

**IZVJEŠĆE O PRIMJENI ZAKONA O POSTUPKU IZVANREDNE
UPRAVE U TRGOVAČKIM DRUŠTVIMA OD SISTEMSKOG ZNAČAJA
ZA REPUBLIKU HRVATSKU – AGROKOR D.D. ZA RAZDOBLJE DO
10. SIJEČNJA 2018. GODINE**

**MINISTARSTVO GOSPODARSTVA, PODUZETNIŠTVA I OBRTA REPUBLIKE
HRVATSKE**

Sadržaj

1. Uvod 4

2. Stanje u društvima pod izvanrednom upravom unutar izvještajnog razdoblja 10

2.1.1. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI MALOPRODAJA I VELEPRODAJA: KONZUM D.D. 13

2.1.2. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI MALOPRODAJA I VELEPRODAJA: KONZUM BiH 15

2.1.3. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI MALOPRODAJA I VELEPRODAJA: TISAK D.D. 17

2.1.4. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI MALOPRODAJA I VELEPRODAJA: VELPRO - CENTAR D.O.O. 18

2.2. Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana 20

2.2.1. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: JAMNICA D.D. 21

2.2.2. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: ROTO DINAMIC D.O.O. 22

2.2.3. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: SARAJEVSKI KISELJAK D.D. 23

2.2.4. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: LEDO D.D. 24

2.2.5. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: LEDO ČITLUK D.O.O. 25

2.2.7. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: ZVIJEZDA D.D. 27

2.2.8. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: DIJAMANT A.D. 28

2.2.9. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI PREHRANA: PIK VRBOVEC D.D. 29

2.3. Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda 30

2.3.1. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI POLJOPRIVREDA: BELJE D.D. 31

2.3.2. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI POLJOPRIVREDA: PIK VINKOVCI D.D. 32

2.3.3. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI POLJOPRIVREDA: VUPIK D.D. 33

2.3.4. KOMPANIJE U POSLOVNOJ GRUPI POLJOPRIVREDA: AGROKOR TRGOVINA D.O.O. 34

3. Sažetak revidiranih financijskih izvještaja Agrokora d.d. i konsolidiranih financijskih izvještaja Agrokora grupe za 2016. godinu 35

3.1. Konsolidirani rezultati Agrokora Grupe 35

3.2. Pregled rezultata Agrokora (konsolidirano i nekonsolidirano) 37

3.3. Ključni nalazi revizije (konsolidirano) 38

3.4. Zaključak 41

3.5. Sažetak revidiranih financijskih izvješća ključnih kompanija 42

4. Kratkoročna novčana pozicija 44

4.1. Novo financiranje 44

4.2. Upravljanje novčanim sredstvima	45
4.3. Podmirenje tražbina dobavljača	45
4.3.1. Status plaćanja Skupine A.....	46
4.3.2. Aktualni podaci za Skupinu B	46
4.3.2.1. Alokacija sredstava	46
4.3.2.2. Postupak procjene ispunjavanja uvjeta	46
4.3.2.3. Status plaćanja.....	47
4.3.2.4. Granične tražbine	47
4.4. Trgovinski kredit	48
5. Planovi održivosti Agrokorovih kompanija i poslovnih segmenata te procjena poslovanja ..	49
6. Pregovori o nagodbi.....	52
7. Troškovi izvanredne uprave i poslovanja Agrokora d.d.	55
8. Sudski postupci	57
9. Privremeno vjerovničko vijeće.....	62
10. Prijave tražbina	65
11. Odnosi s dionicima i komunikacije	66

1. Uvod

Zbog alarmantnog stanja kompanija u sustavu Agrokor bivši predsjednik Uprave Agrokora d.d. Ivica Todorić i svi članovi bivše Uprave podnijeli su 7. travnja 2017. godine Trgovačkom sudu u Zagrebu zahtjev za primjenu Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku odnosno pokretanje postupka izvanredne uprave. Trgovački sud otvorio je temeljem ovog zahtjeva postupak izvanredne uprave 10. travnja 2017. i na prijedlog Vlade republike Hrvatske imenovao Antu Ramljaka za izvanrednog povjerenika Agrokora.

Ovaj izvještaj obuhvaća period do 10. siječnja 2018. godine i glavne mjere koje je do sada provela izvanredna uprava s ciljem stabiliziranja poslovanja i restrukturiranja ove posrnule sistemski značajne kompanije.

Događaji koji su prethodili otvaranju postupka izvanredne uprave i moguće gospodarske posljedice nekontroliranog stečaja

Za potpuno razumijevanje krize u sustavu Agrokor, kao i posljedičnog postupanja Vlade Republike Hrvatske, važno je osvrnuti se na situaciju u koju je Agrokor doveden od strane bivše Uprave prije godinu dana i pokazatelje eskalacije krize u toj kompaniji. Radi se o nekoliko uzastopnih snižavanja kreditnog rejtinga, upozoravanju na računovodstvene nepravilnosti, padu cijene dionica Agrokorovih kompanija, pokretanju prvih ovrha temeljem zadužnica, blokiranim računima Agrokorovih kompanija, prekidu isporuke robe, pražnjenju polica najvećeg trgovačkog lanca i nelikvidnosti. Brzinu eskalacije krize najjasnije opisuje sljedeći tijek događaja:

- 2. siječnja 2017. agencija Moody's snižava rejting Agrokora sa B2 na B3, a izgled kompanije i dalje opisuje kao stabilne;
- 11. siječnja 2017. Moody's poziva na oprez „jer Agrokor ima neke neidentificirane ne-novčane stavke u novčanom tijeku“;
- 10. veljače 2017. Moody's upozorava da je Agrokorovo računovodstvo netransparentno
- 24. veljače 2017. Moody's mijenja izgled Agrokora u negativne;
- 26. veljače 2017. u Vladi je održan sastanak s vlasnikom Agrokora Ivicom Todorićem na kojem vlasnik Agrokora prezentira dio problema koje ima u poslovanju i od Vlade traži da mu omogući financijsku podršku u iznosu od 2,3 milijarde kuna;
- nakon sastanka, Vlada u više navrata javno govori da prati situaciju u Agrokoru zbog njegove važnosti za hrvatsko gospodarstvo i naglašava odgovornost vlasnika i uprave za sveukupno poslovanje kompanije;
- u ožujku banka VTB javno izražava sumnju u točnost Agrokorovih financijskih izvješća;

- 28. ožujka 2017. Moody's snižava rejting Agrokoru s B3 na Caa1;
- 30. ožujka 2017. Agrokor postiže dogovor o moratoriju sa šest najvećih vjerovnika - banaka, no izostaje ubrizgavanje nove likvidnosti u sustav;
- 30. ožujka 2017. dobavljači pokreću prve ovrhe temeljem zadužnica i uskoro su blokirani računi petnaestak Agrokorovih kompanija;
- 31. ožujka 2017. je Trgovačkom sudu u Zagrebu podnesen zahtjev za pokretanje stečaja Konzum;
- 31. ožujka 2017. Vlada donosi Prijedlog Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku i upućuje ga u hitnu proceduru u Hrvatski sabor;
- početkom travnja dobavljači objavljuju potpunu obustavu isporuke robe Konzumu i Agrokoru, osim kruha i mlijeka;
- 6. travnja 2017. Zakon o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku izglasan je u Hrvatskom saboru, a 7. travnja stupa na snagu;
- 7. travnja 2017. Ivica Todorić kao predsjednik Uprave i ostali članovi Uprave Agrokor d.d. Trgovačkom sudu u Zagrebu podnose zahtjev za pokretanje postupka izvanredne uprave;
- ukupan iznos blokada u svim kompanijama Agrokor na dan 10. travnja iznosio je 3,03 milijarde kuna, a tijekom blokada je naplaćeno ukupno 321.988.729 kuna;
- 10. travnja 2017. Trgovački sud donosi rješenje o otvaranju postupka izvanredne uprave u Agrokoru i izvanredni povjerenik preuzima upravljanje Agrokorom te započinje proces hitne stabilizacije poslovanja sa svrhom sprečavanja prelijevanja rizika u ukupno gospodarstvo Hrvatske;
- nakon što je Trgovački sud imenovao izvanrednog povjerenika i započela primjena Zakona, kojom su uklonjene blokade, stanje na računu 19 ključnih kompanija Agrokor iznosilo je 6,23 kune;

Vlada je kao odgovorna nositeljica izvršne vlasti pozorno pratila situaciju u sustavu Agrokor. Nakon što su javne objave rating agencija potaknule interes javnosti za probleme u sustavu Agrokor, Vlada je tijekom veljače i ožujka prošle godine višekratno isticala da se radi o privatnoj kompaniji za čije su vođenje odgovorni tadašnja uprava i vlasnik. Upravo iz tog razloga, predstavnici Vlade su tijekom cijelog spomenutog razdoblja, u svim svojim nastupima, upućivali da je zadaća uprave Agrokoru pronaći rješenje u suradnji s kreditorima koje će osigurati svježu likvidnost i rješavanje obveza prema dobavljačima. Međutim, prateći eskalaciju krize u Agrokoru Vlada je identificirala ogromne sistemske rizike koji mogu zaprijetiti stabilnosti cjelokupnog gospodarstva u slučaju naglog urušavanja velikih sustava kao što je Agrokor.

Blokada računa Agrokor d.d. i njegovih ključnih kompanija, koja je u samo deset dana dosegla iznos veći od 3 milijarde kuna, nedvojbeno pokazuje da je cjelokupni sustav Agrokor bio suočen s izvjesnošću nekontroliranog stečaja. Nekontrolirani stečaj sustava Agrokor u okolnostima potpuno ispražnjenih računa, prekida proizvodnje i opskrbe i

praznih polica u maloprodaji, u trenutku kada pripreme za sezonu već moraju biti u punom jeku, bi značio gotovo izvjestan nestanak 28.000 radnih mjesta u Agrokorovim kompanijama u Hrvatskoj (što čini oko 2% zaposlenih u Hrvatskoj) odnosno ugrožavanje egzistencije višestruko većeg broja osoba koje čine obitelji Agrokorovih radnika. Dodatno, daljnjih 28.000 radnih mjesta bilo bi ugroženo u Agrokorovim kompanijama izvan Hrvatske.

S obzirom na dominantan položaj Agrokora u trgovini na malo i općenito distribuciji, stečaj Agrokora bi ugrozio veliki broj hrvatskih tvrtki u različitim gospodarskim sektorima. Na primjer, u nešto više od 2.300 dobavljača Konzuma zaposleno je oko 150.000 ljudi (što čini nešto manje od 11 posto ukupno zaposlenih), a Agrokorove tvrtke su jedini distributeri koji dobavljaju robu za mnoge hrvatske otoke. U Agrokorovima kompanijama koje se bave poljoprivredom hrana za stoku je bila na izmaku što je prijetilo nekontroliranim pomorom stoke, a proizvodnja u najznačajnijim prehrambeno prerađivačkim kompanijama je bila obustavljena ili pred obustavom zbog nedostatka sirovine i višemjesečnog neplaćanja dobavljača. Sve ovo pokazuje da su problemi Agrokora zaprijetili prelijevanjem na cijelo gospodarstvo zbog čega bi stečaj sustava Agrokor imao nesagledive posljedice na hrvatsku industriju, poljoprivredu, turizam, proračun i na taj način nesagledive posljedice za stabilnost i rast cjelokupnog hrvatskog gospodarstva.

Dodatno, sukladno Zakonu o osiguranju radničkih tražbina troškovi koji bi s osnova radničkih potraživanja nastali za državni proračun i porezne obveznike u slučaju gubitka radnih mjesta u Agrokoru procjenjuju se na oko 1,2 milijarde kuna. Ova procjena ne uključuje dodatne troškove iste vrste koji bi nastali s osnova tražbine radnika zaposlenih kod Agrokorovih dobavljača, a koji bi se mogli naći u blokadama ili stečajevima zbog blokade odnosno stečaja samog Agrokora

S druge strane, prestanak poslovanja poslovnih subjekata znači i pad prihoda državnog proračuna. To znači da bi s naglim prestankom poslovanja sustava Agrokor, državni proračun bio suočen s gubitkom prihoda koji se na godišnjoj razini procjenjuje na između 2,5 i 3 milijarde kuna, što je činilo između 3,5 posto i 4,2 posto poreznih prihoda u 2016. godini. To znači da je u slučaju stečaja i prekida poslovanja sustava Agrokor prijetila opasnost od trenutnog povećanja proračunskog deficita između 1,1 i 1,2 posto BDP-a.

Početak izvanredne uprave

Odlukom Trgovačkog suda u Zagrebu izvanredni povjerenik Ante Ramljak preuzeo je upravljanje Agrokorom d.d. i kontrolu nad tvrtkama Agrokora obuhvaćenim izvanrednom upravom 10. travnja 2017. godine u kasnim popodnevnim satima.

Zahvaljujući primjeni Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku, tijekom ponedjeljka 10. travnja skinute su blokade sa računa petnaest Agrokorovih tvrtki koje su bile blokirane.

Zbog izostanka kvalitetne komunikacije bivše Uprave Agrokor sa svim dionicima i evidentnih ozbiljnih problema u redovitom servisiranju obveza prema dobavljačima i vjerovnicima u periodu koji je prethodio izvanrednoj upravi povjerenje dobavljača, partnera i vjerovnika u Agrokor d.d. ozbiljno je narušeno. Posljedica ove situacije bila su i smanjivanja, odnosno kompletne obustave isporuke roba i usluga, što je uzrokovalo brojne probleme i poremetilo redovno poslovanje operativnih kompanija. U prvom tjednu rada izvanredne uprave ustanovljeni su zastoji i/ili prekidi u proizvodnji više proizvodnih tvrtki te izrazito otežana opskrba maloprodajnih tvrtki, koje su bez pojedinih proizvoda ostale u potpunosti.

Također, situacija s isplatom plaća u sustavu Agrokor je bila otežana. Plaće su isplaćivane, ali s kašnjenjima koja su započela u prosincu 2016. godine. Izvanredna uprava zatekla je 10. travnja prazne račune kompanija koje su bile blokirane i obvezu isplate plaća do 15. u mjesecu, kada je za plaće na vrijeme osigurano i isplaćeno oko 200 milijuna kuna.

S četiri domaće banke u roku od samo četiri dana potpisan je ugovor o kreditu u iznosu od 80 milijuna eura, čime je izvanredna uprava osigurala sredstva za hitnu opskrbu maloprodajnih mjesta robom uoči uskršnjeg vikenda. Time su u zadnji mogući trenutak stvoreni prvi uvjeti za ponovno uspostavljanje kontinuiteta poslovanja.

Prvi izvještaj o obvezama pripremljen od strane savjetnika izvanredne uprave u travnju 2016. godine utvrdio je da su na dan 31. ožujka 2017. godine ukupne obveze kompanije iznosile 40,4 milijarde kuna.

Od većih događaja koji su slijedili treba izdvojiti postizanje dogovora u lipnju prošle godine o novom financiranju u iznosu od 480 milijuna eura odnosno 530 milijuna eura, kada se uključi 50 milijuna eura trgovinskog kredita za dobavljače pod istim uvjetima koje ostvaruju i financijske institucije. Ukupni kreditni aranžman tako iznosi 1,060 milijardi eura, od čega je novo zaduženje ukupno do 530 milijuna eura, a ostatak iznosa je namijenjen refinanciranju starog duga. Bez ovog financiranja ne bi bio moguć opstanak Agrokor niti bi bili stvoreni preduvjeti za restrukturiranje kompanije i postizanje nagodbe te njen dugoročni opstanak. Više detalja o novom financiranju nalazi se u nastavku dokumenta.

Revidirani financijski izvještaji za 2016. i planovi održivosti poslovanja do 2021.

Također, dana 9. listopada 2017. godine objavljeni su revidirani financijski izvještaji Agrokor d.d. i konsolidirani financijski izvještaji Agrokor grupe za 2016. godinu. Rezultati revidiranih izvješća sadrže značajne ispravke izvještaja Agrokor iz ranijih razdoblja uključujući i umanjeње ukupnog kapitala Agrokor grupe u periodu od 31. prosinca 2014. godine do 31. prosinca 2016. godine u iznosu od 21,7 milijardi kuna. Gubitak u 2016. godini iznosio je 11,2 milijardi kuna, dok gubitak u 2015. godini nakon prepravljavanja iznosi

3,6 milijarde kuna, u usporedbi s 1,2 milijarde kuna dobiti koju je prijašnja Uprava bila iskazala u 2015. godini.

Ključne računovodstvene nepravilnosti ustanovljene kod izrade i revizije financijskih izvještaja Agrokor grupe za 2016. godinu su: neprikazanih 3,9 milijardi kuna obveza i 2,3 milijarde kuna operativnih i financijskih troškova u razdoblju od 2010. do 2015. godine, i 2,1 milijarda kuna krivo prikazanih kao novac i novčani ekvivalenati. Nalaz revizora je pokazao i nepravilno korištenje tzv. metode udjela u Agrokoru d.d. u periodu od 2006. do 2011. godine, što je rezultiralo ispravkom vrijednosti udjela u iznosu od 3,5 milijarde kuna, odnosno precijenjenim prihodima u ranijim razdobljima. Revidirani financijski izvještaji Agrokor d.d. i konsolidirani financijski izvještaji Agrokor grupe i njihovi glavni nalazi sastavni su dio ovog dokumenta. Revidirani financijski izvještaji za 2016. godinu za sve ključne pojedinačne kompanije sustava Agrokor u Hrvatskoj javno su dostupni i na internetskim stranicama Agrokor d.d.

Krajem listopada 2017. godine prezentirani su planovi održivosti pet poslovnih segmenata Agrokor koncerna koji uključuju Agrokor d.d., Maloprodaju, Prehranu, Poljoprivredu i Agrokor imovinski portfelj (Agrokor Portfolio Holdings). Plan održivosti je rezultat znatnih napora uložених u postizanje operativnog poboljšanja tijekom prijašnjih mjeseci i pruža stabilnu platformu za buduće poslovanje i nagodbu. Najveći fokus u planu je stavljen na poboljšanje EBITDA-e, stabilizaciju poslovanja i osiguravanje dostatne likvidnosti te ponovno stjecanje povjerenja tržišta. Razrada Agrokorovog plana održivosti uključivala je znatne izazove kao što su rad s nepouzdanim i nekonzistentnim podacima, budući da je PwC provodio reviziju paralelno s izradom planova, te činjenicu da proces tražbina još nije bio gotov kao i da u trenutku izrade plana nije definirana nagodba.

Prema planovima održivosti, također detaljnije opisanima u nastavku ovog dokumenta, u 2016. godini Agrokor koncern je generirao prihode veće od 6 milijardi eura sa značajnim učincima konsolidacije po čitavoj grupaciji Agrokor i EBITDA od gotovo 230 milijuna eura u osnovnim djelatnostima. Sveukupno, tržišta na kojima Agrokor posluje imaju snažne projekcije rasta te općenito pozitivnu ekonomiku na području opskrbe. Za prihod strateških djelatnosti koje čine jezgru poslovanja očekuje se pad od 5%, dok je između 2016. i 2021. planirano udvostručenje EBITDA, koja bi na kraju ovog perioda trebala dosegnuti iznos veći od 450 milijuna eura. Očekuje se da će strateške djelatnosti koje čine jezgru poslovanja u razdoblju do 2021. generirati više od 1,4 milijarde EUR slobodnog novčanog tijeka.

Prijave tražbina i prijedlog nacрта nagodbe

U studenome prošle godine izvanredna uprava predala je Trgovačkom sudu u Zagrebu i tablice sa svim prijavljenim tražbinama. Iz iste proizlazi da je struktura tražbina s kojima se ulazi u nagodbu iznimno kompleksna - oko 5700 hrvatskih i stranih vjerovnika prijavilo je oko 12 000 tražbina koje su povezane s različitim redom naplate, kao i pravnim i

činjeničnim okolnostima. Vrijednost priznatih tražbina je oko 41,5 milijardi kuna, dok je ukupna vrijednost osporenih tražbina oko 16,5 milijardi kuna. Procjenjuje se da je iznos priznatih dugovanja prema trećima, dakle bez međusobnih potraživanja kompanija unutar sustava Agrokor, veći od 5,5 milijardi eura od kojih se 4,5 milijarde eura odnosi na tražbine iz razdoblja prije pokretanja postupka izvanredne uprave, a 1,1 milijardi eura na financiranje sa statusom najstarije tražbine.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je je trinaestu sjednicu održalo 20. prosinca 2017. godine. Jedina točka dnevnog reda bila je prezentacija prijedloga strukture nagodbe u postupku izvanredne uprave. Prijedlog strukture nagodbe prezentirali su savjetnici izvanredne uprave i izvanredni povjerenik i daljni rad na prijedlogu nagodbe kao i postizanje nagodbe, o kojoj odlučuju vjerovnici odnosno sve priznate tražbine, glavni su fokus rada izvanredne uprave u prvom kvartalu ove godine. Izvanredna uprava ima za cilj postići nagodbu koju će izglasati većina svih vjerovnika po broju i tražbinama u svakoj skupini vjerovnika, odnosno, iznimno, najmanje dvije trećine svih priznatih tražbina, u roku propisanom zakonom i time uspješno okončati postupak izvanredne uprave.

Izvanredna uprava u skladu sa Zakonom o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku svaki mjesec izvještava Trgovački sud i nadležno ministarstvo o gospodarskom i financijskom stanju te provedbi mjera izvanredne uprave u Agrokoru. Svi mjesečni izvještaji javno su dostupni na internetskim stranicama Ministarstva gospodarstva, poduzetništva i obrta www.mingo.hr.

U nastavku ovog izvještaja nalazi se materijal izvanredne uprave Agrokor koji donosi pregled zadnjeg dostupnog stanja pojedinačnih kompanija iz sustava Agrokor, o čijem poslovanju izvanredna uprava redovito izvještava nadležna tijela, kao i pregled tijeka provedbe drugih mjera za period od 10. travnja 2017. godine do 10. siječnja 2018. godine.

2. Stanje u društvima pod izvanrednom upravom unutar izvještajnog razdoblja

Financijske informacije sadržane u donjoj tabeli odnose se na prihod, bruto maržu i EBITDA za razdoblje od jedanaest mjeseci (YTD, dosad u tekućoj godini) za neke od ključnih kompanija sustava Agrokor. U ovom kao i u prethodnom mjesečnom izvješću, izvještavanje se odnosi na svih 17 ključnih kompanija. Financijski rezultati pojedinačnih kompanija za prvih jedanaest mjeseci 2017. godine prikazani u ovom poglavlju su nerevidirani te su preliminarni. Ovisno o rezultatima revizije za 2017. godinu, moguće su promjene u slijedećim mjesečnim izvještajima u odnosu na prethodno prikazane rezultate.

siječanj – studeni 2017. rezultati*			
<i>milijuna kn</i>	Maloprodaja i veleprodaja	Prehrana	Poljoprivreda
Prihod	13.418m	7.569m	2.539m
Bruto marža	2.488m	2.610m	653m
Bruto marža %	18,5%	34,5%	25,7%
EBITDA	-149m**	1.043m	283m
EBITDA %	-1,1%	13,8%	11,1%

- **Maloprodaja i veleprodaja** uključuje zbrojene rezultate četir 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 četir kompanije:
 - Belje, PIK Vinkovci, Vupik i Agrokor Trgovina

*NAPOMENA: Preliminarni rezultati

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

Prihodi uključuju prodaju roba i usluga (na domaćem i ino tržištu)

EBITDA = EBIT + amortizacija + ispravci i umanjenja vrijednosti + rezerviranja

COGS je izračunat kao trošak materijala + trošak prodane robe +/- promjena vrijednosti zaliha

Rezultati revizije za 2016. godinu su uključeni u rezultatima za 11 mjeseci, međutim usporedbe i podaci prikazani za razdoblje od ožujka do rujna 2017. uglavnom nisu revidirani

** značajan učinak na EBITDA od rujna 2017. u usporedbi s prethodno objavljenim mjesečnim podacima uslijed reklasifikacije troškova najma iz operativnih u financijske u Konzumu u Hrvatskoj

Maloprodaju i veleprodaju u studenom su obilježili relativno dobri rezultati. Konzum kao najveći maloprodajni lanac u Hrvatskoj ostvario je bolje rezultate u odnosu na očekivanja po svim pozicijama poslovanja, prihod, marža, broj kupaca, trošak i EBITDA, što je sve rezultat intenzivnog rada u prethodnim mjesecima. Na tragu Konzuma je i poslovanje Tiska koji je proširio svoju ponudu s novim asortimanom što je dovelo do bolje bruto marže i EBITDA. Velpro i Konzum BIH za razliku od Konzuma u Hrvatskoj i Tiska, imaju veće izazove u pregovorima oko isporuka pojedinih roba što se direktno odrazilo na prihod, a time i na maržu i EBITDA. Kompanije su nastavile s provođenjem troškovnog restrukturiranja te su sve, izuzev manjim dijelom Velproa, ostvarile zacrtane ciljeve. Smanjenje troškova je velikim dijelom utjecalo na pozitivne trendove u EBITDA, a s povratom prihoda realizirana je i očekivana profitabilnost.

Studenj predstavlja prijelom između ljetne i zimske sezone te je mjesec s najmanjom potrošnjom, što je naravno utjecalo i na prihod u odnosu na druge mjeseci, ali su prihodi Konzuma u Hrvatskoj i Tiska unatoč ovoj okolnosti iznad očekivane razine.

Opskrba robom za dio grupacije još uvijek predstavlja izazov i u narednom razdoblju glavnina fokusa bit će na stabilizaciji asortimana kako bi povratili povjerenje kupaca koje je poljuljano početkom 2017. godine.

Kompanije iz poslovne grupe Prehrana nastavljaju s realizacijom solidnih poslovnih rezultata u prvih jedanaest mjeseci 2017. godine. Prihodi od prodaje u studenom su rasli u skladu s očekivanjima, kao rezultat kontinuirane optimizacije i prilagodbe novoj tržišnoj situaciji. Operativna dobit (EBITDA) ostvarila je rezultat u skladu s očekivanjima za studeni. Jedan od ciljeva je bilo povećanje razine zaliha, kao priprema za blagdanskiju sezonu u prosincu. Stabilnija financijska situacija je osnažila pregovaračku moć kompanija. Tijekom studenog je lansirano nekoliko inovacija u segmentima smrznute hrane i ulja.

Kompanije su nastavile s kontinuiranim poboljšanjem efikasnosti poslovanja kroz nekoliko mjera: smanjivanje troškova, optimizacija proizvodnog portfelja i analiza profitabilnosti kupaca i dobavljača.

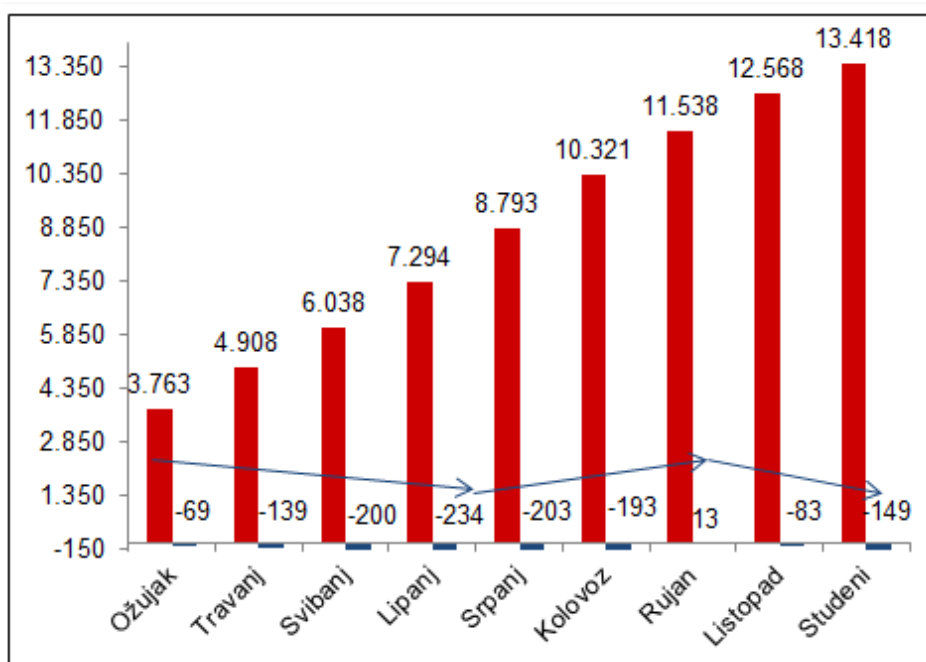
U poslovnoj grupi Poljoprivreda, što se tiče prihoda od prodaje, studeni 2017. godine bio je najbolji mjesec za PIK Vinkovce uslijed povećanja prodaje prasadi i junećeg mesa, povećane prodaje ratarskih proizvoda najvećim djelom osigurane kroz kooperantsku mrežu, kao i uslijed boljeg prinosa šećerne repe od očekivanog. EBITDA marža ostvarena u studenom 2017. godine bila je nešto ispod prosjeka u odnosu na prethodni mjesec ove godine, što je uglavnom rezultat smanjenja cijene svinjskog mesa na svjetskom tržištu. Unatoč tome, EBITDA marža je još uvijek značajno viša u usporedbi s prethodnim mjesecima 2017. godine, a što je posljedica optimizacije troškova u svim poduzećima, uz izvrsne pokazatelje stočarske proizvodnje, visoke prinose poljoprivrednih kultura kao i zbog visoke profitabilnosti farmi.

Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja

Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja su: Konzum, Konzum BiH, Tisak i Velpro centar. 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, 2017. (mil. HRK)*

Maloprodaja i veleprodaja



Uključuje zbrojene rezultate četiri kompanije :

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

■ Prihodi ■ EBITDA → EBITDA kretanje

**NAPOMENA: Procijenjeni rezultati*

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

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

Financijski rezultati*	I-XI 2017 (mil. HRK)
Prihod	8.086
EBITDA	113
EBITDA %	1,4%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	20,5%
Dani naplate potraživanja	16
Dani zaliha	42

*NAPOMENA: Procijenjeni rezultati

2.1.1.2. Komentari na tekuće poslovanje

- U studenom su došli do izražaja naponi iz prethodnih mjeseci, što je vidljivo kroz nekoliko parametara koji pokazuju pozitivan trend u poslovanju, pa su tako i prihodi i EBITDA iznad očekivanoga.
- Realizacijom prihoda na većoj razini od očekivane znatno je umanjen pad iz prethodnog razdoblja. Aktivnosti koje su poduzete kroz intenzivnu marketinšku komunikaciju, agresivniji pristup kupcu kroz atraktivne akcijske prodaje, bolje upravljanje zalihama i smanjenje nedostatka robe razlog su navedenom ostvarenju prihoda. Ovakav pristup kupcu doveo je do povećanja broja kupaca i povećanja potrošačke košarice.
- Ostali troškovi poslovanja u studenom su manji od očekivanih kao rezultat strogog praćenja troškova, mnogih aktivnosti ušteda te zatvaranja neprofitabilnih dućana s kojim se započelo ranije u 2017. godini. Smanjenje troškova uz istovremeno povećanje prihoda kao i veća bruto marža rezultirali su većim EBITDA od očekivanog no i dalje negativnom kao što je i dugogodišnji trend mjeseca studenoga.
- Dani zaliha povećali su se u odnosu na prethodni mjesec kao rezultat pravovremene pripreme za nadolazeću sezonu blagdanske kupovine.
- Dani naplate potraživanja su na razini kretanja ove godine s blagim rastom koji je rezultat povećanog obujma poslovanja veleprodaje koja u drugoj polovici studenog raste zbog nadolazeće božićne sezone.
- Kao proces operativnog restrukturiranja mreže započele su, uz minimalnu kapitalnu investiciju, preuređenja prodavaonica u Solinu i Zagrebu. U Zagrebu, na projektu OPG Oporovečka, se radi na optimizaciji prodajnog prostora uz ograničeno smanjenje asortimana, a sve u cilju davanja dodane vrijednosti kupcima kroz novu ponudu odjela u vidu „store in store“-a (OPG, novi zakupci u

mall-u, F&F, novi odjel samposlužne pekarnice u velikom formatu). Također u Zagrebu, kao pilot projekt na četiri male prodavaonice, radi se preslagivanje u svrhu povećanja produktivnosti i optimizacije procesa.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI (mil. HRK)
Prihod	1.859
EBITDA	-93
EBITDA %	-5,0%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	15,7%
Dani naplate	23 dana
Dani zaliha	42 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.1.2.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Pad prihoda u studenom najvećim je dijelom prouzrokovan nedovoljnom zalihom u prodavaonicama, koja je 25% ispod potrebne razine tijekom listopada i studenog, što je posljedica neisporuka nekih dobavljača.
- Ostvarena ukupna marža je ispod očekivanja uslijed promjene strukture prometa (nedovoljno robe s većom maržom), pojačanih cjenovnih aktivnosti i smanjenog van fakturnog prihoda (ulaz robe ispod očekivanja i dio dobavljača osporava isplate rabata).
- Oporavak isporuka i prometa ide nešto sporije od očekivanog te je još uvijek prisutna ograničena ili loša suradnja s desetak dobavljača.
- Slijedom lošijih rezultata poslovanja od očekivanih, uglavnom uvjetovanih neisporukom nedovoljno robe od strane dobavljača, tijekom studenog su realizirane aktivnosti sa ciljem vraćanja povjerenja kupaca. Implementirani su projekti „Cijena dana“ i „Dobra cijena svaki dan“ sa ciljem mijenjanja cjenovne percepcije i poboljšanja dostupnosti robe. Ove marketinške inicijative rezultirale su povratkom dijela kupaca i laganim oporavkom prometa.
- U studenom je zabilježeno veće smanjenje troška od očekivanog, ukoliko se izuzmu jednokratni troškove restrukturiranja (zatvaranje neprofitabilnih dućana, odvajanje Mercatorovih prodavaonica i likvidacija Velpro d.o.o.).
- Veće uštede na troškovima nisu uspjele kompenzirati pad prihoda i bruto marže što je rezultiralo lošijim EBITDA od očekivanog.
- Dani zaliha povećali su se u odnosu na prethodni mjesec kao rezultat pravovremene pripreme za nadolazeću sezonu blagdanske kupovine, te popunjavanja zaliha koji je intenzivirano od sredine studenog uslijed raspoloživosti dijela sredstava nakon dokapitalizacije.

- Dani naplate potraživanja zadnja tri mjeseca prate korake restrukturiranja kompanije (prodaja imovine i zaliha Mercatoru, te likvidacija Velpra doo). Po završetku cijelog procesa restrukturiranja dani naplate bit će smanjeni na 12 dana.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI 2017 (mil. HRK)
Prihod	1.866
EBITDA	-37
EBITDA %	-2,0%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	21,0%
Dani naplate potraživanja	21 dan
Dani zaliha	21 dan

**NAPOMENA: Procijenjeni rezultati*

2.1.2.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Bruto marža u studenom 2017. godine porasla je uslijed uvođenja novog (šireg) asortimana, zbog nove cjenovne politike i smanjenja udjela veleprodajnog poslovanja koji je radio s bitno manjom maržom.
- EBITDA razvoj u drugom dijelu 2017. godine je u skladu s planiranim mjerama restrukturiranja od sredine 2017. godine, unatoč slabijem kumulativnom rezultatu za 11. mjeseci u odnosu na prošlu godinu.
- U studenom su prihodi u maloprodajnom segmentu bili u skladu s planom restrukturiranja. Prihodi u veleprodajnom segmentu su stabilizirani nakon izlaska iz nekoliko veleprodajnih ugovora. Nadalje, prihodi od kurirskih i transportnih usluga su smanjeni nakon izlaska iz neprofitabilne dostave letaka od kraja rujna 2017. godine.
- Do kraja studenog 2017. godine glavnina mjera restrukturiranja koje su započete u lipnju 2017. godine su ostvarene poput zatvaranja neprofitabilnih prodajnih mjesta, uvođenja novog asortimana, smanjenja indirektnih troškova te gašenja neprofitabilnih poslovnih aranžmana (dijeljenje letaka).
- Sukladno poduzetim mjerama restrukturiranja planirani mjesečni fiksni operativni trošak kreće se u rasponu od 33 do 35 milijuna kuna. Slijedeći koraci u restrukturiranju kompanije će biti usmjereni na finaliziranje unapređenja u logistici te ostvarivanju većih prihoda i bruto marže.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI 2017 (mil. HRK)
Prihod	1.486
EBITDA	-111
EBITDA %	-7,5%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	9,9%
Dani naplate potraživanja	59 dana
Dani zaliha	19 dana

**NAPOMENA: Procijenjeni rezultati*

2.1.4.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Agresivnijim pristupom tržištu stabilizirani su prihodi koji su bili nešto manji od očekivanog. Konkurencija koja je preuzela hotele i prodajna mjesta naftnih kompanija izgubljenih tijekom ljeta i na početku krize, otežava povratak tih kupaca Velpro-u, što ima značajan utjecaj na prihod.
- Marža u studenom je ispod očekivanog nivoa, a značajan utjecaj na ovakvo ostvarenje marže imala je rasprodaja sporo-obrtajnih roba na zalihi, smanjenje broja artikala u ukupnoj ponudi i čišćenje ostataka starog asortimana. Sve ovo uz gore navedeni agresivni pristup tržištu rezultirao je manjom realizacijom marže.
- Velpro veliki dio svojih prihoda i marže planira ostvariti na suradnji s dobavljačima iz kategorije pića, a limitirane isporuke dobavljača iz ove kategorije su predstavljali veliki izazov u studenom. Ovakva situacija je dodatno utjecala na realizaciju marže.
- Proces restrukturiranja ide prema zadanom planu iako sama brzina procesa ne ide očekivanom brzinom uslijed otežanih pregovora s najmodavcima, pa se tako jedan dio centara sporije zatvara, a što direktno utječe na trošak kompanije. Na lošije ostvarenje EBITDA u odnosu na očekivano utjecalo je i odgađanje spajanja Velpro-a i Konzum-a koje će sinergijski znatno doprinijeti umanjenju troška, a time i direktno utjecati na ostvareni EBITDA.

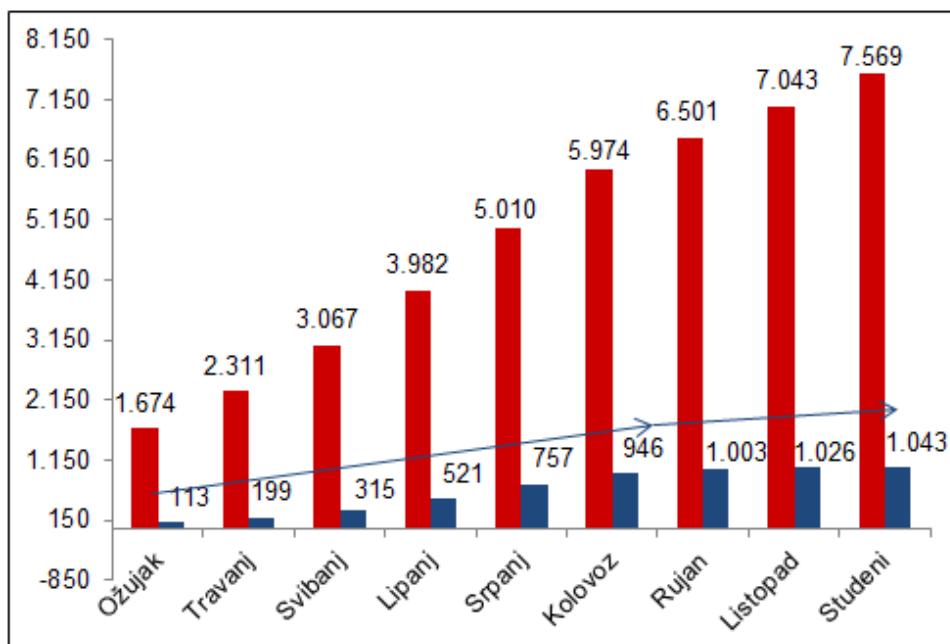
- Zatvaranje dijela Velpro centara, skladišta, rasprodaja neobrtajne robe i uvođenje centralnog odjela za upravljanje zalihama (pakirana hrana, neprehrana 1 i 2) omogućilo je smanjivanje zalihe i optimiranje dana zalihe u cjelini.
- Dani naplate potraživanja se smanjuju i idu prema planiranim danima naplate od 45 dana. Rezultat su stalnog rada i komunikacije sa kupcima i promjene načina naplate.

2.2. 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, 2017. (mil. HRK)*

Prehrana



Uključuje sažeti pregled rezultata devetkompanija:

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

■ Prihodi ■ EBITDA → EBITDA kretanje

***NAPOMENA:** Procijenjeni rezultati.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI (HRK m)
Prihod	1.217
EBITDA	297
EBITDA %	24,4%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	53,8%
Dani naplate	56 dana
Dani zaliha	57 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.1.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Jamnica d.d. u 11. mjesecu nastavlja trend rekordnih rezultata.
- Prihodi ostvareni u 11. mjesecu su u skladu s očekivanjima. Najveći dio prihoda, 60% dolazi od prodaje mineralnih voda (gaziranih, negaziranih i aromatiziranih). Uravnoteženost prihoda ostvaruje se od prodaje voćnih sokova, ledenih čajeva, gaziranih sokova te vina i jakih alkoholnih pića. U totalu 80% prihoda dolazi od prodaje na domaćem tržištu, a 20% od prodaje na inozemnim tržištima.
- EBITDA 11. mjeseca je u skladu je s očekivanjima i bilježi kontinuirani rast EBITDA marže što je posljedica dobrih prodajnih rezultata, optimalizacije prodajnih cijena te povećanja efikasnosti ostvarenih kroz „Value Creation Program“. Ostvarene su uštede u troškovima proizvodnje, zaposlenih, troškovima marketinga te uštede u logističkim procesima.
- Razina zaliha tijekom cijele godine ima trend smanjenja kao posljedica optimiziranja razine zaliha te prestanka distribucije dijela asortimana vina za Konzum te Red bull-a za Hrvatsku. Međutim, razina zaliha u studenom je u porastu u odnosu na listopad, što je u skladu s očekivanjima i pripremom za nadolazeće blagdane.
- Potraživanja u studenom se smanjuju u odnosu na prethodni mjesec budući da se u ovom periodu godine nastavlja naplata potraživanja robe dostavljene tijekom ljetne sezone.

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

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

Financijski rezultati*	I–XI (HRK m)
Prihod	924
EBITDA	46
EBITDA %	5,0%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I–XI 2017
Bruto marža %	19,3%
Dani naplate	41 dan
Dani zaliha	32 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.2.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Kao posljedica utjecaja konkurencije na tržištu, ostvareni prihodi ustudenom su ispod očekivanja uslijed manje prodaje pive i vina, prvenstveno kafićima, što je rezultiralo ostvarenom EBITDA ispod očekivanja.
- Potraživanja od kupaca bilježe daljnji pad, kao posljedica ubrzanja naplate, gdje je u studenom ostvaren napredak te su dani naplate u skladu s očekivanjem.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI (mil. HRK)
Prihod	334
EBITDA	71
EBITDA %	21,2%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	44,3%
Dani naplate	91 dan
Dani zaliha	47 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.3.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prihodi od prodaje kupcima izvan grupe u zemlji, kao i prihod od prodaje na stranim tržištima veći je od očekivanog. Mineralna voda i sky grupa proizvoda ostvarili su rast u odnosu na očekivanu prodaju.
- EBITDA prati stalni rast u odnosu na očekivane vrijednosti zbog porasta prihoda od prodaje i pada cijene šećera tijekom godine.
- Zalihe su manje u odnosu na prethodni mjesec, zbog povećanja prodaje, te optimiranja zalihe.
- Dani naplate su na razini prethodnog mjeseca.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI (mil. HRK)
Prihod	999
EBITDA	197
EBITDA %	19,7%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	42,9%
Dani naplate	67 dana
Dani zaliha	78 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.4.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prodajna aktivnost podržana je kampanjom “Zato biram Ledo”, s komunikacijom glavnih benefita Ledo proizvoda iz segmenta ribe, povrća i tijesta kroz sve ključne kanale oglašavanja. Kampanja je uz kvalitetnu realizaciju distribucijskog plana rezultirala prodajom smrznute hrane u maloprodaji iznad očekivanja. Time je napravljen veliki korak u obnavljanju povjerenja kupaca i potrošača u Ledo.
- U studenom je realizirana prva isporuka sladoleda u USA te su iste nastavljene u prosincu. Značaj isporuke je proizvodnja sladoleda u zimskim mjesecima odnosno produženje sezone proizvodnje i prodaje sladoleda koja u regiji završava s rujnom.
- EBITDA se u studenom kreće u skladu s očekivanjima.
- Iako su dani naplate potraživanja neznatno porasli radi rasta prodaje kupcima u maloprodaji s dužim rokom plaćanja, stanje potraživanja od kupaca je smanjeno u odnosu na prethodni mjesec.
- Nivo zaliha se zadržao na nivou prethodnog mjeseca te su stvoreni preduvjeti za prodaju u prvom kvartalu 2018., period prije Uskrsa.

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

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

Financijski rezultati*	I - XI (mil. HRK)
Prihod	279
EBITDA	61
EBITDA %	21,8%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	37,4%
Dani naplate	71 dan
Dani zaliha	54 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.5.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prihodi od prodaje u studenom rasli su u skladu s očekivanjima. Najveći doprinos rastu prodaje dale su kategorije ribe i povrća, gdje su uvedeni novi artikli kao odgovor na aktivnosti konkurencije.
- Ostvarena EBITDA je u skladu s očekivanjima, a EBITDA marža bilježi lagani rast kao posljedica povećanja prodaje i smanjivanja COGSa.
- Dani obrtaja zaliha su se povećali u studenom u odnosu na listopad zbog početka pripreme za prodaju u prvom kvartalu 2018.godine u periodu prije Uskrsa.
- Dani naplate potraživanja su smanjeni u odnosu na prethodni mjesec.

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

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

Financijski rezultati*	I–XI (mil. HRK)
Prihod	730
EBITDA	140
EBITDA %	19,1%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I–XI 2017
Bruto marža %	45,7%
Dani naplate	80 dana
Dani zaliha	122 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.6.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Na domaće tržište je lansirano 12 novih proizvoda, dva u kategoriji sladoleda i 10 u kategoriji smrznutog programa.
- Prihodi od prodaje u studenom su u skladu s očekivanjima. Kategorije smrznutog povrća i voća i tijesta bilježe pad uslijed značajno nižih cijena konkurencije i većeg broja akcijskih sniženja. Pad prodaje u navedenim kategorijama proizvoda amortiziran je povećanom prodajom ribe.
- EBITDA marža je porasla u odnosu na očekivanja uslijed nižih troškova, prije svega COGSa.
- Kao rezultat značajno bolje naplate potraživanja od kupaca, prosječan broj dana naplate u studenom je smanjen u usporedbi s prethodnim mjesecom. Također, ukupna potraživanja od kupaca su manja u usporedbi s prethodnim mjesecom.
- U tekućem mjesecu je završena prerada cvjetače i brokule, i nastavljena je prerada mrkve koja će se odvijati do kraja godine, uslijed čega je i broj dana zaliha veći u odnosu na prethodni mjesec.
- Nastavljen je pozitivan trend povećanja potrošnje zimskih proizvoda kao i obiteljskog sladoleda izvan sezone.

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

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

Financijski rezultati*	I– XI (mil. HRK)
Prihod	609
EBITDA	54
EBITDA %	8,8%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I– XI 2017.
Bruto marža %	27,6%
Dani naplate	96 dana
Dani zaliha	55 dana

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.7.2. Komentari na tekuće poslovanje

- U studenom su lansirani novi artikli Margo s maslacem i Vrhnje za šlag na bazi biljnih masti koji se mogu naći na policama Hrvatske i zemalja u regiji, a odnedavno je u asortimanu Zvijezde i kokosova mast koja od lansiranja polučuje odlične prodajne rezultate.
- Zvijezda u 11. mjesecu bilježi bolju realizaciju u odnosu na očekivanja. Najveći dio prodaje odnosi se na domaće tržište koje čini 67% prodaje, dok izvoz bilježi rast u ključnim prodajnim kategorijama. Grupa majoneza ima rast na svim relevantnim tržištima – Hrvatska, Bosna i Hercegovina te Slovenija, margarini i sve njegove kategorije također, dijelom i zbog visoke cijene maslaca na svjetskom tržištu te ketchup koji posljednjih mjeseci bilježi dvoznamenkasti rast. Sve je potpomognuto snažnim marketinškim aktivnostima tijekom mjeseca.
- EBITDA i bruto marža su u skladu s očekivanjima zbog dobre realizacije u 11.mjesecu na domaćem tržištu te rasta prodaje na izvoznim tržištima.
- Otvorena su nova tržišta i prve količine ulja su plasirane na tržište Italije, gdje se početkom 2018. godine očekuje proboj i ostalih kategorija, a isporučena je i prva količina robe za tržište Kanade. U tijeku su pregovori za ulazak na nova dodatna tržišta.
- Potraživanja od kupaca su nešto viša u odnosu na listopad s obzirom na povećanu prodaju.
- Zalihe gotove robe, sirovina i repromaterijala su u studenom u porastu u odnosu na listopad, što je u skladu s očekivanjima i pripremom za nadolazeće blagdane tj. prosinac kao prodajno najjači mjesec u godini.

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

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

Financijski rezultati*	I – XI (mil. HRK)
Prihod	813
EBITDA	66
EBITDA %	8,1%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I – XI 2017.
Bruto marža %	22,6%
Dani naplate	75
Dani zaliha	112

**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.8.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prihodi od prodaje margarina i majoneze su veći od očekivanih, uslijed većeg obujma akcijskih aktivnosti i boljeg pozicioniranja u prodajnim objektima. U narednom periodu će se težiti da se kroz akcije skrojene po mjeri kao i kroz program nagrađivanja vjernosti kupaca, održi pozitivan trend prihoda u ovim kategorijama.
- Ukupan prihod od prodaje je manji od očekivanog kao posljedica cjenovnog pritiska izrazito niskih cijena ulja konkurencije, koje su gotovo na razini cijene COGSa.
- EBITDA i bruto marža nisu na razini očekivanih vrijednosti, jer je COGS viši od očekivanog.
- Kao odgovor na izazove s kojima je Dijamant suočen (cijena ulja na srpskom tržištu), priprema se niz inovacija u kategorijama margarina, majoneze i preljeva.
- Nivo zaliha u 11. mjesecu je manji od očekivanog.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI (mil. HRK)
Prihod	1.664
EBITDA	112
EBITDA %	6,8%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017.
Bruto marža %	24,8%
Dani naplate	109 dana
Dani zaliha	38 dana

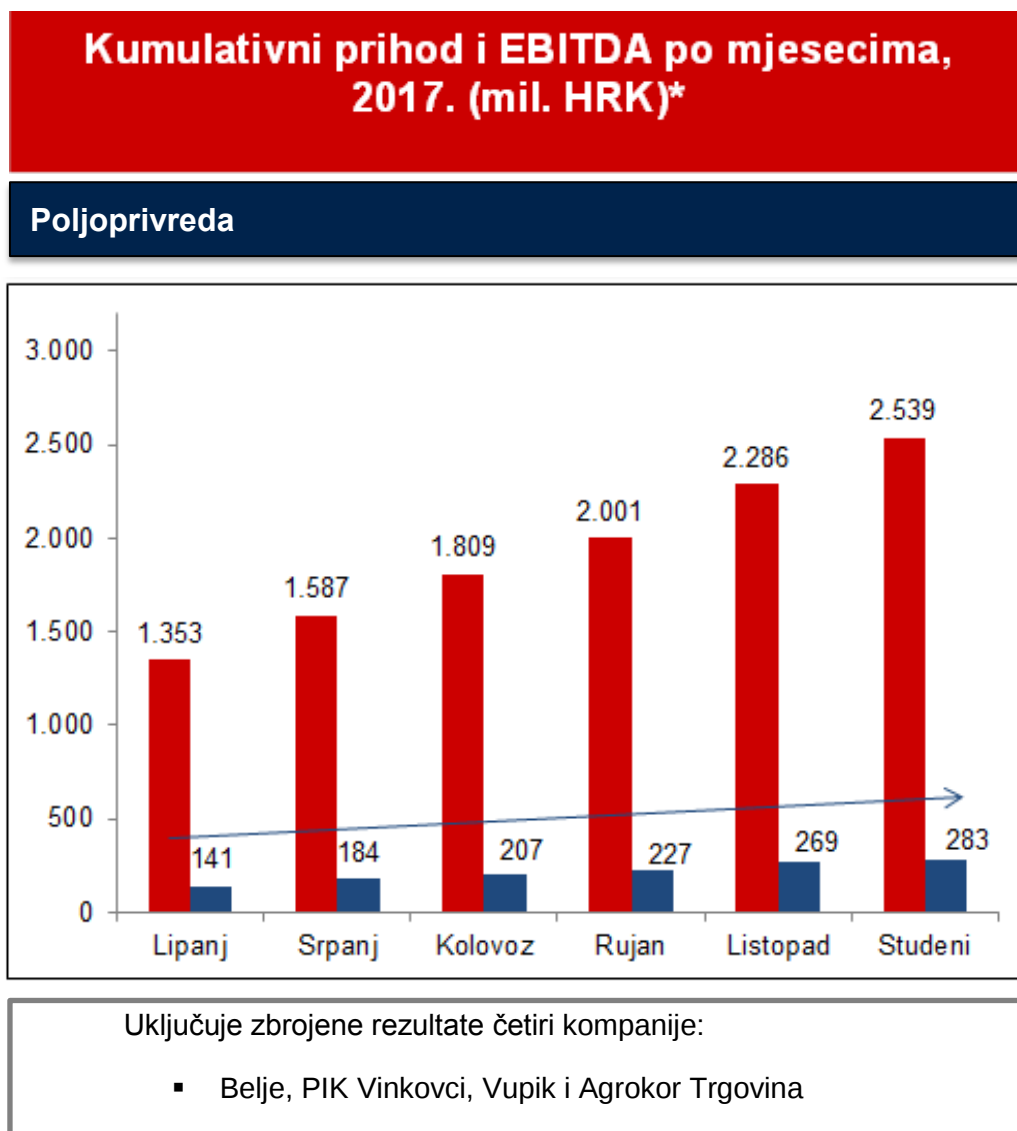
**NAPOMENA: Svi su rezultati procijenjeni.*

2.2.9.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prihodi ostvareni u 11. mjesecu su u skladu s očekivanjima. U totalu 82% prihoda dolazi od prodaje na domaćem tržištu, a 18% od prodaje na inozemnim tržištima. Prodaja svježeg mesa na domaćem tržištu bilježi pozitivan trend rasta u odnosu na značajno smanjenu prodaju u prethodnim mjesecima poslovne godine, dok je prodaja prerađevina ostala stabilna.
- Prihod od izvoza u zemljama CEFTE je u skladu s očekivanjima, dok tržišta EU-a bilježe povećanje prodaje.
- Ostvareni EBITDA za studeni je u skladu s očekivanjima što je posljedica prihoda od prodaje proizvoda i usluga koji je zadržan na adekvatnom nivou te smanjenim cijenama sirovine, odnosno, cijenama žive stoke na domaćem tržištu te glavnih uvoznih kategorija za proizvodnju prerađevina.
- Stabilna razina prihoda od prodaje proizvoda i usluga te proces restrukturiranja koji je doveo do poboljšanja efikasnosti u proizvodnji i smanjenih troškova poslovanja po kilogramu prodanog proizvoda posljedica je viših EBITDA marži.
- Poboljšana je naplata od kupaca, pa su tako smanjena ukupna potraživanja od kupaca (radi se najvećim dijelom o potraživanjima unutar grupe).

2.3. Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda

Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda su: Belje, PIK Vinkovci, Vupik i Agrokor Trgovina. 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.



■ Prihodi ■ EBITDA → EBITDA kretanje

**NAPOMENA: Procijenjeni rezultati*

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

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

Financijski rezultati*	I-XI 2017 (mil. HRK)
Prihod	1.176
EBITDA	182
EBITDA %	15,5%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	33,3%
Dani naplate potraživanja	82 dana
Dani zaliha	213 dana

**NAPOMENA: Procijenjeni rezultati*

2.3.1.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prihodi od prodaje proizvoda i usluga u studenom su iznad prosječno ostvarenih u tekućem razdoblju. Prodaja stočne hrane kontinuirano raste, u studenom i listopadu je ostvarena najveća prodaja u tekućoj godini. U studenom se nastavlja negativan trend pada prodajnih cijena tovljenika što ima direktan utjecaj na dobit društva.
- Optimalizacija troškova se nastavlja i u studenom što rezultira niskim cijenama u poljoprivrednoj proizvodnji i industriji, odnosno rastom dobiti društva. Ostvarena bruto marža i EBITDA marža u studenom je na razini prosječne marže od početka godine.
- Prosječni dani naplate potraživanja od kupaca se kontinuirano smanjuju.
- Zalihe su na kraju tekućeg razdoblja veće u odnosu na prethodno razdoblje, uglavnom zbog ratarskih kultura koje se skladište na farmama kao hrana za stoku ili u Tvornici stočne hrane kao sirovina za proizvodnju.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI 2017 (mil. HRK)
Prihod	350
EBITDA	32
EBITDA %	9,1%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	31,9%
Dani naplate potraživanja	93 dana
Dani zaliha	297 dana

*NAPOMENA: Procijenjeni rezultati

2.3.2.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Ostvaren je rast prihoda od prodaje u odnosu na planirano te u odnosu na listopad. Rast prodaje je ostvaren najviše od prodaje vlastitih i otkupljenih poljoprivrednih proizvoda, žitarica i uljarica: kukuruz merkantilni, šećerna repa i soja merkantilna. Prodaja u svinjogojstvu se u studenom i dalje povećava te dostiže očekivani plan prodaje. Prodaja junadi je, s prodajom u studenom, u kumulativu iznad plana prodaje.
- Nakon završetka jesenske žetve u studenom i rasta prodaje poljoprivrednih proizvoda na domaćem i inozemnom tržištu ostvaren je rast EBITDA iznad očekivanja u odnosu na listopad 2017. Rast EBITDA je ostvaren značajnim dijelom zahvaljujući iznadočekivanih prinosima šećerne repe i suncokreta.
- Broj dana naplate ima blagi rast u odnosu na listopad, što je rezultat i povećane prodaje vlastitih i otkupljenih poljoprivrednih proizvoda u studenom, i to: šećerne repe, kukuruza i soje merkantilne.
- Došlo je do očekivanog smanjenja dana vezivanja zaliha. Rezultat je prodaje značajnog dijela proizvoda i robe nakon jesenske žetve.

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

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

Financijski rezultati*	I-XI 2017 (mil. HRK)
Prihod	297
EBITDA	51
EBITDA %	17,3%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	34,0%
Dani naplate potraživanja	80 dana
Dani zaliha	191 dan

**NAPOMENA: Procijenjeni rezultati*

2.3.3.2. Komentari na tekuće poslovanje

- Prihodi od prodaje u stočarstvu (tovljenici i tovena junad) su u porastu u odnosu na prošli mjesec najviše uslijed većeg obima isporuke stoke, uz prodajnu cijenu tovljenika koja je manja od cijene iz listopada. Smanjenje troška sirovina i materijala u 2017. godine odraz je smanjenja količine kupovne hrane za stoku i pada njene cijene. Promjena poslovne politike reprodukcijских farmi te kupovina prasadi manje težinske vrijednosti, rezultirala je smanjenjem troška kupovine stoke na svinjogojskim farmama.
- Uslijed smanjenja prihoda od prodaje u odnosu na prošli mjesec, EBITDA bilježi pad najviše iz razloga negativnog kretanja rezultata na stočarstvu uslijed vrlo niske prodajne cijene tovljenika i cijena mlijeka te vrlo visoke cijene kupovine prasadi za tov. U slijedećem mjesecu očekujemo ponovni pad prodajne cijene tovljenika pa tako i rezultata na stočarstvu ali isto tako i pozitivan rast EBITDA u ratarskoj proizvodnji uslijed prodaje cjelokupne količine ostvarenog prinosa merkantilnog kukuruza.
- Potraživanja od kupaca na kraju studenoga su na istoj razini kao i prošli mjesec. Nastavlja se isporuka tovljenika i šećerne repe kao i naplata dospjelih računa.
- Zalihe sirovina, materijala i gotovih proizvoda su na otprilike istoj razini kao i prošli mjesec.

2.3.4. Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Agrokor trgovina d.o.o.

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

Financijski rezultati*	I-XI 2017 (mil. HRK)
Prihod	717
EBITDA	17
EBITDA %	2,4%
Ključni financijski pokazatelji učinka	I-XI 2017
Bruto marža %	6,9%
Dani naplate potraživanja	57 dana
Dani zaliha	14 dana

*NAPOMENA: Procijenjeni rezultati

2.3.4.2. Komentari na tekuće poslovanje

- U studenom, u strukturi ukupnih prihoda većinu čine prihodi od prodaje žitarica i uljarica. Poslovanje je i dalje orijentirano na izvoz, te i dalje značajan dio prihoda čine prihodi od prodaje u inozemstvu. Nakon žetve, logistički pritisci iz rujna i listopada su riješeni te je većina ugovorenih isporuka pšenice, kukuruza i soje izvršena. Preostalo je izvršenje isporuke manjih količina u prosincu čime će se završiti aktivnosti u ovoj godini. Na tržištu merkantilne robe, puno je manje dostupne robe nego prošle godine uslijed generalno manje ratarske proizvodnje u RH što je rezultiralo i manjim obujmom trgovine u usporedbi s prošlom godinom. Za očekivati je da će se nešto veća aktivnost u trgovini pojaviti tek sredinom prvog kvartala iduće godine.
- Uslijed realiziranih prodaja u studenom, ostvarena je pozitivna operativna dobit i operativna marža.
- Naplata potraživanja je poboljšana i kontinuirano se poboljšava od početka izvanredne uprave.

3. Sažetak revidiranih financijskih izvještaja Agrokor d.d. i konsolidiranih financijskih izvještaja Agrokor grupe za 2016. godinu

Dana 9. listopada 2017. godine objavljeni su revidirani financijski izvještaji Agrokor d.d. i konsolidirani financijski izvještaji Agrokor grupe za 2016. godinu. Rezultati revizije sadrže značajne ispravke izvještaja Agrokor d.d. iz ranijih razdoblja uključujući i umanjenje ukupnog kapitala Agrokor grupe u periodu od 31. prosinca 2014. godine do 31. prosinca 2016. godine u iznosu od 21,7 milijardi kuna. Gubitak u 2016. godini iznosio je 11,2 milijardi kuna, dok gubitak u 2015. godini nakon prepravljanja iznosi 3,6 milijarde kuna, u usporedbi s 1,2 milijarde kuna dobiti koju je prijašnja Uprava bila iskazala u 2015. godini.

Ključne računovodstvene nepravilnosti ustanovljene kod izrade i revizije financijskih izvještaja Agrokor grupe za 2016. godinu su: neprikazanih 3,9 milijardi kuna obveza i 2,3 milijarde kuna operativnih i financijskih troškova u razdoblju od 2010. do 2015. godine, i 2,1 milijardi kuna krivo prikazanih kao novac i novčani ekvivalenati. Nalaz revizora je pokazao i nepravilno korištenje tzv. metode udjela u Agrokoru d.d. u periodu od 2006. do 2011. godine što je rezultiralo ispravkom vrijednosti udjela u iznosu od 3,5 milijarde kuna, odnosno precijenjenim prihodima u ranijim razdobljima.

3.1. Konsolidirani rezultati Agrokor Grupe

Konsolidirani račun dobiti i gubitka Agrokor Grupe za 2016. i prepravljen u 2015. godinu

<i>u 000 kuna</i>	<i>Bilješka</i>	2016.	<i>Prepravljena 2015.</i>
Prihodi od prodaje	5	42.556.332	45.702.223
Prihodi od usluga	5	3.471.895	1.848.540
Ostali prihodi	6	144.650	196.274
		46.172.877	47.747.037
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje		260.867	-170.145
Troškovi materijala i trgovačke robe		32.376.191	33.999.894
Troškovi usluga	7	5.032.810	4.155.704
Troškovi plaća	8	4.761.900	4.703.996
Amortizacija		4.413.972	3.407.715
Ostali troškovi	9	6.866.773	2.321.126
Prodaja materijalne imovine, neto		128.473	53.247
		53.840.986	48.471.537
Financijski prihodi	11	740.260	772.272
Financijski rashodi	12	4.249.260	3.311.341
		-3.509.000	-2.539.069
Udio u gubitku pridruženih društava	15	7.975	-3.957
DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA		-11.169.136	-3.267.525
Porez	36	-121.713	335.646
NETO DOBIT/(GUBITAK)		-11.047.423	-3.603.171
RASPOLOŽIVO ZA:			
Imatelje glavnice matičnog društva u Grupi		-10.107.192	-3.794.851
Nekontrolirajuće interese		-940.231	191.680

Konsolidirana bilanca Agrokor Grupe za 2016. i prepravljenju 2015. godinu - aktiva

u 000 kuna	Bilješka	31.12.2016.	Prepravljenju 31.12.2015.	Prepravljenju 1.1.2015.
IMOVINA				
DUGOTRAJNA IMOVINA				
Nekretnine, postrojenja i oprema	17	24.925.021	24.975.581	27.513.409
Ulaganja u nekretnine	18	240.557	222.952	135.436
Nematerijalna imovina	14	1.262.474	3.443.118	3.370.301
Biološka imovina	19	427.461	431.615	442.120
Ulaganja vrednovana po metodi udjela	15	275.680	174.821	55.863
Ostala dugotrajna financijska imovina	16	2.149.975	3.214.527	2.966.715
Odgodena porezna imovina	36	199.237	161.623	198.427
UKUPNA DUGOTRAJNA IMOVINA		29.480.405	32.624.237	34.682.271
KRA TKOTRAJNA IMOVINA				
Zalihe	23	5.271.079	6.331.021	5.518.412
Biološka imovina	19	328.238	360.573	355.146
Imovina namijenjena prodaji	20	122.870	1.809.428	308.902
Zajmovi i depoziti	21	842.834	1.643.845	2.126.022
Potraživanja	24	3.459.209	6.145.999	6.173.944
Potraživanja po regresnom pravu	34	468.658	1.135.494	269.314
Ostala kratkotrajna imovina	25	1.222.865	1.420.819	1.734.164
Novac i novčani ekvivalenti	26	556.986	597.040	583.963
UKUPNA KRA TKOTRAJNA IMOVINA		12.272.739	19.444.219	17.069.867
UKUPNA IMOVINA		41.753.144	52.068.456	51.752.138

Konsolidirana bilanca Agrokor Grupe za 2016. i prepravljenju 2015. godinu - pasiva

u 000 kuna	Bilješka	31.12.2016.	Prepravljenju 31.12.2015.	Prepravljenju 1.1.2015.
KAPITAL I OBVEZE				
KAPITAL RASPOLOŽIV ZA IMATELJE				
GLAVNICE MATIČNOG DRUŠTVA U GRUPI				
Dionički kapital	27	180.123	180.123	180.123
Rezerve	27	(18.084.429)	(7.551.067)	(3.192.059)
		(17.904.306)	(7.370.944)	(3.011.936)
NEKONTROLIRAJUĆI INTERES	28	3.370.562	4.442.520	4.655.360
UKUPNI KAPITAL		(14.533.744)	(2.928.424)	1.643.424
OBVEZE				
DUGOROČNE OBVEZE				
Kredit i i zajmovi	31	27.096.437	24.611.689	23.674.543
Rezerviranja	32	441.333	599.728	323.984
Odgodena porezna obveza	36	593.194	1.036.905	1.091.566
Ostale dugoročne obveze		283.628	382	-
UKUPNE DUGOROČNE OBVEZE		28.414.592	26.248.704	25.090.093
KRA TKOROČNE OBVEZE				
Obveze prema dobavljačima	33	10.599.437	10.109.865	14.257.679
Obveze po mjenicama i regresnom pravu	34	1.718.379	1.918.139	-
Obveza za porez na dobit	36	93.518	129.531	121.760
Kredit i i zajmovi	31	12.984.856	14.360.935	8.567.172
Obveze s osnove udjela u rezultatu	38	-	3.336	7.388
Ostale kratkoročne obveze	35	2.476.105	2.226.371	2.064.623
UKUPNE KRA TKOROČNE OBVEZE		27.872.295	28.748.177	25.018.622
UKUPNE OBVEZE		56.286.887	54.996.881	50.108.715
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		41.753.143	52.068.457	51.752.139

3.2. Pregled rezultata Agrokor (konsolidirano i nekonsolidirano)

Pregled rezultata revizije – Agrokor Grupa konsolidirano

u mln kuna

RDG	2016. revidirana	2015. prepravljena	2015. objavljena	Razlika 2015. prepravljena vs objavljena	Razlika 2016. vs 2015. prepravljena
Poslovni prihodi	46.173	47.747	49.403	-1.656	-1.574
Poslovni rashodi	-53.841	-48.472	-45.751	-2.721	-5.369
Neto rezultat	-11.047	-3.603	1.178	-4.781	-7.444

BILANCA	31.12.2016. revidirano	31.12.2015. prepravljeno	31.12.2015. objavljeno	Razlika 2015. prepravljena vs objavljena	Razlika 2016. vs 2015. objavljeno
Ukupna imovina	41.753	52.068	52.820	-752	-11.067
Dugotrajna	29.480	32.624	32.445	179	-2.965
Kratkotrajna	12.273	19.444	20.375	-931	-8.102
Ukupan kapital	-14.534	-2.928	7.519	-10.447	-22.053
Ukupne obveze*	56.287	54.997	45.300	9.697	10.987
Dugoročne	28.415	26.249	20.973	5.276	7.442
Kratkoročne	27.872	28.748	24.327	4.421	3.545

Objavljeni kapital Agrokor Grupe u 2015. godini smanjen je za 10,5 mlrd kuna, tj. 22,1 mlrd kuna uključujući i rezultat 2016. godine...

Napomena: Prikazane obveze ne predstavljaju ukupne tražbine Agrokor Grupe u 2017. godini jer se do početka izvanredne uprave, u prvim mjesecima 2017. godine, kompanija dodatno zadužila. Popis ukupnih tražbina zasebno je naknadno objavljen.

Pregled rezultata revizije – Agrokor d.d.

u mln kuna

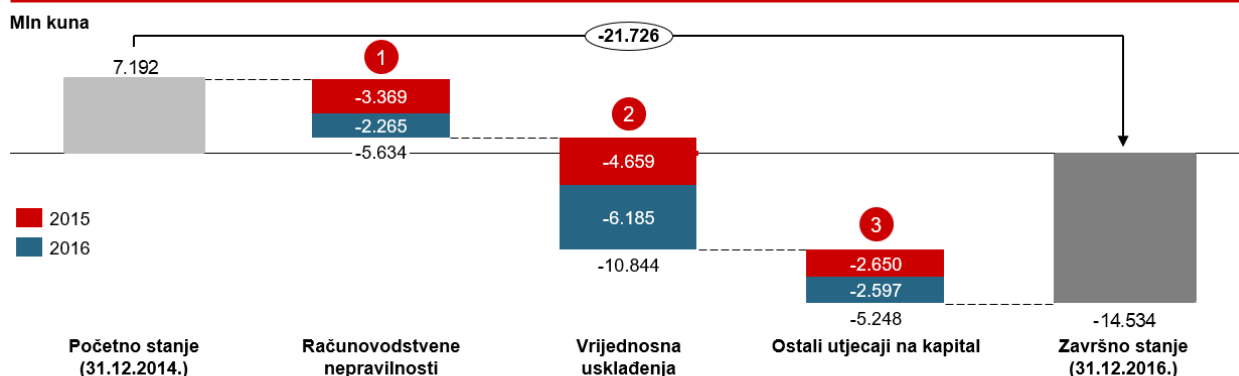
RDG	2016. revidirana	2015. prepravljena	2015. objavljena	Razlika 2015. prepravljena vs objavljena	Razlika 2016. vs 2015. prepravljena
Poslovni prihodi	399	622	622	0	-223
Poslovni rashodi	-9.457	-1.354	-279	-1.075	-8.103
Neto rezultat	-10.835	-1.307	-198	-1.109	-9.528

BILANCA	31.12.2016. revidirano	31.12.2015. prepravljeno	31.12.2015. objavljeno	Razlika 2015. prepravljena vs objavljena	Razlika 2016. vs 2015. objavljeno
Ukupna imovina	15.413	25.472	24.450	1.022	-9.037
Dugotrajna	9.057	13.122	16.342	-3.220	-7.285
Kratkotrajna	6.356	12.350	8.108	4.242	-1.752
Ukupan kapital	-13.497	-2.420	3.636	-6.056	-17.133
Ukupne obveze	28.911	27.891	20.813	7.078	8.098
Dugoročne	18.979	16.357	14.020	2.337	4.959
Kratkoročne	9.932	11.534	6.793	4.741	3.139

...dok je objavljeni kapital Agrokor d.d. u 2015. godini smanjen za 6,1 mlrd kuna, tj. 17,1 mlrd kuna uključujući i rezultat 2016. godine

3.3. Ključni nalazi revizije (konsolidirano)

Ključni čimbenici koji utječu na promjenu u konsolidiranom kapitalu



- 1 **Računovodstvene nepravilnosti:** poboljšavanja rezultata kroz neprikazivanje operativnih i finansijskih troškova, neiskazivanje ili krivo klasificiranje obveza po kreditima, neadekvatno klasificiranje danih pozajmica kao novac i novčani ekvivalenti, izostanak konsolidacije društva AdriaticaNet
- 2 **Vrijednosna usklađenja:** nematerijalne i materijalne imovine i zaliha
- 3 **Ostali utjecaji na kapital u 2015. i 2016. kao rezultat:** reklasifikacije operativnog najma u finansijski najam, porasta troškova te pada prihoda u 2016. godini

1 Računovodstvene nepravilnosti

Uočene računovodstvene nepravilnosti

- 1a Poboljšavanja rezultata kroz neprikazivanje operativnih i finansijskih troškova
- 1b Neiskazivanje ili krivo klasificiranje obveza po kreditima
- 1c Nedekvatno klasificiranje danih pozajmica kao novac i novčani ekvivalenti
- 1d Izostanak konsolidacije društva AdriaticaNet nad kojim je kontrola stečena tijekom 2015. godine

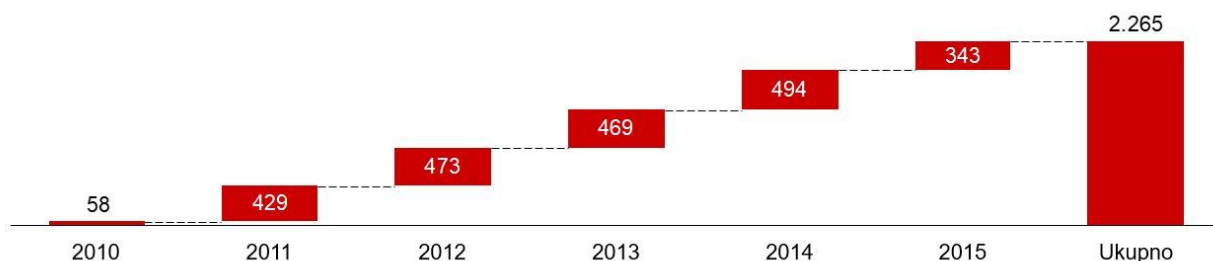
Navedene transakcije iz prethodnih točaka (a – c) su evidentirane u računovodstvenim evidencijama, ali nisu prikazivane u finansijskim izvještajima

U sklopu revizije finansijskih izvještaja za 2016. godinu, gore navedene nepravilnosti su rezultirale:

- Obvezama većim u iznosu od **3,9 milijardi kuna**
- Operativnim i finansijskim troškovima većim za **2,3 milijardi kuna**
- Manjim iznosom novca i novčanih ekvivalenata za **2,1 milijardi kuna**
- Neiskazanim danim kreditima i potraživanjima u iznosu od **2,0 milijardi kuna**

1a Poboljšavanja rezultata kroz neprikazivanje operativnih i financijskih troškova

Neprikazani troškovi po godinama (mln kuna)



- Troškovi navedeni iznad **nisu iskazivani u financijskim izvještajima** proteklih godina.
- Ivica Todorić je sklopio sporazum s Agrokorom d.d. prema kojem se reguliraju troškovi povezani sa inicijalnom javnom ponudom (IPO) Društva i/ili dijela Društva.
- IPO troškovi koji su predmet sporazuma odnose se na troškove raznih savjetnika i ostale troškove povezane sa navedenom transakcijom.
- Ugovoreno je da će Ivica Todorić **nadoknaditi spomenute troškove u slučaju da se IPO dogodi, u protivnom će troškove snositi Agrokor.**
- Sporazumom o raskidu Sporazuma o snošenju mogućih negativnih efekata IPO Agrokora d.d. (čiji rok realizacije je bio 30. prosinca 2018. godine) od 14. prosinca 2016. godine, između Ivice Todorića i Agrokora d.d., navodi se da „temeljem analize svih dostupnih podataka i činjenica da do realizacije predmetnog projekta nije i niti će doći (...) stranke Sporazum raskidaju s danom 14. prosinca 2016. godine“
 - Ovaj Sporazum o raskidu izrijeком potvrđuje da su se Agrokor d.d. i Ivica Todorić 14. prosinca 2016. suglasili da do IPO Agrokora „nije i niti će doći“ te su svi troškovi navodno povezani s ovim projektom, a koji nisu bili prikazivani niti knjiženi od 2010. do 2015. godine, postali trošak 2016. godine.
- **U sklopu revizije utvrđeno je da se samo jedan dio tih troškova odnosi na IPO.**

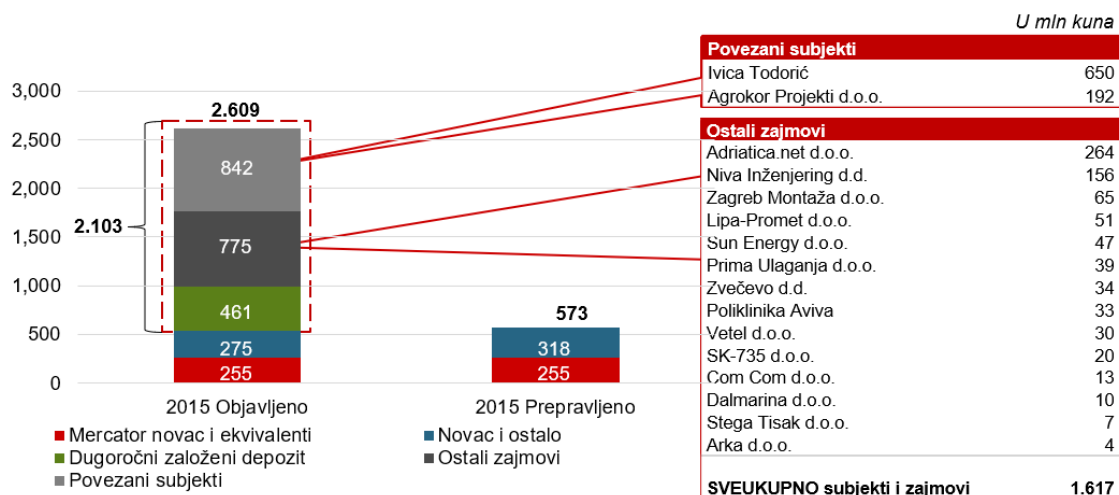
1b Neiskazivanje i/ili krivo klasificiranje obveza po kreditima

Neiskazani krediti na 31.12.2015.:

Naziv kreditne institucije	(mln kuna)
Splitska banka	589
Zagrebačka banka	473
Sberbank Europe	382
Aquarius	382
ECP	305
BNP Paribas	191
Agram Invest	161
Banca Intesa	115
Croatia osiguranje	100
OTP banka	42
Tehnika	31
Ostalo	182
Ukupno	2.953

Ukupno neiskazani krediti: **2,9 mlrd kuna**
 +
 Neadekvatna klasifikacija obveze po kreditu Adrisa: **1 mlrd kuna**
 =
 Neiskazane i/ili krivo klasificirane obveze po kreditima: **3,9 mlrd kuna**

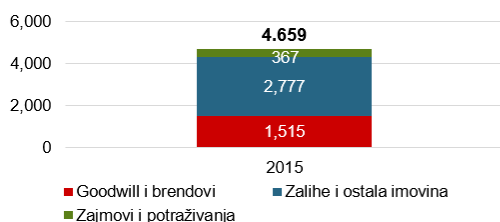
1c Neadekvatno klasificiranje danih pozajmica kao novac i novčani ekvivalenti



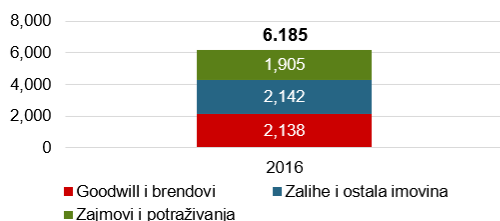
[] Nepravilna klasifikacija danih zajmova i depozita kao novac i novčani ekvivalenti na dan 31.12.2015.

2 Vrijednosna usklađenja

2015. (u mln kuna)



2016. (u mln kuna)



Ključne stavke uskladbi

Vrijednosna usklađenja su napravljena poglavito na:

- **Nematerijalnoj imovini** u iznosu od:
 - 1,5 mlrd kuna u 2015. (vezano uz Konzum Sarajevo)
 - 2,1 mlrd kuna u 2016. (pretežno Mercator brand)
- **Zalihama i ostaloj imovini** u iznosu od:
 - 2,8 mlrd kuna u 2015.
 - 2,1 mlrd kuna u 2016.
- **Zajmovima i potraživanjima** u iznosu od:
 - 0,4 mlrd kuna u 2015.
 - 1,9 mlrd kuna u 2016.

3.4. Zaključak

U trenutku završetka izrade izvještaja gubitak iznad vrijednosti kapitala je 14,5 milijardi kuna. Iako su izvještaji pripremljeni po načelu neograničenosti poslovanja, jedini način da Grupa nastavi poslovati je kroz sklapanje nagodbe.

Revizorska kuća PWC je pismom obavijestila izvanrednu upravu o računovodstvenim nepravilnostima uočenima tijekom revizije, koje mogu ukazivati na potencijalne protuzakonite radnje. Te nepravilnosti uključuju:

- Prikrivanje primljenih pozajmica / kredita
- Prikrivanje troškova poslovanja i troškova kamata koji su prikazani kao potraživanja prema vlasniku
- Nepravilnu klasifikaciju imovine i rezervi
- Nepravilno prikazivanje pozajmica kao vlasničkog kapitala
- Neadekvatno prikazivanje danih pozajmica kao novca i novčanih ekvivalenata

Izvanredna uprava je angažirala respektabilnu međunarodnu tvrtku specijaliziranu za forenziku koja će istražiti utvrđene nepravilnosti, a izvanredni povjerenik je poduzeo korake predviđene zakonom.

3.5. Sažetak revidiranih financijskih izvješća ključnih kompanija

u mil HRK

Neto rezultat	31.12.2016	31.12.2015 prepravljeno	31.12.2015 objavljeno	Razlika 2015 prepravljena vs objavljena	Razlika 2016 vs 2015 prepravljena
Maloprodaja	-2.247	-1.471	247	-1.718	-776
Konzum	-1.859	-1.407	235	-1.642	-452
Tisak	-388	-64	12	-76	-324
Poljoprivreda	-329	-223	-88	-135	-106
Belje	-45	-113	-62	-51	68
Pik Vinkovci	-233	-72	-5	-67	-161
Vupik	-51	-38	-21	-17	-13
Prehrana	-741	635	661	-26	-1.376
Ledo	-270	262	267	-5	-532
Jamnica	-317	273	277	-4	-590
Zvijezda	-146	20	25	-5	-166
Pik Vrbovec	-8	80	92	-12	-88

Maloprodaja

Ostvaren je neto gubitak u 2016. godini u iznosu od 2,2 mlrd kuna od čega je Konzum - 1.9 mlrd kuna. Ukupan negativan efekt na neto dobit u 2015. i 2016. u iznosu od -2.5 mlrd kuna

Poljoprivreda

Ostvaren je neto gubitak u 2016. godini u iznosu od -0,3 mlrd kuna. Ukupan negativan efekt na neto dobit u 2015. i 2016. u iznosu od -0,2 mlrd kuna

Prehrana

Ostvaren je neto gubitak u 2016. godini u iznosu od -0,7 mlrd kuna. Ukupan negativan efekt na neto dobit u 2015. i 2016. u iznosu od -1,4 mlrd kuna.

Najznačajniji negativan učinak na dobit u 2016. čine rezervacije od 50% na međusobnim potraživanjima unutar Grupe. Ukupan negativan efekt na kapital kroz prepravak 2015. godine i gubitak 2016. godine iznosi: Maloprodaja 10,5 milijardi kuna, Poljoprivreda 1,7 milijardi kuna i Prehrana 1,2 milijarde kuna.

u mil HRK

Ukupan kapital	31.12.2016	31.12.2015 prepravljeno	31.12.2015 objavljeno	Razlika 2015 prepravljena vs objavljena	Razlika 2016 vs 2015 objavljeno
Maloprodaja	-7.618	-4.851	2.857	-7.708	-10.475
Konzum	-7.416	-5.038	2.586	-7.624	-10.002
Tisak	-202	187	271	-84	-473
Poljoprivreda	1.261	1.687	2.947	-1.260	-1.686
Belje	1.328	1.432	1.984	-552	-656
Pik Vinkovci	-369	-136	242	-378	-611
Vupik	302	391	721	-330	-419
Prehrana	3.918	4.864	5.073	-209	-1.155
Ledo	1.314	1.734	1.780	-46	-466
Jamnica	1.232	1.643	1.654	-11	-422
Zvijezda	721	858	916	-58	-195
Pik Vrbovec	651	629	723	-94	-72

Ispravci, pogotovo na pojedinim kompanijama, jesu značajni ali je važno istaknuti da je većina ispravaka jednokratne prirode. Najznačajniji utjecaj na rezultat kompanija u 2016. godini jesu vrijednosna usklađenja od 50% na međusobnim potraživanjima unutar Agrokor Grupe.

Izvještaji kompanija su rađeni po načelu neograničenosti poslovanja što ukazuje na činjenicu da kompanije mogu operativno opstati u budućnosti. Paralelno s financijskim restrukturiranjem provodi se i operativno restrukturiranje kompanija, a najveći pomaci u tom pogledu se očekuju upravo u kompanijama koje su imale najznačajnije uskladbe kao primjerice Konzum.

Kompanije su usprkos okolnostima uspješno odradile ljetnu sezonu 2017. te se očekuje daljnje poboljšanje operativnog poslovanja u nadolazećem razdoblju. Negativan kapital koji je proizašao iz provedenih uskladbi će se adresirati kroz prijedlog nagodbe.

Revidirani financijski izvještaji za 2016. godinu za sve ključne pojedinačne kompanije sustava Agrokor u Hrvatskoj javno su dostupni i na internetskim stranicama Agrokora www.agrokor.hr.

4. Kratkoročna novčana pozicija

4.1. Novo financiranje

Dana 08. lipnja 2017. na svojoj trećoj sjednici Privremeno vjerovničko vijeće dalo je Agrokoru suglasnost za ugovaranje novog financiranja u iznosu od 480 milijuna eura, u koje je uključeno 80 milijuna eura kredita koji je Agrokoru odobren od strane domaćih banaka u travnju. Povrh ovog iznosa, za dobavljače je posebno predviđeno i dodatnih 50 milijuna eura robnog kredita s refinanciranjem. Ukupni kreditni aranžman tako iznosi 1,060 milijardi eura, od čega je novo zaduženje ukupno do 530 milijuna eura, a ostatak iznosa je namijenjen refinanciranju starog duga.

Sveukupno financiranje strukturirano je kao dugoročni zajam, a ključni uvjeti novog financijskog aranžmana su 1:1 refinanciranje duga nastaloga prije pokretanja postupka izvanredne uprave temeljem iznosa iz novog zajma uz 4% godišnje kamate koja se pripisuje glavnici ili 3,8% u gotovini plativo jednom godišnje. Kredit je odobren na rok do 15 mjeseci, uz mogućnost produljenja na rok od dvije godine, i ovo kreditiranje ima status najstarije tražbine prema odredbama Zakona o postupku izvanredne uprave.

Novi kredit Agrokoru, u iznosu od 480 milijuna eura osiguran je od strane ukupno više od 30 vjerovnika predvođenih fondom Knighthead Capital Management, Zagrebačkom bankom i VTB bankom. Iznosi u kojima u novom financiranju i refinanciranju sudjeluju Knighthead Capital Management (200 milijuna eura), Zagrebačka banka (180 milijuna eura) i VTB banka (181,5 milijuna eura) u konačnici su podjednaki. Novim financiranjem osiguran je opstanak tekućeg poslovanja Agrokora i njegovih operativnih kompanija. Najveći dio novog financiranja, u ukupnom iznosu inicijalno od 320 milijuna eura te dodatnih 80 milijuna eura koji su bili raspoloživi za naknadano povlačenje, iskorišten je za dovršetak pripreme ljetne sezone 2017. te nastavak redovnog poslovanja kompanija u sustavu Agrokora, uključujući plaćanja dugova dobavljačima nastalih prije otvaranja postupka izvanredne uprave, odnosno stvaranje preduvjeta za uspješno restrukturiranje kompanije.

Iz novog financiranja dogovoren je iznos od 150 milijuna eura za plaćanje staroga duga dobavljačima što je imalo ključan pozitivni utjecaj na njihovu stabilnost, u okviru uspješnog ostvarenja ciljeva Zakona o postupku izvanredne uprave.

Povrh iznosa od 480 milijuna eura, dogovoren je i iznos od 50 milijuna eura trgovinskog kredita za vjerovnike koji su dobavljači i koji u tom iznosu, pod ugovorenim uvjetima, mogu dati robu ili usluge umjesto novca, pod identičnim uvjetima kao i financijski zajmodavci te ostvariti pravo na refinanciranje svog starog duga 1:1. Trgovački sud u Zagrebu, 27. lipnja 2017. godine, donio je je rješenje o zahtjevu vjerovnika Sberbank of Russia, kojim se potvrđuje zakonitost novog

financiranja i modela refinanciranja. Navedena odluka potvrđena je i odlukom Visokog trgovačkog suda od 1. kolovoza 2017. godine.

4.2. Upravljanje novčanim sredstvima

Grupa nastavlja aktivno upravljati svojom likvidnošću uz ažuriranje prognoza novčanog tijeka svakih četrnaest dana te utvrđivanje i odobravanje tjednih budžeta plaćanja na temelju tih prognoza. Počevši sa 24. studenim, ključne hrvatske kompanije, sa izuzetkom kompanija iz segmenta maloprodaje i veleprodaje, prešle su na dvotjedni režim plaćanja, u kojem se samo izvanredna plaćanja realiziraju na tjednoj osnovi. U razdoblju otkad je prikupljeno novo financiranje u lipnju 2017. godine do prosinca 2017. godine sredstva u neto iznosu od 975,3 milijuna kuna raspoređena su po operativnim kompanijama za potrebe poslovanja. Kako je izloženo u prošlome mjesečnom izvješću, taj je novac prvenstveno iskorišten za podmirenje obveza prema dobavljačima vezanih uz razdoblje nakon 10. travnja 2017. godine te za obnovu zaliha u kompanijama.

Tablica ispod daje sažeti prikaz aktualne i prethodne prognoze novčanog tijeka:

Prognoza za 19 ključnih povezanih društava – usporedba 13 tjednog novčanog tijeka u 51. i 49. tjednu (mil HRK)		
	Sadašnje izvješće o novčanom tijeku (Tjedan 49)	Sadašnje izvješće o novčanom tijeku (Tjedan 51)
Minimalno stanje gotovine (13 tjedana)	1.036	1.046
Maksimalno stanje gotovine (13 tjedana)	1.507	1.421
Obveza minimalne likvidnosti	296	296
Nepovučeni iznos kredita	370	370
Dostupna likvidnost (uklj. nepovučeni iznos kredita)	1.110 – 1.581	1.120 – 1.495

4.3. Podmirenje tražbina dobavljača

U tjednu koji je završio 28. srpnja 2017. godine javno je komunicirano da će na raspolaganje biti stavljena tranša od 150 milijuna eura za podmirenje trgovinskih tražbina iz razdoblja prije primjene Zakona o izvanrednoj upravi. Ta tranša od 150 milijuna eura podijeljena je u tri skupine:

- **Skupina A (do 30 milijuna eura):** Namjenska sredstva za mikro-dobavljače, koji su definirani kao obiteljska gospodarstva (OPG), mali poduzetnici i mikro-dobavljači s godišnjim prihodom manjim od 5,2 milijuna kuna, imovinom od maksimalno 2,6 milijuna kuna i do 10 zaposlenih;
- **Skupina B (110 – 120 milijuna eura):** Ova su sredstva otvorena za sve dobavljače (osim mikro-dobavljača iz grupe A). Dobavljači moraju potvrditi da će se vratiti na uvjete iz prošlosti i/ili standardne uvjete industrije u isporuci kako bi se kvalificirali;
- **Skupina C (do 10 milijuna eura):** Sredstva dostupna prema diskrecijskoj odluci za dobavljače iz razdoblja prije pokretanja postupka izvanredne uprave u skladu s identificiranim poslovnim potrebama.

4.3.1. Status plaćanja Skupine A

Do danas su u 100 postotnom iznosu plaćena potraživanja više od 2.500 mikro poduzetnika, obrtnika i obiteljskih poljoprivrednih gospodarstava, nastala prije pokretanja postupka izvanredne uprave, te je iz Skupine A do sada odobreno plaćanje u iznosu od 21,5 milijuna eura.

Izvršena plaćanja, nakon svih korekcija, iznose ukupno 19,4 milijuna eura, čime je u potpunosti namiren dug ovoj skupini dobavljača.

4.3.2. Aktualni podaci za Skupinu B

4.3.2.1. Alokacija sredstava

Sredstva iz Skupine B alociraju se dobavljačima na temelju njihovih tražbina i daljnje podrške poslovanju, pri čemu je osnovni, sveobuhvatni pristup alociranju podijeljen između sljedećih dviju tranši:

- **Tranša *pro rata* (tranša 1):** 27,5 milijuna eura namijenjeno je za razmjerno plaćanje svih dobavljača koji imaju stari dug i koji su prijavili svoje tražbine u postupku izvanredne uprave; i
- **Proporcionalna tranša (tranša 2):** namijenjena je razmjernom plaćanju dobavljača koji imaju stari dug i koji su prijavili svoje tražbine u postupku izvanredne uprave te pristali potpisati ugovor s kompanijom iz grupacije Agrokor da će se ubuduće vratiti na komercijalne uvjete poslovanja uobičajene u prošlosti, do maksimalnog iznosa od 40% starog duga, a pritom uzimajući u obzir prethodno uplaćeni stari dug.

4.3.2.2. Postupak procjene ispunjavanja uvjeta

Za potrebe određivanja iznosa koji će se alocirati u Skupini B primjenjuje se postupak u dva koraka:

- i. Svaka kompanija unutar grupe odredila je ključne dobavljače i ponudila nove ugovore o snabdijevanju;
- ii. Kompanije s potpisanim ugovorima kvalificirale su se za alociranje sredstava iz Tranše 2 Skupine B .

4.3.2.3. Status plaćanja

Do sada je odobren ukupan iznos od 83,8 milijuna eura za korištenje iz Skupine B koji je podijeljen kako slijedi:

- Tranša 1 od 27,4 milijuna eura (koja se sastoji od prethodno odobrenog iznosa od 26,5 milijuna eura i dodatnih 0,9 milijuna eura odobrenih 6. prosinca 2017. godine) alocirana je razmjerno svim dobavljačima sa starim dugom koji su prijavili tražbine u postupku izvanredne uprave. Time je odobrena isplata ukupnog iznosa sredstava namijenjenog tranši 1.
- Tranša 2 od 56,4 milijuna eura (od čega prethodno odobrenih 54,1 milijuna eura i dodatnih 2,3 milijuna eura odobrenih 6. prosinca 2017. godine) alocirana je proporcionalno dobavljačima koji imaju stari dug i koji su prijavili svoje tražbine u postupku izvanredne uprave te pristali potpisati ugovor s grupom da će se vratiti na stare uvjete snabdijevanja, od čega je za
 - 80% starog duga završeno plaćanje nakon pribavljanja svih potrebnih odobrenja, u tjednu koji je počeo 11. prosinca 2017. godine, dok će
 - 20% biti plaćeno do ili na dan 31. ožujka 2018. godine.

Dosad izvršena plaćanja temeljem svih odobrenja za Skupinu B iznose 61,0 milijuna eura. Neisplaćena sredstva obuhvaćaju odobrenja za plaćanja koja imaju uslijediti do kraja ožujka 2018. godine, pojedinih plaćanja dobavljača s kojima su u tijeku pregovori i plaćanja svih odobrenja za dobavljače Tiska koji još nije pristupio kreditu, te im stoga ne mogu biti stavljena na raspolaganje sredstva iz kojih je plaćanje dobavljača Skupine B dosad izvršavano.

S obzirom da su 13. prosinca 2017. godine na Trgovačkom sudu objavljeni određeni ispravci tablica priznatih tražbina, očekuju se dodatni zahtjevi za odobrenje plaćanja iz Skupina A i B za time obuhvaćene vjerovnike. Iz tranše od 150 milijuna eura sva preostala sredstva postat će dostupna za operativno korištenje unutar Grupe.

4.3.2.4. Granične tražbine

Izvanredna uprava realizirala je inicijalni krug plaćanja graničnih tražbina. Granične tražbine odnose se na tražbine koje su nastale prije 10. travnja 2017. godine, a dospijevaju nakon tog datuma. Ta su plaćanja izvršena tako da se dosegne omjer od minimalno 28% plaćanja graničnog duga dobavljačima koji su potpisali ugovor s grupom o vraćanju na stare uvjete poslovanja.

4.4. Trgovinski kredit

Rok za iskazivanje interesa za sudjelovanje u trgovinskom kreditu od 50 milijuna eura istekao je 25. kolovoza 2017. godine, do kada je zaprimljeno 305 indikativnih prijava, dok je iznos filtriranih prijava premašio vrijednost raspoloživog kredita. Alociranje sredstava u iznosu od 50 milijuna eura trenutno je u tijeku te je fokusirano na kvalificirane dobavljače koji imaju velik obrtaj robe.

Kompanije iz grupe tijekom prosinca intenzivno su komunicirale s dobavljačima i izdavale su dokumentaciju s uvjetima za dobavljače kako bi se završili pregovori i osiguralo dodatno financiranje. I nadalje se predviđa se da će se to financiranje dati kroz kombinaciju novčanih sredstava i robe. Očekuje se da će proces biti dovršen tijekom siječnja 2018. godine.

5. Planovi održivosti Agrokorovih kompanija i poslovnih segmenata te procjena poslovanja

Planovi održivosti pet poslovnih segmenata Agrokor koncerna koji uključuju Agrokor d.d., Maloprodaju, Prehranu, Poljoprivredu i Agrokor imovinski portfelj (Agrokor Portfolio Holdings) predstavljeni su 30. listopada 2017. godine. U proteklom periodu Uprava i menadžement Agrokorovog koncerna i pojedinačnih kompanija u suradnji s AlixPartners kao glavnim savjetnicima za restrukturiranje intenzivno su radili na razvoju planova održivosti za pojedinačne kompanije i poslovne grupe unutar Agrokor koncerna. Plan je rezultat znatnih napora uloženi u postizanje operativnog poboljšanja tijekom proteklih mjeseci i pruža stabilnu platformu za buduće poslovanje i nagodbu. Pritom je u sklopu plana stavljen najveći fokus na poboljšanju EBITDA, stabilizaciji poslovanja i osiguranju likvidnosti, važnosti ljetne sezone i ponovnom stjecanju povjerenja tržišta. Razrada Agrokorovog plana predstavljala je znatne izazove kao što su rad s nepouzdanim i nekonzistentnim podacima, budući da je PwC provodio reviziju paralelno s izradom planova, te činjenicu da proces tražbina još nije bio gotov kao i da nije definirana nagodba.

U 2016. godini Agrokor koncern je generirao prihode veće od 6 milijardi EUR sa značajnim učincima konsolidacije po čitavoj grupaciji Agrokor i EBITDA-u od gotovo 230 mil. EUR u osnovnim djelatnostima. Sveukupno, tržišta na kojima Agrokor posluje imaju snažne projekcije rasta te općenito pozitivnu ekonomiku na području opskrbe. Za prihod strateških djelatnosti koje čine jezgru poslovanja očekuje se pad od 5%, dok je između 2016. i 2021. planirano udvostručenje EBITDA. EBITDA procijenjena planovima održivosti poslovanja tako bi u 2017. godini trebala biti oko 250 milijuna eura, u 2018. godini 344 milijuna eura, u 2019. godini 393 milijuna eura, u 2020. godini 427 milijuna eura te u 2021. godini dosegnuti preko 450 milijuna eura. Očekuje se da će strateške djelatnosti koje čine jezgru poslovanja u razdoblju do 2021. generirati više od 1,4 milijarde EUR slobodnog novčanog tijeka.

U segmentu Planova održivosti poslovne grupe Maloprodaje (koja uključuje Mercator, Konzum, Velpro, Tisak, Konzum BiH) naglašeno je da više od 75% prihoda Agrokorovog sektora maloprodaje dolazi iz Slovenije i Hrvatske. Agrokorova maloprodaja u regiji posluje na više od 2.800 lokacija i 1,1 milijuna metara kvadratnih prostora te pruža usluge za 17,5 milijuna stanovnika. U prošlosti je fokus bio usmjeren na rast prihoda u kombinaciji sa visokom razinom kapitalnih investicija. Implementirana je velika infrastruktura visokih fiksnih troškova sa nizom nepovoljnih komercijalnih i monetizacijskih aranžmana (kao naprimjer “sale and leaseback”) koji su umanjivali zaradu. Nadalje, Tisak i Velpro u prošlosti su se bavili neprofitabilnim popratnim djelatnostima (uglavnom transportom i distribucijom) koje su sada uklonjene, a na nivou cijelog poslovnog segmenta vidljiva je velika potreba za znatnim smanjenjem troškova. Strategije maloprodajne djelatnosti u različitim kompanijama variraju, ali zajedničke teme

obuhvaćaju svođenje veličine kompanija na ispravnu mjeru, eliminaciju svih višaka te veliki fokus na povećanje EBITDA koja značajno odstupa od standarda industrije.

Poslovna grupa Prehrana sastoji se od 4 segmenta (pića, zamrznuta hrana, ulja i meso) i 21 kompanije (Jamnica, Roto Dinamic, Sarajevski Kiseljak, Fonyodi, Nova sloga, Mg Mivela, Jamnica Maribor, Ledo, Ledo Čitluk, Frikom, Zvijezda, Dijamant i PIK Vrbovec). O važnosti ovog poslovnog segmenta najbolje govori i činjenica da djelatnost Hrane čini čak 64 % od ukupne realizirane EBITDA Agrokoru u 2016. godini. Poslovna grupa Hrana premašuje kombinirani standard industrije od 10% EBITDA marže za 2 postotna boda, što se temelji na visokim tržišnim udjelima, vrijednosti branda i snažnim distribucijskim platformama. Kompanije i brendovi ove poslovne grupe imaju visoke do dominantne tržišne udjele u glavnim kategorijama proizvoda s dokazanim povijesnim rezultatima koji nadmašuju konkurenciju te održavaju rast prihoda i visoku profitabilnost. Agrokor tako ima vodeće brendove u djelatnostima mineralne i aromatizirane vode / sladoleda / ulja, margarina i majoneze u Adria regiji te u djelatnosti svježeg mesa i mesnih prerađevina u Hrvatskoj. Ove kompanije imaju veliki potencijal razvoja i plasmana inovativnih proizvoda te sposobnost otvaranja tržišta za dopunske i potpuno nove kategorije, a postoji i značajan potencijal u racionalizaciji proizvodnih procesa između proizvodnih subjekata u različitim zemljama. Očekuje se da će Hrana između 2018. i 2021. generirati 470 milijuna eura slobodnog novčanog tijeka.

Poslovna grupa Poljoprivreda (u koju spadaju Belje, PIK Vinkovci, Vupik, Agrokor trgovina, Agrolaguna i Mladina) vodeća je poljoprivredna djelatnost u Hrvatskoj i jedan od najvećih poljoprivrednih subjekata u regiji. Glavne poljoprivredne aktivnosti sadržane su u tri operativna društva koja zajednički kontroliraju više od 32.000 ha obradivih površina u istočnoj Hrvatskoj, od čega 95% kroz koncesiju i zakup. Poslovna grupa Poljoprivreda će ubirati plodove kapitalnih investicija iz proteklih godina, uz prinose proizvodnosti daleko iznad nacionalnog prosjeka te jake operativne poluge i u potpunosti integriranom proizvodnjom „od polja do stola, tradiciju i stručno znanje koje nadilazi isključivo financijsku metriku. Očekuje se da će ova poslovna grupa između 2018. i 2021. generirati 155 milijuna eura slobodnog novčanog tijeka. Prihod poslovne grupe će biti manji budući da će Agrokor trgovina izaći iz djelatnosti trgovanja s trećim stranama, a očekuje se udvostručenje EBITDA marže cijele poslovne grupe s 6% u 2016. na 12%, što će se postići konsolidacijom poslovnih aktivnosti i daljnjim poboljšanjem učinkovitosti proizvodnje.

Agrokorov imovinski portfelj sastoji se od 80 pravnih subjekata i 201 nekretnine (i dvije pokretnine) koje uključuju 21.609 m² uredskog prostora, 3.376 m² prostora komercijalne namjene, 5.077 m² prostora stambene namjene, 30.341 m² industrijske imovine i 160 ha zemljišta, a koje ne spadaju u temeljno poslovanje Agrokoru. Neke od većih kompanija su Adratica.net, Karisma Hotels Adriatic, Zagreb plakat, Projektgradnja, Kikindski mlin, Solana Pag, Poliklinika Aviva i druge. Fokus Agrokorovog imovinskog portfelja je na minimalizaciji odljeva gotovog novca i generiranju vrijednosti. Ključne inicijative uključuju prodaju podružnica i nekretnina od koje se očekuje 40 milijuna eura gotovine kroz četiri

godine prema konzervativnom scenariju, kao i smanjenje iznosa najamnina te raskid nepovoljnih najмова.

Agrokor d.d. kao krovno društvo, postat će fokusiranije, a u svrhu pojednostavljenja strukture Agrokor Grupe. Funkcije planiranja i upravljanja će za sada nastaviti izvoditi Agrokor d.d. iako je planirano da se ove aktivnosti s vremenom premjeste ili razviju u operativnim kompanijama. Broj zaposlenika i pripadajući troškovi biti će smanjeni s vremenom, a sam Agrokor d.d. postati će servis za izvještaje i planiranje za puno manji dio poslovnih aktivnosti što će i smanjiti davanja pojedinačnih kompanija sa ciljem da se istodobno izgrade relevantne funkcije u pojedinačnim kompanijama te stvore određene rezerve.

Uslijed svega gore navedenog osnovni zaključci ovog opsežnog plana održivosti svode se na znatno restrukturiranje Maloprodaje te nastavak rasta i optimizacije učinaka EBITDA u poslovnoj grupi Hrana. Poslovna grupa Poljoprivreda će žeti plodove kapitalnih investicija iz prošlosti, a istodobno će imovina ostalih djelatnosti biti prodana, a zaposlenici Agrokora d.d. će u najvećem dijelu biti premješteni u operativne djelatnosti. Ovakav plan održivosti omogućit će dugoročni opstanak većine Agrokorovih kompanija te unapređenje profitabilnosti i ostalih ključnih poslovnih pokazatelja u svim poslovnim segmentima što će osigurati i očuvanje razine zaposlenosti i daljnji pozitivan utjecaj na ukupno gospodarstvo Hrvatske i regije u kojoj Agrokor posluje.

Sukladno planovima održivosti kontinuirano se provode mjera unapređenja poslovanja. Sve inicijative definirane planovima održivosti čine program Podrške implementaciji inicijativa (*Initiative Implementation Support ("IIS") program*).

Ključne mjere ovog programa nadziru se putem 11 radnih skupina (*workstreams*), na način da po kompaniji ili poslovnoj grupi postoji jedan radni tijek. Svaki od radnih tijekova ima svog voditelja koji je odgovoran za njihovo provođenje i realizaciju. Detaljan nadzor i podrška operativnom provođenju osigurani su na lokaciji Konzuma u Hrvatskoj i Bosni i Hercegovini, sa ciljem praćenja i realizacije. Kontinuirano se provodi detaljan proces praćenja i redovan proces izvještavanja, koji uključuje stupnjeve implementacije radnih skupina i sistem semafora za daljnji monitoring.

6. Pregovori o nagodbi

Nakon održane 13. sjednice Privremenog vjerovničkog vijeća Agrokor, 20. prosinca 2017. godine javno je objavljen i prijedlog nacrtu strukture nagodbe koji su predstavili savjetnici izvanredne uprave i izvanredni povjerenik.

Ovim koracima u Agrokoru pod izvanrednom upravom započeo je proces postizanja nagodbe o kojoj odluku donose svi vjerovnici Agrokor kojima su priznate tražbine. Struktura tražbina s kojima se ulazi u nagodbu je kompleksna - oko 5700 hrvatskih i stranih vjerovnika prijavilo je oko 12 000 tražbina koje su povezane s različitim redom naplate, kao i pravnim i činjeničnim okolnostima. Vrijednost priznatih tražbina je oko 41,5 milijardu kuna, dok je ukupna vrijednost osporenih tražbina oko 16,5 milijardi kuna. Procjenjuje se da je iznos priznatih dugovanja prema trećima, dakle bez međusobnih potraživanja kompanija unutar sustava Agrokor, veći od 5,5 milijardi eura od kojih se 4,5 milijarde eura odnosi na tražbine iz razdoblja prije pokretanja postupka izvanredne uprave, a 1,06 milijardu eura na financiranje sa statusom najstarije tražbine.

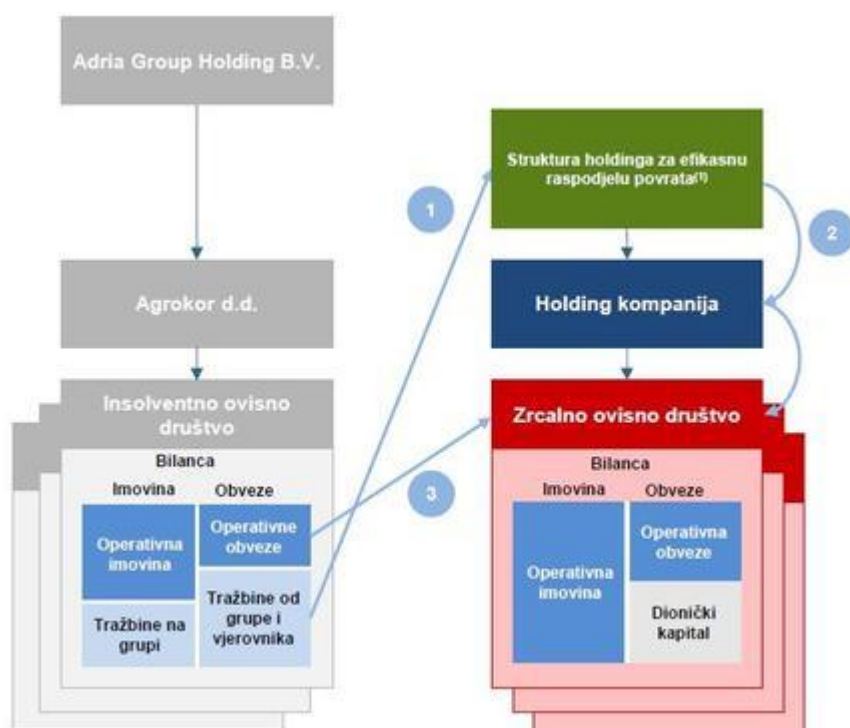
Prema prijedlogu nacrtu strukture nagodbe, vjerovnicima će biti ponuđena transparentna, brza, fer i pravedna nagodba i rješenje kojim će se očuvati maksimalna ukupna vrijednost. Kako bi se to postiglo, predloženo je potpuno odvajanje imovine od naslijeđenih obveza, razdvajanje starih dioničara Agrokor d.d. od nove grupe čije se formiranje planira te kompletno restrukturiranje starog duga kroz kombinaciju ponovno uspostavljenog duga i vlasničkih udjela. Završetkom ovog procesa vjerovnici bi postali novi 100-postotni vlasnici i preuzeli bi potpunu operativnu kontrolu nad sustavom Agrokor. Ovu transakciju prijenosa vlasništva, kojom će se održivo poslovanje staviti u ruke vjerovnika te okončati postupak izvanredne uprave planira se provesti što je moguće brže. Zakonom predviđen kratak vremenski okvir od svega godinu dana plus maksimalno tri mjeseca produženja postupka izvanredne uprave zahtjeva brzo i efikasno postupanje, kakvo je predviđeno ovim prijedlogom nacrtu strukture nagodbe.

U skladu s međunarodno priznatim standardima i praksom u slučaju insolventnosti, prijedlog nagodbe će se rukovoditi načelom da se, gdje je to održivo, očuva poslovanje kompanija Agrokor održavanjem profitabilnog operativnog poslovanja i izbjegavanjem likvidacije poslovanja odnosno imovine, kao i načelom fer i pravičnog postupanja prema svim dionicima.

Naime, novčani tijekovi na razini Grupe kolektivno su nedostatni za servisiranje svih trenutnih dugova u razumnom roku, a iako procjene vrijednosti sustava Agrokor još treba potvrditi, vjerojatno je da kompanije Agrokor koje su zajmoprimci i jamci vrijede znatno

manje od iznosa njihova ukupnog duga, pa su stoga ti poslovni subjekti insolventni. Uslijed toga se također očekuje da će većina vjerovnika morati otpisati dio svojih tražbina temeljem procijenjene vrijednosti cijelog sustava.

Nacrt plana nagodbe uključuje osnivanje novih pravnih subjekata na koje će se prenijeti poslovanje insolventnih operativnih kompanija. Novoformiranom grupom će upravljati nova holding kompanija. Sve prijavljene tražbine bit će restrukturirane u zamjenu za nove instrumente koje će izdati kompanija na vrhu strukture holdinga, koji je osmišljen tako da pruži najefikasniju raspodjelu povrata tražbina vjerovnicima. Operativna imovina insolventnih kompanija prenet će se na nove zrcalne kompanije, što će rezultirati održivom kapitalnom strukturom. Tražbine čija vrijednost nije smanjena bit će prenesene zajedno sa solventnim subjektima ili, kod onih koje se odnose na dugove insolventnih subjekata, na nove kompanije.



Izračun raspoložive vrijednosti za svakog vjerovnika kompleksan je i temeljit će se na modelu prioriteta subjekata, koji će raspodijeliti vrijednost unutar Agrokora na dionike na temelju njihovih zakonskih prava i ranga. Slično kao u postupku formalnog stečaja, raspodjeljiva vrijednost svakog subjekta bit će alocirana tražbinama svakog od subjekata po redoslijedu prioriteta. To će rezultirati novom strukturom vlasništva, koja će se znatno razlikovati od prethodne, tj. vjerovnici će postati vlasnicima grupe. Analiza kroz model prioriteta subjekata bit će izvršena za svaku pojedinačnu tražbinu i svaki pojedinačni

subjekt, a model će, uključujući sve ulazne podatke i uvjete, podlijevati/ovisiti o analizi savjetnika Vjerovničkog vijeća Agrokor.

Sve prijavljene tražbine bit će restrukturirane u zamjenu za novi vlasnički kapital te će ovisiti o kapacitetu zaduživanja i uvjetima izlaznog kredita, dugovnim instrumentima koje će izdati kompanija na vrhu nove strukture holdinga. Kapacitet zaduživanja za novu strukturu se procjenjuje te će se temeljiti na prijašnjim izdanjima, usporedivim uvjetima trgovanja te za izlazni aranžman, tržišnom testiranju s trećima radi određivanja odgovarajućeg omjera zaduženosti i cijene. Uvjeti izlaznog aranžmana trebaju biti utvrđeni prije nego što će se raditi procjena koliki dodatni dug za oporavak Grupa doista može podržavati. Za potrebe tržišnog testiranja izlaznog aranžmana s trećim stranama, zainteresirane strane koje bi željele sudjelovati u potencijalnom, i potencijalnom djelomičnom, refinanciranju Ugovora o najstarijem kreditu, u kojem je uz suglasnost kvalificirane većine predviđena mogućnost produljenja istog na rok od najduže dvije godine, pozvane su kontaktirati Agrokor putem e-adrese invest@agrokor.hr.

Prijedlog nagodbe mora biti podnesen Trgovačkom sudu u Zagrebu najkasnije do 10. travnja 2018. godine. Nagodbu prvo izglasavaju vjerovnici na ročištu za glasovanje o nagodbi, a izglasanu nagodbu konačno potvrđuje Trgovački sud u Zagrebu. Što se glasovanja vjerovnika tiče, nagodbu odobrava većina svih vjerovnika po broju i po vrijednosti tražbina u svakoj kategoriji vjerovnika ili, iznimno, dvije trećine ukupnih vjerovnika prema vrijednosti tražbina.

Prijedlogom nacrtu strukture nagodbe koji je podržalo Privremeno vjerovničko vijeće predstavljen je put i sljedeći koraci potrebni kako bi postupak izvanredne uprave Agrokor mogao biti uspješno završen nagodbom u zakonom predviđenom roku.

U svrhu transparentne i što potpunije komunikacije sa svim dionicima, Agrokor je otvorio posebnu podstranicu koja se nalazi na adresi nagodba.agrokor.hr putem koje će biti komunicirane sve informacije u svezi postupka sklapanja nagodbe. Putem iste te stranice redovito će se odgovarati na pitanja vezana uz postupak sklapanja nagodbe putem e-adrese nagodba@agrokor.hr. Prezentacija prijedloga nacrtu strukture nagodbe nalazi se u prilogu ovog izvještaja.

7. Troškovi izvanredne uprave i poslovanja Agrokor d.d.

Agrokor d.d. je u postupku tranzicije u uslužni centar Grupe. Uslijed toga troškovi poslovanja i dalje rastu, a izravno su vezani uz različite centralizirane usluge koje se pružaju unutar čitave Grupe. Izvanredna uprava u okviru procesa restrukturiranja održava te troškove pod kontrolom.

Pregled troškova poslovanja Grupe koji su plaćeni do kraja studenog 2017. godine, grupiranih po tipu troška, može se naći u tablici na sljedećoj stranici, a iskazani su bez PDV-a kako bi se poboljšala transparentnost stvarnih troškova za Grupu. Te troškovne kategorije uključuju sve savjetnike, bez obzira jesu li angažirani prije ili nakon početka postupka izvanredne uprave.

Specifikacija savjetnika koji su angažirani izričito za razdoblje izvanredne uprave kao i opseg njihova rada može se naći u mjesečnom izvješću za razdoblje od 11. listopada do 10. studenog 2017. godine.

Niz pravnih naknada koje su fakturirane i plaćene u listopadu pokrile su i troškove stvorene za Grupu od početka godine do danas, te je posljedica toga smanjenje iznosa plaćenog u studenom.

Troškovi restrukturiranja fakturirani i plaćeni u studenom za 3,8 milijuna kn su viši nego u listopadu. Jedan element tog povećanja jest to što se neki troškovi fakturiraju na tjednoj osnovi, a studeni je bio mjesec s pet tjedana za neke usluge koje su isporučene i obuhvaćene unutar te troškovne kategorije. Kao drugo, kako je opisano ranije, mjesečne naknade konzultanata za vrijeme trajanja postupka izvanredne uprave nanovo su iskazane bez PDV-a, u skladu s proporcionalnim (pro-rata) poreznim sustavom u kojem Agrokor d.d. posluje. Taj je pristup primijenjen za pravne, financijske, kategorije restrukturiranja i druge unutar te skupine. Sve buduće konzultantske naknade bit će u izvješćima iskazane na toj osnovi.

Tijekom studenog nisu dospjele nikakve fakture za revizorske i porezne usluge, stoga je taj mjesečni trošak jednak nuli.

Ukupan broj zaposlenika na kraju studenog bio je 94, u usporedbi s 90 zaposlenika krajem listopada. Slijedom toga nije zabilježen trošak otpremnina za studeni.

TROŠKOVI POSLOVANJA za AGROKOR D.D.	Travanj	Svibanj	Lipanj	Srpanj	Kolovoz	Rujan	Listopad	Studeni	Ukupno
Ukupan trošak plaća i nagrada									
Nagrada povjerenika	89.227,81 kn	118.970,40 kn	118.970,40 kn	118.970,40 kn	118.970,40 kn	118.970,40 kn	118.970,40 kn	118.970,40 kn	922.020,61 kn
Zaposlenici i ugovori o djelu (uključuje Bruto II)	8.857.131,15 kn	6.887.930,32 kn	7.605.342,63 kn	5.749.269,00 kn	5.017.986,27 kn	5.116.399,86 kn	4.225.917,01 kn	4.494.177,34 kn	47.954.153,58 kn
Otpremnine	4.638.224,40 kn	4.079.058,16 kn	7.383.890,00 kn	1.619.978,66 kn	1.157.487,72 kn	2.753.741,52 kn	1.155.417,59 kn		22.787.798,05 kn
	13.584.583,36 kn	11.085.958,88 kn	15.108.203,03 kn	7.488.218,06 kn	6.294.444,39 kn	7.989.111,78 kn	5.500.305,00 kn	4.613.147,74 kn	71.663.972,24 kn
Troškovi savjetnika*									
Pravni	0,00 kn	11.271.939,47 kn	12.071.939,36 kn	7.418.826,93 kn	8.257.448,75 kn	10.919.389,98 kn	12.189.005,64 kn	11.522.170,89 kn	73.650.721,03 kn
Financijski				22.589.794,79 kn	1.746.440,10 kn	3.487.950,24 kn	1.534.607,92 kn	1.844.447,83 kn	31.203.240,88 kn
Restrukturiranje	8.496.337,60 kn	8.999.894,28 kn	14.907.249,67 kn	13.923.905,62 kn	14.995.250,19 kn	12.354.949,33 kn	10.853.497,56 kn	14.596.920,89 kn	99.128.005,13 kn
Ostalo (forenzika, ljudski resursi)							5.284.843,75 kn	4.562.603,35 kn	9.847.447,10 kn
	8.496.337,60 kn	20.271.833,75 kn	26.979.189,03 kn	43.932.527,34 kn	24.999.139,04 kn	26.762.289,54 kn	29.861.954,87 kn	32.526.142,96 kn	213.829.414,13 kn
Revizorske i porezne usluge	11.350,00 kn	0,00 kn	1.767.123,64 kn	1.185.416,58 kn	386.841,18 kn	348.505,55 kn	3.465.239,42 kn		7.164.476,37 kn
Režijski troškovi	294.624,78 kn	420.130,58 kn	202.881,53 kn	174.769,30 kn	117.832,47 kn	360.145,80 kn	90.252,45 kn	342.435,63 kn	2.003.072,54 kn
Materijalni troškovi									
Troškovi prijevoza (osiguranje, održavanje, gorivo, itd.)	937.625,80 kn	517.849,78 kn	376.654,48 kn	892.930,94 kn	390.292,66 kn	475.216,82 kn	566.252,87 kn	809.758,67 kn	4.966.582,02 kn
Tekuće održavanje	368.406,97 kn	277.779,54 kn	264.578,02 kn	289.476,27 kn	250.984,49 kn	287.855,94 kn	472.182,53 kn	472.182,53 kn	2.508.817,40 kn
Ostalo	-9.481,70 kn	-224.556,80 kn	61.627,15 kn	4.420.861,82 kn	47.872,51 kn	95.925,65 kn	195.563,94 kn	94.333,64 kn	4.682.146,21 kn
	1.296.551,07 kn	571.072,52 kn	702.859,65 kn	5.603.269,03 kn	689.149,66 kn	858.998,41 kn	1.059.370,45 kn	1.376.274,84 kn	12.157.545,63 kn
Troškovi osiguranja - osiguranje od menadžerske odgovornosti		1.448.383,95 kn		2.963.608,00 kn		10.559.426,83 kn			14.971.418,78 kn
Trošak novog financiranja		0,00 kn	33.455.134,06 kn	8.045.087,32 kn			5.518.051,73 kn		47.018.273,11 kn
Putni troškovi / edukacija	19.702,32 kn	24.583,10 kn	54.013,86 kn	57.927,76 kn	18.633,14 kn	44.956,25 kn	81.032,60 kn	46.683,61 kn	347.532,64 kn
Ostali troškovi**	8.911.323,31 kn	9.572.848,21 kn	5.379.751,67 kn	-860.164,13 kn	6.029.758,35 kn	8.808.567,36 kn	2.443.543,42 kn	5.096.511,66 kn	45.382.139,85 kn
Amortizacija	533.202,75 kn	532.869,72 kn	543.566,37 kn	541.295,15 kn	541.365,36 kn	539.824,30 kn	532.884,72 kn	528.120,79 kn	4.293.129,16 kn
Ukupno (podaci za travanj prilagođeni troškovima poslovanja nakon 10.4.2017.)***	33.147.675,19 kn	43.927.680,71 kn	84.192.722,84 kn	69.131.954,41 kn	39.077.163,59 kn	56.271.825,82 kn	48.552.634,66 kn	44.529.317,23 kn	418.830.974,45 kn
Nepilagođeni podaci za travanj ukupno iznose (01.04.2017. do 10.04.2017.):	61.012.952,10 kn								

Napomene uz tablicu troškova poslovanja Agrokora d.d.:

Bitno je napomenuti da ukupni troškovi poslovanja Agrokora d.d. (bez prilagodbi ili odbijanja troškova za razdoblje od 1.4.2017. do 10.4.2017. + za sve ostale mjesece (svibanj-studeni) daju iznos ukupnih operativnih troškova Agrokora d.d. (podatak iz SAP-a): 446.696.251,36 kn

Ukupan iznos prikazan gore, 418.830.974,45 kn najbolje predstavlja operativne troškove Agrokora d.d. s obzirom na početak postupka Izvanredne uprave (ukupan iznos minus troškovi prvih deset dana travnja, tj. prije pokretanja postupka Izvanredne uprave)

* VAŽNO: Troškovi savjetnika prilagođeni su da prikazuju udio njihovih troškova u odnosu na režim PDV-a i pro-rata sistem u kojem se nalazi Agrokora d.d. - s ovim izvještajem iznosi su korigirani za nepriznati dio PDV-a. Podaci su prilagođeni od travnja nadalje.

** Komentar koji se odnosi na "Ostali troškovi" za travanj 2017. - napravljene su prilagodbe na računima 41801000, 44103000 i 44710000 u iznosu 27.865.276,91 kn koji se odnose na prethodni period u travnju (prvih 10 dana).

Ostali troškovi uključuju sve ostale SAP račune koji nisu zasebno navedeni u tablici troškova poslovanja. Iz tog razloga, moguće je da u pojedinim kategorijama za pojedini period bude prikazan negativan iznos.

*** sva knjiženja za studeni 2017. kao i za prethodne mjesece finalizirani su i ne očekuju se daljnje izmjene u strukturi troškova od travnja do studenog 2017., kao niti dodatne fakture koje se odnose na troškove poslovanja

8. Sudski postupci

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

Hrvatska

U Hrvatskoj je Sberbank u više postupaka (privremena mjera kojom se zabranjuje sklapanje Ugovora o najstarijem kreditu, poništavanje odluke privremenog vjerovničkog vijeća o sklapanju Ugovora o najstarijem kreditu i pojedinim plaćanjima tražbina nastalih prije ulaska u postupak izvanredne uprave) neuspješno pokušavala osporiti radnje izvanredne uprave.

U ovom trenutku najvažnija je odluka Trgovačkog suda u Zagrebu potvrđena od Visokog trgovačkog suda kojom je odbijen zahtjev Sberbank of Russia u postupku u kojem je predlagala izdavanje privremene mjere kojom bi se izvanrednoj upravi zabranilo sklapanje Ugovora o najstarijem kreditu (posl. br. R1-221/2017) u kojoj je sud potvrdio zakonitost refinanciranja putem Ugovora o najstarijem kreditu (kojim je Agrokoruu osigurana neophodna likvidnost za nastavak poslovanja u postupku izvanredne uprave).

Engleska i Wales

Postupci koji se vode u ovoj zemlji su spojeni arbitražni postupak radi naplate 450 milijuna eura po dva ugovora sa Sberbank of Russia i postupak priznavanja postupka izvanredne uprave nad Agrokorum d.d.

U studenom 2017. godine Visoki sud u Londonu donosi presudu kojom priznaje postupak izvanredne uprave nad Agrokorum d.d., a sve postojeće i daljnje pravne postupke vjerovnika u Engleskoj i Walesu obustavlja.

Na ročištu dana 18. prosinca 2017. na Visokom sudu u Londonu doneseno je konačno rješenje kojim je odbijen zahtjev Sberbank of Russia da joj se dopusti podnošenje žalbe protiv odluke o priznanju postupka izvanredne uprave u Engleskoj i Walesu te naloženo Sberbank of Russia plaćanje troškova postupka koje je snosila izvanredna uprava zbog Sberbankovog osporavanja zahtjeva za priznanjem. Također, odbijen je Sberbankov zahtjev da se ukine prekid arbitražnog postupka te zahtjev da se postupak ubrza na način da se o zahtjevu raspravlja na istom ročištu od 18. prosinca 2017.godine. Sljedeće ročište za razmjenu činjeničnih dokaza i stručnih mišljenja će biti zakazano za kraj veljače 2018. godine.

Slovenija

Sberbank d.d. Ljubljana pokrenula je ovršne postupke pred Okružnim sudom u Ljubljani (VL.60340/2017) protiv Agrokora d.d. i Jamnice d.d. nad Agrokorovim udjelima u

Mercatoru d.d. i poslovnom udjelu u trgovačkom društvu Jamnica Mineralna Voda d.o.o. koje drži Jamnica d.d. Rješenje o ovrsi je doneseno 4. srpnja 2017. godine, a na isto je izvanredna uprava uložila prigovor sukladno procesnim pravilima.

Sberbank d.d. Ljubljana zatražila je pred Okružnim sudom u Ljubljani ZG32/2017 privremenu mjeru zabrane otuđenja i opterećenja gore navedenih poslovnih udjela.

Okružni sud u Ljubljani je u listopadu 2017. godine prihvatio prigovore Sberbank of Russia i Sberbank d.d. Ljubljana u postupku priznanja te preinačio prvostupanjsku odluku suda kojom je bio priznat postupak Izvanredne uprave u Sloveniji. Izvanredna uprava je Vrhovnom sudu podnijela žalbu protiv ove odluke. Republika Slovenija uložila je žalbu protiv odluke Okružnog suda u Ljubljani kojom je odbijeno njezino osporavanje zahtjeva izvanredne uprave za priznanjem postupka Izvanredne uprave u Sloveniji, a izvanredna uprava podnijela je odgovor na ovu žalbu.

Postojeći postupci u Sloveniji ostaju u prekidu temeljem Zakona sukladno odluci o priznanju od 14. srpnja 2017.godine.

Srbija

Banca Intesa a.d. Beograd pokrenula je ovršni postupak pred Trgovačkim sudom u Zrenjaninu protiv Agrokor d.d. radi naplate iznosa od 15 milijuna eura nad Agrokorovim dionicama u Dijamantu a.d. Zrenjanin i udjelima u Kron d.o.o. Beograd, M-Profil SPV d.o.o. Beograd i Nova Sloga d.o.o. Trstenik – Nadležan sud je usvojio prigovor Agrokor (koju odluku je nakon žalbenog procesa potvrdio i žalbeni sud) te je predmet upućen dalje u parnicu.

Sberbank d.d. Ljubljana pokrenula je ovršni postupak pred Trgovačkim sudom u Zrenjaninu protiv Agrokor d.d. radi naplate iznosa od 3,2 milijuna eura nad Agrokorovim dionicama u Dijamantu a.d. Zrenjanin i udjelima u Kron d.o.o. Beograd, M-Profil SPV d.o.o. Beograd i Nova Sloga d.o.o. Trstenik. Nadležni sud je usvojio prigovor Agrokor (koju odluku je nakon žalbenog procesa potvrdio i žalbeni sud), te je predmet upućen dalje u parnicu

Sberbank d.d. Zagreb pokrenula je ovršni postupak pred Trgovačkim sudom u Zrenjaninu protiv Agrokor d.d. radi naplate iznosa od 156 milijuna kuna nad Agrokorovim dionicama u Dijamantu a.d. Zrenjanin i udjelima u Kron d.o.o. Beograd, M-Profil SPV d.o.o. Beograd i Nova Sloga d.o.o. Trstenik. Nadležni sud je usvojio prigovor Agrokor (koju odluku je nakon žalbenog procesa potvrdio i žalbeni sud), te je predmet upućen dalje u parnicu.

Sberbank d.d. Zagreb pokrenula je ovršni postupak pred Trgovačkim sudom u Beogradu protiv Konzuma d.d. radi naplate iznosa od HRK 98 milijuna kuna nad Konzumovim udjelima u Idea d.o.o. Beograd. Nadležni sud je usvojio prigovor Konzuma (koju odluku je nakon žalbenog procesa potvrdio i žalbeni sud), te je predmet upućen dalje u parnicu

Sberbank d.d. Ljubljana pokrenula je ovršni postupak pred Trgovačkim sudom u Beogradu protiv Jamnice d.d. radi naplate iznosa od 3,2 milijuna eura nad Jamničnim udjelima u MG Mivela d.o.o.. Nadležni sud je usvojio prigovor Jamnice (koju odluku je nakon žalbenog procesa potvrdio i žalbeni sud) te je predmet upućen dalje u parnicu.

Sberbank d.d. Zagreb pokrenula je ovršni postupak pred Trgovačkim sudom u Beogradu protiv Jamnice d.d. radi naplate iznosa od 225 milijuna kuna nad Jamničnim udjelima u MG Mivela d.o.o.. Nadležni sud je usvojio prigovor Jamnice (koju odluku je nakon žalbenog procesa potvrdio i žalbeni sud), te je predmet upućen dalje u parnicu.

Banca Intesa a.d. Beograd pokrenula je parnični postupak pred Trgovačkim sudom u Beogradu protiv Konzuma d.d., Jamnica d.d., Zvijezda d.d., Agrokor trgovina d.o.o., Pik Vrbovec – mesna industrija d.d. radi naplate iznosa od 15 milijuna eura. Nadležni sud povodi ročišta u predmetu te se ne očekuje konačna odluka u skorom razdoblju.

Sberbank of Russia zatražila je protiv Agrokor d.d. pred nadležnim sudom privremenu mjeru zabrane otuđenja i opterećenja dionica Dijamanta a.d. Zrenjanin i udjela u Kron d.o.o. Beograd, M-Profil SPV d.o.o. Beograd i Nova Sloga d.o.o. Trstenik.

Sberbank of Russia zatražila je protiv Leda d.d. pred nadležnim sudom privremenu mjeru zabrane otuđenja i opterećenja dionica Frikom d.o.o.

Sberbank of Russia zatražila je protiv Konzuma d.d. pred nadležnim sudom privremenu mjeru zabrane otuđenja i opterećenja dionica IDEA d.o.o.

Svi ovršni postupci koje su pokrenule Banca Intesa a.d. Beograd, Sberbank d.d. Zagreb i Sberbank bank d.d. Ljubljana su odbačeni i izvanredna uprava poduzima potrebne korake radi uklanjanja zaloga na mjerodavnim poslovnim udjelima i dionicama u Srbiji. Žalbeni sud u Srbiji je također potvrdio sve prvostupanjske odluke o izdanju privremenih mjera u korist Sberbank of Russia.

20. prosinca 2017. podnesen priziv Ustavnom sudu Srbije protiv odluke o odbijanju zahtjeva Izvanredne uprave za priznanjem postupka izvanredne uprave u Srbiji.

Bosna i Hercegovina

Sberbank d.d. Zagreb pokrenula je ovršni postupak pred Općinskim sudom u Sarajevu protiv Agrokor d.d. radi naplate iznosa od 41 milijuna konvertibilnih maraka nad Agrokorovim dionicama u Konzumu d.o.o. Sarajevo, Ambalažnom servisu d.o.o. Sarajevo i Boreasu d.o.o. Kreševo. Nadležni sud je donio odluku kojim se prijedlog za ovrhu odbacuje kao nedozvoljen na što je druga strana podnijela žalbu o kojoj se tek treba odlučivati.

Sberbank d.d. Zagreb pokrenula je ovršni postupak pred Općinskim sudom u Kiseljaku protiv Jamnice d.d. radi naplate iznosa od 67 milijuna konvertibilnih maraka nad

Jamničnim dionicama u Sarajevskom Kiseljaku Konzumu d.o.o. te se čeka odluka suda o prigovoru.

Sberbank d.d. Ljubljana pokrenula je ovršni postupak pred Općinskim sudom u Sarajevu protiv Agrokora d.d. radi naplate iznosa od 6,5 milijuna konvertibilnih maraka nad Agrokorovim dionicama u Konzumu d.o.o. Sarajevo, Ambalažnom servisu d.o.o. Sarajevo i Boreasu d.o.o. Kreševo. Nadležni sud je donio odluku kojim se prijedlog za ovrhu odbacuje kao nedozvoljen na što je druga strana podnijela žalbu o kojoj se tek treba odlučivati.

Sberbank d.d. Ljubljana pokrenula je ovršni postupak pred Općinskim sudom u Kiseljaku protiv Jamnice d.d. radi naplate iznosa od 6,5 milijuna konvertibilnih maraka nad Jamničnim dionicama u Sarajevskom Kiseljaku Konzumu d.o.o. te se čeka odluka suda o prigovoru.

Na temelju gore navedenih rješenja o ovrsi je Centralni registar vrijednosnih papira zabilježio založno pravo u korist Sberbank d.d. Ljubljana na dionicama Jamnice d.d. u Sarajevskom Kiseljaku.

Sberbank of Russia je 29. lipnja 2017. godine podnijela protiv Jamnice d.d. pred Općinskim sudom u Travniku (51 0 Ps 126516 17 Mo) prijedlog za određivanje mjere osiguranja zabrane otuđenja i opterećenja njezinih dionica u Sarajevskom Kiseljaku d.d. Prvostupanjski sud se oglasio nenadležnim i odbacio zahtjev Sberbanke. Sberbanka je uložila žalbu protiv odluke suda kojim je odbijen prijedlog za izdavanje privremene mjere u pogledu dionica koje drži u Sarajevskom Kiseljaku, a Jamnica je 22. prosinca 2017. podnijela odgovor na žalbu. Očekuje se odluka drugostupanjskog suda.

Također, Sberbank of Russia je 29. lipnja 2017. godine protiv Agrokora d.d. pred Općinskim sudom u Sarajevu (65 0 Ps 656174 17 Mo) podnijela je prijedlog za određivanje mjere osiguranja zabrane otuđenja i opterećenja udjela u društvima Konzum d.o.o. Sarajevo i Ambalažni servis d.o.o. Sarajevo. Prvostupanjski sud se oglasio nenadležnim i odbacio zahtjev Sberbanke. Sberbanka je uložila žalbu, a Agrokor je podnio odgovor na žalbu.

Vrhovni sud Federacije Bosne i Hercegovine je odbio žalbu izvanredne uprave u postupku priznanja postupka izvanredne uprave u Bosni i Hercegovini. Izvanredna uprava će u zakonskom roku zatražiti pravnu zaštitu pred Ustavnim sudom Bosne i Hercegovine protiv ove odluke.

Crna Gora:

Trgovački sud u Podgorici je odbio zahtjev izvanredne uprave za priznavanje Zakona o postupku izvanredne uprave u Crnoj Gori. Izvanredna uprava podnijela je žalbu protiv ove odluke te se očekuje daljnja odluka suda. U ovršnom postupku koji je Hipotekarna banka Ad Podgorica pokrenula protiv Leda d.o.o Podgorica postignuta je nagodba te je

javna dražba za imovinu koja je predmet osiguranja otkazana. U aktualnom razdoblju bilo je više događaja u različitim parničnim i ovršnim postupcima koji su pokrenuti protiv Agrokora d.d. i određenih njegovih povezanih društava.

9. Privremeno vjerovničko vijeće

Dana 13. travnja. 2017. godine Trgovački sud u Zagrebu donio je Rješenje kojim se osniva privremeno vjerovničko vijeće u čiji sastav se imenuju slijedeći članovi, predstavnici svake odgovarajuće skupine vjerovnika:

1. Toni Raič, vlasnik obrta Stočarstvo Raič za uzgoj goveda, Gudovac, Gudovac 1e, OIB 42972990123, kao predstavnik skupine vjerovnika "MALI DOBAVLJAČI" čije tražbine prema zatečenom stanju poslovnih knjiga dužnika i njegovih povezanih i ovisnih društava ne prelaze 100.000,00 kn, koji je kasnije opunomoćio Matu Brlošića za navedenu funkciju
2. KRAŠ prehrambena industrija d.d., Zagreb, Ravnice 48, OIB 94989605030, kao predstavnik skupine vjerovnika "VELIKI DOBAVLJAČI" čije tražbine prema zatečenom stanju poslovnih knjiga dužnika i njegovih povezanih i ovisnih društava prelaze 100.000,00 kn
3. Knighthead Capital Management, LLC, SAD, New York, 1140 Sixth Avenue kao predstavnik skupine vjerovnika "IMATELJI OBVEZNICA" koja skupina podrazumijeva sve osobe koje su prema zatečenom stanju poslovnih knjiga dužnika i njegovih povezanih i ovisnih društava imatelji obveznica izdanih od strane dužnika
4. Sberbank of Russia, Rusija, 117997 Moskva, 19 Vavilova St. kao predstavnik skupine vjerovnika "NEOSIGURANI VJEROVNICI" koja skupina podrazumijeva sve ostale vjerovnike dužnika i njegovih ovisnih i povezanih društava čije tražbine nisu osigurane
5. Zagrebačka banka d.d., Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB 92963223473, kao predstavnik skupine vjerovnika "OSIGURANI VJEROVNICI" koja skupina podrazumijeva sve ostale vjerovnike dužnika i njegovih ovisnih i povezanih društava čije tražbine su osigurane

Prva sjednica Privremenog vjerovničkog vijeća održana je u četvrtak 13. travnja 2017., a na njoj je odobren novi kredit domaćih banaka, kao i plaćanje ukupno 50 milijuna eura za potrebe starog duga na račune 2,651 dobavljača te više stotina njihovih dobavljača.

Druga sjednica Privremenoga vjerovničkog vijeća održana je 1. lipnja 2017. godine. Dnevni red sastanka kojem su nazočili svi članovi vijeća sadržavao je sljedeće točke: proceduralna pitanja poput pravila za sastanke vijeća, pravila o razmjeni informacija i zaštitu povjerljivih informacija, pregled mjesečnog izvještaja za razdoblje od 10. travnja do 10. svibnja kao i obavijest vijeća o aktivnostima koje su poduzete u pogledu osiguravanja dodatnog financiranja potrebnog grupi i o uvjetima financiranja koje je predložila grupa vjerovnika, koje predvodi Knighthead Capital Management, LLC i Zagrebačka banka d.d.

Treća sjednica Privremenoga vjerovničkog vijeća održana je 8. lipnja 2017. godine. Jedina je točka dnevnog reda bila davanje suglasnosti izvanrednom povjereniku da ugovori novo zaduženje u iznosu od 1.060.000.000 eura u vidu terminskog zajma sa statusom najstarije tražbine. Financijski su savjetnici na sastanku detaljno prezentirali predložene uvjete novog kredita. Svi su članovi vijeća nazočili sastanku. Nakon rasprave suglasnost je dana uz većinu od četiri glasa svih članova Privremenoga vjerovničkog vijeća te jedan glas protiv (Sberbank of Russia).

Četvrta sjednica Privremenog vjerovničkog vijeća održana je 5. srpnja 2017. godine. Svi članovi vijeća bili su prisutni na sastanku. Dnevni red sastanka sadržavao je sljedeće točke: usvajanje postupovnih pravila privremenog vjerovničkog vijeća, izvještaj o aktivnostima izvanredne uprave u razdoblju između 10. svibnja i 10. lipnja, statusu maloprodajnog poslovanja u Bosni i Hercegovini, sindiciranju i drugim aspektima financijskog aranžmana potpisanog 9. lipnja 2017. godine (u iznosu od do 1.060 mil EUR u vidu terminskog zajma sa statusom najstarije tražbine).

Privremeno vjerovničko vijeće održalo je svoju petu sjednicu dana 26. srpnja 2017. Svi su članovi Vijeća prisustvovali sjednici. Na dnevnom redu bilo je odobrenje plaćanja starih dospjelih i naplativih potraživanja obiteljskih poljoprivrednih gospodarstava, malih poduzetnika i mikro-dobavljača čiji godišnji prihod iznosi manje od 5,2 milijuna kuna, koji imaju maksimalno do 2,6 milijuna kuna imovine i do 10 zaposlenika. Odobrenje je izglasano većinom glasova tri člana Privremenog vjerovničkog vijeća, dok su dva člana vijeća ostala suzdržana.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je šestu sjednicu održalo 31. kolovoza 2017. Svi su članovi Vijeća prisustvovali sjednici. Dnevni je red obuhvaćao traženje odobrenja za plaćanje tražbina iz razdoblja prije pokretanja privremene uprave, dospjelih i plativih obiteljskim poljoprivrednim gospodarstvima (OPG), malim poduzetnicima i mikro-dobavljačima s godišnjim prihodom manjim od 5,2 milijuna kn, maksimalnom imovinom od 2,6 milijuna kn te do 10 zaposlenih - dodatak plaćanjima predviđenim odlukom od 26. srpnja 2017. godine, kao i za plaćanje dospjelih tražbina iz razdoblja prije pokretanja privremene uprave, plativih ostalim dobavljačima. Odobrenje se tražilo i za transakcije vezane uz upravljanje rizikom u Konzumu d.o.o. Sarajevo kao i plaćanja dobavljačima od kritičnog značaja. Odobrenja su dana za sve stavke većinom glasova. Informativne stavke na dnevnome redu bile su status tranše za dobavljače u Ugovoru o financiranju s pravom prvenstva naplate i informacije vezane uz restrukturiranje.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je sedmu sjednicu održalo 29. rujna 2017. godine. Svi su članovi Vijeća prisustvovali sjednici. Većinom glasova odobreno je plaćanje tražbina iz razdoblja prije pokretanja privremene uprave, dospjelih i plativih obiteljskim poljoprivrednim gospodarstvima (OPG), malim poduzetnicima i mikro-dobavljačima s godišnjim prihodom manjim od 5,2 milijuna kn, maksimalnom imovinom od 2,6 milijuna kn te do 10 zaposlenih - dodatak plaćanjima predviđenim odlukom od 26. srpnja i 31. kolovoza 2017. godine. Također je odobreno i plaćanje dospjelih tražbina iz razdoblja

prije pokretanja privremene uprave, plativih ostalim dobavljačima - dodatak plaćanjima predviđenim odlukom od 31. kolovoza 2017. godine.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je osmu sjednicu održalo 9. listopada 2017. Svi su članovi Vijeća prisustvovali sjednici, a na sjednici su prezentirani rezultati revizije financijskih izvještaja za Agrokor d.d. i konsolidirani financijski izvještaji Agrokor grupe.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je devetu sjednicu održalo 30. listopada 2017. Svi su članovi Vijeća prisustvovali sjednici. U sklopu ove sjednice većinom glasova odobreno je plaćanje dospjelih tražbina plativih prema obiteljskim gospodarstvima (OPG), malim poduzetnicima i mikro-dobavljačima za dugove iz razdoblja prije primjene Zakona o izvanrednoj upravi – dodatna odobrenja uz plaćanja koja su već odobrena 26. srpnja 2017., 31. kolovoza 2017. i 29. rujna 2017. Također je odobreno plaćanje dospjelih tražbina plativih prema drugim dobavljačima za dugove iz razdoblja prije primjene Zakona o izvanrednoj upravi – dodatna odobrenja uz plaćanja koja su već odobrena 29. rujna 2017. Ujedno je odobrena i prodaja imovine – Villa Castello u Medveji. Privremenom vjerovničkom vijeću prezentirane su i procjene poslovanja te Planovi održivosti za pojedinačne kompanije i za Grupu.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je desetu sjednicu održalo 3. studenog 2017. Sastanak je održan dopisno. Većinom glasova odobreno je plaćanje tražbina određenih specifičnih dobavljača za dugove iz razdoblja prije primjene Zakona o izvanrednoj upravi.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je jedanaestu sjednicu održalo 20. studenog 2017. Sjednica je održana telefonskim putem te su na istoj sudjelovala tri od pet članova vijeća. Većinom glasova odobreno je Agrokoru da glasa za usvajanje Plana restrukturiranja u predstečajnom postupku društva Zvečevo d.d. u kojem Agrokor sudjeluje kao vjerovnik.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je dvanaestu sjednicu održalo 6. prosinca 2017. Predstavnik Knighthead Capital Management LLC nije bio prisutan na sjednici, već je glasao pisanim putem. Svi ostali članovi Vijeća prisustvovali su sjednici. Većinom glasova odobreno je plaćanje dospjelih tražbina malih dobavljača koje su nastale prije donošenja rješenja o otvaranju postupka izvanredne uprave – dodatna odobrenja u odnosu na plaćanja predviđena prethodno donesenim odlukama. Također su odobrena dodatna plaćanja dospjelih tražbina ostalih dobavljača koje su nastale prije pokretanja postupka izvanredne uprave u odnosu na plaćanja predviđena prethodno donesenim odlukama.

Privremeno vjerovničko vijeće svoju je trinaestu sjednicu održalo 20. prosinca 2017. Jedina točka dnevnog reda bila je prezentacija prijedloga strukture nagodbe u postupku Izvanredne uprave. Strukturu nagodbe prezentirali su savjetnici izvanredne uprave i izvanredni povjerenik.

10. Prijave tražbina

Dana 13.12.2017. godine na e-oglasnoj ploči Trgovačkog suda u Zagrebu objavljene su izmjene i dopune Tablice prijavljenih tražbina vjerovnika drugog višeg isplatnog reda s podacima navedenim u članku 257. Stečajnog zakona, Tablice razlučnih prava, Tablice izlučnih prava, Tablice Zahtjeva za osiguranje vjerovnika sukladno članku 143. Stečajnog zakona, Tablice nepravodobnih prijava tražbina koje su podnesene nakon isteka roka za prijavljivanje i Tablice prijavljenih tražbina vjerovnika nižih isplatnih redova. U navedenim Tablicama sadržane su samo tražbine u odnosu na koje su vršene izmjene ili dopune.

Ispitano je ukupno 11.105 tražbina, od čega je 10.126 tražbina (u cijelosti ili djelomično) priznato, dok je 1.100 tražbina (u cijelosti ili djelomično) osporeno. Ukupan iznos priznatih tražbina je 41,4 milijarde kuna, dok je ukupan iznos tražbina osporenih od strane izvanredne uprave 16,4 milijarde kuna. Ukupan iznos evidentiranih jamstava/sudužništva/regresnih prava iznosi 118,5 milijardi kuna, dok ukupan iznos rezervacija temeljem zahtjeva za osiguranje sredstava iznosi 327,7 milijardi kuna.

U nastavku je kratki pregled izmjena u odnosu na stanje iz Tablica objavljenih 9. studenog. 2017. godine:

	u objavljenim tablicama 9.11. 2017.	u izmjenama i dopunama 13.12.2017.
Priznati iznos	41.229.047.264,66 kn	41.449.995.317,02 kn
Osporeni iznos	16.544.310.830,66 kn	16.428.211.308,89 kn
Jamstva/sudužništva/regresna prava	117.304.515.736,11	118.532.426.159,06
Zahtjevi za osiguranje	328.831.398.762,49	327.668.454.999,15

Najveće promjene u priznatim tražbinama su:

- 80,1 milijuna kuna - Konzum d.d. – Podravka d.d. (vjerovnik je u prijavi pogrešno zbrojio sve prijavljene iznose pa ih Konzum prvotno nije ispitao)
- 75,2 milijuna kuna - Agrokor d.d. – Zagrebačka banka d.d. (vjerovnik je tek naknadno dostavio ugovor koji je temelj potraživanja, a o kojem Agrokor nije imao saznanja)
- 26,1 milijuna kuna - Agrokor d.d. – Ledo d.o.o. (vezano uz okončanje spora s Hipotekarnom bankom AD)

- 14,1 milijuna kuna - Agrokor d.d. – Hipotekarna banka AD (okončan spor izvan RH – ex litigating creditor)
- 12,0 milijuna kuna - Konzum d.d. – Invictus ulaganja d.o.o. (ranije pogrešno evidentiran prijenos mjenica na AWT)
- 11,8 milijuna kuna - naknadno se javilo 16 vjerovnika s 18 tražbina koje nisu bile ispitane, iako su vjerovnici imali dokaze o pravovremenoj predaji prijave tražbine. Od ukupno prijavljenih 11,9 milijuna kuna priznato je 11,8 milijuna kuna od čega je najveća takva prijava Jadranskog osiguranja d.d. u iznosu 7,2 milijuna kuna.
- 1,7 milijuna kuna - Konzum d.d. – Franck d.d. (naknadno usklađenje, umanjen iznos osporavanja)

Osim osporavanja tražbina od strane izvanredne uprave, zasad je zaprimljeno i 29 podnesaka osporavanja od strane 15 drugih vjerovnika čime je osporeno 45 tražbina, i to onih tražbina koje je izvanredna uprava priznala. Drugi vjerovnici su dodatno osporili ukupno 13,1 milijardu kuna.

Očekuje se da će u siječnju 2018. Trgovački sud u Zagrebu donijeti Rješenje o utvrđenim i osporenim tražbinama na koje vjerovnici imaju pravo žalbe u roku od osam dana od dostave Rješenja. Nakon pravomoćnosti navedenog Rješenja nezadovoljni vjerovnici imat će mogućnost pokrenuti parnicu radi utvrđivanja osnovanosti svoje tražbine u roku od osam dana.

11. Odnosi s dionicima i komunikacije

Tijekom izvještajnog razdoblja koje su karakterizirali značajni događaji nastavljena je redovita, izravna i formalna komunikacija sa svim ključnim dionicima putem različitih kanala komunikacije. Redovitim komunikacijskim aktivnostima izvanredna uprava svakodnevno održava odnose s vjerovnicima, dužnicima, sindikatima, zaposlenicima, menadžmentom, kao i predstavnicima vlasti i institucija u zemljama u kojima Agrokor posluje. Održavanje najviše moguće razine redovne i transparentne komunikacije sa svim dionicima i dalje je prioritet u radu izvanredne uprave.