

**MJESEČNO IZVJEŠĆE O GOSPODARSKOM I
FINANCIJSKOM STANJU TE O PROVEDBI MJERA
IZVANREDNE UPRAVE U AGROKORU D.D.**

ZA RAZDOBLJE OD 11. TRAVNJA DO 10. SVIBNJA 2018. GODINE

Pripremljeno temeljem članka 12. stavka 9. Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku (NN 32/2017)

Sadržaj

1.	Uvod	3
2.	Poslovni rezultati za 2017. godinu - grupa Agrokor i Agrokor d.d.....	5
3.	Stanje u društvima pod izvanrednom upravom unutar izvještajnog razdoblja...	7
3.1.	Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja.....	9
3.1.1.	Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Konzum d.d.	10
3.1.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Konzum BiH.....	11
3.1.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Tisak d.d.	12
3.1.4.	Kompanije u Poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Velpro-Centar d.o.o.	13
3.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana.....	14
3.2.1.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Jamnica d.d.	15
3.2.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Roto dinamic d.o.o.....	16
3.2.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Sarajevski Kiseljak d.d.	17
3.2.4.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Ledo d.d.	18
3.2.5.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Ledo Čitluk d.o.o.	19
3.2.6.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Frikom d.o.o.	20
3.2.7.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Zvijezda d.d.	21
3.2.8.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Dijamant a.d.	22
3.2.9.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: PIK Vrbovec d.d.	23
3.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda	24
3.3.1.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Belje d.d.	25
3.3.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: PIK Vinkovci d.d.	26
3.3.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Vupik d.d.	27
4.	Kratkoročna novčana pozicija	28
5.	Pregovori o nagodbi.....	31
6.	Troškovi izvanredne uprave i poslovanja Agrokora d.d.	33
7.	Sudski postupci.....	35
8.	Privremeno vjerovničko vijeće	37
9.	Prijave tražbina	38
10.	Odnosi s dionicima i komunikacije.....	39

1. Uvod

Ovo mjesečno izvješće izvanredne uprave odnosi se na period od 11. travnja do 10. svibnja 2018. godine. Izvješće u sklopu navedenog razdoblja prati razvoj gospodarske i financijske situacije u sustavu Agrokor te izvještava o realizaciji operativnih aktivnosti Izvanredne uprave te ukupnom poslovanju kako krovne kompanije Agrokor d.d., tako i dijela većih Agrokorovih kompanija.

Prezentirani su revidirani konsolidirani poslovni rezultati grupe Agrokor i Agrokor d.d. za 2017. godinu. Opseg konsolidacije obuhvaća 105 društava u kojima Agrokor ostvaruje kontrolu, od čega je 52 u Hrvatskoj. Financijski izvještaji su izrađeni na način da pretpostavka vremenski neograničenog poslovanja nije zadovoljena ("non-going concern") te uz pretpostavku da će tijekom 2018. biti sklopljena nagodba s vjerovnicima.

Krovna kompanija, Agrokor d.d., u 2017. godini je ostvarila 285 milijuna kuna poslovnih prihoda što je u odnosu na 399 milijuna kuna ostvarenih u 2016. godini smanjenje od 29 posto. EBITDA je iznosila (250) milijuna kuna u 2017. godini, tj. 2,8 milijuna kuna ako se isključi neto efekt troškova restrukturiranja i management fee-a. Neto gubitak u 2017. godini iznosi 9,8 milijardi kuna.

Ukupne obveze kompanije su 31.12.2017. zbog dospijeca svih obveza 10. travnja 2017. i pretvaranja kredita iz dugoročnih u kratkoročne, uključivo i novo zaduženje u tijeku postupka izvanredne uprave (Ugovor o najstarijem zajmu), iznosile 32 milijarde kuna.

Grupa Agrokor je u 2017. godini ostvarila 39,5 milijardi kuna poslovnih prihoda što je 12 posto manje u odnosu na poslovne prihode realizirane u 2016. godini, kada su iznosili 44,9 milijardi kuna. EBITDA Grupe je u 2017. godini iznosila 623 milijuna kuna tj. 925 milijuna kuna nakon isključivanja troškova restrukturiranja, dok je u 2016. godini iznosila 1.066 milijuna kuna.

Većina operativnih kompanija i poslovnih segmenata nastavlja s pozitivnim trendovima prethodnih razdoblja te bilježi unapređenje poslovnih rezultata i dobre poslovne pokazatelje. Na razini poslovne grupe Maloprodaja i veleprodaja u prva tri mjeseca ove godine, orijentacija na povećanje profitabilnosti poslovanja i smanjenja operativnih troškova dovele su do boljeg EBITDA rezultata od planiranog. Pritom je važno istaknuti odličan poslovni rezultat Konzuma d.d. koji je ostvario značajno veću EBITDA i prihod od plana. Kompanije iz poslovne grupe Prehrana u prva tri mjeseca 2018. godine su nastavile s ostvarenjem rezultata u skladu s planom. Unatoč neznatnom padu prihoda od prodaje, ostvarena operativna dobit (EBITDA) je viša od planirane. Poslovanje poslovne grupe Poljoprivreda i dalje je pod utjecajem pada cijene svinjskog mesa, što ima najznačajniji utjecaj na smanjenje prihoda i pad EBITDA i to u iznosu od 19,6 milijuna kuna, dok je daljnje smanjenje u iznosu od 8,9 milijuna kuna prouzrokovano padom

cijene polutvrdog sira na tržištu. U narednom period očekujemo opravak tržišta svinjskog mesa, a samim time i rast EBITDA poslovne grupe Poljoprivreda.

Privremeno vjerovničko vijeće sastalo se dva puta u razdoblju od 11. travnja do 10. svibnja 2018. godine. Glasalo se o Odluci o angažiranju savjetnika Privremenog vjerovničkog vijeća i plaćanju starog duga prema Zagrebačkom holdingu - podružnici ZET.

Izvanredni povjerenik Fabris Peruško i Irena Weber, zamjenica izvanrednog povjerenika, 18. travnja 2018. godine sudjelovali su na sjednici Odbora za gospodarstvo, gdje su članovima Odbora za gospodarstvo Hrvatskog sabora predstavili odredbe načelnog sporazuma o ključnim elementima nagodbe te daljnje korake u postupku izvanredne uprave i tijeku procesa sklapanja nagodbe.

Potpredsjednica Vlade RH i ministrica gospodarstva, poduzetništva i obrta dr. sc. Martina Dalić sastala se 24. travnja s upravama Agrokorovih kompanija u djelatnostima prehrana, maloprodaja i poljoprivreda koje posluju u sustavu koncerna Agrokor.

Ustavni sud Republike Hrvatske donio je rješenje kojim nije prihvatio prijedloge za ocjenu ustavnosti Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku čime je potvrdio ustavnost Zakona o postupku izvanredne uprave.

Od potpisivanja načelnog sporazuma o nagodbi, Izvanredna uprava i njeni savjetnici nastavili su raditi s članovima Privremenog vjerovničkog vijeća i određenim drugim vjerovnicima kako bi se što jasnije definirao okvir i detalji koji će činiti osnovnu strukturu plana nagodbe. Sve aktivnosti izvanredne uprave usmjerene su na proces završetka nagodbe.

2. Poslovni rezultati za 2017. godinu - grupa Agrokor i Agrokor d.d.

Izvanredna uprava Agrokoru objavila je revidirane konsolidirane rezultate grupe Agrokor i Agrokor d.d. za 2017. godinu. Opseg konsolidacije obuhvaća 105 društava u kojima Agrokor ostvaruje kontrolu, od čega je 52 u Hrvatskoj. Financijski izvještaji su izrađeni na način da pretpostavka vremenski neograničenog poslovanja nije zadovoljena ("non-going concern") te uz pretpostavku da će tijekom 2018. biti sklopljena nagodba s vjerovnicima.

S obzirom na događaje koji su prethodili uvođenju izvanredne uprave u Agrokoru, činjenicu da se kompanija prije 10. travnja 2017. godine gotovo našla u stečaju radi čega je i ušla u proces restrukturiranja te činjenice da se poslovanje grupe Agrokor normaliziralo tek u drugoj polovici 2017. godine, izvanredna uprava ocjenjuje da je grupa Agrokor u 2017. godini, ostvarila solidne poslovne rezultate.

Krovna kompanija, Agrokor d.d., u 2017. godini je ostvarila 285 milijuna kuna poslovnih prihoda što je u odnosu na 399 milijuna kuna ostvarenih u 2016. godini smanjenje od 29 posto. EBITDA je iznosila (250) milijuna kuna u 2017. godini, tj. 2,8 milijuna kuna ako se isključi neto efekt troškova restrukturiranja i management fee-a. Neto gubitak u 2017. godini iznosi 9,8 milijardi kuna. U 2016. godini EBITDA je iznosila (1.033) milijuna kuna, pri čemu su knjiženi troškovi vezani uz tzv. IPO projekt u iznosu od (2.265) milijuna kuna, od kojih (1.077) milijuna kuna utječe na EBITDA-u. Takozvani IPO troškovi dio su kaznene prijave koju je izvanredna uprava Agrokoru podnijela protiv bivšeg predsjednika Uprave Ivice Todorića i drugih odgovornih osoba. Bez troškova vezanih uz tzv. IPO projekt, EBITDA bi u 2016. godini iznosila 44 milijuna kuna.

Ukupne obveze kompanije su 31.12.2017.godine zbog dospijeca svih obveza 10. travnja 2017.godine i pretvaranja kredita iz dugoročnih u kratkoročne, uključivo i novo zaduženje u tijeku postupka izvanredne uprave (Ugovor o najstarijem zajmu), iznosile 32 milijarde kuna.

Najveće promjene u Agrokoru d.d. vidljive su u bilanci kompanije jer su kapital i rezerve u 2017. godini smanjene za 9,8 milijardi kuna. To je rezultat umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna i pridružena društva za 5.584 milijuna kuna, sukladno vrednovanju kompanija iz planova održivosti, umanjenja potraživanja od povezanih društava sukladno rezultatima EPM modela za 2.226 milijuna kuna, umanjenje radi procjena naplativosti danih zajmova za 840 milijuna kuna, s obzirom da se većinom radi o neosiguranim plasmanima, gubitak od 467 milijuna kuna radi otuđenja udjela u ovisnim društvima kao posljedica repo transakcija te 676 milijuna kuna preostalog neto efekta iz računa dobiti i gubitka.

Grupa Agrokor je u 2017. godini ostvarila 39,5 milijardi kuna poslovnih prihoda što je 12 posto manje u odnosu na poslovne prihode realizirane u 2016. godini, kada su iznosili 44,9 milijardi kuna. EBITDA Grupe je u 2017. godini iznosila 623 milijuna kuna tj. 925 milijuna kuna nakon isključivanja troškova restrukturiranja, dok je u 2016. godini iznosila 1.066 milijuna kuna. U prilogu ovog mjesečnog izvješća također se nalazi i detaljna prezentacija konsolidiranih revidiranih poslovnih rezultata grupe Agrokor i Agrokor d.d. za 2017. godinu.

Pojedinačni izvještaji operativnih kompanija bit će objavljeni nakon revizije, tijekom svibnja.

3. Stanje u društvima pod izvanrednom upravom unutar izvještajnog razdoblja

Financijske informacije sadržane u donjoj tablici odnose se na kumulativni prihod i EBITDA za prva tri mjeseca 2018. godine za ključne kompanije sustava Agrokor. U ovom mjesečnom izvješću izvještavanje se odnosi na svih 16 ključnih kompanija. Financijski rezultati pojedinačnih kompanija prikazani u ovom poglavlju su nerevidirani te su preliminarni. Realizirani rezultati uspoređuju se s Planovima održivosti.

I.-III. 2018. godine rezultati

Milijuna kn	Maloprodaja i veleprodaja	Prehrana	Poljoprivreda
Prihod	2.866m	1.487m	466m
EBITDA (prije naknade za upravljanje)	-4,2m	136,5m	35,0m
EBITDA %	-0,1%	9,2%	7,5%

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

Zbrojeni rezultati razdoblja (bez eliminacija međukompanijskih transakcija i konsolidacijskih usklada)

Prihodi uključuju prodaju roba i usluga (na domaćem i ino tržištu); isključuju prihode od usluga koje se ne odnose na redovne operativne aktivnosti.

EBITDA = EBIT + amortizacija + ispravci i umanjenja vrijednosti + rezerviranja + naknade za upravljanje i restrukturiranje COGS iz izvještaja uprave

Preliminarni rezultati za siječanj, veljaču i ožujak.

Prezentirani podaci o budžetu odnose se na:

- zadnje odobrene budžete za 2018. godinu za kompanije iz Poslovne grupe Hrana
- odobrene planove održivosti za 2018. godinu za kompanije iz Poslovne grupe Maloprodaja i veleprodaja te Poljoprivreda

Pripremljena je mjesečna alokacija budžeta za 2018. godinu.

- **Maloprodaja i veleprodaja** uključuje zbrojene rezultate četiri kompanije:
 - Maloprodaja: Konzum Hrvatska, Tisak, Konzum BiH
 - Veleprodaja: Velpro centar
- **Prehrana** uključuje zbrojene rezultate devet kompanija:
 - Pića – Jamnica, Roto dinamic, Sarajevski kiselj
 - Sladoled i smrznuta hrana – Ledo, Frikom, Ledo Čitluk
 - Ulje – Zvijezda, Dijamant
 - Meso – PIK Vrbovec
- **Poljoprivreda** uključuje zbrojene rezultate tri kompanije:
 - Belje, PIK Vinkovci i Vupik

Pozitivni efekti procesa restrukturiranja i uloženi napor u povećanje profitabilnosti u Poslovnoj grupi maloprodaja i veleprodaja posebno su vidljivi u rezultatima godine zaključno s ožujkom. Iako je u kumulativnom razdoblju ostvaren neznatno manji prihod od planiranog, aktivnosti vezane za uskršnje blagdane rezultirale su većim prihodima od planiranih u ožujku u maloprodajnim trgovinama Konzuma u Hrvatskoj i Bosni i Hercegovini. Utjecaji blagdana na rezultat u izvještajnom razdoblju vidljivi su i kroz značajno povećanje prosječne košarice u odnosu na usporedivo lanjsko razdoblje (na jednak broj prodavaonica). Orijentiranost na povećanje profitabilnosti poslovanja i smanjenja operativnih troškova dovele su do boljeg EBITDA rezultata od planiranog na razini poslovne grupe.

Kompanije iz poslovne grupe Prehrana u prva tri mjeseca 2018. su nastavile s ostvarenjem rezultata u skladu s planom. Unatoč neznatnom padu prihoda od prodaje, ostvarena operativna dobit (EBITDA) je viša od planirane. Zbog neuobičajeno nepovoljnih vremenskih prilika za ovo doba godine, segment Pića je ostvario niže prihode od prodaje od plana, dok je operativna dobit, kao rezultat provođenja mjera povećanja efikasnosti poslovanja, viša od plana. Segment Smrznute hrane i sladoleda unatoč povećanoj prodaji smrznute hrane, nije uspio nadomjestiti negativan utjecaj odgode otvaranja većeg broja impulsnih pozicija za prodaju sladoleda, što je rezultiralo nižom ostvarenom EBITDA od planirane. Ostvarena operativna dobit segmenta Ulje je viša od planirane, unatoč padu prihoda od prodaje kao rezultat značajno niže cijene suncokretovog ulja na pojedinim tržištima. Trend kretanja cijene sirovine utjecao je negativno na rezultate segmenta Mesa u ožujku.

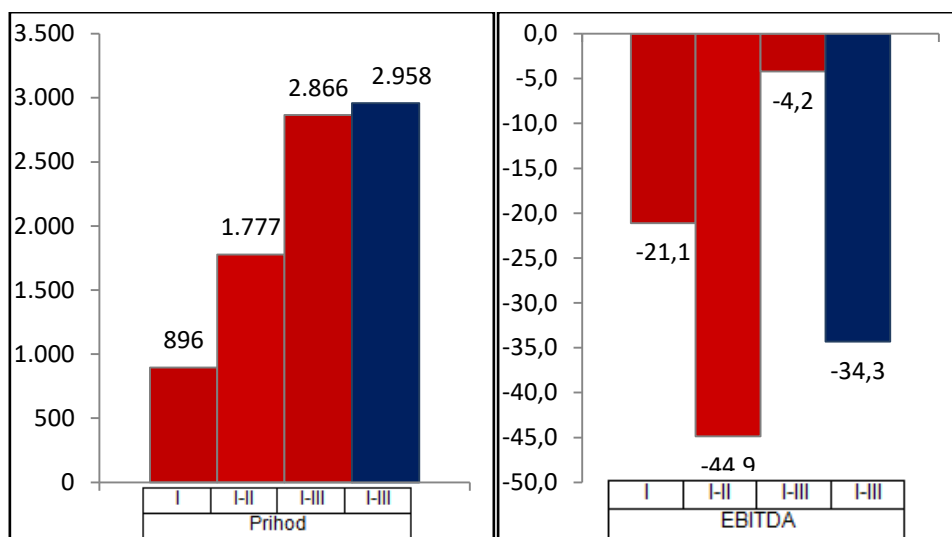
Prihodi Poslovne grupe Poljoprivreda za ožujak manji su za 2,3% od planiranog te je značajan pad cijena tovljenika i svinjskog mesa dijelom nadomješten drugim aktivnostima kao što je prodaja stočne hrane, prodaja vina, uljarica i žitarica te ostalih roba iz vlastite proizvodnje. Unatoč blagom rastu cijena svinjskog mesa koji je nastupio u prethodnom mjesecu i očekivanju da će cijena nastaviti rasti, ona je stagnirala. Planska cijena svinjskog mesa je temeljena na prosječnoj cijeni iz prethodnog perioda koja je ove godine na rekordno niskoj razini. Pad cijene svinjskog mesa ima najznačajniji utjecaj na smanjenje prihoda i pad EBITDA i to u iznosu od 19,6 milijuna kuna, dok je smanjenje u iznosu od 8,9 milijuna kuna prouzrokovano padom cijene polutvrdog sira na tržištu. U narednom period očekujemo opravak tržišta svinjskog mesa, a samim time i rast EBITDA.

3.1. Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja

Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja su: Konzum, Konzum BiH, Tisak i Velpro centar. Tablica prikazuje kumulativni prihod i EBITDA-u po mjesecima za poslovnu grupu, dok su rezultati za pojedine kompanije unutar poslovne grupe izneseni kasnije u ovom poglavlju.

Kumulativni prihod i EBITDA po mjesecima, 2018. (mil. HRK)*

Maloprodaja i veleprodaja



Uključuje zbrojene rezultate četiri kompanije :

- Maloprodaja: Konzum Hrvatska, Konzum BiH, Tisak
- Veleprodaja: Velpro centar

***NAPOMENA: Preliminarni rezultati**

■ Kumulativ mjesečni – siječanj – ožujak 2018 ostvarenje ■ Kumulativ plan

3.1.1. Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Konzum d.d.

3.1.1.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018 (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	1.960	1.944
EBITDA	26,2	-7,4
EBITDA %	1,3%	-0,4%

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

3.1.1.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Pozitivni rezultati dosadašnjih uložених napora i promjena kao i rezultati aktivnosti vezanih uz uskršnje razdoblje vidljivi su kroz veći prihod u ožujku za 6,4% u odnosu na plan kao i veći prihod u odnosu na prošlu godinu. Promet u maloprodajnoj mreži veći je od plana za 10,4% dok je u odnosu na usporedivo lanjsko razdoblje (na jednakom broj prodavaonica) veći za 17,9%.
- Bruto marža u kumulativu 2018. godine je iznad plana, a svoju prepoznatljivost po izvrsnoj ponudi svježe hrane, voća i povrća, Konzum je još jednom potvrdio porastom prodaje tih kategorija za preko 15% u odnosu na plan.
- U duhu blagdana kompanija je nagradila svoje zaposlenike, uz uskršnicu, i sa dva slobodna dana, Uskrs i Uskrsni ponedjeljak, dok je kupcima omogućila povoljniji uskršnji obrok povećavajući udio akcija za preko 10 postotnih poena.
- Intenzivnim radom na implementiranju brojnih mjera i projekata za povećanje profitabilnosti poslovanja operativni troškovi su u kumulativu 2018. godine smanjeni za 8,5%.
- Fokus na povećanje efikasnosti cjelokupnog poslovanja s posebnim naglaskom na kontrolu troška i optimiziranje marže dovelo je do EBITDA marže iznad plana u iznosu od 3,2 p.p. za ožujak, na 1,7 p.p. za kumulativ godinu.

3.1.2. Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Konzum BiH

3.1.2.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	311	299
EBITDA	-9,7	-11,5
EBITDA %	-3,1%	-3,9%

**NAPOMENA: Preliminarni rezultati*

3.1.2.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Konzum BiH ostvario je rast prihoda u ožujku 2018. godine od 6,2% u odnosu na plan, dok je realizacija prihoda u prva tri mjeseca za 3,9% iznad plana. Rast prihoda ostvaren je kao rezultat repozicioniranja Konzuma na tržištu BiH, ulaganja u konkurentnost, odnosno snižavanja cijena te atraktivnih marketinških aktivnosti. Na rast prihoda u ožujku 2018. godine također je utjecao i raspored uskršnjih blagdana.
- Realizirana marža u ožujku u apsolutnom iznosu je veća za 4,9% u odnosu na plan, dok je realizacija marže u kumulativu u skladu s planom.
- Slijedeće marketinške i promotivne aktivnosti doprinijele su rastu akcijskog prometa za 15,3% u odnosu na isti period prošle godine te su utjecale i na rast prometa;
 - Marketinške aktivnosti vezane za Dan žena
 - Aktivnosti vezane za kampanju proljetnog čišćenja sa nagradnom igrom
 - Kataloške aktivnosti tokom Uskršnjih/Vaskršnjih praznika
 - Aktivnosti vezane za akcije Mega nedjelja, Cijena dana, Top subota
 - Kampanje fokusirane na aktivnosti vezane uz Prvi maj započele su već 18.travnja.
- Unatoč određenom povećanju troškova u ožujku 2018, ostvareni troškovi u kumulativu 2018. godine su, kao rezultat procesa restrukturiranja i povećanja profitabilnosti, manji od planiranih za 0,5%.
- Veći realizirani prihodi i marža u odnosu na plan, te smanjenje troška u odnosu na prošlu godinu i planirane vrijednosti doprinijeli su boljem EBITDA rezultatu na mjesečnoj razini za 5,2%, te 15,6% kumulativno, što je ujedno rezultiralo boljom EBITDA maržom.
- Dani vezivanja zaliha su u planiranim okvirima (60 dana). Dani naplate potraživanja imaju pozitivan trend; u siječnju su iznosili 12 dana, u veljači 11 dana, dok su u ožujku iznosili 10 dana.
- Konzum BiH ulaže veliki trud i angažman u unapređenje komercijalnih odnosa sa domaćim, regionalnim i internacionalnim dobavljačima.

3.1.3. Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Tisak d.d.

3.1.3.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	400	454
EBITDA	-7,9	-2,6
EBITDA %	-2,0%	-0,6%

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

3.1.3.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prihodi i bruto marža u maloprodajnom segmentu bili su ispod očekivanja, zbog prestanka prodaje vozniha karata ZET-a, slabije prodaje komercijalne robe uslijed loših vremenskih prilika, restrikcija Grada Zagreba u vezi rashladnih vitrina, te kasnijeg ulistanja i nešto slabije marže od prodaje sličica. Prihodi i bruto marža u veleprodajnom segmentu su ispod očekivanja u kategoriji komercijalne robe i bonova telekom operatera, zbog kašnjenja sa ulistanjem novog asortimana. Nadalje, prihodi od kurirskih usluga su ispod očekivanja u kategoriji paketne distribucije.
- U ožujku 2018. godine postotna bruto marža je usporila rast u odnosu na veljaču, ali je kumulativno razdoblje bolji od plana. Prema očekivanjima osjećaju se pozitivni efekti uvođenja novog asortimana, nove cjenovne politike smanjenja udjela veleprodajnog poslovanja te prodaje albuma i sličica zbog svjetskog nogometnog prvenstva u nogometu.
- EBITDA razvoj nastavlja trend poboljšavanja koji je započeo u drugom dijelu 2017. godine, u skladu s ostvarivanjem poduzetih mjera restrukturiranja. Rezultat za ožujak 2018. godine je bio ispod plana, ali pokazuje nastavak značajnih pozitivnih trendova profitabilnosti u razdoblju izvan turističke sezone.
- Sukladno poduzetim mjerama restrukturiranja ostvaren je mjesečni fiksni operativni trošak bolji od plana za ožujak 2018. godine. Slijedeći koraci u restrukturiranju kompanije će biti usmjereni na finaliziranje unapređenja u logistici te ostvarivanju većih prihoda i bruto marže.

3.1.4. Kompanije u Poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Velpro-Centar d.o.o.

3.1.4.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018 (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	195	260
EBITDA	-12,8	-12,8
EBITDA %	-6,6 %	-4,9%

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

3.1.4.2. Komentari na tekuće poslovanje

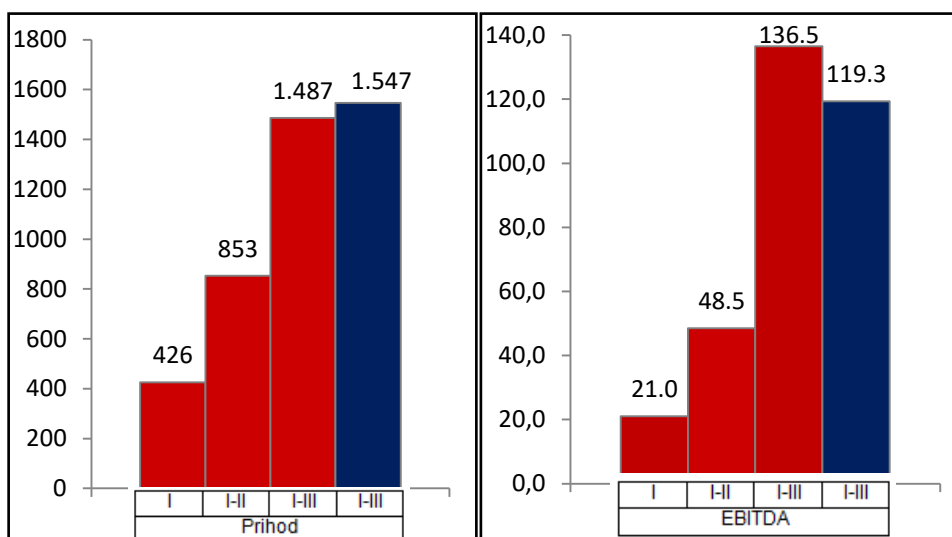
- Niži prihodi od planiranih posljedica su nezavršenog procesa pregovora s ključnim kupcima, dostupnosti određenih ključnih roba i promo aktivnosti konkurenata na tržištu.
- Ostvarena relativna bruto marža u ožujku je znatno iznad plana no manji prihodi rezultirali su manjom apsolutnom maržom u odnosu na plan.
- Zaliha je na razini očekivanja za ovaj dio godine te je primjerena trenutnoj razini prodaje.
- Proces restrukturiranja je prema očekivanjima u svojoj završnoj fazi, a fokus na povećanje profitabilnosti i smanjenje troškova rezultirao je manjim ostvarenim troškovima od planiranih kako u ožujku, tako i u kumulativnom razdoblju ove godine.
- Ostvarena EBITDA, je uz niže prihode od planiranih, zbog snažnih aktivnosti na troškovnoj strani u skladu s vrijednostima planiranim za prvi kvartal 2018. godine.

3.2. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana

Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana su: Jamnica, Sarajevski kiseljak, Roto Dinamic, Ledo, Frikom, Ledo Čitluk, Zvijezda, Dijamant i PIK Vrbovec. Tablica ispod prikazuje kumulativni prihod i EBITDA-u po mjesecima za poslovnu grupu, dok su rezultati za pojedine kompanije unutar poslovne grupe izneseni kasnije u ovom poglavlju.

Kumulativni prihod i EBITDA po mjesecima, 2018. (mil. HRK)*

Prehrana



Uključuje sažeti pregled rezultata devet kompanija:

- Pića: Jamnica, Sarajevski kiseljak i Roto dinamic
- Sladoled i zamrznuta hrana: Ledo, Frikom i Ledo Čitluk
- Ulje: Zvijezda i Dijamant
- Meso: PIK Vrbovec

***NAPOMENA: Preliminarni rezultati**

■ Kumulativ mjesečni – siječanj – ožujak 2018 ostvarenje ■ Kumulativ plan

3.2.1. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Jamnica d.d.

3.2.1.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (HRK m)	Plan 2018. (HRK m)
Prihod	206	218
EBITDA	33,6	31,8
EBITDA %	16,3%	14,6%

**NAPOMENA: Preliminirani rezultati*

3.2.1.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvarena EBITDA u ožujku je iznad plana.
- Neuobičajeno loše vremenske prilike u ožujku utjecale su na ostvarenje prodaje ispod plana.
- U skladu s društvenom odgovornošću, tijekom krize u Slavonskom Brodu, Jamnica je ponudila velike količine vode uz značajan diskont kako bi voda bila dostupna svima.
- Jamnica je početkom ožujka krenula s novom komunikacijskom platformom „U svakom trenutku“, na koju se u drugog polovici mjeseca nastavila i komunikacijska kampanja za proslavu 190 godina branda („U svim važnim trenucima“). Paralelno s kampanjom, na tržište je lansiran i posebna edicija svih Jamnica u staklenoj ambalaži, s povijesnim/retro etiketama iz različitih razdoblja duge povijesti. Očekuje se da bi ova kampanja trebala rezultirati povećanjem prodaje u ljetnim mjesecima.

3.2.2. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Roto dinamic d.o.o.

3.2.2.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (HRK m)	Plan 2018. (HRK m)
Prihod	139	151
EBITDA	2,4	-4,2
EBITDA %	1,7%	-2,8%

**NAPOMENA: Preliminarni rezultati*

3.2.2.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvarena EBITDA u ožujku je iznad plana prvenstveno uslijed ostvarenih izvanrednih prihoda te nižih udjela operativnih troškova u neto prodaji.
- Vremenske neprilike u kontinentalnom dijelu su utjecale na odgodu otvaranja ugostiteljskih objekata s terasama, što je imalo negativne posljedice za prodaju, rezultirajući nižim prihodima od prodaje u odnosu na plan.
- Intenzivno se radilo na pripremi nove turističke sezone u obalnom području i pronalasku novih HoReCa kupaca.

3.2.3. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Sarajevski Kiseljak d.d.

3.2.3.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018 (mil.HRK)
Prihod	64	66
EBITDA	13,1	12,8
EBITDA %	20,7%	19,2%

**NAPOMENA: Preliminirani rezultati*

3.2.3.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvarena EBITDA u ožujku je viša od plana zbog nižih troškova u svim segmentima poslovanja.
- Zbog loših vremenskih prilika, ostvareni prihodi od prodaje u ožujku na domaćem i inozemnom tržištu (poglavito Hrvatska) značajno su niži od plana.
- Sve aktivnosti pripreme za sezonu se uspješno privode kraju, novi proizvodi će u planirano vrijeme izaći na tržište i u skladu s tim očekuje se uspješna sezona s ispunjenim očekivanjima.

3.2.4. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Ledo d.d.

3.2.4.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	179	165
EBITDA	14,6	16,0
EBITDA %	8,2%	9,7%

**NAPOMENA: Preliminarni rezultati*

3.2.4.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvareni prihodi od prodaje u ožujku su iznad plana prvenstveno zahvaljujući sortiranosti i iznadprosječnim prodajnim rezultatima u segmentu smrznute hrane.
- Izrazito nepovoljni vremenski uvjeti odgodili su otvaranje impulsnih prodajnih pozicija, što je imalo za posljedicu ostvarenje EBITDA ispod plana.
- U ožujku je Ledo dobio UTZ certifikat, a riječ je o kakao certifikatu koji podržava najveći program za održivi uzgoj kakaa u svijetu.
- Povodom svog 60. rođendana, Ledo je na tržište lansirao inovaciju – Super kornet.

3.2.5. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Ledo Čitluk d.o.o.

3.2.5.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.- III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	52	48
EBITDA	3,8	3,3
EBITDA %	7,3%	6,9%

**NAPOMENA: Preliminarni rezultati*

3.2.5.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvarena EBITDA je iznad plana kao posljedica stalne kontrole troškova i rasta bruto marže.
- Ostvareni prihodi od prodaje u ožujku su iznad plana, posebno u kategoriji voća i povrća i sladoleda, prvenstveno zbog intenzivne pripreme za sezonu.

3.2.6. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Frikom d.o.o.

3.2.6.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	122	129
EBITDA	9,6	9,0
EBITDA %	7,8%	7,0%

**NAPOMENA: Preliminarni rezultati*

3.2.6.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Zbog loših vremenskih prilika, odgode otvaranja impulsnih prodajnih pozicija i manjeg izvoza, ostvareni prihodi od prodaje u ožujku su ispod plana.
- Upravljanje troškovima i povoljnije nabavne cijene materijala izrade, rezultirali su tek neznatno nižom ostvarenom EBITDA ispod plana. Ostvarena EBITDA za prvi kvartal je iznad plana.

3.2.7. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Zvijezda d.d.

3.2.7.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	169	153
EBITDA	18,0	12,1
EBITDA %	10,6%	7,9%

**NAPOMENA: Preliminirani rezultati*

3.2.7.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvarena EBITDA je viša od plana zbog dobre realizacije u ožujku na domaćem i izvoznim tržištima te niže cijene sirovine u odnosu na planiranu.
- Na rast EBITDA utječu dobri prodajni rezultati te kontinuirano provođenje projekata optimizacije poslovanja koji uključuje smanjenje operativnih i proizvodnih troškova, popunjavanje kapaciteta, ulazak na nova tržišta i nove kategorije proizvoda.
- Zvijezda u ožujku ostvaruje rast prodaje u odnosu na plan. Tradicionalno pred Uskrs, dominantne kategorije su majoneze, tvrdi margarini te salate i umaci.

3.2.8. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Dijamant a.d.

3.2.8.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	179	219
EBITDA	9,1	9,5
EBITDA %	5,1%	4,3%

*NAPOMENA: Preliminirani rezultati

3.2.8.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Od početka godine na domaćem tržištu Dijamant je suočen s izrazitim pritiskom na cijene suncokretovog ulja kao posljedica nemogućnosti realizacije međudržavnog sporazuma s Turskom, zbog čega su stvoreni veliki viškovi proizvoda na lokalnom tržištu.
- Ostvareni su niži prihodi od prodaje zbog spomenute niže razine cijene ulja. Fokus je bio na kategorijama: margarini, majoneza, preljevi, hren, konzervirano povrće, ocat i ulje za prženje koje su ostvarile prihode od prodaje više od plana.
- Ostvarena EBITDA u ožujku je niža od plana, ali na očekivanom nivou, obzirom na gore spomenute okolnosti na tržištu.

3.2.9. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: PIK Vrbovec d.d.

3.2.9.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	377	398
EBITDA	32,2	29,2
EBITDA %	8,6%	7,3%

**NAPOMENA: Preliminarni rezultati*

3.2.9.2. Komentari na tekuće poslovanje

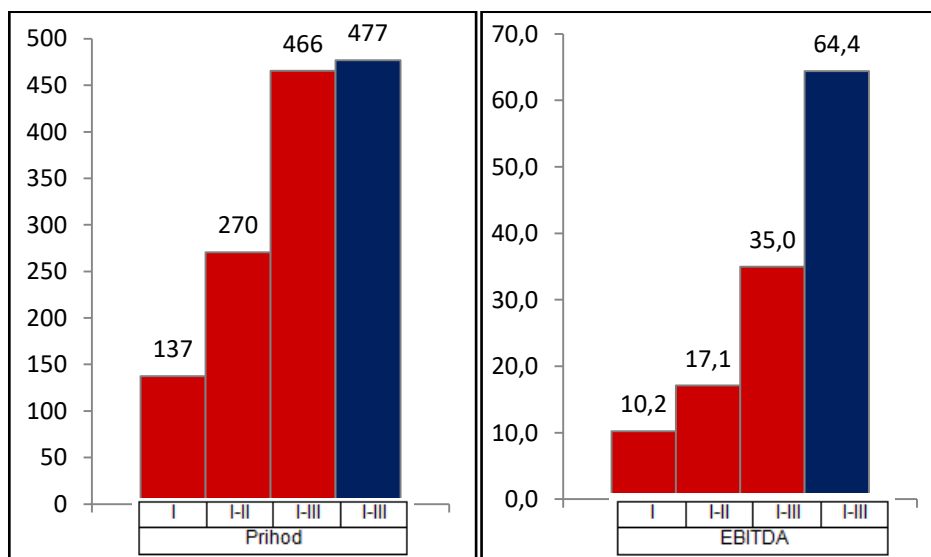
- Ostvareni prihodi od prodaje i EBITDA u ožujku su niži od planiranih kao posljedica kretanja cijene sirovine.
- Ostvarena EBITDA za prvi kvartal je iznad plana.
- Najveći trgovački lanac u Poljskoj je ponovio promotivnu prodaju PIK mesnih prerađevina.
- Razvijen je novi grill asortiman za sezonu roštilja koji je krenuo s prodajom od 16.travnja. Do sad je prodano 20 tona. Osim kataloških objava u lancima, lansiranje je popraćeno dodatnim označavanjem na 61 lokaciji Konzuma (A stalci i A4 plakat).

3.3. Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda

Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda su: Belje, PIK Vinkovci i Vupik. Tablica ispod prikazuje kumulativni prihod i EBITDA-u za poslovnu grupu, dok su rezultati za pojedine kompanije unutar poslovne grupe izneseni kasnije u ovom poglavlju.

Kumulativni prihod i EBITDA po mjesecima, 2018. (mil. HRK)*

Poljoprivreda



Uključuje zbrojene rezultate tri kompanije:
Belje, PIK Vinkovci i Vupik

***NAPOMENA: Preliminarni rezultati**

■ Kumulativ mjesečni – siječanj – ožujak 2018 ostvarenje ■ Kumulativ plan

3.3.1. Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Belje d.d.

3.3.1.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	281	302
EBITDA	25,5	38,5
EBITDA %	9,1%	12,7%

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

3.3.1.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvareni prihod od proizvoda i usluga u tekućem razdoblju je ispod planiranih vrijednosti, uglavnom zbog ostvarenih cijena tovljenika i polutvrdog sira koje su znatno ispod planiranih prodajnih cijena.
- Upravo zbog nižih ostvarenih prodajnih cijena tovljenika i polutvrdog sira od planiranih, ostvareni EBITDA u tekućem razdoblju je niži od planiranog.
- Planska cijena tovljenika je 9,38 kn/kg, a realizirana cijena u tekućem razdoblju je 8,04 kn/kg što je utjecaj na EBITDA 10,3 mil. kn.
- Planska cijena polutvrdog sira je 27,63 kn/kg, a ostvarena 18,75 kn/kg, ujecaj na EBITDA je 8,9 milijuna kuna.
- Unatoč tome što ukupni utjecaj na EBITDA niže ostvarenih cijena tovljenika i polutvrdog sira iznosi 19,2 mil. kn, ostvareni EBITDA je niži od planiranog za 11,8 mil. kn zbog optimalizacije troškova, odnosno smanjenja troška po jedinici proizvoda.
- Razina zaliha je viša na kraju tekućeg razdoblja u odnosu na isto razdoblje prošle godine, uglavnom zbog zaliha sirovina i materijala za proizvodnju stočne hrane koje su otkupljene u sezoni po nižim cijenama od trenutnih tržišnih cijena.

3.3.2. Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: PIK Vinkovci d.d.

3.3.2.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	130	123
EBITDA	6,4	17,1
EBITDA %	4,9%	14,0%

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

3.3.2.2. Komentari na tekuće poslovanje

- U prva tri mjeseca, u strukturi prihoda od prodaje većinu čine prodaja žitarica i uljarica, sojine sačme, prodaja prasaca, prodaja svježeg voća i povrća te prodaja repromaterijala pretežno umjetnih gnojiva kooperantima. Ostvareni prihodi od prodaje su viši od planiranih za cca 6%, osim prodaje prasaca gdje je uslijed pada cijene u odnosu na plan manji prihod od prodaje u iznosu od 3,1 mil. kn, planska cijena je bila 18 kn/kg, a realizirana je 12,43kn/kg. Povećanjem prihoda od prodaje očekujemo i povećanje EBITDA u odnosu na prethodne mjesece.
- Najznačajni utjecaj na pad marže imao je pad cijena svinjskog mesa i polutvrdog sira, kao i druge aktivnosti nižih marži kao što su prodaja uljarica i žitarica te stočne hrane.
- U ožujku se nastavlja trend povećanja trading aktivnosti, u segmentu prodaje uljarica i žitarica došlo je do promjene strukture kupaca što je imalo pozitivan utjecaj na smanjenje dana naplate od kupaca. Navedena promjena u načinu poslovanja jednako je utjecala i na smanjenje dana plaćanja prema dobavljačima.
- Nastavkom povećanja prodaje roba u mjesecu ožujku, te bržim obrtnjem trgovačke robe nastavlja se pad dana vezivanja roba na zalihama u odnosu na prethodni period.

3.3.3. Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Vupik d.d.

3.3.3.1. Financijski rezultati od početka godine i ključni financijski pokazatelji učinka

Financijski rezultati*	I.-III. 2018. (mil. HRK)	Plan 2018. (mil. HRK)
Prihod	54	52
EBITDA	3,1	8,8
EBITDA %	5,6%	17,0%

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

3.3.3.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prva tri mjeseca 2018.godine u odnosu na plan bilježe porast prihoda od prodaje, ponajviše zbog povećanja prihoda u poslovanju vinarije i prodaje tovne junadi. Prodajna cijena tovljenika je još uvijek niska, što ima direktan utjecaj na dobit društva.
- EBITDA u tekućem razdoblju je niži od planiranog, zbog još uvijek niske tržišne vrijednosti tovljenika što je imalo utjecaj na EBITDA u iznosu od 6,8 milijuna kuna.
- Zalihe sirovina, materijala i gotovih proizvoda na kraju ožujka su na približno istoj razini kao i prošli mjesec.

4. Kratkoročna novčana pozicija

4.1. Upravljanje novčanim sredstvima

Grupa nastavlja aktivno upravljati svojom likvidnošću predviđanjem novčanog tijeka koji se ažurira svaka dva tjedna te se na toj osnovi deriviraju tjedni/dvotjedni planovi plaćanja, prijedlozi za plaćanje društava unutar Grupe te odgovarajući pregledi/odobrenja radi izvršenja plaćanja. U razdoblju otkad su u lipnju 2017. godine prikupljena nova sredstva financiranja do kraja ožujka 2018. u operativne kompanije raspodijeljena su sredstva u neto iznosu od 1,3 milijarde kuna kako bi se pospješila likvidnost.

Kako je izneseno u prethodnom mjesečnom izvješću, ta su novčana sredstva prvenstveno iskorištena za pokrivanje obveza prema dobavljačima nastalih u razdoblju nakon 10. travnja 2017. godine te za obnovu zaliha u operativnim djelatnostima. Time se operativnim kompanijama Grupe omogućava da se u potpunosti pripreme za ljetnu poslovnu sezonu 2018. To se smatra jednim od najvećih postignuća ukupnog procesa restrukturiranja tijekom izvanredne uprave.

Tablica u nastavku daje sažeti prikaz aktualnih i prethodnih predviđanja novčanog tijeka:

Proгноза за 15. kalendarski tjedan за 19 ključnih ovisnih društava (mil HRK)		
	Sadašnje izvješće o novčanom tijeku (Tjedan 15)	Sadašnje izvješće o novčanom tijeku (Tjedan 13)
Minimalno stanje gotovine (13 tjedana)	724	683
Maksimalno stanje gotovine (13 tjedana)	1.324	1.258
Obveza minimalne likvidnosti	296	296
Dostupna likvidnost	428 – 1.028	387 – 962

4.2. Podmirenje tražbina dobavljača

U tjednu koji je završio 28. srpnja 2017. godine javno je komunicirano da će biti dostupna tranša od 150 milijuna eura za podmirenje tražbina dobavljača nastalih prije primjene Zakona o izvanrednoj upravi. Ta je tranša od 150 milijuna eura podijeljena u tri skupine: A, B i C kao što je detaljno opisano u prethodnim izvješćima.

4.2.1. Aktualni status

Trenutno su odobrena i iskorištena sredstva u iznosu od 83,8 milijuna eura iz Skupine B, kako je detaljno izneseno u zadnjem mjesečnom izvješću. Na temelju toga što su Trgovačkom sudu u Zagrebu, 13. prosinca 2017. godine podnesene određene korekcije tablica priznatih tražbina, možebitni dodatni zahtjevi za odobrenje plaćanja očekuju se od vjerovnika iz Skupina A i B. Neiskorištena sredstva koja eventualno preostanu od tih 150 milijuna eura postat će dostupna za operativno korištenje unutar Grupe.

4.2.2. Granične tražbine

Izvanredna uprava je platila drugi krug graničnih tražbina kako bi se postigao minimum od 47% graničnih tražbina dobavljača za one dobavljače koji su s Grupom potpisali sporazume o povratku na uobičajene uvjete snabdijevanja iz prošlosti. Pored dobavljača iz Skupine B koji su već potpisali sporazume, manjem broju ključnih dobavljača koji nisu imali značajan iznos staroga duga (te stoga nisu sudjelovali u sporazumima Skupine B) ponuđeno je plaćanje do 47% graničnoga duga pod uvjetom da kompanija stječe pogodnosti kroz poboljšane uvjete poslovanja.

4.2.3. Trgovinski kredit

Kako je ranije izviješteno, alokacija iznosa od 100 milijuna eura trenutno je u tijeku, s fokusom na kvalificirane dobavljače koji imaju velik promet robe. Ukupno 44 dobavljača potpisala su pristup trgovinskom kreditu u ukupnom iznosu od 96,5 milijuna eura, što predstavlja ukupno 48,25 milijuna eura za robe i usluge. Od tog iznosa, 43,7 milijuna eura robe i usluga već je isporučeno.

4.2.4. Status Ugovora o najstarijem kreditu (SPFA)

Agrokor je podnio zahtjev za produljenje Ugovora o najstarijem kreditu (SPFA) u skladu s člankom 2. stavak 4. istoga Ugovora. Izvanredna uprava od ožujka 2018. godine, razmatra alternative za refinanciranje SPFA kredita putem novog, tzv. izlaznog kredita (Exit Facility). Povratne informacije s tržišta dobivene u tome procesu naznačile su da nije vjerojatno da će, iako postoji interes potencijalnih novih zajmodavaca za davanje izlaznog kredita, financiranje doista biti dostupno prije datuma dospijeca Ugovora o najstarijem kreditu 10. srpnja 2018. godine. Razlog za to je očekivani terminski plan implementacije i uspostave nove strukture holdinga za imovinu Agrokoru, opisan u prezentaciji načelnog sporazuma o nagodbi objavljenoj 10. travnja ove godine.

Načelni sporazum o nagodbi predviđa uspostavu nove strukture nakon što bude odobren plan nagodbe te je dovršetak provedbe implementacije zasad planiran najranije za 4. kvartal 2018. godine. Stoga je izvanredna uprava kao dobar gospodarstvenik odlučila dovoljno unaprijed podnijeti zahtjev kako bi se tijekom sljedećih tjedana mogli obaviti razgovori sa zajmodavcima iz Ugovora o najstarijem kreditu s ciljem postizanja dogovorenih uvjeta produljenja puno prije 10. srpnja 2018. godine.

5. Pregovori o nagodbi

U prošlom izvještajnom razdoblju postignut je i potpisan načelni sporazum o svim bitnim i ključnim strukturnim elementima nagodbe, od strane članova Privremenog vjerovničkog vijeća i drugih vjerovnika, uključujući i članove Upravnog odbora Udruge dobavljača. Sporazum o ključnim elementima nagodbe predstavlja okvir temeljem kojega se priprema finalni tekst nagodbe, na temelju prijavljenih tražbina i njihovog pravnog statusa.

Potpisnici načelnog sporazuma predstavljaju više od dvije trećine svih tražbina vjerovnika i oni su se usuglasili oko ključnih elemenata nagodbe. O finalnom tekstu nagodbe u konačnici glasaju svi vjerovnici kojima su priznate tražbine i kojima je to pravo dano na ročištu za glasanje o nagodbi.

Od potpisivanja načelnog sporazuma o nagodbi 10. travnja 2018. godine, izvanredna uprava i njeni savjetnici nastavili su raditi s članovima Privremenog vjerovničkog vijeća i drugim vjerovnicima na razradi konačnog plana nagodbe. U ovom trenutku završavaju se provjere Entity Priority Modela koji na fer i pravičan način raspoređuje raspoloživu vrijednost grupe Agrokor, zasebno po svakom društvu koje je uključeno u postupak izvanredne uprave, svim vjerovnicima koji su prijavili tražbine, a paralelno se radi i na opsežnom, zahtjevnom pravnom tekstu, ugovoru o nagodbi, koji mora definirati sve detalje dogovora koji vjerovnici postižu kroz nagodbu.

Očekuje se da će se intenzitet rada na ovim dokumentima i dalje povećavati kako bi najveći dio posla bi obavljen do kraja svibnja.

Neke interpretacije koje su se pojavile u ovom izvještajnom razdoblju, a prema kojima nagodbu među vjerovnicima Agrokor neće biti moguće postići u zakonom propisanom roku, nisu utemeljene u činjenicama. Naime, rješenjem Visokog trgovačkog suda vezano uz određivanje broja članova vjerovničkog vijeća i razvrstavanje vjerovnika u skupine Visoki trgovački sud nije navedeno potvrdio već je vratio predmet na ponovni postupak. Agrokor će poštovati sve zahtjeve Trgovačkog suda kako bi Trgovački sud donio novo rješenje o broju članova vjerovničkog vijeća i razvrstavanje vjerovnika u skupine, koje bi zadovoljilo sve kriterije da bude potvrđeno. U svakom slučaju Zakon o postupku izvanredne uprave u članku 31. jasno kaže da Privremeno vjerovničko vijeće ima iste ovlasti, prava i obveze kao i stalno vjerovničko vijeće i obavlja funkciju stalnog vijeća do formiranja istog. Bilo kakvo odricanje tih prava Privremenom vjerovničkom vijeću nema zakonsko utemeljenje te nema argumenata za tvrdnje da nagodba zbog rješenja Visokog trgovačkog suda ne može biti postignuta u zakonom propisanom roku. Načelni sporazum vjerovnika postignut 10. travnja ove godine ima podršku većine vjerovnika koja je potrebna za postizanje nagodbe i dok je to tako postizanje nagodbe nije upitno. Proces ide svojim tijekom, u njemu je puno zainteresiranih strana i suprotstavljenih interesa, a

sud u njemu ima vrlo aktivnu ulogu te kako se približava nagodba i sve više posla. Svi ovi događaji su očekivani, pogotovo pred konačno postizanje nagodbe vjerovnika u iznimno složenim procesima kao što je postupak izvanredne uprave.

6. Troškovi izvanredne uprave i poslovanja Agrokora d.d.

Izvanredna uprava nastavlja upravljati troškovima koji nastaju iz operativnog poslovanja kao i prethodnih mjeseci. Ti su troškovi u cijelosti i izravno vezani uz različite centralizirane usluge koje se pružaju čitavoj Grupi.

Pregled operativnih troškova Grupe plaćenih do kraja ožujka 2018. godine i podijeljenih u skupine prema tipu troška nalazi se u tablici na poledini. Te su brojke iskazane bez PDV-a kako bi stvarni troškovi Grupe bili što transparentniji. Troškovne kategorije detaljno uključuju sve savjetnike, bez obzira jesu li angažirani prije ili nakon početka postupka izvanredne uprave.

“Naknada povjerenika” ostaje ista, budući da je naknada zamjenice izvanrednog povjerenika obuhvaćena unutar ‘zaposlenika i ugovora za usluge’ u tablici na poledini. Zajedno s troškom otpremnina, troškovi zaposlenih za ožujak 2018. godine povećani su za 0,5 milijuna kuna uslijed tih promjena. Ukupan broj zaposlenika krajem ožujka bio je 91.

Kako je detaljno prikazano u prethodnim izvještajima, određen broj faktura iz prosinca 2017. godine knjižen je i plaćen u siječnju 2018. godine, što je rezultiralo smanjenjem ukupnih konzultantskih naknada za veljaču 2018. godine u usporedbi s prethodnim mjesecom. Uslijed toga povećanje ukupnih konzultantskih naknada u iznosu od 1,7 milijuna kuna između veljače i ožujka 2018. godine jest učinak prije navedenog te je u skladu s očekivanjima. Fature se dalje knjiže i plaćaju u skladu s pruženim uslugama.

Dok se revizija financijske godine 2017. za Grupu nastavlja, revizorske i porezne naknade očekivano ostaju na približno 3,0 milijuna kuna u ožujku 2018. Budući da su mjesečni troškovi amortizacije i za siječanj i za veljaču knjiženi u veljači 2018. godine, smanjenje od 0,4 milijuna kuna u ožujku 2018. godine u skladu je s očekivanjima.

Najveći doprinos ukupnom povećanju operativnih troškova za ožujak 2018. godine u iznosu od 14,8 milijuna kuna, dolazi od 11,6 milijuna kuna pravnih i savjetničkih troškova povezanih uz novo financiranje. Troškovi novog financiranja apsorbiraju se kvartalno te stoga nisu vidljivi u siječnju i/ili veljači 2018.

TROŠKOVI POSLOVANJA za AGROKOR D.D. (u kn)	Ukupno IV-XII 2017	Siječanj 2018	Veljača 2018	Ožujak 2018	Ukupno
Ukupan trošak plaća i nagrada					
Nagrada povjerenika****	1.040.991,01 kn	118.970,40 kn	118.971,40 kn	118.971,40 kn	1.397.904,21 kn
Zaposlenici i ugovori o djelu (uključuje Bruto II)	53.190.186,24 kn	4.068.203,14 kn	4.082.329,36 kn	4.620.013,16 kn	65.960.731,90 kn
Otpremnine	24.960.182,17 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	24.960.182,17 kn
	79.191.359,42 kn	4.187.173,54 kn	4.201.300,76 kn	4.738.984,56 kn	92.318.818,28 kn
Troškovi savjetnika*					
Pravni	81.513.524,11 kn	10.221.145,88 kn	7.838.671,88 kn	11.097.443,03 kn	110.670.784,90 kn
Financijski	31.579.402,77 kn	3.685.063,68 kn	1.911.455,14 kn	386.072,05 kn	37.561.993,64 kn
Restrukturiranje	116.997.520,22 kn	12.758.536,38 kn	14.873.767,74 kn	14.507.483,01 kn	159.137.307,35 kn
Ostalo (forenzika, ljudski resursi)	9.847.447,10 kn	1.902.976,60 kn	989.393,25 kn	1.272.985,37 kn	14.012.802,32 kn
	239.937.894,20 kn	28.567.722,54 kn	25.613.288,01 kn	27.263.983,46 kn	321.382.888,21 kn
Revizorske i porezne usluge	10.026.886,69 kn	738.751,19 kn	3.717.381,35 kn	3.058.887,13 kn	17.541.906,36 kn
Režijski troškovi	2.281.818,48 kn	195.547,28 kn	143.328,08 kn	270.253,80 kn	2.890.947,64 kn
Materijalni troškovi					
Troškovi prijevoza (osiguranje, održavanje, gorivo, itd.)	5.261.724,02 kn	218.024,19 kn	359.075,91 kn	385.198,84 kn	6.224.022,96 kn
Tekuće održavanje	3.126.412,00 kn	417.521,49 kn	561.197,98 kn	408.148,12 kn	4.513.279,59 kn
Ostalo	4.732.845,16 kn	54.536,55 kn	39.846,03 kn	996.523,82 kn	5.823.751,56 kn
	13.120.981,18 kn	690.082,23 kn	960.119,92 kn	1.789.870,78 kn	16.561.054,11 kn
Troškovi osiguranja - osiguranje od menadžerske odgovornosti	14.971.418,78 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	14.971.418,78 kn
Trošak novog financiranja	47.018.273,11 kn	0,00 kn	0,00 kn	11.596.358,48 kn	58.614.631,59 kn
Putni troškovi / edukacija	402.597,03 kn	38.734,57 kn	27.017,02 kn	52.219,05 kn	520.567,67 kn
Ostali troškovi**	46.605.780,41 kn	1.451.242,98 kn	218.781,96 kn	1.371.181,81 kn	49.646.987,16 kn
Amortizacija	4.758.083,49 kn	0,00 kn	905.558,98 kn	452.779,38 kn	6.116.421,85 kn
Ukupno (podaci za travanj prilagođeni troškovima poslovanja nakon 10.4.2017.)***	458.315.092,80 kn	35.869.254,33 kn	35.786.776,08 kn	50.594.518,45 kn	580.565.641,65 kn
Prilagodba za travanj - prvih 10 dana prije aktiviranja izvanredne uprave:	27.865.276,91 kn				

Napomene:

1. Ukupni operativni troškovi Agrokora d.d. (bez usklađenja ili odbitka troškova za razdoblje od 1. travnja 2017. do 10. travnja 2017.) plus svi mjeseci koji slijede daju ukupni operativni trošak Agrokora d.d. (ovo je brojka u SAP-u: 608.430.919 HRK).
2. Ukupni operativni troškovi u iznosu od 580.565.642 HRK najbolji su prikaz operativnih troškova Agrokora d.d. od početka izvanredne uprave (a to su ukupni troškovi bez razdoblja od 1. travnja 2017. do 10. travnja 2017.)
3. Naknada zamjenice izvanrednog povjerenika nalazi se u kategoriji 'zaposlenika i ugovora za usluge'.
4. Konzultantske naknade usklađene su za udio njihovih troškova vezan uz PDV i pro-rata (razmjerni) sustav u kojem se Agrokor nalazi, za postupak izvanredne uprave.
5. Usklađenja u ukupnom iznosu od 27.856.276 HRK izvršena su za operativne troškove vezane uz razdoblje od 1. travnja 2017. do 10. travnja 2017. Ostali troškovi uključuju sve druge dobavljače koji nisu zasebno navedeni u gornjoj tablici, to jest, uključuju sve druge pružatelje usluga nakon 10. travnja 2017. koji nisu obuhvaćeni unutar zasebne kategorije konzultantskih troškova.
6. Gornja tablica podložna je promjenama; međutim, navedeni operativni troškovi najbolji su prikaz na datum ovog izvješća.
7. Zbog promjenjive prirode knjiženja, moguće je da se operativni troškovi za određeni mjesec knjiže s vremenskim odmakom ili da su neki troškovi stornirani. Mjesečna kategorizacija u gornjoj tablici prikazuje stvarne operativne troškove u trenu izrade ovog izvješća.

7. Sudski postupci

U aktualnom razdoblju bilo je više događaja u različitim parničnim i ovršnim postupcima koji su pokrenuti protiv Agrokora d.d. i nekih njegovih povezanih društava.

U Hrvatskoj je Trgovački sud u Zagrebu donio rješenje kojim je poništio odluku Privremenog vjerovničkoga vijeća od 13. travnja 2018. kojom je Vijeće predložilo izvanrednom povjereniku da angažira skupinu financijskih i pravnih savjetnika koji će pružati savjete članovima Vijeća, bez obzira tko to bio u određenom vremenu. Trgovački je sud također donio odluku kojom poziva izvanrednoga povjerenika da dostavi dokumentaciju relevantnu za sjednicu Privremenog vjerovničkoga vijeća od 24. travnja 2018. i s njome povezanu odluku o plaćanju tražbina iz razdoblja prije pokretanja postupka izvanredne uprave i nalaže izvanrednoj upravi da ne plati tražbine utvrđene u toj odluci dok rješenje Trgovačkoga suda ne postane konačno (pravomoćno). Izvanredna je uprava sudu uručila odgovor i dostavila zatraženu dokumentaciju. Visoki trgovački sud Republike Hrvatske donio je rješenje kojim je poništena odluka Trgovačkoga suda u Zagrebu kojom se utvrđuje broj članova vjerovničkoga vijeća i razvrstava vjerovnike u skupine. Izvanredna će uprava poduzete potrebne pravne korake s obzirom na sve ove odluke u propisanim zakonskim rokovima.

Ustavni sud Republike Hrvatske donio je rješenje kojim nije prihvatio prijedloge za ocjenu ustavnosti Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku čime je potvrdio ustavnost Zakona o postupku izvanredne uprave.

U postupcima u Crnoj Gori nije bilo novih događaja tijekom ovog razdoblja.

U Engleskoj i Walesu, Sberbank of Russia dobila je dopuštenje za žalbu protiv odluke Časnog suca Matthews-a o priznanju postupka izvanredne uprave u Engleskoj i Walesu te protiv odluke istog suca o prekidu postupka po zahtjevu Sberbanke da se nastave postupci u tijeku do odluke o žalbi protiv odluke o priznanju (odnosni posl. br. A2/2018/0103 i A2/2018/0513). O tim žalbama će se odlučivati zajedno 19. i 20. lipnja 2018. pred tri Visoka suca Žalbenog suda u Londonu.

U Srbiji, podneseni su prijedlozi za spajanje parnice koju je pokrenula Banca Intesa a.d. Beograd protiv Agrokora d.d. (posl. br. P 6465/17) i parnice pokrenute protiv jamaca tog duga kojeg Banca Intesa želi naplatiti (Konzum d.d., Jamnica d.d., Zvijezda d.d., Agrokori Trgovina d.o.o., PIK Vrbovec Mesna Industrija d.d. – posl.br. P 3283/2017). Kao što je izvješteno ranije, Banca Intesa je protiv Agrokora d.d. pokrenula ovrhu koja je upućena u parnicu. Ročište koje je bilo zakazano za 10. travnja 2018. u postupku protiv jamaca je odgođeno do odluke o ovom zahtjevu. Izvanredna uprava je također podnijela odgovor na žalbu Sberbank d.d.

Zagreb u parnici protiv Konzuma d.d. (posl. br. P 6397/2017). Zaključno, u parnici Sberbank banke d.d. Ljubljana protiv Jamnice d.d. (posl. br. P 5975/2017), Žalbeni privredni sud je odbio žalbu Sberbanke protiv odluke kojom se Privredni sud u Beogradu oglasio nenadležnim za odlučivanje u odnosnom parničnom postupku. Sud je odbio zahtjev te su zakazana ročišta za 20. lipnja 2018. godine (posl. br. P 6465/2017) i 11. rujna 2018. godine (posl. br. P3283/2017).

U Sloveniji, Okružni sud u Ljubljani je donio deklaratornu odluku o nastavku ovršnog postupka koji je pokrenula Sberbank banka d.d. Ljubljana nakon odluke Vrhovnog suda o uskrati priznanja postupka izvanredne uprave u Sloveniji (posl. br. VL 60340/2017). Izvanredna uprava sa svojim savjetnicima razmatra iduće korake. Izvanredna uprava podnijela je žalbu protiv rješenja o ovrsi.

U Bosni i Hercegovini, Sberbank d.d. Zagreb i Sberbank banka d.d. Ljubljana su podnijele žalbe na odluke Općinskog suda u Kiseljaku o upućivanju ovršnog postupka protiv Jamnice d.d. u pogledu njezinih dionica u Sarajevskom Kiseljaku d.d. u parnicu (posl. br. 49 0 lp 040938 17 lp i 49 lp 040942 17 lp). Odgovori su podneseni u oba postupka.

8. Privremeno vjerovničko vijeće

Privremeno vjerovničko vijeće sastalo se dva puta u razdoblju od 11. travnja do 10. svibnja 2018. godine.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je osamnaestu sjednicu održalo 13. travnja 2018. godine korespondentnim putem. Glasalo se o Odluci o angažiranju savjetnika Privremenog vjerovničkog vijeća koja je usvojena jednoglasno.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je devetnaestu sjednicu održalo 25. travnja 2018. godine korespondentnim putem. Glasalo se o dvije odluke o plaćanju starog duga prema Zagrebačkom holdingu - podružnici ZET. Odluka o plaćanju starog duga u iznosu od 23,2 milijuna kuna donesena je jednoglasno, dok je odluka o plaćanju starog duga u iznosu od 19,2 milijuna kuna donesena većinom glasova.

Tijekom navedenog perioda članovi su redovito komunicirali o statusu i napretku u procesu izrade nagodbe.

9. Prijave tražbina

Trgovački sud u Zagrebu donio je odluke od 29. i 30. ožujka 2018. godine, kojima se utvrđuju tražbine sljedećih vjerovnika: Addiko bank d.d. u iznosu od 385.366.909,97 kuna, SBERBANK EUROPE AG u iznosu od 1.097.687.843,82 kuna, javno dioničko društvo SBERBANK OF RUSSIA u iznosu od 3.614.663.795,67 kuna. Nakon toga, 9. travnja 2018. godine, Izvanredna je uprava podnijela revidiranu verziju Tablice vjerovnika klasificiranih u skupine, koja uključuje i naknadno utvrđene tražbine.

Nakon što su osporavanja uklonjena, Izvanredna uprava trenutno priznaje tražbine u iznosu od 46.168.924.727,71 kuna, zajedno s jamstvima i sudužništvima u iznosu od 123.242.806.409,02 kuna, dok osporene tražbine iznose 11.712.494.620,63 kuna.

Tražbine koje osporavaju drugi vjerovnici iznose 8.206.795.986,02 kuna, dok je iznos osporenih jamstava / sudužništava 130.041.891.455,20 kuna.

Ukupni iznos utvrđenih tražbina trenutno je 37.962.128.741,69 kuna.

10. Odnosi s dionicima i komunikacije

Nastavljena je intezivna i transparentna komunikacija s ključnim dionicima u Hrvatskoj i drugim zemljama u kojima se odvija Agrokorovo poslovanje. Najvažnija vijest ovog izvještajnog razdoblja odnosi se na objavu revidiranih konsolidiranih rezultata grupe Agrokor i Agrokor d.d.. Zabilježena je intezivna komunikacija s medijima koja uključuje više od 65 raznih medijskih aktivnosti među kojima se nalaze upiti medija, objave, briefinzi, intervjui, izjave za medije i drugo.

Izvanredni povjerenik Fabris Peruško i Irena Weber, zamjenica izvanrednog povjerenika, 18. travnja 2018. godine sudjelovali su na sjednici Odbora za gospodarstvo. Izvanredni povjerenik detaljno je prezentirao članovima Odbora za gospodarstvo Hrvatskog sabora, odredbe načelnog sporazuma o ključnim elementima nagodbe te daljnje korake u postupku izvanredne uprave i tijeku procesa sklapanja nagodbe. Oboje su bili na raspolaganju za odgovaranje na pitanja članova odbora i saborskih zastupnika vezana uz postupak izvanredne uprave.

Potpredsjednica Vlade RH i ministrica gospodarstva, poduzetništva i obrta dr. sc. Martina Dalić sastala se 24. travnja s upravama Agrokorovih kompanija u djelatnostima prehrana, maloprodaja i poljoprivreda koje posluju u sustavu koncerna Agrokor. Sastancima su uz izvanrednog povjerenika, prisustvovali Zvonimir Mršić, savjetnik izvanrednog povjerenika za poslovnu grupu prehrana, Vlado Čondić Galiničić, savjetnik izvanrednog povjerenika za poljoprivredu te predstavnici Zvijezde, Jamnice, Leda, PIK Vrbovca, Konzuma, Velpa, Roto dinamic, Belja, PIK Vinkovaca, Vupika i Agrokor trgovine. Tema sastanka bilo je stanje u poslovanju navedenih kompanija i tijek priprema za turističku sezonu, a uprave kompanija su istaknule punu podršku i posvećenost procesu nagodbe.

Sve komunikacijske kao i aktivnosti vezane uz suradnju s ključnim dionicima služe kao podrška postizanju nagodbe i njezinu uspješnu dovršetku.

Izvještaj pripremili:

Fabris Peruško
izvanredni povjerenik
Agrokor d.d.

Irena Weber
zamjenica izvanrednog povjerenika
Agrokor d.d.



Poslovni revidirani rezultati za 2017. godinu

Grupa Agrokor i Agrokor d.d.

Sadržaj

Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

Zaključak

Uvod

- Današnja prezentacija obuhvaća **revidirane** konsolidirane rezultate grupe Agrokor i Agrokora d.d.
- Opseg konsolidacije u 2017. godini obuhvaća 105 društava, od čega 52 u Hrvatskoj
- Obzirom na postupak restrukturiranja koji je u tijeku, financijski izvještaji su pripremljeni prema osnovi kada pretpostavka vremenski neograničenog poslovanja nije zadovoljena („non-going concern“)
- Izvještaji su pripremljeni pod pretpostavkom da će tijekom 2018. godine biti sklopljena nagodba s vjerovnicima

Sadržaj

Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

Zaključak

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Kraj ožujka 2017. godine:

- Moody's snižava rejting Agrokora s B3 na Caa1;
- Agrokor postiže dogovor o moratoriju sa šest najvećih vjerovnika - banaka, no izostaje ubrizgavanje nove likvidnosti u sustav;
- Dobavljači pokreću prve ovrhe temeljem zadužnica i uskoro su blokirani računi petnaestak Agrokorovih kompanija;
- 31. ožujka 2017. godine je Trgovačkom sudu u Zagrebu podnesen zahtjev za pokretanje stečaja Konzuma;

Početak travnja 2017. godine

- Dobavljači objavljuju potpunu obustavu isporuke robe Konzumu i Agrokoru, osim kruha i mlijeka;
- 7. travnja 2017. godine Zakon o postupku izvanredne uprave stupa na snagu; istog dana Ivica Todorčić i ostali članovi Uprave Agrokora d.d. Trgovačkom sudu podnose zahtjev za pokretanje postupka izvanredne uprave;
- Ukupan iznos blokada u svim kompanijama Agrokora na dan 10. travnja 2017. godine iznosio je 3,03 milijarde kuna, a tijekom blokada je naplaćeno ukupno 321.988.729 kuna;
- 10. travnja 2017. godine Trgovački sud donosi rješenje o otvaranju postupka izvanredne uprave u Agrokoru i izvanredni povjerenik preuzima upravljanje Agrokorom te započinje proces hitne stabilizacije poslovanja;
- Nakon što je Trgovački sud imenovao izvanrednog povjerenika i započela je primjena Zakona, kojom su uklonjene blokade, stanje na računu 19 ključnih kompanija Agrokora iznosilo je 6,23 kune.

Travanj – svibanj – lipanj 2017. godine bili su razdoblje intenzivnog rada na zaustavljanju propadanja kompanija i stabiliziranju poslovanja te osiguravanju novog financiranja.

Poslovanje je normalizirano tek u drugoj polovici godine.

Sadržaj

Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

Zaključak

Promjena osnove pripreme izvještaja jer nisu zadovoljene pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja

Na 31.12.2017. godine obveze grupe Agrokor i Agrokor d.d.-a su značajno **prelazile vrijednost imovine** što je dovelo do **insolventnosti**. Ta činjenica i mala vjerojatnost da će postojeća Grupa nastaviti s poslovanjem u sljedećih godinu dana dovele su do promjene **osnove za pripremu izvještaja** grupe Agrokor i Agrokor d.d.-a kojom više nije zadovoljena pretpostavka vremenski **neograničenog poslovanja („non-going concern“)**.

U izvještajima su primjenjene sljedeće pretpostavke:

1 Ukupan dug Agrokor d.d.-a je dospio danom otvaranja postupka izvanredne uprave

2 Pretpostavljeno je da će se nagodba sklopiti u 2018. godini

3 U slučaju nagodbe bit će napravljen prijenos poslovne cjeline u novu holding kompaniju, dok će na staroj ostati preostali nenamireni dug te je izvjesno da će postojeća Grupa prestati postojati

4 Imovina i obveze su i dalje klasificirane kao dugoročne i kratkoročne jer će nakon prijenosa poslovne cjeline u novu holding kompaniju bilančna klasifikacija ostati nepromijenjena

Sadržaj

Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

Zaključak

Agrokor d.d. (1/2)

Račun dobiti i gubitka i bilanca

Račun dobiti i gubitka

<i>mil. HRK, revidirano</i>	2017.	Prepravljeno* 2016.	2017. vs 2016. (%)
Prihodi od prodaje	243	398	(39%)
Ostali poslovni prihodi	42	1	3708%
Ukupni poslovni prihodi	285	399	(29%)
Troškovi usluga	(384)	(463) ¹	(17%)
Troškovi osoblja	(102)	(111)	(9%)
Ostali troškovi	(49)	(857) ²	(93%)
EBITDA	(250)	(1.033)	(76%)
EBITDA bez neto troška restrukturiranja³	3	(1.033)	n/a
Amortizacija	(6)	(7)	(4%)
Umanjenje vrijednosti dugotrajne i kratkotrajne imovine	(9.117) ⁴	(7.888) ⁵	16%

Bilanca

<i>mil. HRK, revidirano</i>	31.12.2017.	Prepravljeno* 31.12.2016.	2017. vs 2016. (%)
Ukupna imovina	8.954	15.414	(42%)
Dugotrajna	1.882	9.057	(79%)
Kratkotrajna	7.072	6.356	11%
Ukupan kapital	(23.290)	(13.497)	73%
Ukupne obveze	32.244	28.911	12%
Dugoročne	0	18.979	(100%)
Kratkoročne	32.244	9.932	225%

Najbitnije promjene u 2017. godini:

- Umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna i pridružena društva sukladno vrednovanju kompanija iz planova održivosti
- Umanjenja potraživanja od povezanih društava sukladno rezultatima EPM⁶ modela
- Umanjenja eksternih zajmova, potraživanja i ulaganja u vrijednosne papire
- Novo zaduženje u tijeku postupka izvanredne uprave (SPFA), te klasifikacija kao kratkoročnih svih ostalih kredita

*Rezultati 2016., prepravljen, prezentirano u revidiranim finansijskim izvještajima za 2017. godinu

¹Troškovi usluga u 2016. godini uključuju 156 milijuna kuna troškova vezanih uz tzv. IPO projekt

²Ostali troškovi u 2016. godini uključuju 921 milijuna kuna troškova vezanih uz tzv. IPO projekt

³Neto trošak restrukturiranja u 2017. godini iznosi 253 milijuna kuna

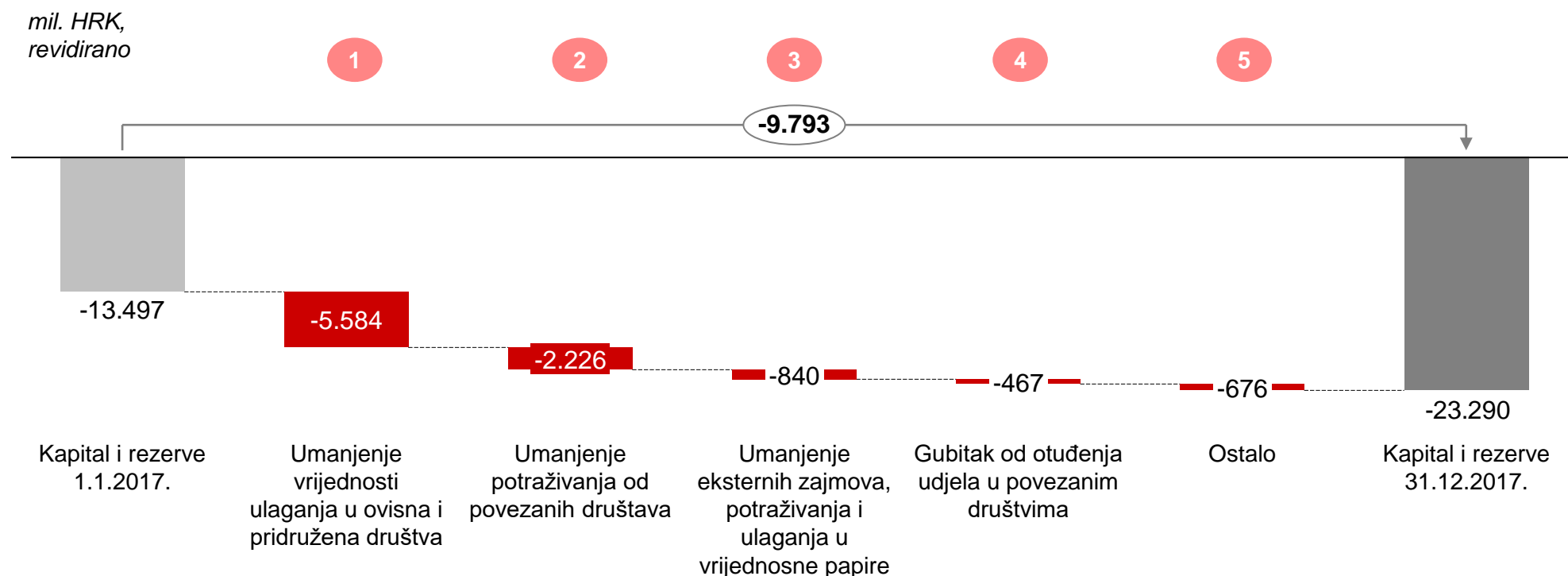
⁴Uključuje i gubitak radi otuđenja udjela u ovisnim društvima

⁵Troškovi umanjena vrijednosti u 2016. godini uključuju 128 milijuna kuna troškova vezanih uz tzv. IPO projekt

⁶EPM – Entity Priority Model

Agrokor d.d. (2/2)

Promjena u kapitalu i rezervama 2017. vs 2016.



- 1 Umanjenje vrijednosti ulaganja u ovisna i pridružena društva sukladno vrednovanju kompanija iz planova održivosti
- 2 Umanjenje potraživanja od povezanih društava sukladno rezultatima EPM modela
- 3 Umanjenje radi procjena naplativosti danih zajmova, obzirom se većinom radi o neosiguranim plasmanima
- 4 Gubitak radi otuđenja udjela u ovisnim društvima kao posljedica repo transakcija
- 5 Preostali neto efekt iz računa dobiti i gubitka

Sadržaj

Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

Zaključak

Grupa Agrokor (1/5)

Račun dobiti i gubitka i bilanca

Račun dobiti i gubitka

<i>mil. HRK, revidirano</i>	2017.	Prepravljeno* 2016.	2017. vs 2016. (%)
Prihodi od prodaje	39.317	44.723	(12%)
Ostali poslovni prihodi	146	145	1%
Ukupni poslovni prihodi	39.463	44.868	(12%)
Troškovi materijala i trgovačke robe ¹	(27.586)	(31.332)	(12%)
Troškovi usluga	(5.371) ²	(5.333)	1%
Troškovi osoblja	(4.575)	(4.762)	(4%)
Ostali poslovni troškovi	(1.308)	(2.374)	(45%)
EBITDA	623	1.066	(42%)
EBITDA bez troška restrukturiranja²	925	1.066	(13%)
Amortizacija	(1.666)	(2.276)	(27%)
Umanjenje vrijednosti dugotrajne i kratkotrajne imovine	(3.336)	(6.185)	(46%)

Bilanca

<i>mil. HRK, revidirano</i>	31.12.2017.	Prepravljeno* 31.12.2016.	2017. vs 2016. (%)
Ukupna imovina	35.341	41.753	(15%)
Dugotrajna	22.999	29.480	(22%)
Kratkotrajna	12.342	12.273	1%
Ukupan kapital	(20.438)	(14.534)	41%
Ukupne obveze	55.779	56.287	(1%)
Dugoročne	8.521	28.415	(70%)
Kratkoročne	47.258	27.872	70%

Najbitnije promjene u 2017. godini:

- Smanjenje dugotrajne imovine uslijed provedbe procjena imovine, prijenosa na imovinu raspoloživu za prodaju i dr.
- Stabilizacija obrtnog kapitala
- Sve kreditne obveze u društvima u Hrvatskoj su otvaranjem postupka izvanredne uprave dospjele (klasifikacija na kratkoročne)
- Novo zaduženje u tijeku postupka izvanredne uprave (SPFA³)

*Rezultati 2016., prepravljeno, prezentirano u revidiranim financijskim izvještajima za 2017. godinu

¹Uključuje i promjenu vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje

²Trošak restrukturiranja u 2017. godini iznosi 302 milijuna kuna

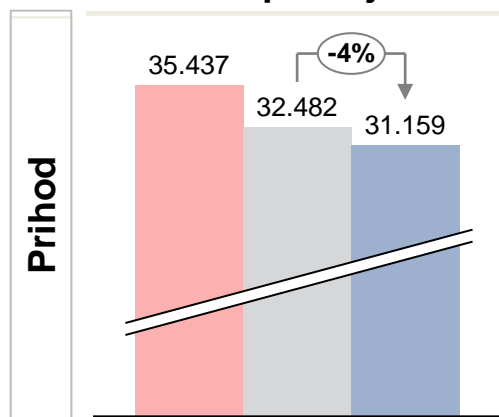
³Super Priority Term Facility Agreement

Grupa Agrokor (2/5)

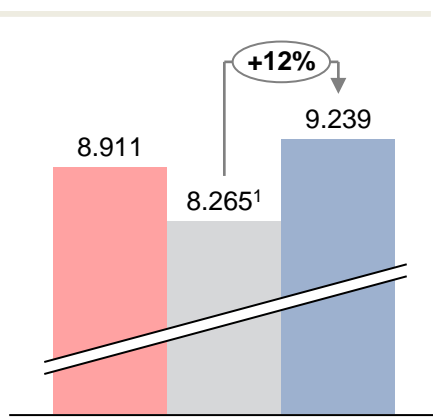
Usporedba nekonsolidiranih rezultata i plana održivosti – ključni segmenti

mil. HRK

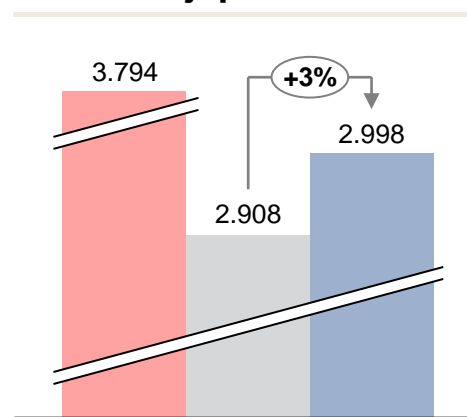
Maloprodaja i veleprodaja



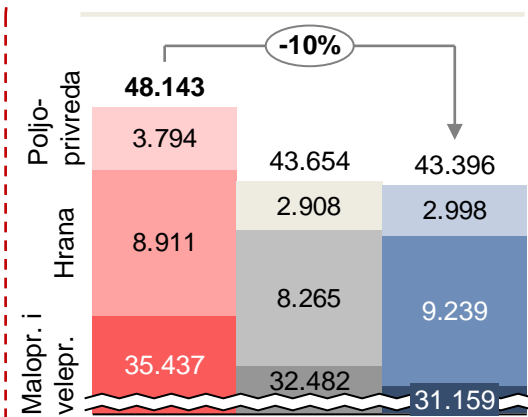
Hrana



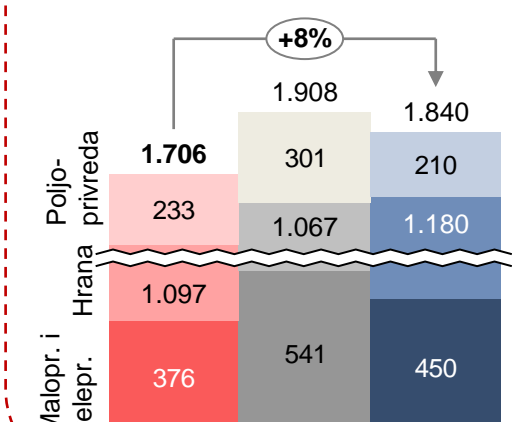
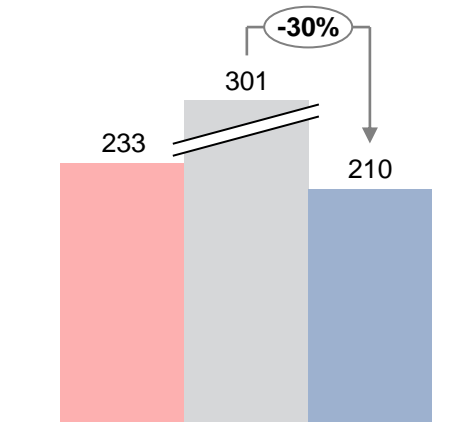
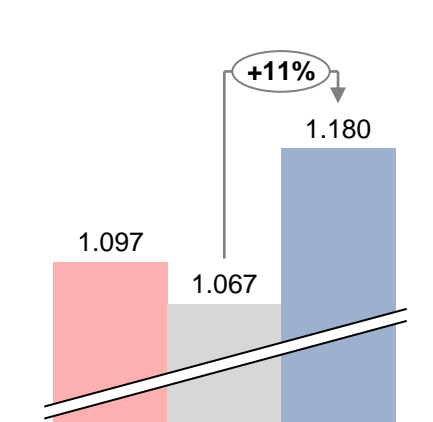
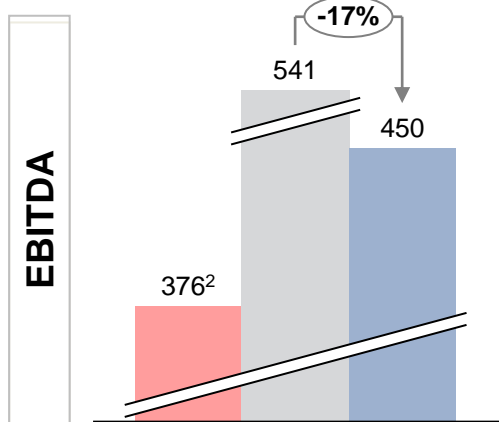
Poljoprivreda



Segmenti skupno



EBITDA



Napomena: Podaci za 2017.godinu iz plana održivosti uključuju najveće kompanije po segmentima, dok rezultat za 2017. godinu uključuje sve kompanije koje ulaze u konsolidaciju
Rezultat 2017. se odnosi na prihode od prodaje (nekonsolidirano), a EBITDA ne uključuje troškove restrukturiranja ni management fee

¹Iznos u 2017. godini prema planu održivosti ne uključuje prihode od usluga

²Ne uključuje reklasifikaciju finansijskih leasinga u 2016. godini

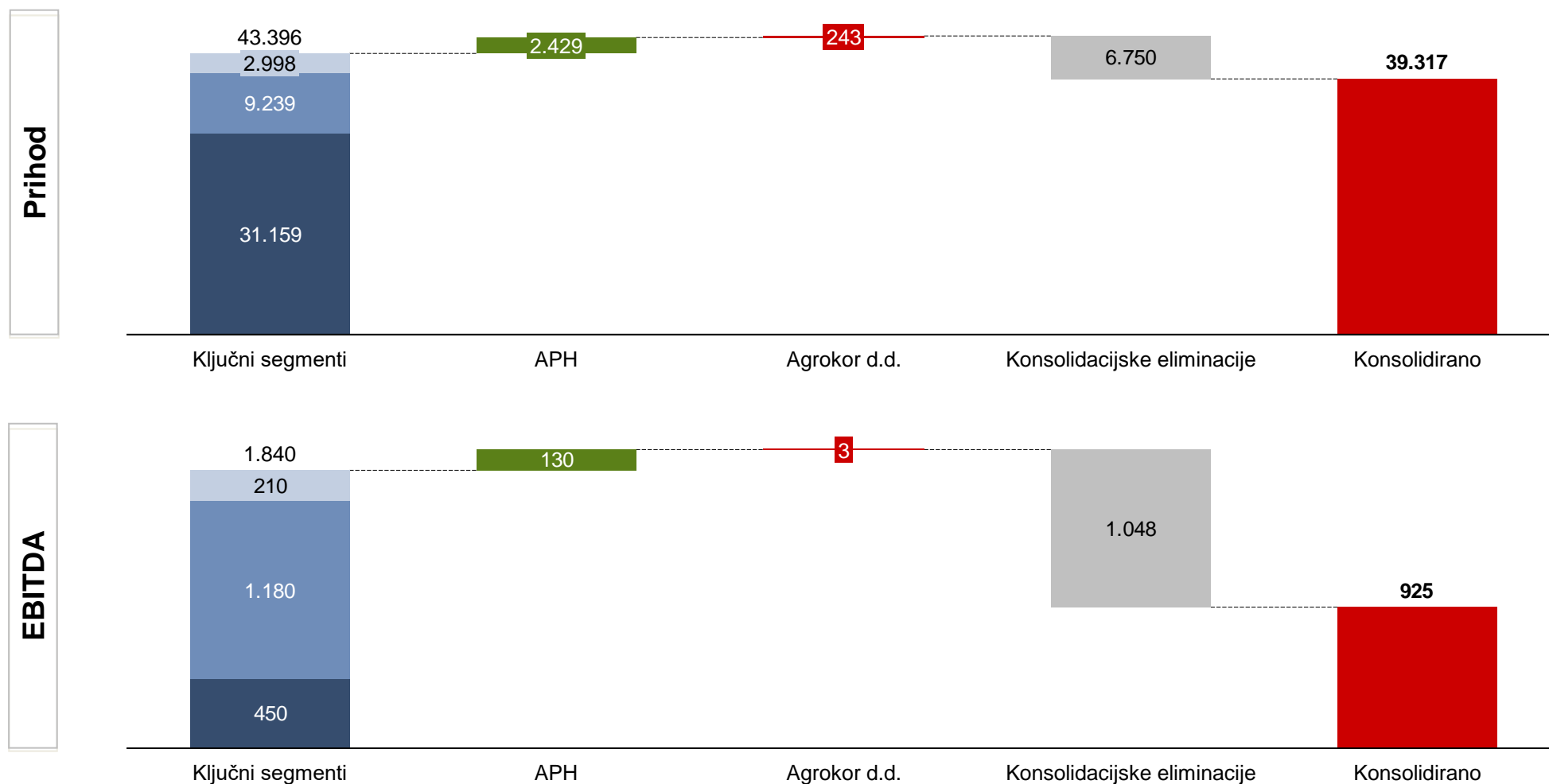
³Brojke za 2016. godinu su preuzete iz planova održivosti

2016³ 2017 plan održivosti 2017 rezultat

Grupa Agrokor (3/5)

Razrada rezultata po segmentima, 2017. godina – grupa Agrokor

mil. HRK



Grupa Agrokor (4/5)

Poslovanje po segmentima (1/2)

1

Agrokor d.d.

- Agrokor je kroz 2017. godinu aktivno pomagao operativnim kompanijama stabilizirati poslovne procese, novčani tijek, i učiniti što efikasnijim upravljanje u kriznoj situaciji
- S ciljem stabilizacije likvidnosti Grupe, u lipnju 2017. godine **ugovoreno je novo financiranje** u iznosu do 1.060 milijuna eura kao kredit sa pravom prvenstva prilikom namirenja, čime je kompanijama unutar Grupe omogućeno daljnje poslovanje i pristup potrebnoj likvidnosti
- Od početka izvanredne uprave, a nakon **stabilizacije likvidnosti**, započelo se sa **pripremama za nagodbu** koje su između ostalog uključivale: utvrđivanje tražbina, pripremu planova poslovanja i održivosti, pripremu za procjenu vrijednosti imovine, pripremu EPM modela i dr.

2

Maloprodaja i veleprodaja

- Zbog problema s plaćanjem koji su eskalirali u Q1 2017 određeni **dobavljači su prestali isporučivati robu** što je dovelo do **porasta out-of-stock-a** koji je kod nekih kompanija dosegnuo i ~16% (uobičajeni nivo je ispod 2%)
- Kao posljedica krize i nedostupnosti ključnih roba, **broj kupaca i prihod je također pao u prvoj polovici godine** (i to preko 20% u određenim periodima u odnosu na prethodnu godinu)
- Novo financiranje u 2017. godini osiguralo je potrebnu likvidnost, dok je u fokusu poslovanja bilo podizanje prometa i marže na prijašnje nivoe, uz istovremeno **smanjenje troškova**
- S obzirom na izrazitu sezonalnost prometa (do 40% razlike u prometu) i veliki značaj sezone za maloprodaju i veleprodaju ključni korak je bio **osigurati dostupnost robe** i stabilno poslovanje kroz ljetne mjesec
- Koraci restrukturiranja i povećanja profitabilnosti koji su napravljeni tijekom 2017. pretežno se odnose na optimizaciju troškova, zatvaranje neprofitabilnih prodavaonica, povećanje efikasnosti u uz optimizaciju prodajnog prostora, te zatvaranje Velpa na tržištu BiH

Grupa Agrokor (5/5)

Poslovanje po segmentima (2/2)

3 Hrana

- Slaba likvidnost u prvom dijelu godine je **negativno utjecala na pripremu sezone** i desortiranost u Q2 te rezultirala **značajno manjim prihodima od prodaje**
- Kompanije su započele ubrzano restrukturiranje i prilagodbu poslovnog modela u novim uvjetima
- **Mjere restrukturiranja rezultirale su značajnim uštedama** što je u nekim podsegmentima sačuvalo, a u drugima umanjilo pad operativne dobiti
- Sačuvano je povjerenje potrošača u brandove i vraćeno povjerenje dobavljača u kompanije
- Usprkos izostanku značajnije marketinške komunikacije u većem dijelu godine, **sačuvani su tržišni udjeli** svih brandova na svim tržištima
- Segment Pića je ostvario **povijesno najbolji prodajni rezultat**, dok je u ljetnim mjesecima ostvarena je **povijesno najveća prodaja** sladoleda u Hrvatskoj

4 Poljoprivreda

- Zbog problema s likvidnošću kompanije su bile prisiljene **zaustaviti i smanjiti određene dijelove poslovanja** (trading aktivnosti, proizvodnja stočne hrane...) što je značajno utjecao na smanjenje prihoda
- Nakon injekcije likvidnosti ponovno su uspostavljeni poslovni procesi koji su bili zaustavljeni ili smanjeni, te se odličnim proizvodnim rezultatima pokušalo nadomjesti izgubljeno u prvim kvartalima
- Kompanije su ostvarile rekordne rezultate u rataskoj proizvodnji dok je povoljni trend kretanja cijena burzovnih roba pridonio dobrim rezultatima

5 Agrokor Portfolio Holding

- Uspostavljen je **centralni tim za upravljanje** kompanijama koje nisu dio osnovnog poslovanja grupe Agrokor
- Pripremljeni su **planovi za prodaju dijela kompanija** u dvije etape, kroz period od dvije godine
- Fokus kroz 2017. je bio na smanjenju operativnih troškova i očuvanju vrijednosti kompanija
- Pokrenuti su i aktivno vođeni **pregovori s velikim najmodavcima** Konzuma oko optimiziranja troškova zakupa

Sadržaj

Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

Zaključak

Zaključak

- Grupa Agrokor je u 2017. godini ostvarila solidan poslovni rezultat u danim teškim operativnim okolnostima radi kojih je u konačnici i ušla u proces restrukturiranja
- Objava revidiranih rezultata operativnih kompanija grupe Agrokor se radi ažuriranja EPM modela očekuje u svibnju, kako bi pretpostavke korištene u financijskim izvješćima bile u skladu s najboljim dostupnim procjenama
- Pred nama je sada završetak financijskog restrukturiranja s nagodbom i implementacija nagodbe te daljnje operativno restrukturiranje

AGROKOR
IZVANREDNA UPRAVA