine i obveza su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost stečene prepoznatljive imovine i preuzetih obveza
Novac i novčani ekvivalenti	219	219
Nekretnine, postrojenja i oprema (bilješka 13)	855	855
Licence (bilješka 14)	-	14.653
Software (bilješka 14)	49	49
Zalihe	744	744
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	2.130	2.130
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(2.963)	(2.963)
Odgođena porezna obveza	-	(2.931)
Neto imovina	1.034	12.756
Trošak stjecanja plaćen u gotovini u 2009. godini:		15.687
Stečena neto imovina		(12.756)
Goodwill (bilješka 14)		2.931

U veljači 2010. godine Grupa je stekla dodatnih 5% udjela u ovisnom društvu Atlantic Farmacia d.o.o. Kao rezultat ove transakcije, udjel Grupe u ovisnom društvu Atlantic Farmacia d.o.o. povećan je s 90% na 95%. Razlika između troška stjecanja i knjigovodstvene vrijednosti stečenog manjinskog udjela u iznosu od 11.474 tisuća kuna priznata je direktno u kapital i rezerve.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 28 – POSLOVNE KOMBINACIJE (nastavak)

Krajem rujna 2010. godine Atlantic Grupa je s društvom Badel 1862 d.d. potpisala ugovor o stjecanju vlasništva nad društvom Kalničke vode Bio Natura d.d. za ukupan iznos od 82 milijuna kuna („enterprise value“) umanjeno za iznos neto duga stečenog društva na dan 31. kolovoza 2010. godine. Proces preuzimanja kontrole nad društvom Kalničke vode Bio Natura d.d. završen je tijekom listopada 2010. godine. Višak fer vrijednosti stečene neto imovine iznad troška stjecanja u iznosu od 4.090 tisuća kuna priznat je u sklopu kategorije „Ostali (dobici)/gubici – neto“ u računu dobiti i gubitka. U prosincu 2010. godine je društvo Kalničke vode Bio Natura pripojeno ovisnom društvu Cedevita d.o.o. te je kao rezultat pripajanja, temeljem udjela u fer vrijednosti stečene neto imovine nastao manjinski udjel u iznosu od 6.117 tisuća kuna.

Pojedinosti o vrijednostima imovine i obveza su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost stečene prepoznatljive imovine i preuzetih obveza
Nekretnine, postrojenja i oprema (bilješka 13)	181.007	78.487
Software (bilješka 14)	1.804	1.804
Goodwill	6.092	-
Odgođena porezna imovina	-	12.900
Zalihe	6.174	3.520
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	6.136	6.136
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(30.522)	(31.812)
Rezerviranja	(99)	(99)
Odgođena porezna obveza	(2.168)	
Odgođena porezna obveza	(38.740)	(38.740)
Neto imovina	129.684	32.196
Manjinski interes		6.117
Stečeni udjel		26.079
Trošak stjecanja		21.989
- plaćeno u novcu		4.978
- podmireno preuzimanjem obveza		17.011

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 28 – POSLOVNE KOMBINACIJE (nastavak)

Krajem studenog 2010. godine Grupa je finalizirala transakciju preuzimanja društva Droga Kolinska d.d. za iznos od 243,1 milijun EUR. Kao rezultat ove transakcije privremeno je utvrđen goodwill u iznosu od 536.241 tisuću kuna, kao razlika između troška stjecanja i knjigovodstvene vrijednosti stečene neto imovine. Proces preuzimanja kontrole nad društvom Droga Kolinska završen je krajem 2010. godine te su sukladno tome bilančne pozicije Droga Kolinske uključene u konsolidiranu bilancu na dan 31. prosinca 2010. godine.

Droga Kolinska je proizvođač hrane i pića s širokim portfeljom vodećih brendova u regiji, pri čemu su tržišta Srbije i Slovenije najveća te je također prisutna i na tržištu Rusije. Poslovni model Droga Kolinske obuhvaća sedam proizvodnih kategorija: kava, delikatesni namazi, slatki program, slani snack, pića, funkcionalna voda te dječja hrana.

Atlantic Grupa je prepoznala potencijal sinergije na obje strane – prodajnoj i troškovnoj s očekivanom realizacijom u srednjoročnom razdoblju. Objedinjavanje poslova distribucije i uključivanje novih brendova kreirat će platformu boljeg tržišnog pozicioniranja i za brendove Droga Kolinske i za brendove Atlantic Grupe na razini regije te na tržištu Rusije. Sukladno tome, nastaje izraziti potencijal u povećanju distribucije Droga Kolinska proizvoda na tržištu Hrvatske i Bosne i Hercegovine kao i u pojačanju prisutnosti proizvoda iz portfelja Atlantic Grupe na tržištima Srbije i Slovenije, koristeći snažnu poziciju Droga Kolinske na tim tržištima. Na troškovnoj strani, potencijali sinergije proizlaze iz udruživanja mreža distribucije i eliminiranja onih područja koja se preklapaju kao i iz spajanja i optimiziranja procesa unutar logistike i distributivnih centara, konsolidacije proizvodnih kapaciteta, postizanja ekonomije razmjera u procesu nabave te kombiniranjem ulaganja vezana uz područje marketinga.

Pojedinosti o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Knjigovodstvena vrijednost
Nekretnine, postrojenja i oprema (bilješka 13)	807.741
Goodwill (bilješka 14)	285.128
Brand (bilješka 14)	558.484
Software (bilješka 14)	29.140
Ulaganja u nekretnine	1.816
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	629.211
Odgođena porezna imovina	26.929
Zalihe	213.164
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	111.199
Potraživanja za porez na dobit	2.729
Novac i novčani ekvivalenti	117.024
Obveze po primljenim kreditima	(1.046.501)
Odgođena porezna obveza	(7.237)
Ostale dugoročne obveze	(318)
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(357.078)
Rezerviranja	(67.568)
Derivativni financijski instrumenti	(23.383)
Tekuća obveza poreza na dobit	(251)
Manjinski udjeli	(21.068)
Neto imovina	1.259.161
Trošak stjecanja plaćen u novcu	1.795.402
Privremeno utvrđeni goodwill (bilješka 14)	536.241

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 28 – POSLOVNE KOMBINACIJE (nastavak)

Privremeno utvrđeni goodwill je predmet konačnog vrednovanja koja će biti dovršena tijekom 2011. godine.

Analiza odljeva novčanih sredstava u 2010. godini vezano uz stjecanje Droga Kolinske je kako slijedi:
(u tisućama kuna)

Troškovi transakcije akvizicije (uključeno u novčani tok iz poslovnih aktivnosti)	(52.040)
Neto novčani tok od stjecanja (uključen u novčani tok od ulagačkih aktivnosti)	<u>(1.678.378)</u>
	(1.730.418)

Društva stečena u 2010. godini doprinijela su konsolidiranom rezultatu za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. godine prihodom u iznosu od 28.264 tisuće kuna i neto gubitkom za godinu u iznosu od 4.523 tisuće kuna. Da su sva društva stečena na dan 1. siječnja 2010. godine, konsolidirani prihod za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. bio bi 2.314.839 tisuća kuna veći, dok bi dobit prije poreza bila 69.753 tisuća kuna veća od ostvarene.

(ii) Akvizicije u 2009. godini

U siječnju 2009. godine Grupa je stekla dodatnih 30% u ovisnom društvu Cedevita d.o.o. za iznos od 13.460 tisuća kuna. Knjigovodstvena vrijednost manjinskog interesa u trenutku kupnje iznosila je 23.316 tisuća kuna. Razlika između troška stjecanja i knjigovodstvene vrijednosti stečenog manjinskog interesa u iznosu od 9.856 tisuća kuna iskazana je u sklopu kategorije „Ostali (dobici)/gubici – neto“ u računu dobiti i gubitka.

Dana 1. rujna 2009. godine, Grupa je otkupila sav manjinski interes u 5 ljekarničkih jedinica iz sastava ZU Ljekarne Coner te je navedene ljekarničke jedinice pripojila ZU Ljekarne Farmacia. U zamjenu za manjinski interes, Grupa je dosadašnjim manjinskim suvlasnicima prepustila svoj dio u ZU Coner u kojoj su nakon izdvajanja 5 prethodno spomenutih ljekarničkih jedinica ostale licence za dvije ljekarničke jedinice koje su do tada djelovale u sastavu divizije Pharma Atlantic Grupe.

Prodaja ZU Coner rezultirala je smanjenjem stavki imovine i obveza te manjinskog udjela kako slijedi:

	<u>(u tisućama kuna)</u>
Nekretnine, postrojenja i oprema	(953)
Goodwill (bilješka 14)	(4.133)
Licence (bilješka 14)	(21.468)
Software (bilješka 14)	(44)
Zalihe	(2.495)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	(29.783)
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	29.131
Obveze po primljenim kreditima	924
Obveza poreza na dobit	72
Odgodena porezna obveza (bilješka 25)	4.294
Manjinski udjeli	24.486

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 29 – NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

	<u>Bilješka</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Neto dobit		106.797	97.329
Porez na dobit	11	16.325	29.758
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	13,14	55.061	43.188
Dobit od otkupa manjinskog interesa		-	(9.856)
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	9	(49.647)	(1.153)
Višak fer vrijednosti stečene neto imovine iznad troška stjecanja	9,28	(4.090)	-
Udio u dobiti zajedničkog pothvata	19	-	(150)
Ispravak vrijednosti kratkotrajne imovine		21.001	29.912
Tečajne razlike – neto		5.681	(1.953)
Smanjenje rezerviranja za rizike i troškove	26	(6.145)	(2.236)
Isplate s temelja dionica	21	994	91
Prihodi od kamata		(13.050)	(11.739)
Rashodi od kamata	10	38.667	27.614
Ostale nenovčane promjene		879	2.135
Promjene u radnom kapitalu:			
Povećanje zaliha		(46.834)	(21.839)
Smanjenje/(Povećanje) kratkoročnih potraživanja		1.813	(32.561)
(Smanjenje) / Povećanje kratkoročnih obveza		(26.313)	19.137
Novac generiran poslovanjem		101.139	167.677

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 30 – ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA

Grupa ostvaruje transakcije sa sljedećim povezanim strankama: dioničarima i ostalim društvima u vlasništvu ili pod kontrolom dioničara ('ostale povezane stranke').

Poslovne transakcije s povezanim strankama koje se odnose na stanja u Bilanci na dan 31. prosinca 2010. godine i 2009. godine i stavke računa dobiti i gubitka za godine koje su tada završile iskazane su kako slijedi:

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješke</u>	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
POTRAŽIVANJA			
Kratkoročna potraživanja			
Ostale povezane stranke	17	19.083	18.389
OBVEZE			
Primljeni krediti			
Dioničari	24	361.880	146.433
Obveze prema dobavljačima			
Dioničari	23	9	9
Ostale povezane stranke		842	673
		<u>851</u>	<u>682</u>
PRIHODI			
Prihodi od prodaje robe i usluga			
Ostale povezane stranke		91.177	84.418
Ostali prihodi			
Ostale povezane stranke		194	169
RASHODI			
Troškovi marketinga i unapređenja prodaje			
Ostale povezane stranke	7	4.386	3.021
Ostali troškovi poslovanja			
Ostale povezane stranke	8	2.227	2.634
Neto rashodi od financiranja			
Dioničari	10	8.351	7.476
Naknade Uprave			
Bruto plaće i bonusi /i/		13.174	17.078
Isplate s temelja dionica	6	5.210	1.433

/i/ Naknade članovima Uprave odnose se na bruto plaće i bonuse za 8 zaposlenika (2009.: 8 zaposlenika).

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 31 – OVISNA DRUŠTVA

Grupi čini Društvo i sljedeća ovisna društva u kojima Društvo posjeduje vlasnički udjel iznad 50% i kontrolu:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Cedevita d.o.o., Hrvatska	81%	81%
- Multivita d.o.o., Srbija	100%	100%
Neva d.o.o., Hrvatska	100%	100%
- Atlantic Naložbe d.o.o., Slovenija (osnovano u 2010, Bilješka 28)	100%	
- Droga Kolinska d.d., Slovenija (stečeno u 2010, Bilješka 28)	100%	
- Grand Prom a.d., Srbija	100%	
- Unikomerc d.o.o., Srbija	100%	
- Bonito a.d., Srbija	100%	
- Kofikom Produkt d.o.o., Bosna i Hercegovina	100%	
- DK Trade d.o.o., Bosna i Hercegovina	100%	
- Kofikom d.o.o., Bosna i Hercegovina	100%	
- Droga Kolinska d.o.o.e.l., Makedonija	100%	
- Slovin Jugokokta d.o.o.e.l., Makedonija	100%	
- DK Mont d.o.o., Crna Gora	100%	
- Grand Kafa d.o.o., Srbija	100%	
- Palanački kiseljak a.d., Srbija	79%	
- Tobess d.o.o., Srbija	100%	
- Soko Nada Štark a.d., Srbija	94%	
- Soko Štark maloprodaja d.o.o., Srbija	100%	
- Droga d.o.o., Bosna i Hercegovina	100%	
- DK Faktor d.o.o., Bosna i Hercegovina	96%	
- Argeta d.o.o., Bosna i Hercegovina	100%	
- Droga d.o.o.e.l., Makedonija	100%	
- o.o.o. Droga Kolinska, Rusija	100%	
- Droga Livsmedel AB, Švedska	100%	
Atlantic Trade d.o.o., Hrvatska	100%	100%
- Atlantic BG d.o.o., Srbija	100%	100%
- Atlantic Brands d.o.o., Srbija (osnovano u 2010, Bilješka 28)	100%	
- Atlantic Trade d.o.o., Slovenija	100%	100%
- Atlantic Trade d.o.o., Makedonija	75%	75%
- Lasago d.o.o., Hrvatska	100%	
- Bionatura bidon vode d.o.o., Hrvatska	100%	
Atlantic Trade Sofia e.o.o.d., Bugarska (osnovano u 2010, Bilješka 28)	100%	

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA RAZDOBLJE KOJE JE ZAVRŠILO 31. PROSINCA 2010.

BILJEŠKA 31 – OVISNA DRUŠTVA (nastavak)

	2010.	2009.
Atlantic Farmacia d.o.o., Hrvatska	95%	90%
- ZU Ljekarne Farmacia, Hrvatska	100%	100%
- ZU Ljekarna Farmacia, Bosna i Hercegovina	100%	100%
- ZU Ljekarne Bamapharm, Hrvatska	75%	75%
- ZU Ljekarne Baričević II, Hrvatska		100%
- Farmacia Plus d.o.o., Hrvatska	100%	100%
Farmacia Specijalizirana Prodavaonica d.o.o., Hrvatska	100%	100%
ZU Ljekarne Marijam, Hrvatska (stečeno u 2010, Bilješka 28)	100%	
Alpha Medical 2,d.o.o., Hrvatska (stečeno u 2010, Bilješka 28)	100%	
Montana d.o.o., Hrvatska	100%	100%
Atlantic s.r.l., Italija	100%	100%
Hopen Investments, BV, Nizozemska	100%	100%
- Atlantic Multipower GmbH & CO OHG, Njemačka	100%	100%
- Atlantic Multipower UK Ltd, Velika Britanija	65%	65%
- Sport Direct Ltd, Velika Britanija	100%	100%
- Atlantic Multipower Srl, Italija	100%	100%
- Atlantic Multipower Iberica, Španjolska	100%	100%
- AKTIVKOST Handelsgesellschaft mbH, Njemačka	100%	100%
- Atlantic Management GmbH, Njemačka	100%	100%
Fidifarm d.o.o., Hrvatska	100%	100%
- Atlantic Pharmacentar d.o.o., Hrvatska	100%	100%

BILJEŠKA 32 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Droga Kolinska d.d. i njezina ovisna društva refinancirala su početkom 2011. godine obveze po primljenim kreditima na način da su svi postojeći krediti na 31. prosinca 2010. godinu uz iznimku kredita primljenog od EBRD refinancirani jednim dugoročnim kreditom od sindikata banaka u iznosu od 136,8 milijuna EUR (refinancirano je 128,6 milijuna EUR glavnice dok je ostatak iznosa korišten za potrebe radnog kapitala). Dospijeće kredita je 2016. godine. Uz dugoročni kredit, ugovoren je i revolving u iznosu od 20 milijuna EUR. Dodatno uz spomenuti reprogram, Droga Kolinska je u siječnju 2011. godine prijevremeno u potpunosti otplatila kredit u iznosu od 1,1 milijun EUR.

U siječnju 2011. godine Grupa je zaključila javnu ponudu otkupa manjinskog udjela u podružnicama Palanački Kiseljak a.d., Srbija and Soko Nada Stark a.d., Srbija. Ponuda je zaključena na način da je Grupa stekla dodatnih 14% udjela u podružnici Palanački Kiseljak a.d., Srbija za iznos od 2.568 tisuća kuna čime je udjel Grupe u toj podružnici povećan s 79% na 93%.

13.4 Sudski, upravni i arbitražni postupci

Nepravomoćnim rješenjem Komisije za zaštitu konkurencije Republike Srbije („Komisija“) od 26.05.2011. godine, zaprimljenog 04.06.2011. godine, a povodom postupka pokrenutog 30.10.2009. godine, utvrđeno je da je društvo Idea d.o.o. iz Beograda, sudionik zabranjenog restriktivnog sporazuma s Izdavateljevim povezanim društvom, društvom Grand Prom d.o.o. iz Beograda, Surčinska 6a. Stoga je na temelju Zakona o zaštiti konkurencije Republike Srbije, Komisija izrekla društvu Idea d.o.o. mjeru zaštite konkurencije u obliku plaćanja novčanog iznosa u visini od 427.034.835 dinara Republike Srbije (približno 4.387.485 eura), a društvu Grand Prom 249.866.580 dinara (približno 2.567.205 eura), koju društva trebaju platiti u roku od 4 mjeseca od dana primitka rješenja.

Povodom navedenog rješenja društvo Grand Prom d.o.o. pokrenulo je spor pred Upravnim sudom u Beogradu, a Komisija je donijela odluku da se odgodi izvršenje njenog rješenja do okončanja upravnog spora. Pored navedenih pravnih aktivnosti, razmatra se i pitanje ustavnosudske ocjene pojedinih odredaba Zakona o zaštiti konkurencije Republike Srbije.

Atlantic Grupa je dana 15.07.2011. godine zaprimila rješenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga kojim joj se nalaže da u roku od 90 (devedeset) dana od dana primitka pobijanog rješenja, osobama na čijim su računima vrijednosnih papira u sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. na dan 23. prosinca 2010. bile ubilježene dionice društva KALNIČKE VODE BIO NATURA d.d. Križevci, Bjelovarska 4 („KVBN“) isplati iznos od 89,32 kn po svakoj ubilježenoj dionici. Postupajući po predmetnoj odluci HANFA-e, Atlantic Grupa je u postupku isplate dodatnog iznosa od 7,6 milijuna kuna manjinskim dioničarima KVBN-a.

Uprava Atlantic Grupe je protiv navedene odluke HANFA-e iskoristila pravo tužbe Upravnom sudu Republike Hrvatske.

Ne postoje drugi sudski, upravni i arbitražni postupci bitni za poslovanje Atlantic Grupe.

13.5 Značajna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja

Od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene privremene financijske informacije – devetomjesečnog razdoblja završenog 30. rujna 2011. godine – kod Izdavatelja nije došlo do značajne promjene financijskog ili tržišnog položaja.

14 DODATNE INFORMACIJE

14.1 Temeljni kapital

14.1.1 Upisan i u cijelosti uplaćen temeljni kapital Izdavatelja

Upisan i u cijelosti uplaćen temeljni kapital Izdavatelja iznosi 133.372.000,00 kn, podijeljen je na 3.334.300 redovnih dionica na ime, svaka nominalne vrijednosti od po 40,00 kuna po dionici. Oznaka dionice Izdavatelja je ATGR-R-A.

Temeljni kapital Društva podijeljen je na 3.334.300 (tri milijuna tristo trideset četiri tisuće tristo) redovnih dionica i to 51.250 (pedeset jedna tisuća dvjesto pedeset) dionica na ime serije "A", 4.600 (četiri tisuće šesto) dionica na ime serije "B", 2.031.175 (dva milijuna trideset jedna tisuća sto sedamdeset pet) dionica na ime serije „C“, 382.970 (tristo osamdeset dvije tisuće devetsto sedamdeset) dionica na ime serije „D“ i 864.305 (osamsto šezdeset četiri tisuće tristo pet) dionica na ime serije „E“.

Temeljem Skupštinske odluke Izdavatelja od 17.06.2010., Uprava društva je ovlaštena jednokratno ili u nekoliko obroka, povećati temeljni kapital Društva do nominalnog iznosa od 147.799.800,00 kn (odobreni temeljni kapital).

14.2 Statut društva

14.2.1 Opis djelatnosti Izdavatelja

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja opisane su u poglavlju 6.1.1 Predmet poslovanja, opis glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popis značajnih proizvoda Izdavatelja, Registracijskog dokumenta. Navedene djelatnosti se nalaze u članku 5. Statuta Izdavatelja, a potonji je dostupan javnosti na uvid sukladno poglavlju 17 Dokumenti dostupni na pregled, Registracijskog dokumenta.

15 ZNAČAJNI UGOVORI

U 2010. godini Atlantic Grupa je sklopila ugovore o kreditima za financiranje akvizicije Droga Kolinske u ukupnom iznosu od 130,6 milijuna EUR. Krediti dospijevaju do 2017. godine, a prve rate dospijele su na naplatu u svibnju 2011. godine. Od ukupnog iznosa od 130,6 milijuna EUR, iznos od 5 milijuna EUR je ugovoren na revolving principu i taj iznos nije iskorišten na datum bilance.

U 2010. godini Atlantic Grupa je sklopila ugovor o kreditu za financiranje akvizicije Droga Kolinske na iznos od 30 milijuna EUR s jednokratnom otplatom u 2018. godini.

Otplatni plan kredita od EUR 20 milijuna koji je odobren u studenom 2008. godine promijenjen je u 2010. godini na način da se otplata vrši u 10 jednakih polugodišnjih rata do 2016. godine s time da prva rata dospijeva u svibnju 2012. godine.

U svakom trenutku Atlantic Grupa ima niz komercijalnih ugovora s kupcima i dobavljačima s uvjetima koji su predmet poslovne tajne.

16 INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆE OSOBE I IZJAVE STRUČNJAKA

16.1 Mišljenje ili izvješće koje je izradila treća osoba

Izdavatelj nije u Registracijski dokument uključivao mišljenje ili izvješće koje bi izradila treća osoba kojoj se pripisuje status stručnjaka.

16.2 Informacije od trećih osoba

Izvor u Industriji robe široke potrošnje (poglavlje 4.2.1. Registracijskog dokumenta) je istraživačka agencija ACNielsen d.o.o., Kučerina 5, 10000 Zagreb, Hrvatska.

Izvori u Informacijama o trendovima (poglavlje 8. Registracijskog dokumenta) su: (i) Državni zavod za statistiku, (www.dzs.hr), (ii) baza globalnih ekonomskih podataka Međunarodnog monetarnog fonda (www.imf.org), (iii) financijsko-informacijski servis Bloomberg i (iv) web servis za informacije o sirovinama Kairos commodities, (www.kairoscommodities.com).

Izvor u Poslovnom razvoju Izdavatelja (poglavlje 5.1.5.2. Registracijskog dokumenta) je FINA, Privredni vjesnik, 2008. godine.

Izvori u Predmetu poslovanja, opisu glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popisu značajnih proizvoda Izdavatelja (poglavlje 6.1.1. Registracijskog dokumenta) su: (i) istraživačka agencije ACNielsen d.o.o., Kučerina 5, 10000 Zagreb, Hrvatska, (ii) istraživačka agencija Canadean Ltd., Canadean Head Office, 12 Faraday Court, Rankine Road, Daneshill, Basingstoke, Hants, RG24 8PF, United Kingdom i (iii) FINA, Privredni vjesnik, 2008. godine.

Izvori u Očekivanjima za 2011. godinu (poglavlje 0 Registracijskog dokumenta) su: (i) Međunarodni monetarni fond, 700 19th Street, N.W., Washington, D.C. 20431, USA i (ii) Europska banka za obnovu i razvoj, One Exchange Square, London EC2A 2JN, United Kingdom.

Navedene informacije su točno prenesene i prema saznanju Izdavatelja i koliko se može potvrditi na temelju informacija koje je objavila gore navedena treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netočne ili obmanjujuće.

17 DOKUMENTI DOSTUPNI NA PREGLED

Sljedeći dokumenti bit će dostupni na pregled u pisanom obliku u sjedištu Izdavatelja, Zagreb, Miramarska 23, za cijelo vrijeme važenja Registracijskog dokumenta:

- a) Statut Izdavatelja,
- b) Revidirana financijska izvješća za 2009. i 2010. godinu
- c) Financijsko izvješće za prvih devet mjeseci 2011. godine

III DIO: OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

1 ČIMBENICI RIZIKA ZA OBVEZNICE

Ulaganje u Obveznice nosi određene rizike povezane s obilježjima Obveznica kao dužničkih vrijednosnih papira koji mogu dovesti do značajnih gubitaka. Ulagatelji bi trebali razmotriti takve rizike prije donošenja odluke o kupnji Obveznica. U nastavku su navedeni neki od rizika povezani s Obveznicama. Ulagatelji trebaju razmotriti sve informacije predočene u ovom Prospektu, dokumente na koje Prospekt upućuje kao i bilo koji dodatak ovom Prospektu. Dodatno, ulagatelji moraju biti svjesni da se rizici mogu kombinirati i da njihov kumulativan učinak može biti dodatno pojačan.

▪ Nisu prikladne za sve ulagatelje

Svaki potencijalni ulagatelj u Obveznice mora odrediti prikladnost ove investicije u svjetlu njegovih vlastitih okolnosti. Posebno, svaki potencijalni ulagatelj trebao bi (bilo samostalno ili uz pomoć financijskog savjetnika):

- Imati dovoljno znanja i iskustva kako bi načinio sadržajnu procjenu Obveznica, prednosti i rizika ulaganja u Obveznice i svih informacija sadržanih u ovom Prospektu ili onih na koje Prospekt upućuje ili informacija koje su sadržane u bilo kojem drugom relevantnom dodatku;
- Imati pristup i znanje o potrebnim analitičkim alatima za procjenu ulaganja u Obveznice i učinka koji će ulaganje u Obveznice imati na njegov cjelokupni investicijski portfelj, a sve u kontekstu svoje individualne financijske situacije;
- Imati dovoljno financijskih resursa i biti dovoljno likvidan kako bi mogao podnijeti sve rizike ulaganja u Obveznice, uključujući situacije kada je valuta plaćanja glavnice ili kamata drugačija od valute tog potencijalnog ulagatelja;
- Potpuno razumjeti uvjete izdanja Obveznica i biti upoznat s ponašanjem svih relevantnih indeksa i financijskih tržišta; i
- Biti u stanju procijeniti različite scenarije vezano za moguće učinke ekonomskih, kamatnih i drugih čimbenika na njegovo ulaganje i sposobnost snošenja pratećih rizika.

▪ Tržišni uvjeti

Tržište dužničkih vrijednosnih papira izdanih u Hrvatskoj je pod utjecajem ekonomskih i tržišnih uvjeta u Hrvatskoj te, u različitoj mjeri, kamatnih stopa, tečaja stranih valuta, stopa inflacije i drugih tržišnih uvjeta u drugim zemljama (u Europi i ostatku svijeta). Nema nikakvog jamstva da događaji u Hrvatskoj ili drugdje neće uzrokovati nestabilnost/promjenjivost tržišta te da takva nestabilnost/promjenjivost neće negativno utjecati na cijenu Obveznica ili da ekonomski i tržišni uvjeti neće imati neki drugi negativan učinak.

▪ Obveznice s fiksnom kamatom

Imatelj obveznice s fiksnom kamatnom stopom izložen je riziku pada cijene takve obveznice kao rezultat promjene na tržištu kamatnih stopa. Dok je nominalna kamatna stopa na obveznice s fiksnom kamatom fiksirana za cijelo vrijeme trajanja te obveznice, kamatna stopa na tržištu kapitala („tržišna kamatna stopa“) tipično se mijenja na dnevnoj osnovi. Kako se mijenja tržišna kamatna stopa, tako se mijenja i cijena obveznice s fiksnom kamatom, ali u obrnutom smjeru. Ako tržišna kamatna stopa raste, cijena za obveznicu s fiksnom kamatnom stopom tipično pada sve dok se prinos (yield) od takve obveznice približno ne izjednači s tržišnom kamatnom stopom. Ako tržišna kamatna stopa pada, cijena

za obveznicu s fiksnom kamatom tipično raste sve dok se prinos od takve obveznice približno ne izjednači s tržišnom kamatnom stopom. Ako imatelj obveznice s fiksnom kamatom drži obveznicu do njezina dospijeca, promjene u tržišnoj kamatnoj stopi nemaju nikakvog utjecaja na tog imatelja obveznice, jer će obveznica biti otkupljena po određenoj otkupnoj vrijednosti, uobičajeno glavnici te obveznice.

▪ **Obveznice nisu osigurane**

U slučaju stečaja ili likvidacije, a prema primjenjivim propisima, Obveznice će biti podređene potraživanjima radnika i/ili drugim potraživanjima, kao i određenim osiguranim zaduženjima Atlantic Grupe.

▪ **Sekundarno tržište i rizik likvidnosti**

Obveznice nemaju uspostavljeno tržište prilikom izdavanja, a takvo se tržište ne mora ni razviti. Ako se sekundarno tržište razvije, ne mora biti vrlo likvidno te se stoga ulagatelji mogu naći u situaciji da Obveznice neće moći lako prodati ili ih neće moći prodati po cijeni koja će im osigurati prinos usporediv sa sličnim ulaganjima koja su se razvila na sekundarnom tržištu. Pored toga, nedostatak likvidnosti može za ulagatelje rezultirati gubitkom iz Obveznica u sekundarnoj prodaji, čak i ako nema pada u realizaciji aktive Izdavatelja.

▪ **Promjene zakonodavstva**

Uvjeti Obveznica temelje se na hrvatskim pravnim propisima važećim na dan ovog Prosepkta. U bilo kojem trenutku nakon dana ovog Prospekta može doći do izmjene relevantnih pravnih propisa i/ili promjene u dosadašnjoj sudskoj i/ili upravnoj praksi što može negativno utjecati na Obveznice i/ili ulagatelje u Obveznice.

▪ **Izmjene Uvjeta Obveznica**

Uvjeti Obveznica sadrže odredbe o sazivanju skupštine Imatelja obveznica za razmatranje pitanja koja općenito utječu na njihove interese. Ove odredbe dopuštaju da određene većine glasova obvežu sve Imatelje obveznica uključujući i one koji nisu pristupili i glasali na određenoj skupštini kao i Imatelje obveznica koji su glasali protiv većine.

▪ **Propisi o dozvoljenim ulaganjima mogu ograničiti određena ulaganja**

Aktivnosti ulaganja nekih ulagatelja podliježu zakonima i propisima o dozvoljenim ulaganjima ili reviziji i regulaciji određenih nadležnih tijela. Svaki potencijalni ulagatelj trebao bi se savjetovati sa svojim pravnim savjetnikom kako bi utvrdio jesu li sljedeći navodi primjenjivi na njega:

- Obveznice su za njega dopušteno ulaganje;
- Obveznice se mogu koristiti kao instrument osiguranja za razne vrste zajmova; i
- Druga ograničenja primjenjuju se na kupnju ili zalog Obveznica.

Financijske institucije trebaju se savjetovati sa svojim pravnim savjetnicima ili nadležnim regulatorima kako bi utvrdile odgovarajuće postupanje s Obveznicama prema bilo kojem mjerodavnom pravilu o rizičnim ulaganjima ili slično.

2 KLJUČNE INFORMACIJE

2.1 Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu

Osim naknada koje se plaćaju Zajedničkim agentima i pravnom savjetniku, prema saznanju Atlantic Grupe, nema drugih osoba koje su uključene u ponudu koje imaju interes bitan za ponudu. Zajednički agenti su najveći kreditodavatelji Atlantic Grupe te s tog aspekta imaju interes za uspjeh ponude, jer izdavanje Obveznica utječe na cjelokupnu financijsku poziciju Atlantic Grupe.

Uzimajući u obzir navedene interese Zajedničkih agenata i pravnog savjetnika Izdavatelja, prema saznanju Izdavatelja dostupnom u trenutku odobrenja ovog Prospekta, ne postoje činjenice ili okolnosti iz kojih bi proizlazio ili mogao proizlaziti sukob interesa navedenih osoba u svezi s izdanjem ili uvrštenjem obveznica.

2.2 Razlozi za ponudu i upotreba prihoda

Neto prihod od izdanja Obveznica Izdavatelj će upotrijebiti za restrukturiranje ročne strukture duga tj. refinanciranje obveza po obveznicama izdanim 06. prosinca 2006. godine s rokom dospijeca 06. prosinca 2011. godine, u iznosu od HRK 115.000.000,00 uvrštenim u Službeno tržište ZSE pod oznakom ATGR-O-11CA, ISIN HRATGRO11CA5.

Ukupni troškovi vezani uz izdanje Obveznica iznosili su 2,33 milijuna kuna.

3 UVJETI OBVEZNICA

3.1 Kratki opis Obveznica

Obveznice koje su predmet izdanja su dugoročni dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja („Obveznice“). Obveznice se izdaju u denominaciji od 1,00 kn. Ukupno izdanje Obveznica Izdavatelja, s nepromjenjivom kamatnom stopom od 6,75% godišnje („Fiksna kamatna stopa“ i/ili „Kupon“) i dospjećem 20.09.2016., iznosi 115.000.000,00 kn, ISIN HRATGRO169A0, oznaka: ATGR-O-169A.

3.2 Karakteristike i rang Obveznica

Obveznice su prenosivi i dugoročni dužnički vrijednosni papiri, izdani na ime u nematerijaliziranom obliku.

Obveznice su izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno ravnopravne i bar jednakog ranga (pari passu) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa.

3.3 Prava iz Obveznica, ograničenje tih prava i postupak za njihovo ostvarenje

3.3.1 Prava iz Obveznica

Osnovna prava Imatelja obveznica su pravo na isplatu glavnice i pravo na isplatu kamate. Obveznice također daju pravo na Zateznu kamatu u slučaju kašnjenja s plaćanjem glavnice i Povećanu kamatu u slučaju kašnjenja s plaćanjem kamate na način kako je to opisano u poglavlju „Uvjeti Obveznica“ pod naslovom „Zatezne i Povećane kamate“ s početkom na stranici 229 ovog Prospekta. Obveznice su slobodno prenosive te je Imatelj obveznica ovlašten bez ikakvog ograničenja raspolagati Obveznicama, što između ostalog uključuje, ali se ne ograničava na zasnivanje založnog prava sukladno primjenjivim propisima.

Imatelji obveznica imaju pravo sazvati Skupštinu Imatelja obveznica kako bi raspravljali i odlučivali o bitnim pitanjima koja se odnose na Obveznice. Skupština Imatelja obveznica saziva se u skladu i na način propisan pod naslovom „Skupština Imatelja obveznica“.

Izdavatelj može po vlastitom nahođenju u bilo koje vrijeme ponuditi Imateljima obveznica otkup dijela ili ukupnog iznosa Obveznica pod uvjetom da je ta ponuda pod jednakim uvjetima upućena svim Imateljima obveznica.

Imatelji obveznica nisu dužni prihvatiti ponudu Izdavatelja niti su dužni prodati bilo koju količinu Obveznica Izdavatelju.

Izdavatelj može poništiti Obveznice koje je otkupio bez posebne suglasnosti Imatelja obveznica.

Imatelji obveznica su ovlašteni zatražiti Prijevremeni otkup Obveznica pod uvjetima detaljno opisanim pod naslovima „Skupština Imatelja obveznica“ i „Slučajevi povrede obveza i Bitni događaji“.

3.3.2 Zakoniti imatelj Obveznica

Prava iz Obveznica pripadaju njihovom zakonitom imatelju („Imatelj obveznica“). Imatelj obveznica je osoba na čije ime glasi račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira kod SKDD-a na kojem su ubilježene Obveznice, odnosno osoba koja se, u skladu s primjenjivim propisima smatra zakonitim imateljem iako Obveznice nisu upisane na račun vrijednosnih papira koji glasi na njeno ime (npr. račun povjerenika, zastupnički račun, račun kreditne institucije ili investicijskog društva na ime, pod zaporkom ili zbirni račun, itd.).

Obveznice i prava koja iz njih proistječu stječu se u trenutku kada su upisane na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja ili osobe koja sukladno primjenjivim propisima drži Obveznice u ime stjecatelja kada je takav upis izjednačen sa stjecanjem od strane stjecatelja, osim ako trenutak stjecanja nije drugačije utvrđen posebnim propisima.

Obveznice i prava koja iz njih proizlaze stječu se na temelju valjanog pravnog posla prijenosom s računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira prenositelja na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja, odnosno na temelju odluke suda ili druge nadležne vlasti, nasljeđivanjem te na temelju zakona.

3.4 Kamate i otkup Obveznica

3.4.1 Obračun kamata

Izdavatelj će platiti kamatu na Obveznice polugodišnje po godišnjoj nepromjenjivoj kamatnoj stopi koja iznosi 6,75% („Fiksne kamate“). Fiksne kamate po Obveznicama obračunavaju se na osnovi stvarnog broja dana u razdoblju za koje se kamate obračunavaju, tj. za razdoblje od, i uključujući, datum dospijeca zadnjih kamata do, ali isključujući, datum dospijeca u razdoblju za koje se kamate obračunavaju.

Kamate se plaćaju putem platnog agenta Imateljima obveznica u kunama, u skladu sa sljedećim rasporedom (Datumi dospijeca kamata):

Razdoblje za koje se kamate plaćaju

20.03.2012., za razdoblje od i uključujući, 20.09.2011., do, ali isključujući 20.03.2012.,
20.09.2012., za razdoblje od i uključujući, 20.03.2012., do, ali isključujući 20.09.2012.,
20.03.2013., za razdoblje od i uključujući, 20.09.2012., do, ali isključujući 20.03.2013.,
20.09.2013., za razdoblje od i uključujući, 20.03.2013., do, ali isključujući 20.09.2013.,
20.03.2014., za razdoblje od i uključujući, 20.09.2013., do, ali isključujući 20.03.2014.,
22.09.2014., za razdoblje od i uključujući, 20.03.2014., do, ali isključujući 20.09.2014.,
20.03.2015., za razdoblje od i uključujući, 20.09.2014., do, ali isključujući 20.03.2015.,
21.09.2015., za razdoblje od i uključujući, 20.03.2015., do, ali isključujući 20.09.2015.,
21.03.2016., za razdoblje od i uključujući, 20.09.2015., do, ali isključujući 20.03.2016.,
20.09.2016., za razdoblje od i uključujući, 20.03.2016., do, ali isključujući 20.09.2016..

3.4.2 Otkup Obveznica po dospijecu

Ako nisu ranije otkupljene i poništene kako je niže opisano u točki 3.5.3, Izdavatelj će otkupiti Obveznice putem SKDD-a u iznosu njihove glavnice na dan 20.09.2016 što je Datum dospijeca plaćanja glavnice. Ne postoji amortizacijski plan već će cjelokupni iznos glavnice biti plaćen odjednom na Datum dospijeca plaćanja glavnice.

Svaka Obveznica prestat će nositi pravo na Fiksne kamate od i uključujući Datum dospijeca plaćanja glavnice osim u slučaju kašnjenja, u kojem slučaju će se nastaviti obračunavati Zatezna kamata kako je određeno ovim Uvjetima.

3.4.3 Zatezne i Povećane kamate

U slučaju kašnjenja u plaćanju glavnice Obveznica, Izdavatelj će platiti zatezne kamate na glavicu po godišnjoj stopi koja se određuje, za svako polugodište, uvećanjem eskontne stope Hrvatske narodne banke koja je vrijedila zadnjeg dana polugodišta koje je prethodilo tekućem polugodištu za pet postotnih poena („Zatezna kamatna stopa“), tekuće od Datuma dospijeca plaćanja glavnice do dana plaćanja, ali isključujući Datum dospijeca plaćanja glavnice i dan plaćanja („Zatezne kamate“). Zatezne kamate obračunat će se i isplatiti u kunama na dan plaćanja.

U slučaju kašnjenja u plaćanju bilo koje polugodišnje kamate na Obveznice, Izdavatelj će, umjesto Fiksni kamata na glavnici platiti Povećanu kamatnu stopu (kako je definirana dolje) tekuću od odgovarajućeg Datuma dospijeca kamata i uključujući taj dan do dana plaćanja odgovarajuće polugodišnje kamate, ali isključujući dan plaćanja („Povećane kamate“).

Povećane kamate plaćaju se po stopi koja se dobiva tako da se Fiksna kamatna stopa uvećava za pet postotnih poena (5%) („Povećana kamatna stopa“). Povećane kamate obračunat će se na dan plaćanja.

Izdavatelj će platiti Zatezne kamate i/ili Povećane kamate Imateljima obveznica putem SKDD-a, a bit će obračunate primjenom sljedeće formule:

$$K = \frac{C \times p \times n}{100}$$

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

- K – Zatezne kamate ili Povećane kamate (ovisno koje se izračunavaju)
- C – dužni iznos glavnice
- p – Zatezna kamatna stopa ili Povećana kamatna stopa (ovisno koje se kamate izračunavaju)
- n – broj godina (od Datuma dospijeca kamata ili Datuma dospijeca plaćanja glavnice)

U slučaju izračunavanja Zatezanih kamata i/ili Povećanih kamata za razdoblje kraće od godine dana primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeći matematički izraz:

$$K = \frac{C \times p \times d}{36.500}$$

odnosno za prijestupnu godinu:

$$K = \frac{C \times p \times d}{36.600}$$

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

- K – Zatezne kamate ili Povećane kamate (ovisno koje se izračunavaju)
- C – dužni iznos glavnice
- p – Zatezna kamatna stopa ili Povećana kamatna stopa (ovisno koje se kamate izračunavaju)
- d – broj dana (od Datuma dospijeca kamate ili Datuma dospijeca plaćanja glavnice)

3.4.4 Način plaćanja

Izdavatelj je imenovao SKDD kao platnog agenta u odnosu na Obveznice.

SKDD će kao platni agent pružati Imateljima obveznica usluge obračuna i plaćanja bilo koje obveze na plaćanje Izdavatelja po Obveznicama, uključujući plaćanje kamata i/ili glavnice i/ili bilo kojeg Iznosa prijevremenog otkupa.

Pri pružanju usluga plaćanja, SKDD će na Dan dospijeca putem platnog sustava platiti sredstva koja primi od Izdavatelja Imateljima obveznica ili bilo kojem drugom imatelju prava na naplatu dužnog iznosa, bez ikakvog odbitka za naknade ili druge troškove. SKDD će izvršiti plaćanja kao platni agent tek nakon što Izdavatelj, pravodobno i u skladu s odredbama ugovora o uslugama platnog agenta sklopljenog između SKDD i Izdavatelja, doznači cjelokupni iznos sredstava potrebnih za plaćanje dužnih iznosa na račun SKDD-a.

Ako Izdavatelj sukladno ugovoru s SKDD-om ne doznači pravodobno na račun SKDD-a cjelokupni iznos sredstava potrebnih za bilo koje odgovarajuće plaćanje, ili doznači samo dio potrebnog iznosa, SKDD neće izvršiti predmetno plaćanje i zadržat će iznos djelomične uplate dok od Izdavatelja ne primi cjelokupni iznos.

Dan za utvrđivanje popisa Imatelja obveznica s pravom na bilo koju isplatu po Obveznicama je jedan radni dan prije Dana dospijeca („Dan utvrđivanja popisa“).

Na Dan dospijeca SKDD će, prema popisu Imatelja obveznica na Dan utvrđivanja popisa, izdati nalog svojoj banci za prijenos novčanih sredstava uplaćenih od strane Izdavatelja s računa SKDD-a na račune Imatelja obveznica. Istoga dana SKDD će Imateljima obveznica i Izdavatelju poslati izvješće o izvršenom plaćanju.

SKDD će onim Imateljima obveznica kojima sredstva nisu mogla biti doznačena iz bilo kojeg razloga poslati obavijest o nemogućnosti plaćanja te će ih pozvati na davanje točnih podataka o računu na koji mogu primiti uplatu iz predmetne korporativne akcije. SKDD će nakon zaprimanja potrebnih podataka od strane Imatelja obveznica, izdati, na način i pod uvjetima opisanim u ovom odjeljku, nalog banci za prijenos sredstava.

3.4.5 Zastara potraživanja s osnove isplate kamate i glavnice

Potraživanja prema Atlantic Grupi iz kamata Obveznica zastarijevaju u roku od 3 godine od datuma dospijeca pojedinog iznosa kamata, dok potraživanja prema Atlantic Grupi iz osnove isplate glavnice Obveznica zastarijevaju u roku od 5 godina od datuma dospijeca glavnice.

3.5 Skupština Imatelja obveznica

Skupština Imatelja obveznica sastoji se od svih Imatelja obveznica. Svaka Obveznica daje pravo na jedan glas u skupštini.

3.5.1 Sazivanje Skupštine Imatelja obveznica

Izdavatelj je imenovao Odvjetničko društvo Šavorić&Partneri za administrativnog agenta u odnosu na Obveznice („Administrativni agent“).

Glavna uloga Administrativnog agenta bit će sazivanje, organiziranje i vođenje Skupštine Imatelja obveznica.

Svaki Imatelj obveznice ima pravo glasa na Skupštini Imatelja obveznica. Svaki Imatelj obveznica imat će onaj broj glasova koji odgovara broju Obveznica koje drži.

Imatelje obveznica mogu na Skupštini Imatelja obveznica zastupati punomoćnici temeljem pisane punomoći ovjerene kod javnog bilježnika. Punomoć može biti generalna i ne treba sadržavati upute kako glasati.

Izdavatelj je dužan izdati punomoć Administrativnom agentu temeljem koje će Administrativni agent, jednako kao i Izdavatelj, za čitavo vrijeme dok traje mandat Administrativnog agenta, moći tražiti od SKDD-a uvid u sve podatke o Obveznicama i Imateljima obveznica.

Imatelji obveznica koji zajedno raspolažu s najmanje 25% ukupnog broja glasova (broj izdanih a neotkupljenih Obveznica u tom trenutku) ovlašteni su sazvati Skupštinu Imatelja obveznica putem Administrativnog agenta.

Prije nego što sazove Skupštinu Imatelja obveznica Administrativni agent će utvrditi jesu li se ispunili sljedeći uvjeti:

- (i) zahtjev za sazivanje Skupštine Imatelja obveznica potpisali su Imatelji obveznica koji drže najmanje 25% ukupnog broja glasova na dan podnošenja zahtjeva ;
- (ii) zahtjev za sazivanje Skupštine Imatelja obveznica sadrži dnevni red, prijedlog svih odluka koje treba donijeti i kratko obrazloženje razloga za svaku odluku;
- (iii) predložene odluke u nadležnosti su Skupštine Imatelja obveznica.

Po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja obveznica, Administrativni agent će, bez odgađanja, pregledati ispunjava li zahtjev na prvi pogled uvjete koji su gore navedeni te će u razdoblju od deset radnih dana nakon primitka zahtjeva sazvati Skupštinu Imatelja obveznica ili vratiti zahtjev s obrazloženjem razloga zbog kojih ga nije usvojio. Ako Imatelj obveznice i/ili više njih čiji je zahtjev za sazivanjem odbijen već dva puta podnesu u razdoblju od šest mjeseci i treći zahtjev koji ne ispunjava gore navedene uvjete, neće imati pravo zahtijevati sazivanje Skupštine Imatelja obveznica u narednom razdoblju od godine dana.

Izdavatelj je ovlašten samostalno sazvati Skupštinu Imatelja obveznica.

Skupština Imatelja obveznica saziva se objavom poziva za sudjelovanje na skupštini u barem jednim dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom teritoriju Republike Hrvatske te na web stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze, najmanje 15 kalendarskih dana unaprijed ne računajući dan održavanja Skupštine.

Administrativni agent će po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja obveznica o primitku istog promptno izvijestiti Izdavatelja. Administrativni agent će također izvještavati Izdavatelja o svakoj drugoj radnji poduzetoj u skladu s ovlastima iz ovog Prospekta. Izdavatelj će u pogledu svake pojedine obavijesti zaprimljene od strane Administrativnog agenta, a u pogledu obveze objave javnosti, postupati sukladno relevantnim zakonima i propisima.

Administrativni agent će dostaviti Izdavatelju obrazac punomoći za glasanje na Skupštini Imatelja obveznica kojeg će Izdavatelj učiniti dostupnim na svojim i web stranicama Zagrebačke burze. Obrazac punomoći će također biti dostupan u sjedištu Izdavatelja te sjedištu Administrativnog agenta. Skupština Imatelja obveznica održavat će se u sjedištu Izdavatelja, na poslovnoj adresi koja će biti navedena u pozivu za Skupštinu.

Troškovi održavanja Skupštine uključuju sve troškove sazivanja Skupštine Imatelja obveznica, naknadu za rad Administrativnog agenta te troškove Administrativnog agenta nastale u vezi obavljanja agenture („Troškovi održavanja skupštine“). Izdavatelj snosi Troškove održavanja skupštine.

Skupštinom Imatelja obveznica predsjedava Administrativni agent koji vodi i zapisnik sa Skupštine Imatelja obveznica.

Skupština Imatelja obveznica je zatvorena za javnost i povjerljiva i ne može joj prisustvovati nijedna osoba osim Imatelja obveznica, njihovih zastupnika i/ili punomoćnika, Izdavatelja i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika te Administrativnog agenta i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika. Uz Imatelja obveznice, Izdavatelja te Administrativnog agenta, skupštini mogu pristupiti njihovi pravni i/ili financijski savjetnici.

3.5.2 Odluke Skupštine Imatelja obveznica

Pravo glasa na Skupštini Imatelja obveznica imaju samo oni koji su Imatelji obveznica na dan određen u pozivu za Skupštinu (“Datum evidencije Skupštine Imatelja obveznica”).

Imatelji obveznica ovlašteni su:

- (i) proglasiti Slučaj povrede obveze i/ili bilo koji drugi Bitni događaj;
- (ii) zahtijevati Prijevremeni otkup;
- (iii) odreći se (otпустiti) Slučaja povrede obveze i/ili bilo kojeg drugog Bitnog događaja;
- (iv) prihvatiti izmjene Uvjeta koje predlaže Izdavatelj ili predložiti izmjene Uvjeta Izdavatelju (u kojem slučaju izmjena nastupa po prihvatu Izdavatelja, a Izdavatelj je dužan očitovati se o takvoj izmjeni unutar 15 kalendarskih dana od dana prijedloga Skupštine.);
- (v) odlučiti o dostavljanju zahtjeva za poštivanje obveza Izdavatelju u skladu s točkom 3.6.2 iz odjeljka Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama (ii).

Odluka Imatelja obveznica o proglašenju Slučaja povrede obveze i/ili Bitnog događaja donosi se kvalificiranom većinom glasova koji predstavljaju najmanje 66,66% ukupnog broja svih glasova.

Odluka Skupštine Imatelja obveznica o dostavljanju zahtjeva za poštivanje obveza Imatelja obveznica Izdavatelju, u skladu s točkom 3.6.2 iz odjeljka Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama (i), donosi se kvalificiranom većinom glasova koji predstavljaju najmanje 51% ukupnog broja svih glasova.

Bilo koja druga odluka Skupštine Imatelja obveznica donosi se kvalificiranom većinom glasova koji predstavljaju najmanje 75% ukupnog broja svih glasova.

Za održavanje Skupštine Imatelja obveznica nije potreban kvorum niti je potrebno da Izdavatelj prisustvuje Skupštini Imatelja obveznica.

Kvalificirana većina računa se od ukupnog broja izdanih Obveznica, umanjenog za broj otkupljenih i poništenih Obveznica te Obveznica koje drži Izdavatelj i/ili bilo koje njegovo društvo kćer i/ili Povezano društvo na Datum evidencije Skupštine Imatelja obveznica. Obveznice koje drži Izdavatelj i/ili bilo koje njegovo društvo kćer i/ili Povezana društva ne daju pravo glasa na Skupštini Imatelja obveznica.

Dnevni red Skupštine Imatelja obveznica će se dopuniti i/ili će se na dnevni red dodati protuprijedlozi bilo kojoj predloženoj odluci, ako su takav zahtjev na početku Skupštine Imatelja obveznica podnijeli Imatelji obveznica koji predstavljaju najmanje 25% ukupnog broja svih glasova ili Izdavatelj.

U slučaju da iz bilo kojeg razloga Administrativni agent prestane postojati ili ne može ispunjavati svoje obveze, Izdavatelj će imenovati novog Administrativnog agenta i obavijestiti Imatelje obveznica o tome i o imenovanju novog Administrativnog agenta objavom u barem jednim dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom teritoriju Republike Hrvatske i na svojoj web stranici. Izdavatelj će o navedenom obavijestiti Zagrebačku burzu i druga relevantna tijela.

Odluke donesene na Skupštini Imatelja obveznica obvezujuće su za sve Imatelje obveznica.

Administrativni agent će objaviti odluke donesene na Skupštini Imatelja obveznica na isti način na koji je bio objavljen i poziv za Skupštinu. Zapisnik sa Skupštine dostavit će se Imatelju obveznice na njegov zahtjev.

Administrativni agent neće sudjelovati u provedbi odluka Skupštine Imatelja obveznica niti će poduzimati druge radnje koje nisu izričito predviđene ovim Uvjetima.

Odredbе Zakona o trgovačkim društvima o ništavosti i pobojnosti odluka glavne skupštine primijenit će se na odgovarajući način (mutatis mutandis) na ništavost i pobojnost odluka Skupštine Imatelja obveznica.

3.5.3 Prijevremeni otkup

Smatrat će se da su Slučajevi povrede obveze i/ili Bitni događaji nastupili samo u slučaju kada su po nastupu događaja nabrojanih u odjeljku Slučajevi povrede obveze i Bitni događaji isti i proglašeni odlukama Imatelja obveznica kako je to određeno u točki 3.5.2 (i) ovog Prospekta.

Nakon proglašenja Slučaja povrede obveze ili Bitnog događaja Imatelji obveznica imaju pravo donijeti odluku kojom zahtijevaju Prijevremeni otkup. Imatelji obveznica ne mogu po nastanku Slučaja povrede obveze ili Bitnog događaja tražiti otkup Obveznica osim ako Skupština Imatelja obveznica nije donijela odluku o Prijevremenom otkupu. U slučaju izglasavanja odluke o Prijevremenom otkupu na Skupštini Imatelja obveznica, sve neotkupljene Obveznice dospijevaju u roku određenom u odluci Skupštine a koji ne može biti duži od 30 kalendarskih dana od dana skupštinske odluke.

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastanka Slučaja povrede obveze Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak glavnici Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja je ostala neplaćena do Dana prijevremenog otkupa (kako je definiran dolje) („Iznos prijevremenog otkupa u Slučaju povrede obveze“).

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastanka Bitnog događaja Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak 100% iznosa glavnice Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja je ostala neplaćena do Dana prijevremenog otkupa (kako je definiran dolje) („Iznos prijevremenog otkupa u slučaju Bitnog događaja“).

U slučaju da Skupština Imatelja obveznica donese odluku o Prijevremenom otkupu Obveznica, Izdavatelj mora platiti Iznos prijevremenog otkupa u slučaju Bitnog događaja ili Iznos prijevremenog otkupa u Slučaju povrede obveze (zajedno „Iznos prijevremenog otkupa“) u roku određenom u odluci

Skupštine a koji ne može biti duži od 30 kalendarskih dana od dana donošenja odluke Skupštine Imatelja obveznica („Dan prijevremenog otkupa“).

Ako Izdavatelj ne plati Iznos prijevremenog otkupa u roku od 30 kalendarskih dana od Dana prijevremenog otkupa, Zatezne kamate počinju teći od Dana prijevremenog otkupa do dana na koji je Izdavatelj položio kod SKDD-a iznos koji odgovara Iznosu prijevremenog otkupa, ali isključujući taj dan (odnosno do dana plaćanja Iznosa prijevremenog otkupa na bilo koji drugi način).

Po održavanju Skupštine Imatelja obveznica, a prije dana dospijeca određenog u skupštinskoj odluci, Izdavatelj će:

- (i) dostaviti SKDD-u ili se pobrinuti da se dostave sve upute potrebne za plaćanje odgovarajućeg Iznosa prijevremenog otkupa u pogledu svih neotplaćenih Obveznica,
- (ii) položiti kod SKDD-a iznos koji je jednak odgovarajućem Iznosu prijevremenog otkupa u pogledu svih neotplaćenih Obveznica, i
- (iii) dostaviti Administrativnom agentu ili se pobrinuti da se dostavi Potvrda člana Uprave u kojoj se navodi ukupni iznos glavnice svih Obveznica koje Izdavatelj otkupljuje te odgovarajući Iznos prijevremenog otkupa.

3.6 Slučajevi povrede obveza i bitni događaji

3.6.1 Slučajevi povrede obveza

U sljedećim slučajevima će Imatelji obveznica putem odluke Skupštine Imatelja obveznica imati pravo proglasiti postojanje nekog od sljedećih Slučajeva povrede obveze te na temelju toga zatražiti od Izdavatelja Prijevremeni otkup:

3.6.2 Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama

- (i) ako dođe do kašnjenja u plaćanju bilo koje dužne glavnice ili kamata u pogledu Obveznica te to zakašnjenje traje u razdoblju od tri Radna dana u slučaju glavnice ili pet Radnih dana u slučaju kamate, s time da takvo zakašnjenje neće predstavljati Slučaj povrede obveza ako (a) nastane kao rezultat isključivo administrativnih ili tehničkih poteškoća koje utječu na prijenos dužnih sredstava od strane Izdavatelja, (b) Izdavatelj je izdao odgovarajuće upute za prijenos i plaćanje pravodobno kako bi se omogućilo da se prijenos i plaćanje dužnog iznosa izvrše na Dan dospijeca te (c) Imatelji obveznica prime od Izdavatelja dužan iznos u roku od sedam Radnih dana nakon Dana dospijeca za plaćanje, ili
- (ii) ako Izdavatelj ne izvrši ili ne ispoštuje bilo koju od svojih obveza prema ovim Uvjetima i (osim u bilo kojem slučaju u kojem Imatelji obveznica donesu odluku da je propust nemoguće ispraviti) taj propust traje kroz razdoblje od 30 dana (ili duže razdoblje koje dopuste Imatelji obveznica) nakon dostave zahtjeva za poštivanje obveza Imatelja obveznica Izdavatelju kojom se zahtijeva ispravljanje tog propusta.

3.6.3 Stečaj i/ili povreda bilo kojeg Zaduženja Izdavatelja

- (i) ako nadležni sud u smislu Stečajnog zakona (Narodne novine br. 44/96, 29/99, 129/00, 123/03, 82/06, 116/10) donese odluku o pokretanju stečajnog postupka nad Izdavateljem (koji je pokrenula treća strana vjerovnik Izdavatelja) te isti nije obustavljen u roku od 90 dana, smatrat će se da se Slučaj povrede obveze može proglasiti na raniji od ovih datuma: datuma donošenja rješenja o pokretanju prethodnog postupka radi utvrđivanja uvjeta za otvaranje stečajnoga postupka nad Izdavateljem, ako je takvo rješenje doneseno i datuma donošenja rješenja nadležnog suda o otvaranju stečajnog postupka, ako nije proveden prethodni postupak;
- (ii) ako sud izda nalog ili odluku o prestanku ili likvidaciji Izdavatelja, osim u svrhe reorganizacije tijekom solventnosti pod uvjetima odobrenim odlukom Skupštine Imatelja obveznica;
- (iii) ako je donesena jedna ili više pravomoćnih presuda ili pravomoćnih rješenja o ovrsi za plaćanje bilo kojeg iznosa koji prelazi 20 milijuna kuna protiv Izdavatelja i ostane nepodmirena u razdoblju dužem od 30 dana nakon datuma donošenja ili, ako nastupa kasnije, datuma koji je u njima naveden za plaćanje;
- (iv) ako založni vjerovnik ili druga osigurana strana pokrene ovršni postupak nad bilo kojim danim osiguranjem na cijelom ili dijelu poduzeća, imovine ili prihoda Izdavatelja kad vrijednost takvog osiguranog duga premašuje 20 milijuna eura.

3.6.4 Prestanak poslovanja

Ako Izdavatelj prestane s poslovanjem ili postoji opasnost prestanka, u cijelosti ili u bitnom dijelu, poslovanja Izdavatelja, osim kad je pod uvjetima koje odobre Imatelji obveznica djelomični prestanak poslovanja poduzet u svrhe reorganizacije, a za vrijeme dok nije ugrožena solventnost Izdavatelja.

3.6.5 Zaduženje

Ako bilo koje Zaduženje Izdavatelja ne bude plaćeno po dospijeću nakon isteka bilo kojeg odgovarajućeg razdoblja počeka ili bilo koje Zaduženje Izdavatelja bude proglašeno ili na drugi način dospije prije ugovorenog dospijeća, s time da, međutim, slučaj povrede obveze ne može biti proglašen ako je ukupni iznos takvog Zaduženja (ili njegova protuvrijednost) koji nije plaćen po dospijeću (nakon isteka bilo kojeg odgovarajućeg razdoblja počeka) ili koji dospije prije ugovorenog dospijeća jednak ili manji od 20 milijuna kuna (ili protuvrijednosti tog iznosa u drugoj valuti).

3.6.6 Povreda sljedećih izjava i jamstava Izdavatelja

Ako Izdavatelj prekrši neku od sljedećih izjava i jamstava:

- (i) da su obveznice izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno su ravnopravne i bar jednakog ranga (pari passu) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje imaju prvenstvo temeljem prisilnih propisa;
- (ii) da izdanje Obveznica predstavlja pravno valjanu obvezu Izdavatelja i da je Izdavatelj pribavio sve potrebne suglasnosti i odobrenja za izdavanje Obveznica;

- (iii) da izdanje Obveznica nije u suprotnosti sa zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, Statutom i drugim općim aktima Izdavatelja te sporazumima kojih je Izdavatelj stranka u onoj mjeri ili na način na koji to ima bitno negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da ispuni bilo koju obvezu plaćanja po Obveznicama;
- (iv) da će sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Izdavatelj poduzeti sve potrebne mjere, ili će osigurati da se one poduzmu, kako bi se osigurao kontinuitet svih odobrenja, dozvola, ovlaštenja, registracija, evidencija itd. potrebnih za izdavanje, uvrštenje u Službeno tržište Zagrebačke burze, prodaju ili ispunjenje obveza koje proizlaze iz Obveznica ili njihove valjanosti i naplativosti;
- (v) da će ispuniti sve obveze prema Zagrebačkoj burzi u odnosu na održavanje obveznica na službenom tržištu Zagrebačke burze;
- (vi) da će ispuniti sve obveze prema SKDD-u u odnosu na održavanje članstva u SKDD-u te za održavanje Obveznica u depozitoriju te sustavu poravnanja i namire;
- (vii) da izdanje Obveznica nije u sukobu niti će biti u sukobu te ne premašuje nijedan kreditni limit ili drugu ovlast ili ograničenje koji su dani odnosno nametnuti bilo kojim zakonom ili drugim propisom u Hrvatskoj koji se primjenjuje na Izdavatelja, nije u sukobu sa Statutom Izdavatelja, ili bilo kojim zakonom ili propisom koji je za njega obvezujući;
- (viii) da su sve pisane činjenične informacije u odnosu na Izdavatelja u Prospektu istinite i točne u svim bitnim aspektima na dan kada su dane. Ništa bitno za mogućnost ispunjanja Izdavateljevih obveza po Obveznicama nije ispušteno iz Prospekta i nijedna informacija koja je dana neće dovesti do toga da će informacije sadržane u Prospektu biti neistinite ili da će dovoditi u zabludu u bilo kojem bitnom aspektu.

3.6.7 Financijske obveze

Izdavatelj je dužan navedene financijske pokazatelje na godišnjoj razini održavati unutar dolje navedenih omjera, a za izračun financijskih pokazatelja koriste se godišnji revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja.

Omjer Ukupnog Konsolidiranog Neto Duga za svaku Relevantnu godinu navedenu niže u Koloni 1 i konsolidirana EBITDA u pogledu svake takve Relevantne godine neće biti veći od omjera niže navedenog u koloni 2 pokraj te godine.

Kolona 1	Kolona 2
Relevantna godina	Omjer
2011.	5,61 : 1
2012.	4,62: 1
2013. i nakon toga	3,96: 1

b) Omjer Konsolidirane EBITDA za svaku Relevantnu godinu i Konsolidiranog Neto novčanog financijskog troška svake Relevantne godine neće biti manji od omjera niže navedenog u koloni 2 pokraj te godine.

Kolona 1	Kolona 2
Relevantna godina	Omjer
2011.	2,09:1

2012.	2,09:1
2013. i nakon toga	2,23:1

(c) Omjer Konsolidiranog Kapitala Grupe i Konsolidirane Ukupne Imovine: Konsolidirani Kapital Grupe neće, tijekom cijele Relevantne godine niže navedene u Koloni 1 biti manji od odgovarajućeg postotka Konsolidirane Ukupne imovine niže navedene u Koloni 2 pokraj te godine.

Kolona 1	Kolona 2
Relevantna godina	Postotak
2011.	25,0
2012.	26,4
2013. i nakon toga	27,3

3.6.8 Ostalo

Ako nije poduzeta neka radnja, ispunjen neki uvjet ili potrebno nije učinjeno, a što u bilo koje vrijeme treba poduzeti, ispuniti ili učiniti kako (i) bi se omogućilo Izdavatelju da zakonito ostvaruje svoja prava i izvršava obveze te postupa u skladu s obvezama po Obveznicama i u pogledu njih (ii) bi se osiguralo da su te obveze zakonite, valjane i provedive.

3.6.9 Drugi bitni događaji

U sljedećim će slučajevima Imatelji obveznica putem odluke Skupštine Imatelja obveznica imati pravo proglasiti postojanje nekog od sljedećih Bitnih događaja te na temelju toga zatražiti od Izdavatelja Prijevremeni otkup:

3.6.10 Statusne promjene

Ako Izdavatelj provede ili objavi namjeru provođenja statusnih promjena (pripajanje, spajanje, podjela).

3.6.11 Promjena poslovanja

Izdavatelj će osigurati da se ne dogode značajne promjene u prirodi poslovanja Izdavatelja i Grupe.

3.7 Obveze izvještavanja

Sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Izdavatelj će postupati u skladu sa svim Obvezama nakon uvrštenja u odnosu na izvještavanje koje se primjenjuju na izdavatelje obveznica uvrštenih u Službeno tržište Zagrebačke burze sukladno Pravilima Zagrebačke burze.

3.8 Porez koji se odnosi na Obveznice

Sažetak poreznog tretmana vlasništva Obveznica utemeljen je na hrvatskim propisima koji su na snazi u vrijeme izrade ovog Prospekta.

Naknadne izmjene zakonodavstva, njegova tumačenja, sudske i upravne odluke mogu izmijeniti činjenice koje su u nastavku navedene i izazvati posljedice za Imatelje obveznica. Izdavatelj neće dopunjavati Prospekt niti informirati Imatelje obveznica o bilo kojoj naknadnoj izmjeni u pogledu zakona i propisa.

Svi budući Imatelji obveznica trebali bi se posavjetovati sa svojim poreznim savjetnicima u pogledu bilo koje porezne posljedice koja može nastati iz vlasništva Obveznice ili iz bilo kojeg raspolaganja Obveznicom, uključujući primjenjivost i učinak poreznih propisa Republike Hrvatske ili bilo koje druge zemlje, porezne međunarodne sporazume i druge potencijalne izmjene poreznih propisa koji su u pripremi ili su prijedlozi za te izmjene podneseni do dana ovog Prospekta, kao i bilo koje izmjene relevantnih poreznih propisa nakon datuma ovog Prospekta.

3.8.1 Oporezivanje kamate

Plaćanje kamate na Obveznice ne podliježe obračunu i plaćanju poreza na dodanu vrijednost.

Prihod koji ostvare hrvatske pravne osobe (primjenjuje se također na podružnice stranih pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj), uključujući i kamatu na Obveznice, uključen je u poreznu osnovicu poreza na dobit kao redovan prihod. Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Prihod koji ostvare fizičke osobe / porezni obveznici poreza na dohodak u Republici Hrvatskoj kao kamatu na Obveznice ne smatra se dohotkom, nije uključen u osnovicu poreza na dohodak i ne podliježe oporezivanju.

U skladu s važećim hrvatskim propisima plaćanje kamate na Obveznice stranim pravnim i fizičkim osobama ne podliježe plaćanju poreza po odbitku.

3.8.2 Oporezivanje glavnice

U skladu s važećim hrvatskim propisima, plaćanje glavnice Obveznica ne podliježe nikakvom oporezivanju.

3.8.3 Oporezivanje kapitalne dobiti

U smislu Prospekta, kapitalna dobit je prihod koji se ostvari prodajom Obveznica, a odnosi se na iznos razlike između cijene po kojoj je Obveznica prodana i cijene po kojoj je kupljena.

Kapitalna dobit koju ostvaruju domaće pravne osobe uključena je u osnovicu poreza na dobit kao redovni prihod. Dobit se oporezuje stopom od 20%.

Kapitalna dobit koju fizičke osobe / porezni obveznici poreza na dohodak ostvaruju od prodaje ne smatra se dohotkom, nije uključena u osnovicu poreza na dohodak i ne podliježe oporezivanju, osim ako to nije djelatnost poreznog obveznika.

3.9 Obavijesti Imateljima obveznica

Sve obavijesti u pogledu Obveznica smatrat će se valjano danima ako su objavljene u barem jednim dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom teritoriju Republike Hrvatske. Izdavatelj će također osigurati da su obavijesti uredno objavljene na način koji je u skladu s svim primjenjivim propisima te pravilima Zagrebačke burze ili drugog mjerodavnog tijela kod kojeg su Obveznice uvrštene ili koje ih je uvrstilo u trgovinu.

3.10 Mjerodavno pravo i nadležnost

Mjerodavno pravo je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava.

Svi sporovi koji proizlaze iz Obveznica, uključujući sporove u pogledu njihovog izdanja, valjanosti, povrede ili prestanka, kao i pravnih učinaka koji iz toga proizlaze konačno će se riješiti pred nadležnim sudom u Zagrebu.

3.11 Definicije i tumačenja

U svrhu ovih Uvjeta, sljedeći izrazi imat će sljedeća značenja:

„Bitno zaduženje“	znači bilo koje zaduženje koje izvorno dospijeva za više od godinu dana koje je izdano u obliku obveznica ili drugih dužničkih vrijednosnih papira a koje ne uključuje povlaštene dionice i druge vlasničke vrijednosne papire koji su uvršteni ili ih se namjerava uvrstiti ili su podobni za uvrštenje, kotiranje i trgovinu na bilo kojoj burzi, neslužbenom tržištu ili uređenom tržištu vrijednosnih papira (bez obzira jesu li inicijalno ponuđeni bez obveze izrade Prospekta ili ne);
„Cijena izdanja“	znači cijenu upisa/prodaje Obveznica;
„Konsolidirani Neto Dug“	znači ukupan iznos svih financijskih obveza Atlantic Grupe (i) isključujući takve obveze prema bilo kojem drugom članu Atlantic Grupe; (ii) uključujući, u slučaju financijskog leasinga, samo kapitalizirane vrijednosti; i (iii) isključujući ukupan iznos slobodno dostupnog novca i novčanih ekvivalenata u posjedu Atlantic Grupe u tom trenutku; pri čemu se ni jedan iznos ne dodaje ili oduzima više od jedan put;
„Konsolidirani Kapital Grupe“	znači ukupan dionički kapital izračunat na zadnji dan u svakom relevantnom vremenskom periodu u skladu s računovodstvenim standardima, a predstavlja zbroj sljedećih stavki: upisanog

dioničkog kapitala (uključujući manjinske interese), kapitalne dobiti, revalorizacijskih rezervi, rezervi (uključujući zakonske rezerve, statutarne ili ugovorne kapitalne rezerve, rezerve koje predstavljaju višak nastao revalorizacijom rezervi te ostale oblike rezervi), dobitak povezan s prodajom ili ukidanjem vlastitih vlasničkih instrumenata, zadržani dobitak ili gubitak te dobitak ili gubitak relevantnog vremenskog perioda, a umanjen je za izdvajanje iz dobiti povezana za predložene isplate dividendi za relevantni vremenski period, vrijednost vlastitih dionica te bilo koji gubitak povezan s izdanjem, otkupom prodajom, prijenosom ili poništenjem vlastitih vlasničkih instrumenata, u mjeri u kojoj je primjenjivo;

„Konsolidirana Ukupna Imovina“ znači agregirana vrijednost imovine Atlantic Grupe kao što je prikazano u bilanci matičnog Društva za relevantni vremenski period u skladu s računovodstvenim standardima;

„Konsolidirani neto novčani financijski trošak“ znači u relevantnom periodu agregirani iznos obračunatih kamata i naknada po kreditnim odnosima bilo da su plaćeni ili obračunati (uključujući kamatni trošak po financijskom leasing i financijskim kamatnim instrumentima zaštite) uvećane za isplaćene dividende;

„Dan dospijea“ znači Datum dospijea plaćanja glavnice i/ili Datum dospijea kamate i/ili Dan prijevremenog otkupa;

„Dan izdanja“ znači dan izdanja Obveznica;

„Datum dospijea plaćanja glavnice“ znači dan na koji Obveznice dospijevaju na otkup;

„Datum dospijea kamata“ znači dan redovnog dospijea Fiksni kamata koje dospijevaju u skladu s ovim Uvjetima Obveznica za svako razdoblje obračuna kako je navedeno u točki 3.4.1;

„Datum evidencije“ znači datum na koji se utvrđuje popis imatelja prava po Obveznicama;

„EBITDA“ znači iznos dobiti iz poslovanja prije odbitka financijskih rashoda (trošak kamata i neto tečajne razlike proizašle iz financijskih

	aktivnosti), poreza na dobit, amortizacije i umanjena vrijednosti imovine;
„Kontrola“	znači utjecaj na upravljanje i politike društva, bilo kroz držanje dionica s pravom glasa, na temelju ugovora, na temelju većine u upravljačkim tijelima ili na drugi način;
„Osiguranje“	znači hipoteku, zalog, fiduciju, osiguranje ili bilo koji drugi aranžman koji za svrhu ima osiguranje neke tražbine nekom imovinom (uključujući, bez ograničenja, sva slična osiguranja prema pravu bilo koje države);
„Osoba“	znači bilo kojeg pojedinca, društvo, korporaciju, poduzeće, partnerstvo, zajednički pothvat, udругu, organizaciju, državu ili državnu agenciju ili drugi subjekt, bez obzira ima li pravnu osobnost ili ne;
„Potvrda člana Uprave“	potvrda koju su u ime Izdavatelja potpisala dva člana Uprave, od kojih je najmanje jedan predsjednik uprave ili član uprave zadužen za financije;
„Povezana društva“	znači pravno samostalna društva koja u međusobnom odnosu mogu stajati kao: društvo koje u drugome društvu ima većinski udio ili većinsko pravo u odlučivanju, ovisno i vladajuće društvo, društva koncerna, društva s uzajamnim udjelima i društva povezana poduzetničkim ugovorima, sve u smislu Zakona o trgovačkim društvima;
"Računovodstveni standardi"	u pogledu konsolidiranih financijskih izvješća ili bilo koje druge financijske informacije u vezi Grupe, Međunarodni Računovodstveni Standardi;
„Radni dan“	znači dan na koji su banke otvorene za poslovanje u Zagrebu, Hrvatska;
„Upute SKDD-a“	znači upute SKDD-a na snazi da dan ovog Prospekta te sve buduće izmjene i dopune;
„Zaduženje“	znači bilo koje zaduženje (bilo da se radi o glavnici, premiji, kamati ili drugim iznosima) za ili u pogledu bilo koje: obveznice, zadužnice, djeljive obveznice, ili drugi dužnički vrijednosni papiri

ili bilo koju obvezu prema ili u pogledu bilo kojeg akcepta ili akceptnog kredita ili za bilo koju pozajmicu (uključujući kredite);

„Zakon o trgovačkim društvima“ Zakon o trgovačkim društvima objavljen u Narodnim novinama br. 111/93, 34/99, 52/00, 118/03, 107/07, 137/2009 te sve buduće izmjene i dopune;

„Zakon o tržištu kapitala“ Zakon o tržištu kapitala objavljen u Narodnim novinama br. 88/08, 146/08 i 74/09 te sve buduće izmjene i dopune

3.12 Agent plaćanja i agent depozitorija

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Zagreb, Heinzelova 62a djelovat će u svojstvu agenta depozitorija i agenta plaćanja za Obveznice.

4 UVJETI PONUDE OBVEZNICA

Izdavatelj je ponudio 115.000.000 obveznica po fiksnoj kamatnoj stopi u denominaciji od 1,00 kn u nematerijaliziranom obliku. Sukladno članku 351., stavak 1., točka 3. Zakona o tržištu kapitala, predmetne Obveznice su bile ponuđene ulagateljima koji su za upisane vrijednosne papire bili obvezni uplatiti iznos od najmanje EUR 50.000 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu, u kunskoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan izdanja, bez prethodne objave Prospekta. Maksimalni iznos uplate po pojedinom ulagatelju na ime upisa Obveznica nije bio ograničen te niti jedan potencijalni ulagatelj nije imao pravo prvenstva pri upisu Obveznica.

Obveznice su bile ponuđene zainteresiranim ulagateljima, kojima je na dan otvaranja knjige upisa poslan Poziv na kupnju sa svim bitnim uvjetima izdanja, dok je imateljima obveznica izdanim 06. prosinca 2006. godine s rokom dospijea 06. prosinca 2011. godine, uvrštenim u Službeno tržište ZSE pod oznakom ATGR-O-11CA, ISIN HRATGRO11CA5 ponuđena i mogućnost zamjene za Obveznice sukladno uvjetima navedenim u Informacijskom dokumentu.

Knjiga upisa bila je otvorena od 12. rujna 2011. do 15. rujna 2011. godine u 15:00 sati, a ulagatelji su svoje obvezujuće ponude dostavljali putem elektroničke pošte ili faksom, a o alokaciji Obveznica te detaljima uplate su obaviješteni elektroničkom poštom od strane Agenata izdanja, dan nakon zatvaranja knjige upisa, 16. rujna 2011. Na dan 15. rujna 2011. u prijepodnevnim satima, utvrđeni su konačni uvjeti izdanja Obveznica te su o istim, putem elektroničke pošte, bili obaviješteni svi investitori na koje je upućen i poziv za upis. Dan uplate je bio na datum izdanja Obveznica, 20. rujna 2011. godine.

Konačna cijena izdanja Obveznica od 99,375% određena je na temelju kamatne stope i prinosa na Obveznice, koji su pak određeni u dogovoru s Izdavateljem. Prinos na Obveznice je određen na način da je na referentnu kamatnu stopu dodana premija rizika koja indicira kreditni rizik Izdavatelja. Referentna kamatna stopa je pak određena na temelju ponuda na kupnju kunskih obveznica Republike Hrvatske 5-godišnje (RHMF-O-167A s dospijecom 22. srpnja 2016.) ročnosti od strane pet financijskih

institucija sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, specifično Erste&Steiermärkische Bank d.d., Hypo Alpe-Adria-Bank d.d., InterCapital vrijednosni papiri d.o.o., Raiffeisenbank Austria d.d. i Zagrebačka banka d.d, gdje u obzir nisu uzete najviša i najniža ponuda na kupnju, a od preostalih se ponuda izračunao prosjek. Utvrđena referentna kamatna stopa je iznosila 6,054%, dok je jedinstvena premija rizika Obveznica utvrđena sukladno iskazanom interesu ulagatelja u iznosu 0,846%. Shodno navedenome, prinos na Obveznice je iznosio 6,900%.

Ponudena mogućnost zamjene imateljima postojećih obveznica oznake ATGR-O-11CA za novu Obveznicu, provedena je na datum izdanja novih Obveznica. Cijena po kojoj je Izdavatelj ponudio zamjenu postojećih obveznica, oznake ATGR-O-11CA iznosila je 100,000% uvećano za 106 dana stečene kamate računajući od, i uključujući, 06. lipnja 2011., do, ali ne uključujući 20. rujna 2011., čime je ukupna cijena zamjene iznosila 101,665300598%. Ukupno je zamijenjeno 48.917.774 postojećih obveznica, oznake ATGR-O-11CA, za novu Obveznicu.

Agenti izdanja upisali su ukupno 61,22% izdanja Obveznica od toga Raiffeisenbank Austria d.d. 27,31% izdanja, a Zagrebačka banka 33,91% izdanja, dok su ostali ulagatelji upisali 38,88% izdanja. Pravni savjetnik nije upisao Obveznice.

5 UVRŠTENJE RADI TRGOVANJA OBVEZNICA

Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica u Službeno tržište Zagrebačke burze („Uvrštenje“). Obveznice će po odobrenju ovog Prospekta uvrštenja od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) i odgovarajuće odluke Zagrebačke burze d.d. („ZSE“) biti uvrštene u Službeno tržište ZSE pod oznakom ATGR-O-169A.

5.1 Podaci o ranije izdanim i uvrštenim vrijednosnim papirima Izdavatelja

Ranije izdani i uvršteni vrijednosni papiri Izdavatelja:

Dionice oznake ATGR-R-A, ISIN HRATGRRRA0003, izdane dana 28.04.2006., te uvrštene u sustav SKDD-a 04.09.2006.

Obveznice oznake ATGR-O-11CA, ISIN HRATGRO11CA5, CFI oznaka DBFUGR izdane dana 06.12.2006. u iznosu od HRK 115.000.000,00, dospijea 06.12.2011.

U Službeno tržište Zagrebačke burze uvrštene su obveznice Izdavatelja oznake ATGR-O-11CA.

6 DODATNE INFORMACIJE

6.1 Zajednički agenti izdanja

Raiffeisenbank Austria d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS 080002366, OIB 53056966535 i Zagrebačka banka d.d. sa

sjedištem u Zagrebu, Paromlinska cesta 2, MBS 080000014, OIB 92963223473, su provele postupak ponude odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa Obveznica.

Zajednički agenti su organizirali, strukturirali i proveli izdanje Obveznica, asistirali Izdavatelju u pripremi potrebne dokumentacije te organizirali upis i uplatu Obveznica.

Također, Zajednički agenti su asistirali Izdavatelju u pripremi dokumentacije vezane za planirano uvrštenje Obveznica u Službeno tržište Zagrebačke burze.

6.2 Pravni savjetnik Izdavatelja

Odvjetničko društvo ŠAVORIĆ & PARNTERI s uredom u Gundulićevoj 15, 10 000 Zagreb, savjetovalo je Izdavatelja u vezi s pravnim pitanjima koja su se pojavljivala u postupku izrade Prospekta.

7 POPIS SUDIONIKA

Izdavatelj

Atlantic Grupa d.d.
Miramarska 23
10000 Zagreb
Hrvatska

Zajednički agenti

Raiffeisenbank Austria d.d. Petrinjska 59 10000 Zagreb	Zagrebačka banka d.d. Paromlinska 2 10000 Zagreb
--	--

Pravni savjetnik Izdavatelja

Šavorić&Partneri, odvjetničko društvo Gundulićeva 15 10000 Zagreb

8 UPUĆIVANJE TOČAKA PRILOGA III I PRILOGA IV PRAVILNIKA O MINIMUMU INFORMACIJA U PROSPEKTU, FORMATU PROSPEKTA I OBJAVI PROSPEKTA I OGLASA U VEZI S PROSPEKTOM („PRAVILNIK“) NA ODGOVARAJUĆE DIJELOVE PROSPEKTA

Točke Priloga III Pravilnika		Stranica
1.	Odgovorne osobe	18
2.	Osobe zadužene za reviziju financijskih informacija	20
3.	Izabrane financijske informacije	21
4.	Čimbenici rizika	27
5.	Informacije o Izdavatelju	36
5.1.	Povijest i razvoj izdavatelja	36
5.2.	Značajna ulaganja	40
6.	Pregled poslovanja	41
6.1.	Glavne aktivnosti	41
6.2.	Glavna tržišta	43
7.	Organizacijska struktura	56
8.	Informacije o trendovima	61
9.	Predviđanja ili procjene dobiti	63
10.	Upravna, rukovodeća i nadzorna tijela i više posloводство	64
11.	Praksa uprave	69
12.	Većinski dioničari	72
13.	Financijski podaci o imovini, obvezama, financijskom položaju te dobitcima i gubitcima Izdavatelja	73
13.1.	Povijesni financijski podaci	73
13.2.	Financijski izvještaji	97
13.3.	Revizija financijskih izvještaja koji čine povijesni prikaz podataka	97
13.4.	Financijski izvještaji za razdoblje kraće od poslovne godine	79
13.5.	Sudski, upravni i arbitražni postupci	222
13.6.	Značajna promjena financijskog ili tržišnog položaja izdavatelja	222
14.	Dodatne informacije	223
14.1.	Temeljni kapital	223
14.2.	Statut društva	223
15.	Značajni ugovori	223
16.	Informacije čiji su Izvor treće osobe i izjave stručnjaka	224
17.	Dokumenti dostupni na pregled	224

Točke Priloga IV Pravilnika		Stranice Prospekta
1.	Odgovorne osobe	18
2.	Čimbenici rizika	225
3.	Ključne informacije	227
4.	Informacije o vrijednosnim papirima koji će biti ponudeni/uvršteni radi trgovanja	227
5.	Uvjeti ponude	243
6.	Uvrštenje radi trgovanja na uređenom tržištu	244
7.	Dodatne informacije	244

9 POPIS KRATICA KORIŠTENIH U PROSPEKTU

„BDP“	bruto domaći proizvod;
„BiH“	Bosna i Hercegovina;
„DEG“	Njemačka banka za obnovu i razvoj;
„d.d.“	dioničko društvo;
„EBRD“	Europska banka za obnovu i razvoj;
„EU“	Europska unija;
„EUR“	euro;
„ex-Yu“	bivša Jugoslavija;
„EBRD“	Europska banka za obnovu i razvoj
„FINA“	Financijska agencija;
„HANFA“	Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga;
„HGK“	Hrvatska gospodarska komora;
„HRK ili kn“	hrvatska kuna;
„HoReCa“	hoteli, restorani, caffe barovi;
„HZZO“	Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje;
„KVBN“	Kalničke vode Bio natura d.d.;
„MBO“	management buy-out;

„MBS“	matični broj subjekta;
„MMF“	Međunarodni monetarni fond
„OIB“	osobni identifikacijski broj;
„OTC“	over-the-counter;
„PPA proces“	proces alokacije kupoprodajne cijene;
„SAD“	Sjedinjene Američke Države;
„SKDD“	Središnje klirinško deponitarno društvo d.d.;
„VMS“	vitamini, minerali i dodaci prehrani;
„USD“	američki dolar;
„ZND“	Zajednica nezavisnih država;
„ZSE“	Zagrebačka burza d.d.;

10 POTPISNICI PROSPEKTA

Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u Prospektu u skladu s činjenicama te da činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost Prospekta nisu izostavljene.

Za Izdavatelja



Emil Tedeschi
Predsjednik Uprave

Članovi Uprave Izdavatelja:



Emil Tedeschi



Mladen Veber



Neven Vranković



Srećko Nakić



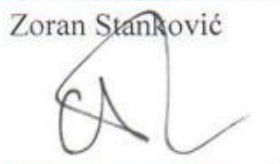
Zoran Stanković



Zvonimir Brekalo



Alenka Klarica

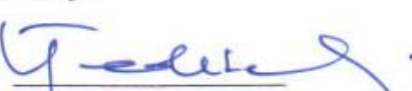


Miroslav Petrić

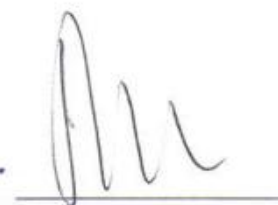
Članovi Nadzornog odbora Izdavatelja:



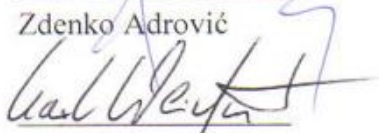
Zdenko Adrović



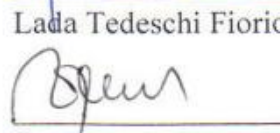
Lada Tedeschi Fiorio



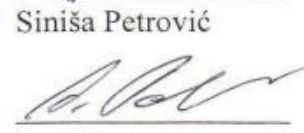
Siniša Petrović



Karl Weinfurtner



Željko Perić



Aleksandar Pekeč



Vedrana Jelušić Kašić

Dodatno, osobe koje odgovaraju za posebne dijelove Prospekta, daju sljedeću izjavu:

Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u posebnom dijelu Prospekta za koji smo odgovorni, u skladu s činjenicama te da činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost Prospekta nisu izostavljene.

Za Raiffeisenbank Austria d.d.



Ivan Žižić
Prokurist



Zoran Koščak
Član Uprave

Za Zagrebačku banku d.d.



Silvije Radišić
Direktor Investicijskog
bankarstva



Marko Remenar
Član Uprave

Marko Remenar, član Uprave Zagrebačke banke d.d. i Silvije Radišić, direktor Investicijskog bankarstva Zagrebačke banke d.d. ovlaštteni su temeljem specijalne punomoći br. 1408 od 21.10.2011. u ime Zagrebačke banke d.d. dati potpisanu izjavu odgovornih osoba.