

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

ZA RAZDOBLJE OD 11. PROSINCA 2017. DO 10. SIJEČNJA 2018. GODINE

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

Sadržaj

1.	Uvod	4
2.	Stanje u društvima pod izvanrednom upravom unutar izvještajnog razdoblja	7
2.1.1.	Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Konzum d.d.	10
2.1.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Konzum BiH	12
2.1.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Tisak d.d.	14
2.1.4.	Kompanije u Poslovnoj grupi Maloprodaja i veleprodaja: Velpro - Centar d.o.o.	15
2.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana	17
2.2.1.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Jamnica d.d.	18
2.2.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Roto dinamic d.o.o.	19
2.2.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Sarajevski Kiseljak d.d.	20
2.2.4.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Ledo d.d.	21
2.2.5.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Ledo Čitluk d.o.o.	22
2.2.6.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Frikom d.o.o.	23
2.2.7.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Zvijezda d.d.	24
2.2.8.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: Dijamant a.d.	25
2.2.9.	Kompanije u poslovnoj grupi Prehrana: PIK Vrbovec d.d.	26
2.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda	27
2.3.1.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Belje d.d.	28
2.3.2.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: PIK Vinkovci d.d.	29
2.3.3.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Vupik d.d.	30
2.3.4.	Kompanije u poslovnoj grupi Poljoprivreda: Agrokor trgovina d.o.o.	31
3.	Kratkoročna novčana pozicija	32
3.1.	Upravljanje novčanim sredstvima	32
3.2.	Podmirenje tražbina dobavljača	33
3.2.1.	Status plaćanja Skupine A	33
3.2.2.	Aktualni podaci za Skupinu B	33
3.2.2.1.	Alokacija sredstava	33
3.2.2.2.	Postupak procjene ispunjavanja uvjeta	34
3.2.2.3.	Status plaćanja	34
3.2.2.4.	Granične tražbine	34
3.3.	Trgovinski kredit	35
4.	Procjena poslovanja	36
5.	Pregovori o nagodbi	37
6.	Troškovi izvanredne uprave i poslovanja Agrokora d.d.	40
7.	Sudski postupci	42

AGROKOR

IZVANREDNA UPRAVA

8. Privremeno vjerovničko vijeće	44
9. Prijave tražbina	45
10.Odnosi s dionicima i komunikacije	47

1. Uvod

Ovo mjesečno izvješće prati razvoj gospodarskog i financijskog stanja te implementaciju mjera i aktivnosti u postupku izvanredne uprave u Agrokoru d.d. i povezanim kompanijama u sustavu Grupe, u razdoblju od 11. prosinca 2017. godine do 10. siječnja 2018. godine. Nastavak zahtjevnih procesa financijskog i operativnog restrukturiranja kompanija sustava Agrokor i u promatranom razdoblju doveo je do daljnjih poboljšanja.

Maloprodaju i veleprodaju u studenom obilježili su 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 Velproa, ostvarile zacrtane ciljeve. Smanjenje troškova je velikim dijelom utjecalo na pozitivne trendove u EBITDA, a s povratom prihoda realizirana je i očekivana profitabilnost.

Studenom predstavlja prijelom između ljetne i zimske sezone te je mjesec s najmanjom potrošnjom, što je naravno utjecalo i na prihod u odnosu na druge mjesece, ali su prihodi Konzuma u Hrvatskoj i Tiska unatoč ovim okolnostima 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 vratili povjerenje kupaca, koje je poljuljano početkom 2017. godine.

Kompanije iz poslovne grupe Prehrana nastavljaju s realizacijom solidnih poslovnih rezultata u prvih jedanaest mjeseci 2017. 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 blagdansku sezonu u prosincu. 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.

20. prosinca javno je objavljen i prijedlog nacrtu strukture nagodbe koji su predstavili savjetnici izvanredne uprave i izvanredni povjerenik te je tema nagodbe obilježila cijeli mjesec. Nacrtom strukture nagodbe predstavljen je put i sljedeći koraci potrebni kako bi postupak izvanredne uprave Agrokora mogao biti uspješno završen nagodbom u zakonom predviđenom roku. Detalji o predloženom nacrtu strukture nagodbe nalaze se u petom poglavlju ovog izvješća kao i na posebnoj web stranici <http://nagodba.agrokor.hr/>.

Struktura tražbina s kojima se ulazi u nagodbu iznimno 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 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.

Na dan 13. prosinca 2017. godine na e-oglasnoj ploči Trgovačkog suda u Zagrebu objavljene su izmjene i dopune prijavljenih tražbina. Objavljene tablice odnose se isključivo na tražbine u odnosu na koje je došlo do izmjena ili dopuna.

Osim osporavanja 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 milijardi kuna tražbina.

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

Izvanredna uprava i dalje poduzima sve raspoložive pravne aktivnosti s ciljem zaštite imovine sustava Agrokor i kompanija iz sustava u Hrvatskoj i inozemstvu, a detaljan izvještaj i status sudskih postupaka nalazi se u poglavlju sedam ovog izvještaja.

AGROKOR

IZVANREDNA UPRAVA

Tijekom izvještajnog razdoblja nastavlja se redovita, izravna i formalna komunikacija s vjerovnicima, dužnicima, sindikatima, zaposlenicima, menadžmentom, kao i predstavnicima vlasti i institucija u zemljama u kojima Agrokor Grupa posluje.

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*			
milijuna kn	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 četirikompanije:
 - Maloprodaja: Konzum Hrvatska, Tisak, Konzum BiH
 - Veleprodaja: Velpro centar
- **Prehrana** uključuje zbrojene rezultate devetkompanija:
 - Pića – Jamnica, Roto dinamic, Sarajevski kiseljak
 - Sladoled i smrznuta hrana – Ledo, Frikom, Ledo Čitluk
 - Ulje – Zvijezda, Dijamant
 - Meso – PIK Vrbovec
- **Poljoprivreda** uključuje zbrojene rezultate četirikompanije:
 - 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.

Studenom predstavlja prijelom između ljetne i zimske sezone te je mjesec s najmanjom potrošnjom, što je naravno utjecalo i na prihod u odnosu na druge mjesece, 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.

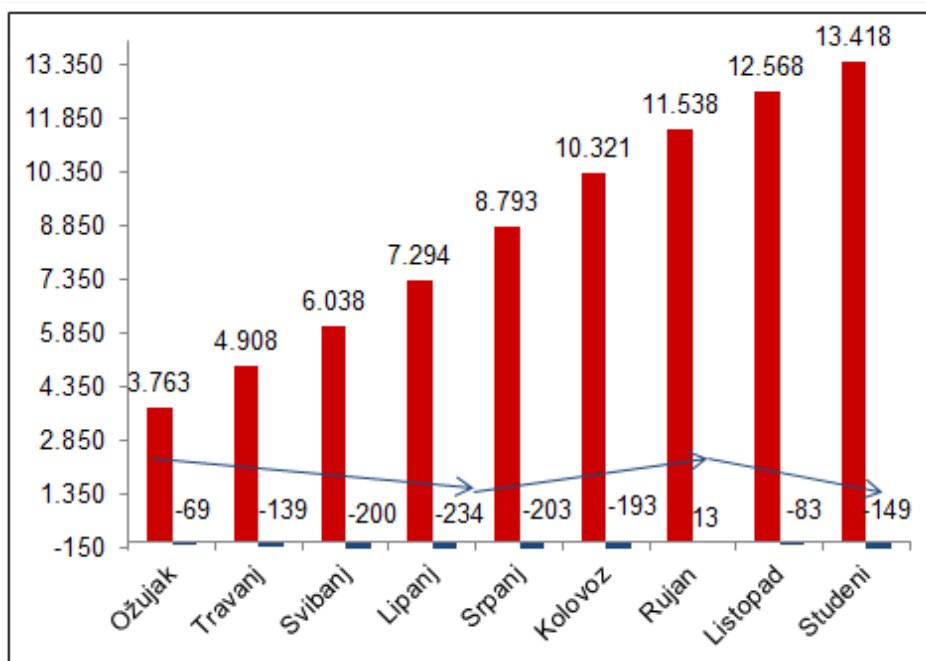
U poslovnoj grupi Poljoprivreda, što se tiče prihoda od prodaje, studeni 2017. godine bio je najbolji mjesec za PIK Vinkovce uslijed povećanja prodaje prasadi i junećeg mesa, povećane prodaje ratarskih proizvoda najvećim djelom osigurane kroz kooperantsku mrežu, kao i uslijed boljeg prinosa šećerne repe 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.

2.1. 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 napori 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 prodavaonica 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 najveći 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“ s 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.

2.1.3.1. 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**

2.1.3.2. 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.

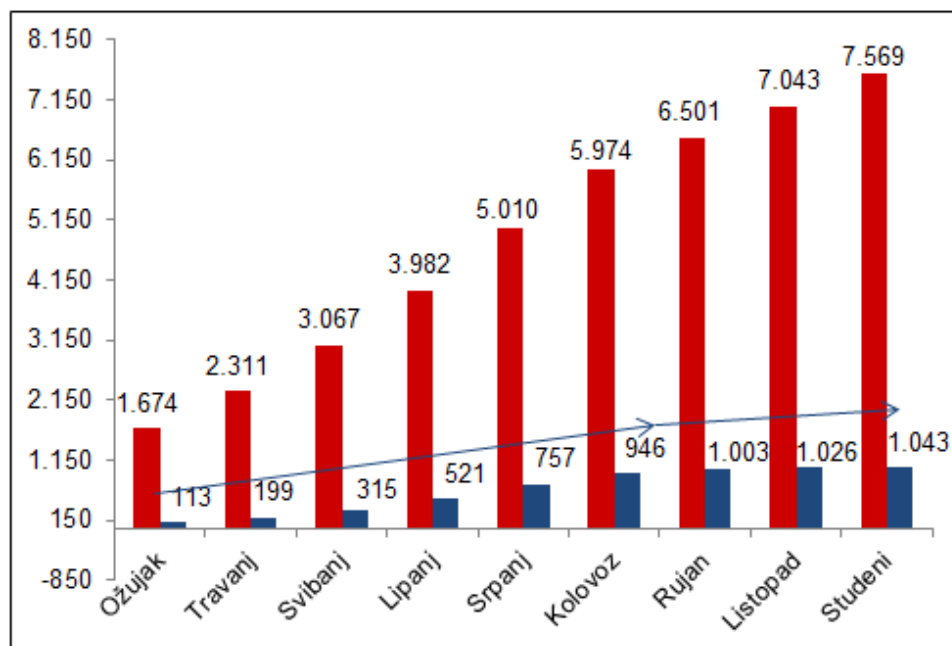
- Zatvaranje dijela Velpro centara, skladišta, rasprodaja neobrtajne robe i uvođenje centralnog odjela za upravljanje zalihama (pakirana hrana, neprehrana 1 i 2) omogućilo je smanjivanje zalihe i optimiranje dana zalihe u cjelini.
- Dani naplate potraživanja se smanjuju i idu prema planiranim danima 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 u studenom 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

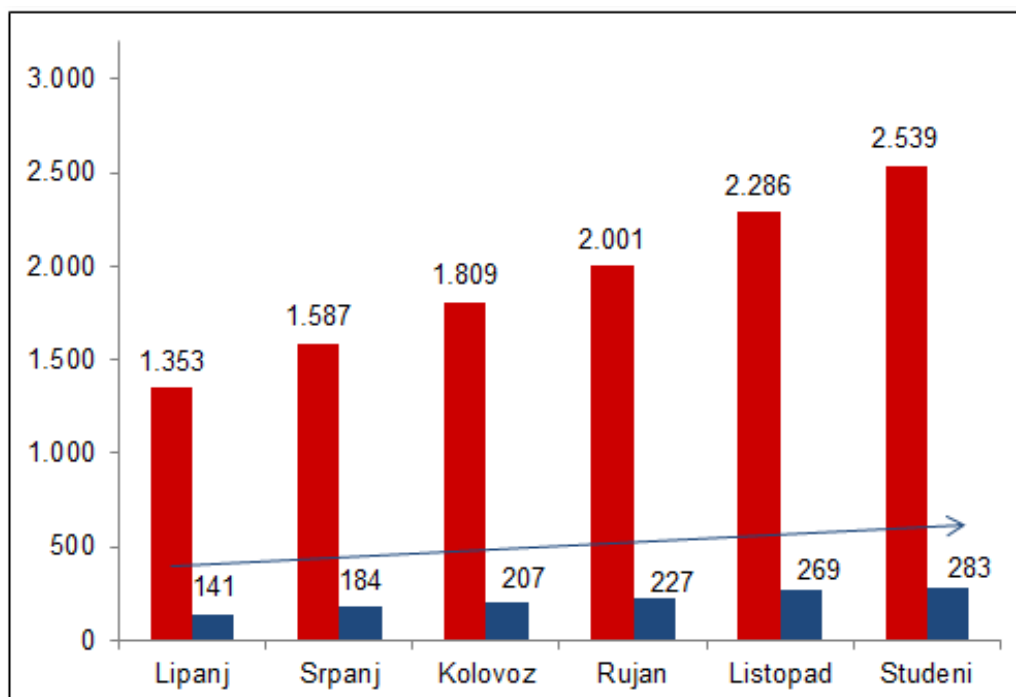
- Prihodi ostvareni u 11. mjesecu su u skladu s očekivanjima. U totalu 82% prihoda dolazi od prodaje na domaćem tržištu, a 18% od prodaje na inozemnim tržištima. Prodaja svježeg mesa na domaćem tržištu bilježi pozitivan trend rasta u odnosu na značajno smanjenu prodaju u prethodnim mjesecima poslovne 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.

Kumulativni prihod i EBITDA po mjesecima, 2017. (mil. HRK)*

Poljoprivreda



Uključuje zbrojene rezultate četiri kompanije:

- Belje, PIK Vinkovci, Vupik i Agrokor Trgovina

■ 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 tovnja 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. Kratkoročna novčana pozicija

3.1. 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, 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 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 prošleme 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

3.2. 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.

3.2.1. 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.

3.2.2. Aktualni podaci za Skupinu B

3.2.2.1. 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.

3.2.2.2. 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 .

3.2.2.3. 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.

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.

3.2.2.4. Granične tražbine

Izvanredna uprava realizirala je inicijalni krug plaćanja graničnih tražbina. Ta su plaćanja izvršena tako da se dosegne omjer od 28% plaćanja graničnog duga dobavljačima koji su potpisali ugovor s grupom o vraćanju na stare uvjete poslovanja.

3.3. 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.

4. Procjena poslovanja

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.

5. Pregovori o nagodbi

Nakon održane 13. sjednice Privremenog vjerovničkog vijeća Agrokora, 20. prosinca 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 Agrokora kojima su priznate tražbine. Struktura tražbina s kojima se ulazi u nagodbu je 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 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 Agrokora 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 Agrokora održavanjem profitabilnog operativnog poslovanja i izbjegavanjem likvidacije poslovanja odnosno imovine, kao i načelom fer i pravičnog postupanja prema svim dionicima.

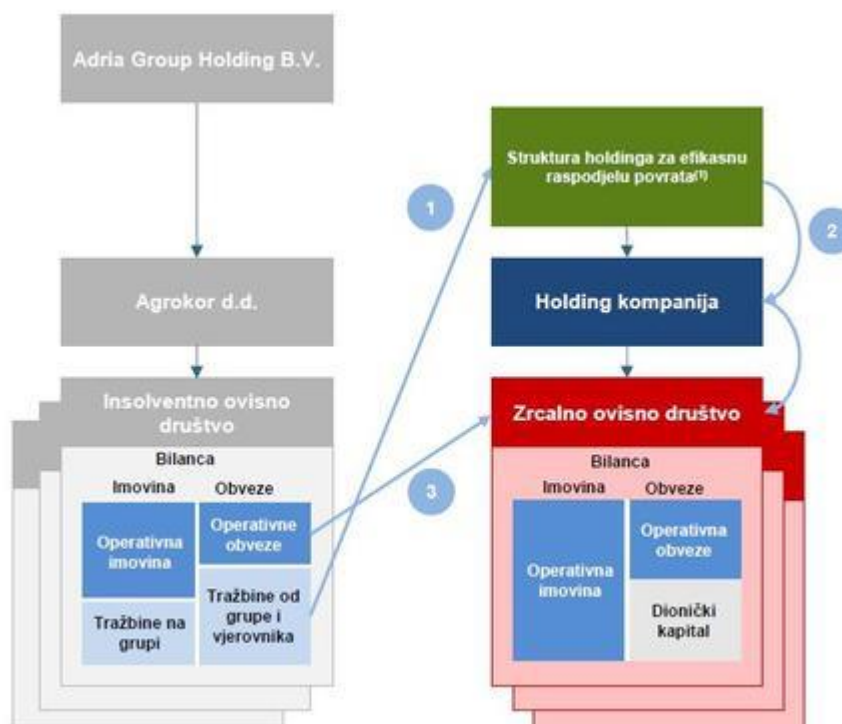
Naime, novčani tijekovi na razini Grupe kolektivno su nedostatni za servisiranje svih trenutnih dugova u razumnom roku, a iako procjene vrijednosti sustava Agrokor još treba potvrditi, vjerojatno je da kompanije Agrokora koje su zajmoprimci i jamci vrijede znatno manje od iznosa njihova ukupnog duga, pa su stoga ti poslovni subjekti insolventni.

AGROKOR

IZVANREDNA UPRAVA

Usljed toga se također očekuje da će većina vjerovnika morati otpisati dio svojih tražbina temeljem procjenjene 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 redosljedu 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 Agrokora.

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 po vrijednosti tražbina u svakoj kategoriji vjerovnika ili, iznimno, dvije trećine ukupnih vjerovnika prema vrijednosti.

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.

6. Troškovi izvanredne uprave i poslovanja Agrokora 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 od strane 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 studenome.

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 studenoga bio je 94, u usporedbi sa 90 zaposlenika krajem listopada. Slijedom toga nije zabilježen trošak otpremnina za studeni.

AGROKOR

IZVANREDNA UPRAVA

TROŠKOVI POSLOVANJA za AGROKOR D.D.	Travanj	Svibanj	Lipanj	Srpanj	Kolovoz	Rujan	Listopad	Studenj	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	297.553,64 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-studenj) 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 Agrokor 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

7. 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 Hrvatskoj, Visoki trgovački sud odbio je žalbu Sberbank of Russia u postupku u kojem je Sberbank predlagala izdavanje privremene mjere kojom bi se izvanrednoj upravi zabranilo sklapanje Ugovora o najstarijem kreditu (posl. br. R1-221/2017).

U Engleskoj i Walesu, u postupku priznanja je održano ročište 18. prosinca 2017. godine na Visokom sudu u Londonu pred časnim sucem Matthewsom. Časni sudac je na ročištu donio konačno rješenje kojim je odbio zahtjev Sberbank of Russia da joj se dopusti podnošenje žalbe protiv odluke o priznanju postupka izvanredne uprave u Engleskoj i Walesu te naložio Sberbanku da plati troškove postupka koje je snosila izvanredna uprava zbog Sberbankovog osporavanja zahtjeva za priznanjem. Sberbank of Russia je također podnijela zahtjev da se ukine prekid postupaka određen rješenjem časnog suca Matthews sa zajedno sa zahtjevom da se postupak ubrza na način da se o zahtjevu raspravlja na ročištu održanom 18. prosinca 2017.godine. Sberbank nije uspjela sa zahtjevom da se o novom zahtjevu raspravlja na tom ročištu te je utvrđen raspored za razmjenu činjeničnih dokaza i stručnih mišljenja, a ročište će biti zakazano za kraj veljače 2018. godine.

U Sloveniji, 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. Izvanredna uprava je podnijela odgovor na ovu žalbu.

U Srbiji, podnesen je priziv Ustavnom sudu Srbije protiv odluke o odbijanju zahtjeva izvanredne uprave za priznanjem postupka izvanredne uprave u Srbiji. Nadalje, vezano za parnični postupak koji je pokrenula Banca Intesa protiv Konzum d.d., Jamnica d.d., Zvijezda d.d., Agrokori Trgovina d.o.o. i PIK Vrbovec Mesna Industrija d.d. (posl. br. P 3283/2017), Trgovački sud u Beogradu je donio rješenje o privremenoj mjeri na udjelima u Idea d.o.o. koje drži Konzum d.d. Podnesena je žalba protiv ove odluke te se daljnja odluka očekuje. U ostalim parničnim postupcima koji su pokrenuti nakon neuspjelih ovršnih postupaka koje su vodili razni subjekti Sberbank grupe i Banca Intesa:

1. Sberbank banka d.d. Ljubljana je podnijela žalbu protiv odluke Trgovačkog suda u Zrenjaninu kojom se sud oglasio nenadležnim za postupanje u tim postupcima te se priprema odgovor na tu žalbu (posl. br. P 298/2017); i
2. Trgovački sud u Zrenjaninu se oglasio nenadležnim za postupanje u parnici koju je pokrenula Sberbank d.d. Zagreb protiv Agrokori d.d. (posl. br. P 297/2017);

3. Trgovački sud u Beogradu je zakazao ročište za 20. ožujka 2018. u parnici koju je pokrenula Sberbank d.d. Zagreb protiv Konzum d.d. (posl. br. P 6397/2017); i
4. Banca Intesa je podnijela prijedlog za izdavanje privremene mjere na dionicama Agrokora d.d. u, vezano za parnicu posl.br. P 6465/2017 - ročište je održano 28. prosinca 2018. te se očekuje odluka.

U Bosni i Hercegovini, Sberbank of Russia je podnijela žalbu protiv odluke Općinskog suda u Kiseljaku kojom je odbijen prijedlog za izdavanjem privremene mjere u pogledu udjela koje Jamnica d.d. drži u Sarajevski Kiseljak d.d. Kiseljak (posl. br. 51 0 V 126516 17 MO). Izvanredna uprava je podnijela odgovor na tu žalbu. Izvanredna uprava je također podnijela odgovor na žalbu Sberbank of Russia protiv odluke Općinskog suda u Sarajevu kojom je odbijen njezin prijedlog za izdavanje privremene mjere u pogledu udjela koje Agrokora d.d. drži u Konzum d.o.o. Sarajevo i Ambalažni servis d.o.o. Sarajevo te je (posl. br. 65 0 Ps 656174 17 MO). Završno, Vrhovni sud Federacije Bosne i Hercegovine je odbio žalbu izvanredne uprave u postupku priznanja postupka izvanredne uprave u Bosni. Izvanredna uprava će u zakonskom roku zatražiti pravnu zaštitu pred Ustavnim sudom Bosne i Hercegovine protiv ove odluke.

8. Privremeno vjerovničko vijeće

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

9. Prijave tražbina

Dana 13. prosinca 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. godine 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.

10. 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.

U internim komunikacijama je i dalje naglasak na razvoju situacije u maloprodaji, plaćanju dobavljačima, i daljnjim koracima u procesu operativnog restrukturiranja sustava Agrokora.

Privremeno vjerovničko vijeće se sastalo jednom unutar ovog razdoblja.

Izravna komunikacija s medijima je održana i tijekom ovog izvještajnog razdoblja, a izvanredna uprava je provela više od 60 različitih medijskih aktivnosti u zemljama u kojima posluju Agrokorove kompanije. Među tim aktivnostima su objave za medije, brifinzi, intervjui, izjave za medije, i značajan broj odgovora na različite medijske upite. Od navedenih aktivnosti u izvještajnom razdoblju izdvaja se brifing o nacrtu okvira nagodbe održan s predstavnicima medija, dok je poseban sastanak na istu temu održan i s predstavnicima stručne i znanstvene javnosti.

Ključne teme o kojima se tijekom izvještajnog razdoblja izvještavalo u medijima su objava prijedloga nacрта strukture nagodbe, rezultati poslovanja kompanija unutar prvih 10 mjeseci ove godine i poboljšanje sveukupnog gospodarskog i financijskog stanja sustava Agrokor koje je nastalo kao rezultat financijskog i operativnog restrukturiranja kompanija koje je u tijeku. Među temama o kojima su izvještavali mediji su trgovanje dionicama pojedinih Agrokorovih kompanija, te daljnji razvoj pravnih postupaka i bitne sudske odluke donesene u zemljama u kojima Agrokor posluje. U svrhu transparentne i što potpunije komunikacije s cjelokupnom zainteresiranom javnošću 20. prosinca 2017. godine otvorena je i posebna internetska podstranica koja se nalazi na adresi <http://nagodba.agrokor.hr> putem koje se komuniciraju sve relevantne informacije u svezi postupka sklapanja nagodbe, i to dvojezično – na hrvatskom i na engleskom jeziku. Izvanredna uprava upite javnosti o postupku sklapanja nagodbe zaprima putem e-mail adrese: nagodba@agrokor.hr, odnosno settlement@agrokor.hr, dok se odgovori objavljuju na navedenoj stranici.

AGROKOR

IZVANREDNA UPRAVA

Tijekom izvještajnog razdoblja izvanredna uprava je u Zagrebu dana 21. prosinca 2017. godine održala sastanak s predstavnicima dobavljača Agrokora, dok je na području zemalja u kojima Agrokor posluje izvanredni povjerenik održao sastanak s vanjskim partnerima i dionicima u Beogradu te je sudjelovalo na sjednici Nadzornog odbora Mercator Grupe u Ljubljani.

Izveštaj pripremio:

Ante Ramljak

Izvanredni povjerenik

Agrokor d.d.