



REPUBLIKA HRVATSKA
MINISTARSTVO GOSPODARSTVA,
PODUZETNIŠTVA I OBRTA

KLASA: 423-01/17-01/03
URBROJ: 526-02-02-01/1-18-128
Zagreb, 9. travnja 2018.

Vlada Republike Hrvatske
Glavno tajništvo
Trg svetog Marka 2
10 000 Zagreb

PREDMET: Izvješće o provedbi postupka izvanredne uprave u Agrokoru za razdoblje do 10. travnja 2018. godine – dostavlja se

Poštovani,

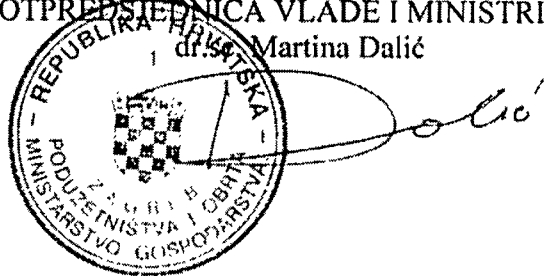
u prilogu dostavljamo Izvješće o provedbi postupka izvanredne uprave u Agrokoru za razdoblje do 10. travnja 2018. godine radi uvrštavanja na dnevni red sjednice Vlade Republike Hrvatske.

S poštovanjem,

Prilog: 1

POTPREDSTAVNICA VLADE I MINISTRICA

dr. sc. Martina Dalić



**IZVJEŠĆE O PROVEDBI POSTUPKA IZVANREDNE UPRAVE U
AGROKORU ZA RAZDOBLJE DO 10. TRAVNJA 2018. GODINE**

ZAGREB, 10. TRAVNJA 2018. GODINE

Sadržaj

1.	Uvod	3
2.	Skraćeni prikaz načelnog sporazuma vjerovnika o ključnim elementima nagodbe u skladu s člankom 43. Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku.....	4
A.	Korporativna struktura.....	5
B.	Tretman vjerovnika tražbina nastalih prije otvaranja postupka	7
C.	Struktura duga Nove grupe	7
D.	Kapitalna struktura Nove grupe.....	7
E.	Poseban dogovor s dobavljačima.....	8
F.	Depozitar za držanje instrumenata namirenja vezanih uz osporene tražbine	10
G.	Implementacija nagodbe.....	10
H.	Zaposlenici.....	10
3.	Pregled ključnih događaja postupka izvanredne uprave u periodu od 10. travnja 2017. godine do 10. travnja 2018. godine	11
A.	Otvaranje postupka izvanredne uprave i sistemski značaj Agrokor	11
B.	Ugovoreno novo financiranje u ukupnom iznosu od 1,06 milijardi eura	12
C.	Predstavljena revidirana financijska izvješća za 2016. godinu	12
D.	Planovi održivosti Agrokorovih kompanija fokusirani na povećanje dobiti iz operativnog poslovanja	13
E.	Trgovački sud u Zagrebu donio rješenje o utvrđenim i osporenim tražbinama	13
F.	Privremeno vjerovničko vijeće podržalo prijedlog nacrtu strukture nagodbe	14
G.	Izvanredna uprava potpisala sporazum sa Sberbankom	14
H.	Privremeno vjerovničko vijeće i drugi vjerovnici postigli načelni sporazum vjerovnika o ključnim elementima nagodbe	14
I.	Osiguravanje dostatne likvidnosti i plaćanja dobavljača	15
J.	Planovi održivosti temelj za praćenje i izvještavanje o poslovanju operativnih društava Agrokor.....	16
4.	Gospodarsko i financijsko stanje poslovnih grupa sustava Agrokor na dan 10. travnja 2018. godine.....	17

1. Uvod

Zbog blokade koja je premašila tri milijarde kuna i alarmantnog stanja u svim kompanijama sustava Agrokor koje su bile na rubu obustave poslovanja i neisplate plaća, bivši predsjednik Uprave Agrokora d.d. Ivica Todorčić 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. godine i na prijedlog Vlade Republike Hrvatske imenovao Antu Ramljaka za izvanrednog povjerenika Agrokora. Ante Ramljak je 20. veljače 2018. godine podnio ostavku na mjesto izvanrednog povjerenika.

Trgovački sud u Zagrebu je 28. veljače 2018. na prijedlog Vlade Republike Hrvatske opozvao Antu Ramljaka s dužnosti izvanrednog povjerenika u trgovačkom društvu Agrokor d.d. te imenovao Fabrisa Peruška novim izvanrednim povjerenikom trgovačkog društva Agrokor d.d.. Također, Trgovački sud je na prijedlog Vlade RH Irenu Weber imenovao zamjenicom izvanrednog povjerenika. Primopredaja dužnosti obavljena je 28. veljače 2018. godine.

Ovo izvješće donosi pregled ključnih događaja postupka provedbe izvanredne uprave u Agrokoru d.d. i povezanim i ovisnim društvima koja su pod Zakonom o postupku izvanredne uprave za cijeli period od otvaranja postupka do 10. travnja 2018. godine.

Poseban naglasak izvješća odnosi se na upravo usvojen načelni sporazum o ključnim elementima nagodbe koji su među sobom usuglasili i potpisali predstavnici više skupina vjerovnika i temeljem kojeg će vjerovnici i izvanredna uprava nastaviti raditi na planu nagodbe.

Izvješće završava kratkim pregledom gospodarskog i financijskog stanja društva po poslovnim grupama prema podacima dostupnima u ožujku ove godine.

2. Skraćeni prikaz načelnog sporazuma vjerovnika o ključnim elementima nagodbe u skladu s člankom 43. Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku

U postupku izvanredne uprave nad društvom Agrokor d.d. i njegovim povezanim i ovisnim društvima članovi Privremenog vjerovničkog vijeća i vjerovnici tražbina nastalih prije otvaranja postupka izvanredne uprave vodili su, te po potpisu načelnog sporazuma dalje nastavljaju voditi, pregovore s ciljem postizanja nagodbe temeljem koje će se restrukturirati sadašnja Agrokor Grupa i njezine obveze.

Članovi Privremenog vjerovničkog vijeća i određeni drugi vjerovnici su u ovom trenutku pregovora na dan 10. travnja 2018. godine postigli načelni sporazum o svim bitnim i ključnim strukturnim elementima nagodbe. To su i potvrdili sastavljanjem i potpisivanjem dokumenta koji predstavlja okvir temeljem kojeg slijedi konkretno utvrđivanje teksta nagodbe na temelju prijavljenih tražbina i njihovog pravnog statusa.

Dogovoreni ključni elementi obuhvaćaju korporativnu strukturu nove Agrokor Grupe, tretman i oblik namirenja tražbina vjerovnika nastalih prije otvaranja postupka izvanredne uprave, novi dug nove Agrokor Grupe i njezinu kapitalnu strukturu, poseban dogovor s dobavljačima o namirenju tzv. graničnog duga te provedbu nagodbe. Poslovanje buduće grupe oslanja se na tzv. *arms length* načelo po pitanju odnosa među kompanijama unutar grupe, što znači da su stranke u međusobnim odnosima ravnopravne i neovisne. Također, kako bi se minimizirale šanse ponavljanja sistemskog rizika u budućnosti, očekuje se da neće biti međusobnog zaduživanja između operativnih kompanija, a zaduživanje između operativnih društava i holding društva predviđeno je u vrlo ograničenom opsegu neophodnom za optimizaciju kapitalne strukture.

Posebno je utvrđeno kako je glavni kriterij određivanja iznosa namirenja pojedinih tražbina EPM model (*Entity Priority Model*) koji je razvijen od strane međunarodnih institucija te korišten u najvećim međunarodnim postupcima restrukturiranja kompanija.

Budući da su se vjerovnici sporazumjeli o bitnim ključnim elementima nagodbe, izvanredni povjerenik predložio je Trgovačkom sudu u Zagrebu produljenje roka trajanja postupka izvanredne uprave za dodatna tri mjeseca, a iz razloga što je vjerovnicima potreban dodatan rok da usuglase i dovrše tekst nagodbe. Trgovački sud u Zagrebu donio je 6. travnja 2018. zaključak kojim je udovoljio prijedlogu izvanrednog povjerenika i produljio rok trajanja postupka izvanredne uprave za tri mjeseca.

Dodatan rok trajanja postupka vjerovnici Agrokor Grupe će iskoristiti za usuglašavanje i dovršetak konačnog teksta nagodbe. Takav konačan prijedlog nagodbe izvanredni povjerenik će dostaviti Vjerovničkom vijeću, koje će kada bude osnovano zamijeniti Privremeno vjerovničko vijeće, na suglasnost. Kada Vjerovničko vijeće da suglasnost na prijedlog nagodbe, izvanredni povjerenik će isti dostaviti sudu te će Trgovački sud u Zagrebu zakazati ročište za glasovanje o nagodbi.

Slijedi kratka prezentacija načelnog sporazuma o ključnim elementima nagodbe.

Prema načelnom sporazumu o ključnim elementima nagodbe, nagodba će se između ostalog odnositi na osam ključnih elemenata uređenih na način kako slijedi:

A. Korporativna struktura

Nova društva koja čine upravljačku strukturu odnosno novu holding strukturu su društva koja su za potrebe načelnog sporazuma nazvana STAK, NizTopCo, NizHoldCo i HrvHoldCo.

Dok će matično društvo svih ovisnih i povezanih društava nove Agrokor Grupe (Nove grupe) biti HrvHoldCo dioničko društvo sa sjedištem u Hrvatskoj, vjerovnici su za sjedište nove holding strukture odlučili odabrati Nizozemsku. Odluku vjerovnika je odredila činjenica da su većina tražbina vjerovnika Agrokor Grupe tražbine društava u stranom vlasništvu.

Preko zaklade sa sjedištem u Nizozemskoj, tzv. STAK-a, postojeći vjerovnici preuzimaju kontrolu nad Novom grupom. Radi se o posebnom obliku administrativne zaklade osnovane sa svrhom da se odvoji pravno vlasništvo od ekonomskog odnosno stvarnog vlasništva nad imovinom i time pojednostavi proces ostvarivanja vlasničkih prava u Novoj Grupi koji je u STAK-u manje formalan (pravo glasa, pravo na obaviještenost, imovinska prava). STAK će izdati depozitarne potvrde o vlasništvu vjerovnicima u postupku izvanredne uprave, a koje su vezane uz udjele koje je izdao NizTopCo. Time će STAK biti formalni vlasnik cijele Nove grupe, a koji će u cijelosti, 100-postotno, biti u vlasništvu vjerovnika u postupku izvanredne uprave. Preuzimanje depozitarnih potvrda o vlasništvu koje u ekonomskom smislu predstavljaju udjele/dionice čini dio namirenja u obliku vlasničkog kapitala (*equity*) vjerovnika po nagodbi, koje će izdati STAK.

NizTopCo je buduće krovno društvo Nove grupe koje se osniva kao nizozemsko društvo s ograničenom odgovornošću (B.V.). STAK će vjerovnicima izdati depozitarne potvrde o vlasništvu za udjele koje drži u NizTopCo-u, a upravljačka prava u NizTopCo-u i u cijeloj Novoj grupi vjerovnici će ostvarivati kroz davanje uputa STAK-u. NizTopCo će također biti izdavatelj konvertibilnih obveznica koje čine dio namirenja vjerovnika u obliku duga po nagodbi te vlasnik društva NizHoldCo-a.

NizHoldCo se osniva kao nizozemsko društvo s ograničenom odgovornošću (B.V.), odnosno kao ovisno društvo u potpunom vlasništvu NizTopCo-a i izravno matično društvo Hrvatskog HoldCo-a.

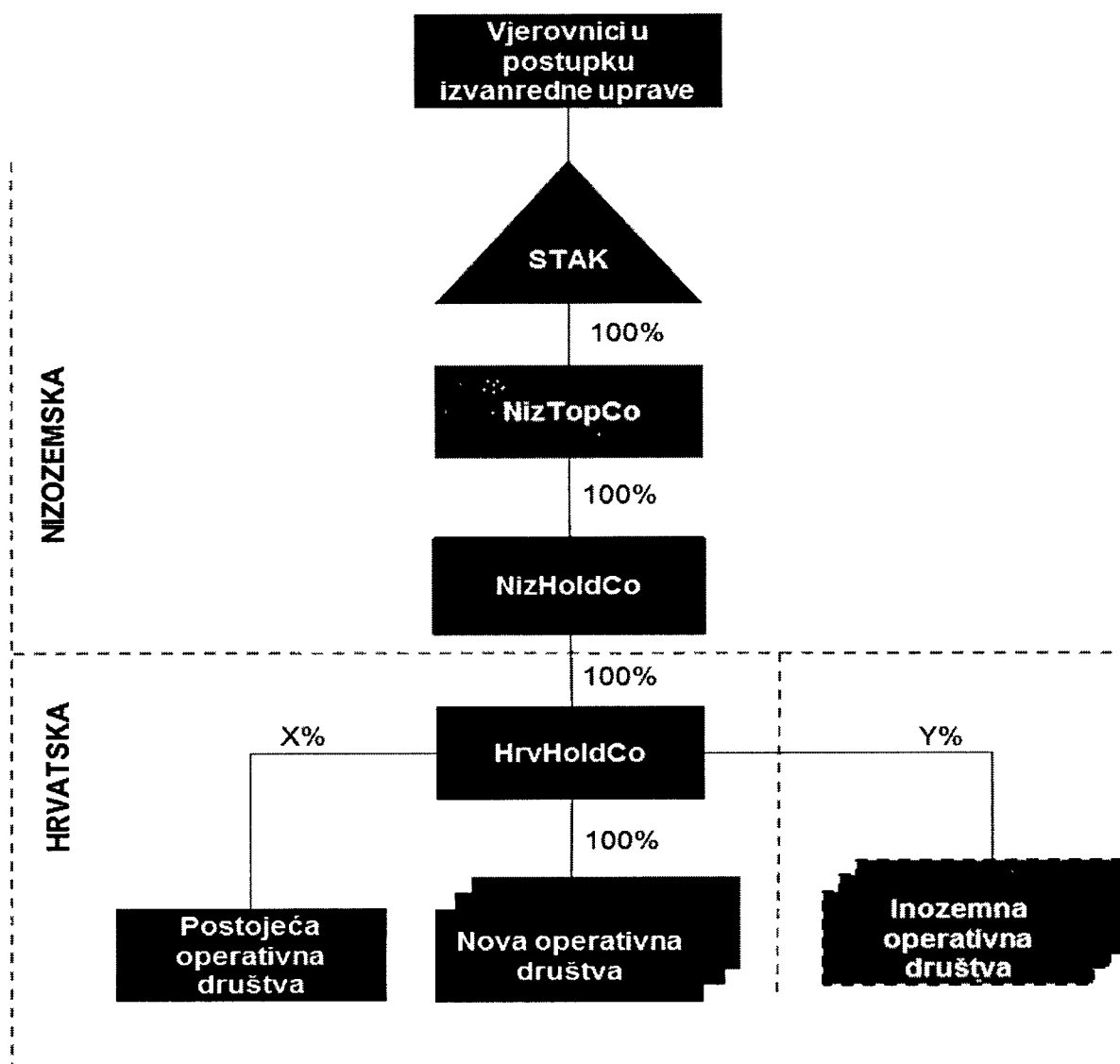
HrvHoldCo je novo hrvatsko holding društvo koje se osniva kao dioničko društvo. Radi se o društvu u potpunom vlasništvu NizHoldCo-a, koje je ujedno matično i holding društvo svim operativnim ovisnim i povezanim društvima Nove grupe.

Matično društvo svih ovisnih i povezanih društava nove Agrokor Grupe (Nove grupe) će biti HrvHoldCo tj. dioničko društvo sa sjedištem u Hrvatskoj. Nova društva koja čine operativnu strukturu osnivaju se kao društva s ograničenom odgovornošću u direktnom vlasništvu HrvHoldCo-a, koja će kao zrcalna društva preuzeti poslovne cjeline postojećih društava za koja je utvrđeno da je njihova imovina manja od njihovih obveza, odnosno da su insolventna društva. Novo društvo osigurava nastavak poslovanja nakon Nagodbe bez naslijeđenih obaveza, odnosno poznatih i nepoznatih tražbina nastalih prije otvaranja

postupka. Postojeći vanjski dioničari / članovi grupe Agrokor, založna prava na udjelima / dionicama i repo potraživanja su uklonjena. Također, novo društvo osigurava da stara struktura bude odvojena od nove strukture u skladu s Nagodbom i da bude bez međusobnih garancija / međusobnih jamstava.

Postojeća društva koja čine operativnu strukturu su društva čija je imovina veća od njihovih obveza, odnosno solventna društva i inozemna društva koja nisu u postupku izvanredne uprave. Udjeli / dionice Agrokor grupe u tim društvima bit će preneseni na HrvHoldCo, što neće imati utjecaja na manjinske i većinske dioničare / članove društva i vjerovnike svakog takvog ovisnog društva.

Korporativna struktura



B. Tretman vjerovnika tražbina nastalih prije otvaranja postupka

Što se neosiguranih tražbina tiče, vjerovnici neosiguranih tražbina svoje namirenje će primiti kroz preuzimanje vlasničkih udjela u Novoj grupi, pri čemu se radi o depozitarnim potvrđama o vlasništvu koje izdaje STAK, i kroz novu tražbinu prema Novoj grupi odnosno kroz konvertibilne obveznice koje izdaje NizTopCo. Ovi će instrumenti biti međusobno povezani na način da se s njima ne može odvojeno raspolagati.

Iznos namirenja u obliku depozitarnih potvrda i obveznica će se utvrditi temeljem EPM modela namirenja, koji izračunava stopu namirenja zasebno po svakom društvu pod izvanrednom upravom. Svaki vjerovnik će primiti jednaki omjer depozitarnih potvrda i obveznica, a kao iznimka od preuzimanja vlasničkih udjela i obveznica, za vjerovnike s vrlo malim iznosom tražbina razmatra se opcija novčane isplate iznosa utvrđenog namirenja uz određeni diskont.

Kod osiguranih tražbina koje su osigurane pravom namirenja iz vrijednosti posebne imovine – založnim pravom, a to nisu one tražbine koje su osigurane jamstvima trećih osoba, namirenje ovisi o pokrivenosti tražbine vrijednošću predmeta zalog. Vjerovnici se namiruju preuzimanjem novih tražbina prema Novoj grupi koje imaju istu nominalnu vrijednost kao i njihove stare tražbine, u dijelu koji je pokriven vrijednošću zalog. U dijelu koji nije pokriven vrijednošću zalog namiruju se kao i ostali vjerovnici neosiguranih tražbina te u tom dijelu trpe isti iznos umanjenja tražbine odnosno otpis. Za sve tražbine koje su pokrivene vrijednošću zalog utvrdit će se jedinstveni rok dospeljeća i kamata koja neće biti viša od tržišne. Zalog koji je osiguravao staru tražbinu prenijet će se i kao osiguranje nove tražbine.

C. Struktura duga Nove grupe

Za potrebe reguliranja statusa postojećeg kredita s pravom prvenstva u iznosu do 1,06 milijardi eura koji je sklopio Agrokor d.d. u lipnju 2017. (SPFA) HrvHoldCo će ući u novi kreditni aranžman (*Exit Facility*) kojim će se u cijelosti refinancirati SPFA. Uvjeti tog kredita se trebaju utvrditi.

Za potrebe financiranja operativnih kompanija predviđena je mogućnost financiranja operativnih troškova kompanija kroz revolving kredite, čime bi se s obzirom na sezonski karakter poslovanja premostile potrebe za likvidnošću.

Nije predviđeno uzajamno financiranje operativnih kompanija kao u sadašnjoj Agrokor Grupi, osim direktno između HrvHoldCo-a i pojedine operativne kompanije.

D. Kapitalna struktura Nove grupe

Tražbine vjerovnika s kojima sudjeluju u postupku izvanredne uprave će se na ime namirenja istih zamijeniti za kombinaciju vlasničkih (STAK – depozitarne potvrde) i dužničkih (NizTopCo – konvertibilne obveznice) instrumenata. Alokacije vlasničkih i dužničkih instrumenata odredit će se temeljem EPM modela. Svaki vjerovnik će istovremeno dobiti dio vlasničkih i dio dužničkih instrumenata koji će biti međusobno vezani na način da se s njima ne može odvojeno raspolagati.

Vlasnički instrument je depozitarna potvrda o vlasništvu koju izdaje STAK na ime udjela koje STAK drži u NizTopCo-u. Vjerovnici će svoja vlasnička prava ostvarivati glasovanjem u STAK-u, pri čemu će jedna depozitarna potvrda davati pravo na jedan glas te će glasovanje biti transparentno. STAK će svoje pravo glasa temeljem udjela u NizTopCo-u ostvarivati u istom omjeru s uputama koje STAK primi od vjerovnika tj. neće biti agregacije glasova vjerovnika na razini STAK-a.

U vlasničke instrumente ugradit će se zaštita od gubitka razmjernog udjela u odlučivanju (*anti-dilution right*), kao i pravo prodaje pod jednakim uvjetima kao i većinski imatelj (*tag-along right*) te pravo većinskih imatelja da u određenim slučajevima obvežu manjinske imatelje na prodaju svojih udjela pod istim uvjetima (*drag-along right*).

Vjerovnici će utjecati na upravljanje Novom grupom kroz imenovanje uprave i ograničenjima u njihovom djelovanju.

Dužnički instrument su konvertibilne obveznice koje izdaje NizTopCo. Konvertibilne obveznice su obveznice koje se pod određenim uvjetima mogu pretvoriti u depozitarne potvrde, kao npr. na dan dospjeća obveznica ako neće biti iskupljene, u slučaju određenih povreda ugovorenih obveza i izlaska na inicijalnu javnu ponudu. Konvertibilne obveznice neće biti garantirane niti će imati osiguranja. Mjerodavno pravo za obveznice bit će englesko pravo, a konverzija će se raditi po nizozemskom pravu.

Prodaja vlasničkih i dužničkih instrumenata će biti omogućena pod uvjetom da se radi na privatnom tržištu i da se prodaju zajedno.

Što se korporativnog upravljanja tiče, depozitarne potvrde će vjerovnicima davati sljedeća posebna prava: pravo na obavještenost, pravo na sudjelovanje u odlučivanju kroz davanje suglasnosti za određene posebne odluke (materijalna raspolaganja imovinom, zaduživanje, davanje zajmova, imenovanje direktora, promjena korporativnih dokumenata, itd.) i sudjelovanje u dobiti.

E. Poseban dogovor s dobavljačima

Što se daljnje isplate tzv. graničnog duga tiče, granični dug predstavlja dug nastao prije otvaranja postupka izvanredne uprave, a na plaćanje kojeg se može primijeniti čl. 40. st. 3 Zakona o postupku izvanredne uprave.

Granični dug koji može biti predmet plaćanja sukladno ovom posebnom dogovoru je granični dug koji je bilo koja članica Agrokora dužna vjerovniku čije tražbine su utvrđene u postupku, odnosno kvalificiranom vjerovniku, i koji je podijeljen na tražbine A, B i C.

Najviše ukupni iznos graničnog duga koji može biti plaćen sukladno ovom posebnom dogovoru tražbinama A, B i C iznosi 80 milijuna eura.

Tražbine A se odnose na granični dug kvalificiranih vjerovnika koji su sklopili sporazum o poslovnoj suradnji o zadržavanju povijesnih komercijalnih uvjeta najkasnije do 5. travnja 2018. Tražbina B se odnosi na granični dug koji će biti posebno određen. Tražbine C su sve one koje nisu tražbine A i B, a ulaze u granični dug.

Utvrđuje se uvjetno pravo na plaćanje preostalog dijela graničnog duga na način da će obveza plaćanja graničnog duga bit ustanovljena na NizHoldCo-u u korist Agenta plaćanja uspostavljenog od strane kvalificiranih dobavljača.

Kvalificirani dobavljači imaju pravo za razbolje 2018., 2019., 2020. i 2021. godišnje ostvarivati uvjetno pravo na plaćanje graničnog duga pod uvjetom da je u relevantnoj kalendarskoj godini Konzum ostvario određeni rezultat. Iznos koji se može isplatiti na ime graničnog duga za svaku kalendarsku godinu odgovara iznosu za koji EBITDA ostvarena u svakoj pojedinoj kalendarskoj godini premašuje minimalno dogovorenu EBITDA-u u toj kalendarskoj godini u iznosu od 38,8 milijuna eura. Ukupan iznos svih godišnjih plaćanja ne može premašiti iznos od 80 milijuna eura. Definicija EBITDA-e koja se uzima u obzir prilikom utvrđivanja rezultata Konzuma je izričito specifično ugovorena.

Za svaku kalendarsku godinu će se obaviti isplata u roku 30 radnih dana od objave revidiranih financijskih izvještaja Novog Konzuma za tu kalendarsku godinu.

Obveza plaćanja graničnog duga prestaje istekom četverogodišnjeg razdoblja bez obzira na iznos graničnog duga koji konačno bude plaćen.

Iznos graničnog duga koji se isplaćuje isplaćivat će se kvalificiranim vjerovnicima na sljedeći način:

- isplaćuje se prvo kvalificiranim vjerovnicima tražbina A i to na način da se prvo isplaćuje onim kvalificiranim vjerovnicima koji su dotada namirili granični dug u najnižem iznosu sve dok ih se ne izjednači s ostalim kvalificiranim vjerovnicima tražbina A i dok se sve vjerovnike tražbina A ne isplati 100% (princip izjednačavanja);
- zatim se isplaćuje kvalificiranim vjerovnicima tražbina B po jednakom principu,
- konačno, ako za to ostanu sredstva, isplaćuje se kvalificiranim vjerovnicima tražbina C po jednakom principu.

Alokacija namirenja kvalificiranih vjerovnika po nagodbi u obliku depozitarnih potvrda i obveznica koja je vezana uz granični dug podložan posebnom dogovoru će se realocirati na sljedeći od dva načina:

- isplatiti u novcu sukladno gore opisanom mehanizmu,
- za dio tog graničnog duga koji nije isplaćen u novcu, namiruje se kao i svaki drugi neosigurani dug sukladno nagodbi.

Do isteka mogućeg roka za plaćanje graničnog duga odgovarajući instrument namirenja držat će Agent plaćanja dobavljača. Nakon isteka navedenog roka, za dio namirenja graničnog duga koji nije isplaćen u novcu kvalificirani vjerovnici će dobiti odgovarajući iznos namirenja u obliku depozitarnih potvrda i obveznica.

U mjeri koja je dozvoljena zakonom, maloprodajne operativne kompanije Nove grupe će zadržati kvalificirane vjerovnike kao dobavljače pet godina od sklapanja nagodbe sa zastupljenošću proizvoda kvalificiranih vjerovnika na policama maloprodajnih operativnih kompanija koja će odražavati zastupljenost proizvoda ovih vjerovnika na regionalnim tržištima.

Maloprodajne operativne kompanije će sve dobavljače tretirati po jednakim tržišnim uvjetima bez obzira jesu li članovi Nove grupe ili su treće osobe.

Što se podrške kvalificiranih vjerovnika dobavljača procesu izvanredne uprave i nagodbi tiče, predstavnici velikih i malih dobavljača u privremenom / stalnom vjerovničkom vijeću će podržati nagodbu, vezane odluke i transakcije vezane uz ostvarenje nagodbe. Upravni odbor Udruge dobavljača će podržati proces i nagodbu. Dobavljači neće imati daljnje komercijalne zahtjeve.

F. Depozitar za držanje instrumenata namirenja vezanih uz osporene tražbine

U slučaju ako su tražbine određenih vjerovnika osporene te sud još nije donio odluku o njihovom postojanju u trenutku donošenja nagodbe, namirenje koje bi pripadalo vjerovnicima tih tražbina privremeno će držati depozitar. U slučaju da se pravomoćno utvrdi da te tražbine ne postoje, instrumenti namirenja će biti iskupljeni od strane STAK-a i NizTopCo-a.

G. Implementacija nagodbe

Predviđeno je da se prije samog sklapanja nagodbe u svrhu postizanja veće sigurnosti donošenja iste, sklapaju obvezujući ugovori o podržavanju nagodbe.

H. Zaposlenici

Svi ugovori o radu zaposlenika će biti preneseni u Novu grupu.

3. Pregled ključnih događaja postupka izvanredne uprave u periodu od 10. travnja 2017. godine do 10. travnja 2018. godine

Kako se ovo izvješće odnosi na cijelo dosadašnje razdoblje trajanja postupka izvanredne uprave u Agrokoru, potrebno je zabilježiti ključne događaje koji su do 10. travnja 2018. godine obilježili ovaj postupak i doveli Agrokor i postizanje nagodbe u sadašnji status.

A. Otvaranje postupka izvanredne uprave i sistemski značaj Agrokor

Postupak izvanredne uprave otvoren je 10. travnja 2017. godine i primopredaja upravljanja između bivše Uprave Agrokor i izvanrednog povjerenika bila je obavljena 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.

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 prije otvaranja postupka izvanredne uprave 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 gotovo 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 Agrokor u trgovini na malo i općenito distribuciji, stečaj Agrokor bi ugrozio veliki broj hrvatskih tvrtki u različitim gospodarskim sektorima. Na primjer, u nešto više od dvije tisuće i tri stotine dobavljača Konzuma zaposleno je oko 150 tisuća ljudi.

Kako prestanak poslovanja poslovnih subjekata znači i pad prihoda državnog proračuna, s naglim prestankom poslovanja sustava Agrokor državni proračun bio bi 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. Ukupan iznos svih prijavljenih tražbina Agrokorovih vjerovnika iznosi gotovo 58 milijardi kuna, odnosno 16 posto hrvatskog bruto društvenog proizvoda u 2016. godini.

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. bilo je u trenutku otvaranja postupka izvanredne uprave ozbiljno 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 2017. godine utvrdio je da su na dan 31. ožujka 2017. godine ukupne obveze kompanije iznosile 40,4 milijarde kuna.

B. Ugovoreno novo financiranje u ukupnom iznosu od 1,06 milijardi eura

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. Isto tako, osiguranjem novog financiranja od strane vjerovnika djelotvorno je potvrđeno da trošak financijskog restrukturiranja i konsolidacije Agrokor grupe neće snositi porezni obveznici.

C. Predstavljena revidirana financijska izvješća za 2016. godinu

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 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 milijarda kuna krivo prikazanih kao novac i novčani ekvivalenti.

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 za 2016. godinu za sve ključne pojedinačne kompanije sustava Agrokor u Hrvatskoj javno su dostupni i na internetskim stranicama Agrokor.

D. Planovi održivosti Agrokorovih kompanija fokusirani na povećanje dobiti iz operativnog poslovanja

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 uloženi u postizanje operativnog poboljšanja tijekom prijašnjih mjeseci i pruža stabilnu platformu za buduće poslovanje i nagodbu. Najveći fokus u planu je stavljen na poboljšanje dobiti iz operativnog poslovanja (EBITDA-e), stabilizaciju poslovanja i osiguravanje dostatne likvidnosti te ponovno stjecanje povjerenja tržišta. Prema planovima održivosti, 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 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 400 milijuna eura. Očekuje se da će strateške djelatnosti koje čine jezgru poslovanja u sljedeće četiri godine, do 2021., generirati više od 1,2 milijarde eura slobodnog novčanog tijeka.

E. Trgovački sud u Zagrebu donio rješenje o utvrđenim i osporenim tražbinama

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 5.700 hrvatskih i stranih vjerovnika prijavilo je oko 12.000 tražbina koje su povezane s različitim redom naplate, kao i pravnim i činjeničnim okolnostima. Vrijednost tražbina priznatih od strane izvanredne uprave je oko 41,5 milijardi kuna, dok je ukupna vrijednost osporenih tražbina oko 16,5 milijardi kuna.

Trgovački sud u Zagrebu je 15. siječnja 2018. godine donio rješenje o utvrđenim i osporenim tražbinama vjerovnika Agrokor, koje je objavljeno na e-oglasnoj ploči suda. Rješenje navodi kako su, nastavno na tražbine koje je ispitao i priznao izvanredni povjerenik u iznosu od 41,45 milijardi kuna te osporio u iznosu od 16,43 milijarde kuna, vjerovnici međusobno osporili tražbine u iznosu od preko 10,4 milijardi kuna.

Osporena jamstva i sudužništva od strane drugih vjerovnika iznose više od 101 milijarde kuna. Ukupan zbroj utvrđenih glavnih tražbina za sada, prije okončanja parničnih postupaka, tako iznosi 31,04 milijardi kuna.

Iznos priznatih dugovanja prema trećima, dakle bez međusobnih potraživanja kompanija unutar sustava Agrokor, veći je od 5,2 milijarde eura, od kojih se oko 4,14 milijardi eura odnosi na tražbine iz razdoblja prije pokretanja postupka izvanredne uprave, a 1,06 milijardi eura na financiranje sa statusom najstarije tražbine.

F. Privremeno vjerovničko vijeće podržalo prijedlog nacrtu strukture nagodbe

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 daljnji 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.

G. Izvanredna uprava potpisala sporazum sa Sberbankom

Izvanredni povjerenik Agrokor Fabris Peruško i prvi potpredsjednik Uprave Sberbanka Maksim Poletaev, 21. ožujka 2018. godine potpisali su sporazum kojim su utvrđena načela prema kojima će Sberbank i povezana društva u primjerenom vremenskom roku povući tužbe koje su pokrenuli protiv Agrokor i njegovih povezanih društava te prema kojima će izvanredni povjerenik priznati osporene tražbine Sberbanka i predložiti da se priznate tražbine Sberbanka uključe u ažurirani popis priznatih tražbina podnesen Trgovačkom sudu u Zagrebu. Priznavanje tražbina omogućit će Sberbanci glasanje u nagodbi i olakšati napredovanje prema zajedničkom cilju, a to je nagodba među svim vjerovnicima koja će novome Agrokoru donijeti održivu budućnost.

H. Privremeno vjerovničko vijeće i drugi vjerovnici postigli načelni sporazum vjerovnika o ključnim elementima nagodbe

Članovi Privremenog vjerovničkog vijeća i određeni drugi vjerovnici su kroz međusobne pregovore na dan 10. travnja 2018. godine postigli načelni sporazum o svim bitnim i ključnim strukturnim elementima nagodbe. To su i potvrdili sastavljanjem i potpisivanjem dokumenta koji predstavlja okvir temeljem kojeg slijedi konkretno utvrđivanje teksta nagodbe na temelju prijavljenih tražbina i njihovog pravnog statusa.

Dogovoreni ključni elementi obuhvaćaju korporativnu strukturu nove Agrokor Grupe, tretman i oblik namirenja tražbina vjerovnika nastalih prije otvaranja postupka izvanredne uprave, novi dug nove Agrokor Grupe i njezinu kapitalnu strukturu, poseban dogovor s dobavljačima o namirenju tzv. graničnog duga te provedbu nagodbe. Načelni sporazum vjerovnika o ključnim elementima nagodbe detaljno je opisan u točki 2. ovog izvješća.

I. Osiguravanje dostatne likvidnosti i plaćanja dobavljača

Uzimajući u obzir katastrofičnu situaciju koja je bila zatečena 10. travnja 2017. godine, kada je došlo do skoro potpune obustave proizvodnje u ključnim kompanijama, s praznim skladištima, prijetećim kolapsom kompletnog distributivnog lanca uključujući i distribuciju dnevnih tiskovina, te značajno ispražnjenim policama dućana, može se konstatirati da je izbjegnuta prijeteća katastrofa i postignuta potpuna stabilizacija poslovanja.

Što se novčane pozicije tiče, sustav Agrokor aktivno upravlja svojom likvidnošću uz ažuriranje projekcija novčanog tijeka svakih četrnaest dana te utvrđivanje i odobravanje tjednih budžeta plaćanja na temelju tih prognoza za 19 osnovnih operativnih kompanija, koje predstavljaju više od 90% novčanog toka grupe

Počevši sa 24. studenim 2017. godine, ključne hrvatske kompanije, s 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 osigurano novo financiranje u lipnju 2017. godine, sredstva iz ovog kredita raspoređena su po operativnim kompanijama za potrebe poslovanja. Taj je novac prvenstveno iskorišten za podmirenje obveza prema dobavljačima vezanih uz razdoblje nakon 10. travnja 2017. godine te za obnovu zaliha u kompanijama.

Ukupni efekti ponovne uspostave, održavanja i odgovornog upravljanja likvidnošću Agrokor na brojne dobavljače kompanija iz sustava su višestruko pozitivni. Od početka procesa izvanredne uprave, značajno je povećana likvidnost dobavljača kroz plaćanja starog i graničnog duga te plaćanja svih novih faktura u ugovorenim rokovima.

Unutar vremenskog perioda trajanja izvanredne uprave predviđa se da će dobavljačima biti isplaćeno preko 490 milijuna eura starog i graničnog duga, od čega je najveći dio već plaćen u trenutku sastavljanja ovog izvještaja.

Plaćanja starog i graničnog duga te postizanje tekuće likvidnosti uvelike je omogućilo novo financiranje s prednošću namirenja s refinanciranjem, kredit potpisan u lipnju 2017. godine.

Povrh 490 milijuna eura plaćenog graničnog i starog duga, isplatama za tekuće obveze za robe i usluge isporučene nakon početka postupka izvanredne uprave ukupno je dobavljačima plaćeno tijekom postupka izvanredne uprave daljnjih više od 2,1 milijarde eura.

Na dan 9. travnja 2018. godine stanje sredstava na računima sustava Agrokor iznosi 1,529 milijardi kuna (stanje na dan 10. travnja 2017. godine iznosilo je 6,2 kune) i sve su kompanije započele pripreme za turističku sezonu.

J. Planovi održivosti temelj za praćenje i izvještavanje o poslovanju operativnih društava Agrokor

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.

U listopadu 2017. godine dovršen je i javno prezentiran plan održivosti za pojedinačne kompanije i poslovne grupe unutar Agrokor grupe. Fokus plana je poboljšanje dobiti iz operativnog poslovanja (EBITDA), stabilizacija poslovanja i osiguranje likvidnosti te ponovno stjecanje povjerenja tržišta. Osnovni zaključci plana održivosti najkraće rečeno svode se na znatno restrukturiranje Maloprodaje, na nastavak rasta i optimizacije učinaka EBITDA u poslovnoj grupi Hrana, dok poslovna grupa Poljoprivreda očekuje pozitivni efekt kapitalnih investicija iz prošlosti.

Ovakav plan održivosti temelj je za dugoročni opstanak većine Agrokorovih kompanija te unapređenje profitabilnosti i ostalih ključnih poslovnih pokazatelja u svim poslovnim segmentima, što bi trebalo osigurati i očuvanje zaposlenosti te daljnji pozitivan utjecaj na ukupno gospodarstvo Hrvatske i regije u kojoj Agrokor posluje.

Upravljanje, praćenje i izvještavanje o poslovanju operativnih društava u usporedbi s planom održivosti organizirano je u tri segmenta:

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

4. Gospodarsko i financijsko stanje poslovnih grupa sustava Agrokor na dan 10. travnja 2018. godine

Financijske informacije sadržane u donjoj tablici odnose se na kumulativni prihod i EBITDA za prva dva mjeseca 2018. godine za ključne kompanije sustava Agrokor. Financijski rezultati su nerevidirani i preliminarni. Realizirani rezultati uspoređuju se s planovima održivosti.

I.-II. 2018. godine rezultati

Milijuna kn	Maloprodaja i veleprodaja	Prehrana	Poljoprivreda
Prihod	1.777m	853m	270m
EBITDA (prije naknade za upravljanje)	-44,9m	48,5m	17,1m
EBITDA %	-2,5%	5,7%	6,3%

***NAPOMENA: Preliminarni rezultati**

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

***NAPOMENE: 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

Poslovanje Poslovne grupe maloprodaja i veleprodaja u veljači je nastavilo pozitivan trend prethodnih mjeseci, iako su veljaču obilježile vrlo loše vremenske prilike koje su smanjile broj dolazaka kupaca što je izravno rezultiralo smanjenim prihodom u odnosu na plan. Dobra ponuda i popunjenost trgovina dovele

su do povećanja prosječne košarice, a to je u miks u uspješnog upravljanja asortimanom i cijenom, utjecalo na povećanje marže. Bruto marža je u skladu s planom, a uz istovremeno ostvarenje planiranog troška, ostvarena je i planom održivosti definirana EBITDA za izvještajno razdoblje.

Poslovnu grupu Hrana u veljači su obilježili dobri rezultati. Unatoč neznatnom padu prihoda od prodaje, ostvarena je operativna dobit (EBITDA) značajno viša od planirane. Zbog izrazito nepovoljnih vremenskih prilika, koje su u velikoj mjeri utjecale na prodaju te otežavale pravovremenu dostavu robe, ostvareni prihodi i EBITDA segmenta Pića su niži od plana. Segment Smrznuta hrana nastavlja trend pozitivnih rezultata ove godine, ostvarujući prihod od prodaje i EBITDA viši od plana. Segmenti Ulja i Meso su zbog značajno nižih cijena ulja i mesa na tržištu ostvarili niže prihode od prodaje, dok je operativna dobit, kao rezultat provođenja mjera povećanja efikasnosti i upravljanja troškovima, viša od plana. Tijekom veljače je lansirano nekoliko novih sladolednih proizvoda.

Prihod Poslovne grupe Poljoprivreda još uvijek je nešto je manji od planiranog budući da cijene i dalje nisu na razini planiranih, unatoč manjem oporavku tržišta i blagom rastu cijena svinjskog mesa, uljarica i žitarica, voća i povrća te polutvrdog sira. Najznačajniji utjecaj na smanjenje realizacije EBITDA bio je pad cijena svinjskog mesa i sira. U narednom periodu očekujemo rast cijena svinjskog mesa i drugih proizvoda, a samim time i rast EBITDA i prihoda.