



# Poslovni revidirani rezultati za 2017. godinu

## Grupa Agrokor i Agrokor d.d.

# Sadržaj

---

## Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

Zaključak

# Uvod

---

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

# Sadržaj

---

## Uvod

## Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

## Promjena osnove za pripremu izvještaja

## Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

## Zaključak

# Stanje u grupi Agrokora na kraju prvog kvartala 2017. godine

## Kraj ožujka 2017. godine:

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

## Početak travnja 2017. godine

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

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

**Poslovanje je normalizirano tek u drugoj polovici godine.**

# Sadržaj

---

## Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

**Promjena osnove za pripremu izvještaja**

## Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

## Zaključak

# Promjena osnove pripreme izvještaja jer nisu zadovoljene pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja

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

U izvještajima su primjenjene sljedeće pretpostavke:

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

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

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

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

# Sadržaj

---

## Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

## Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

## Zaključak



# Agrokor d.d. (1/2)

## Račun dobiti i gubitka i bilanca

### Račun dobiti i gubitka

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

### Bilanca

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

#### Najbitnije promjene u 2017. godini:

- Umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna i pridružena društva sukladno vrednovanju kompanija iz planova održivosti
- Umanjenja potraživanja od povezanih društava sukladno rezultatima EPM<sup>6</sup> modela
- Umanjenja eksternih zajmova, potraživanja i ulaganja u vrijednosne papire
- Novo zaduženje u tijeku postupka izvanredne uprave (SPFA), te klasifikacija kao kratkoročnih svih ostalih kredita

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

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

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

<sup>3</sup>Neto trošak restrukturiranja u 2017. godini iznosi 253 milijuna kuna

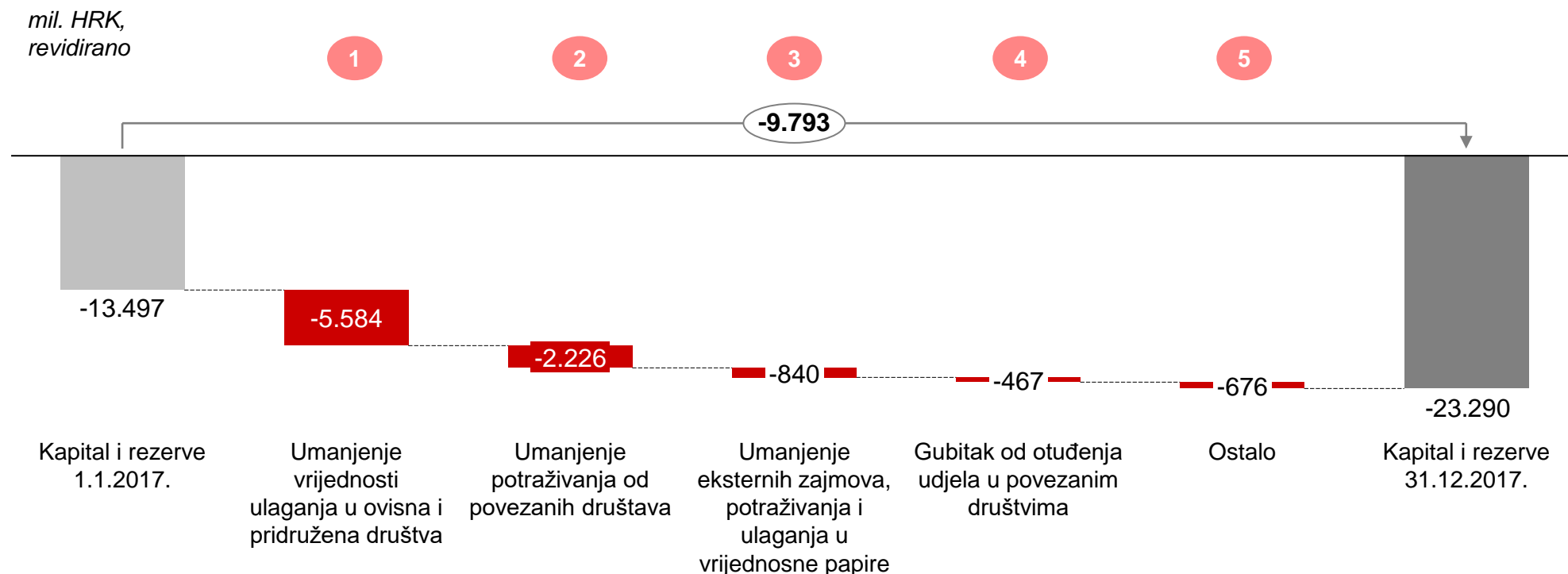
<sup>4</sup>Uključuje i gubitak radi otuđenja udjela u ovisnim društvima

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

<sup>6</sup>EPM – Entity Priority Model

# Agrokor d.d. (2/2)

Promjena u kapitalu i rezervama 2017. vs 2016.



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

# Sadržaj

---

## Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

## Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

## Zaključak

# Grupa Agrokor (1/5)

## Račun dobiti i gubitka i bilanca

### Račun dobiti i gubitka

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

### Bilanca

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

#### Najbitnije promjene u 2017. godini:

- Smanjenje dugotrajne imovine uslijed provedbe procjena imovine, prijenosa na imovinu raspoloživu za prodaju i dr.
- Stabilizacija obrtnog kapitala
- Sve kreditne obveze u društvima u Hrvatskoj su otvaranjem postupka izvanredne uprave dospjele (klasifikacija na kratkoročne)
- Novo zaduženje u tijeku postupka izvanredne uprave (SPFA<sup>3</sup>)

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

<sup>1</sup>Uključuje i promjenu vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje

<sup>2</sup>Trošak restrukturiranja u 2017. godini iznosi 302 milijuna kuna

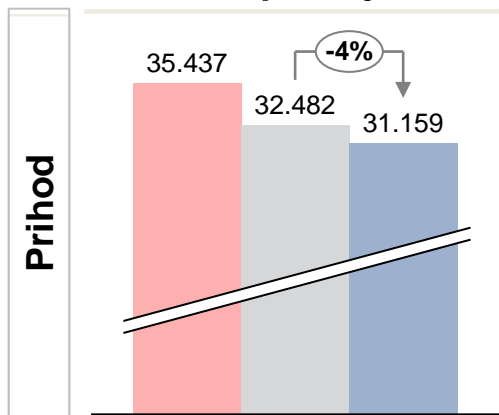
<sup>3</sup>Super Priority Term Facility Agreement

# Grupa Agrokor (2/5)

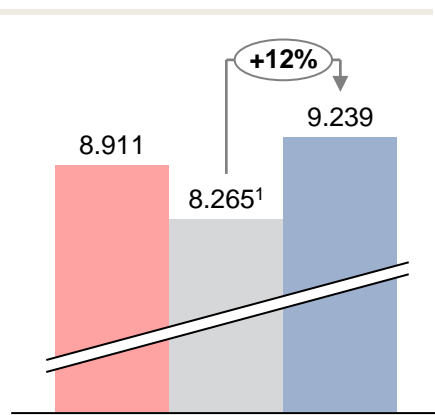
## Usporedba nekonsolidiranih rezultata i plana održivosti – ključni segmenti

mil. HRK

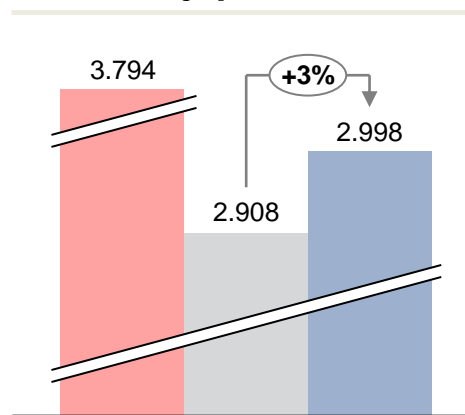
### Maloprodaja i veleprodaja



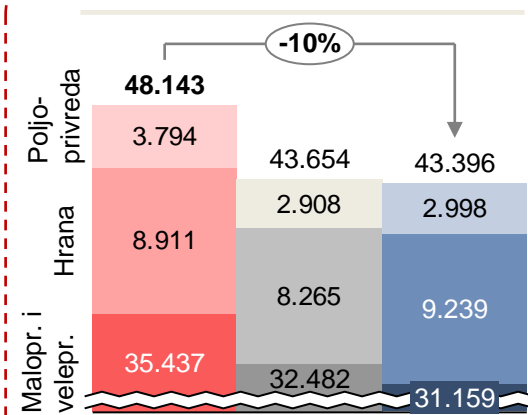
### Hrana



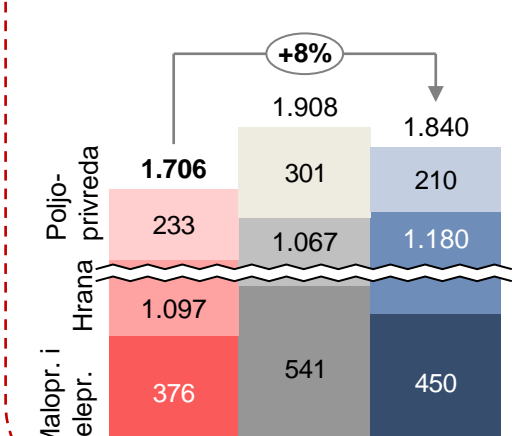
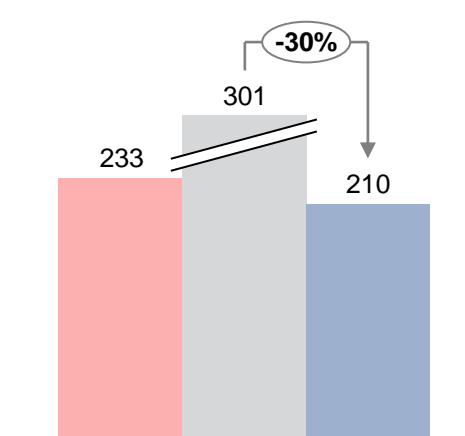
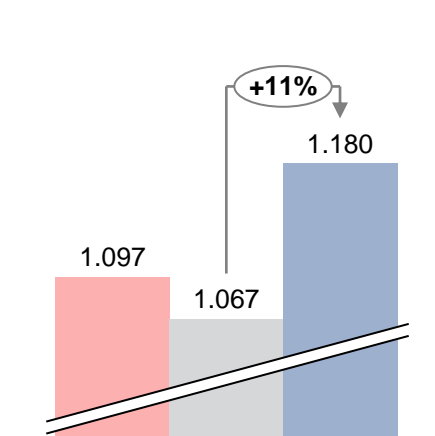
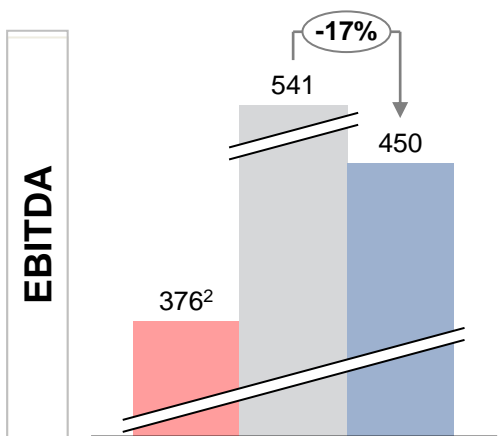
### Poljoprivreda



### Segmenti skupno



### EBITDA



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

<sup>1</sup>Iznos u 2017. godini prema planu održivosti ne uključuje prihode od usluga

<sup>2</sup>Ne uključuje reklasifikaciju finansijskih leasinga u 2016. godini

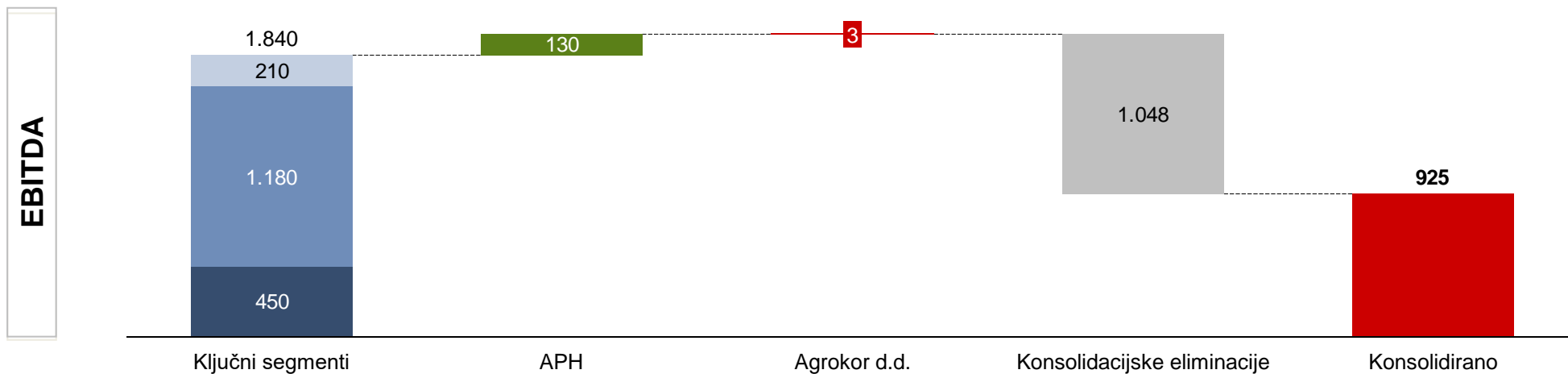
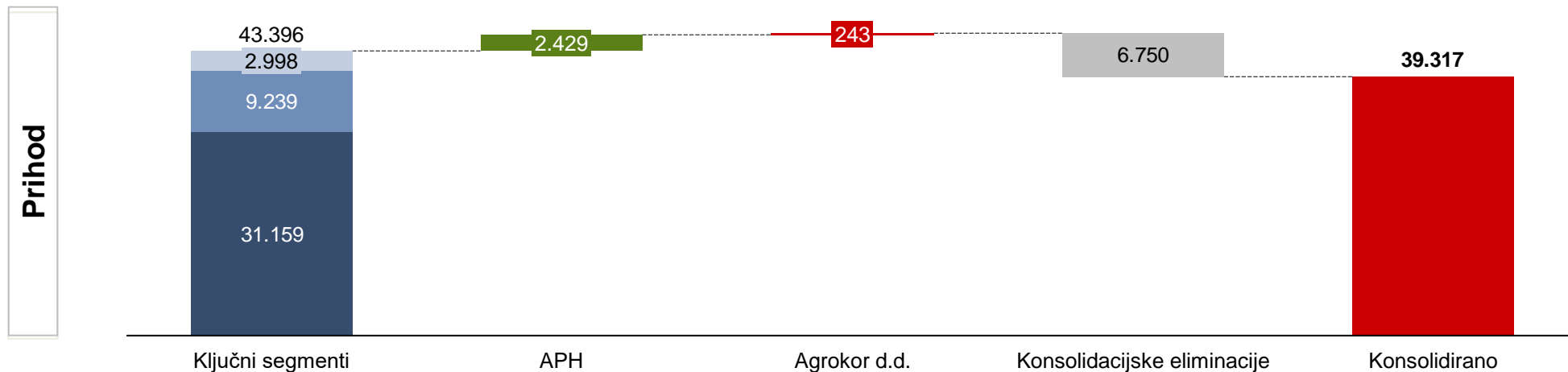
<sup>3</sup>Brojke za 2016. godinu su preuzete iz planova održivosti

2016<sup>3</sup> 2017 plan održivosti 2017 rezultat

# Grupa Agrokor (3/5)

## Razrada rezultata po segmentima, 2017. godina – grupa Agrokor

mil. HRK



# Grupa Agrokor (4/5)

## Poslovanje po segmentima (1/2)

### 1 Agrokor d.d.

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

### 2 Maloprodaja i veleprodaja

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

# Grupa Agrokor (5/5)

## Poslovanje po segmentima (2/2)

### 3 Hrana

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

### 4 Poljoprivreda

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

### 5 Agrokor Portfolio Holding

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



# Sadržaj

---

## Uvod

Stanje u grupi Agrokor na kraju prvog kvartala 2017. godine

Promjena osnove za pripremu izvještaja

## Pregled poslovnih rezultata

- Agrokor d.d.
- grupa Agrokor

## Zaključak

## Zaključak

---

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

**AGROKOR**  
IZVANREDNA UPRAVA