

**IZVJEŠĆE O STANJU U AGROKORU U TRENUTKU
PRIMOPREDAJE POSLOVA IZVANREDNE UPRAVE**

ZAGREB, 05. OŽUJKA 2018. GODINE

1. Uvod

Zbog alarmantnog stanja kompanija u sustavu Agrokor, bivši predsjednik Uprave Agrokor 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 je temeljem ovog zahtjeva otvorio postupak izvanredne uprave 10. travnja 2017. godine i na prijedlog Vlade Republike Hrvatske imenovao Antu Ramljaka za izvanrednog povjerenika Agrokor d.d.

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 u poslijepodnevnom satima 28. veljače 2018. godine.

Ovo izvješće je kratak pregled gospodarskog i financijskog stanja zatečenog u sustavu Agrokor na taj dan te činjenica vezanih uz postupak postizanja nagodbe kao apsolutnog prioriteta u radu nove izvanredne uprave. Prije pregleda stanja na kraju veljače, izvješće se kratko osvrće na otvaranje postupka izvanredne uprave i ključne događaje postupka u proteklih deset mjeseci.

2. Pregled ključnih događaja postupka izvanredne uprave u periodu 10. travnja 2017. godine do 28. veljače 2018. godine

Radi potpunog razumijevanja stanja zatečenog u Agrokoru u trenutku primopredaje dužnosti između prijašnjeg i novog izvanrednog povjerenika i njegove zamjenice, potrebno je zabilježiti stanje kompanije u trenutku otvaranja postupka izvanredne uprave, kao i ključne događaje koji su do 28. veljače 2018. godine obilježili ovaj postupak i doveli Agrokor i postizanje nagodbe u status koji je zatekla nova izvanredna uprava. Svaki od ovdje opisanih događaja izravno je utjecao na današnje gospodarsko i financijsko stanje Agrokor d.d., kao i na glavne izazove s kojima je postupak izvanredne uprave suočen uoči postizanja nagodbe.

Otvaranje postupka izvanredne uprave i sistemski značaj Agrokor d.d.

Postupak izvanredne uprave otvoren je 10. travnja 2017. godine i primopredaja upravljanja između bivše Uprave Agrokor d.d. 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, značio bi gotovo izvjestan nestanak gotovo 28.000 radnih mjesta u Agrokorovim kompanijama u Hrvatskoj, što čini oko 2 posto 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 vladajući položaj Agrokora u trgovini na malo i općenito distribuciji, stečaj Agrokora bi ugrozio veliki broj hrvatskih tvrtki u različitim gospodarskim sektorima. Na primjer, u nešto više od 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 u 2016. godini činilo između 3,5 posto i 4,2 posto poreznih prihoda.

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 Agrokora sa svim dionicima te evidentnih ozbiljnih problema u redovitom servisiranju obveza prema dobavljačima i vjerovnicima u razdobljukoje je prethodilo izvanrednoj upravi, povjerenje dobavljača, partnera i vjerovnika u Agrokor d.d. je u trenutku otvaranja postupka izvanredne uprave bilo ozbiljno narušeno. Posljedica te situacije bila su i smanjivanja, odnosno potpune 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 je izrazito otežana opskrba maloprodajnih tvrtki, koje su u potpunosti ostale bez pojedinih proizvoda.. Također, u sustavu Agrokor je bila otežana i situacija s isplatom plaća. Plaće su isplaćivane, ali s kašnjenjima koja su započela u prosincu 2016. godine. Izvanredna uprava je 10. travnja zatekla prazne račune blokiranih kompanija i obvezu isplate plaća do 15. u mjesecu. Izvanredna uprava je na vrijeme osigurala i isplatila oko 200 milijuna kuna.

S četiri domaće banke je u roku od samo četiri dana potpisan 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.

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 Agrokora niti bi bili stvoreni preduvjeti za restrukturiranje kompanije i postizanje nagodbe te njen dugoročni opstanak.

Predstavljena revidirana financijska izvješća za 2016. godinu

Također, dana 9. listopada 2017. godine objavljeni su revidirani financijski izvještaji Agrokora d.d. i konsolidirani financijski izvještaji Agrokora grupe za 2016. godinu. Rezultati revidiranih izvješća sadrže značajne ispravke izvještaja Agrokora iz ranijih razdoblja, uključujući i umanjenje ukupnog kapitala Agrokora grupe u razdoblju 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 prepravljivanja 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 Agrokora 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 razdoblju 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 Agrokora u Hrvatskoj, javno su dostupni i na mrežnim stranicama Agrokora.

Planovi održivosti Agrokora kompanija fokusirani na povećanje dobiti iz operativnog poslovanja

Krajem listopada 2017. godine prezentirani su planovi održivosti pet poslovnih segmenata Agrokora koncerna koji uključuju Agrokora d.d., Maloprodaju, Prehranu, Poljoprivredu i Agrokora imovinski portfelj (Agrokora 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 podacima koji su izneseni u predstavljenim planovima održivosti, u 2016. godini Agrokora koncern je generirao prihode veće od 6 milijardi eura, sa značajnim učincima konsolidacije po čitavoj grupaciji Agrokora i EBITDA od gotovo 230 milijuna eura u osnovnim djelatnostima. Sveukupno, tržišta na kojima Agrokora posluje imaju projekcije rasta te općenito pozitivnu ekonomiku na području opskrbe.

Za prihod strateških djelatnosti koje čine jezgru poslovanja očekuje se pad od 5 posto, dok je između 2016. i 2021. planirano udvostručenje EBITDA, koja bi na kraju tog razdoblja 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.

Trgovački sud u Zagrebu donio rješenje o utvrđenim i osporenim tražbinama

U studenome prošle godine izvanredna uprava predala je Trgovačkom sudu u Zagrebu tablice sa svim prijavljenim tražbinama. Iz njih 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. Ukupni 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.

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 predstavili su savjetnici izvanredne uprave i izvanredni povjerenik, a 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. Cilj je izvanredne uprave postići nagodbu koju će izglasati većina svih vjerovnika po broju i tražbinama u svakoj skupini vjerovnika, odnosno, iznimno, najmanje dvije trećine svih priznatih tražbina, u roku propisanom zakonom i time uspješno okončati postupak izvanredne uprave.

Izvanredna uprava u skladu sa Zakonom o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku svaki mjesec izvještava Trgovački sud i nadležno ministarstvo o gospodarskom i financijskom stanju te provedbi mjera izvanredne uprave u Agrokoru.

3. Gospodarsko i financijsko stanje poslovnih grupa sustava Agrokor na dan 28. veljače 2018. godine

U listopadu 2017. godine, nakon šest mjeseci intenzivnog angažmana izvanredne uprave, savjetnika za restrukturiranje i pojedinačnih kompanija, dovršen je i javno prezentiran plan održivosti za pojedinačne kompanije i poslovne grupe unutar Agrokor grupe. Plan je rezultat znatnih napora uloženi u postizanje operativnog poboljšanja tijekom mjeseci koji su prethodili njegovoj prezentaciji i pruža stabilnu platformu za buduće poslovanje i nagodbu, a fokus plana je poboljšanje dobiti iz operativnog poslovanja (EBITDA), stabilizacija poslovanja i osiguranje likvidnosti te ponovno stjecanje povjerenja tržišta.

Osnovni zaključci plana održivosti 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).

Rezultati za 11 mjeseci 2017. godine praćeni po gore navedenim segmentima prezentirani su u sljedećoj tablici, dok će konačni rezultati poslovanja za 2017. godinu biti dostupni tek nakon što se provede kompletna revizija.

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
<i>Bruto marža %</i>	<i>18,5%</i>	<i>34,5%</i>	<i>25,7%</i>
EBITDA	-149m**	1.043m	283m
<i>EBITDA %</i>	<i>-1,1%</i>	<i>13,8%</i>	<i>11,1%</i>

- **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

***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

Javno objavljeni plan održivosti za cijelu grupu koja uključuje i Mercator predviđa realizaciju EBITDA u 2017. godini u iznosu od cca 254 milijuna eura, odnosno 1.9 milijardi kuna.

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 utvrditi da je izbjegnuta prijeteća katastrofa i postignuta potpuna poslovanja. Rezultati koji se u ovom trenutku mogu očekivati za kraj 2017. godine nadmašiti će i najoptimističnije prognoze iz travnja prošle godine.

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 posto novčanog tijeka grupe.

Od 24. studenoga 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.

Na dan 28. veljače 2018. godine ukupna raspoloživa likvidnost Agrokora iznosila je 1,682 milijardi kuna.

Ukupni efekti ponovne uspostave, održavanja i odgovornog upravljanja likvidnošću Agrokora 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 razdoblja trajanja izvanredne uprave predviđa se da će dobavljačima biti isplaćeno preko 490 milijuna eura starog i graničnog duga, što uključuje očekivana daljnja plaćanja graničnog duga u iznosu od 35 milijuna eura, preostala plaćanja starog duga iz alokacija skupine B te ispunjenja trgovinske tranše kredita s prednošću namirenja i refinanciranjem, namijenjene dobavljačima.

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, tijekom postupka izvanredne uprave ukupno je dobavljačima plaćeno daljnjih više od 2,1 milijarde eura.

4. Glavne činjenice vezane uz postupak postizanja nagodbe

Nakon primopredaje, izvanredna uprava nastavlja poduzimati sve potrebne korake i mjere kako bi plan nagodbe bio predložen i nagodba izglasana od strane vjerovnika prije krajnjeg zakonskog roka utvrđenog za 10. srpnja 2018. godine.

Novoimenovana izvanredna uprava po pitanju nagodbe nastavlja s radom temeljem prijedloga nacрта plana nagodbe koji je vjerovnicima i javnosti prezentiran prosincu prošle godine. U međuvremenu, od te prezentacije do primopredaje i u prvim danima nakon primopredaje posla, obavljen je cijeli niz dubinskih konzultacija i razgovora s predstavnicima vjerovnika i stvoreni su preduvjeti potrebni za intenziviranje izravnih razgovora među vjerovnicima i postizanje dogovora u sljedećih nekoliko tjedana. Cilj je nove izvanredne uprave nastavak otvorene komunikacija sa svim vjerovnicima i poboljšanje komunikacije među vjerovnicima.

Inicijalni je korak bio definirati i predstavnicima vjerovnika prezentirati ciljeve nagodbe i metodologiju koja je korištena u izradi predloženog plana. Prijedlog nacрта plana nagodbe u kojemu su iznesene

ključne točke razmatranja za nagodbu, podržan je od strane Privremenog vjerovničkog vijeća u prosincu te javno objavljen 20. prosinca 2017. godine. Taj se prijedlog namjerno fokusirao na načelne parametre te nije uključivao nikakve naznake iznosa povrata ili kapaciteta za otplaćivanje duga, kako bi se dionicima omogućilo razumijevanje prijedloga i koncepta, prije no što će se u potpunosti usredotočiti na povrat za pojedinačne grupe tražbina i pojedinačne vjerovnike. Ta bi se filozofija mogla definirati kao fer i pravična za uključene dionike te u skladu s najboljom međunarodnom praksom, imajući u vidu različite tipove i broj vjerovnika.

Prijedlog je jasno pokazao da će se vrijednost kompanije prenijeti na vjerovnike, koji će naposljetku, nakon implementacije nagodbe, biti njezini vlasnici.

Naime, slično kao i u stečajnom postupku, vrijednost kapitala koja pripada vlasnicima nalazi se na dnu liste prioriteta naplate, a redom prioritet u naplati prije vlasnika imaju troškovi postupka, zatim osigurane tražbine, nakon toga tražbina sa statusom najstarijeg potraživanja te neosigurane tražbine i dioničarski zajmovi društvima u poteškoćama.

Iz tog razloga očekuje se da će vlasnička struktura biti znatno drugačija, tj. da će vjerovnici postati vlasnici. Očekuje se također da će većina vjerovnika morati otpisati dio svojih tražbina na temelju financijskih projekcija poslovanja odnosno imovine cjelokupnog sustava. Naime, novčani tijekovi zajmoprimaca i jamaca kolektivno su nedostatni za servisiranje svih njihovih dugova u razumnom roku te su stoga ti poslovni subjekti insolventni, a iako procjene vrijednosti sustava Agrokor još treba potvrditi, vjerojatno je da kompanije koje su zajmoprimci i jamci zajedno vrijede znatno manje od iznosa njihova ukupnog duga.

Stoga je važno pitanje za sve vjerovnike sada vezano uz to koliki će udio svaka tražbina odnosno vjerovnik, primiti prilikom povrata. Budući da se ne može podijeliti više od 100 postoglavna će se rasprava voditi između vjerovnika, jer svaki dodatni iznos povrata za jednog ili više vjerovnika, mora ići nauštrb povrata za ostale vjerovnike.

Za postizanje učinkovite nagodbe važno je ne samo postići komercijalni dogovor koji će podržati potrebna većina vjerovnika, već i poštivati sve korake koje propisuje zakon.

Kompanija trenutno ima Privremeno vjerovničko vijeće (PVV), a očekuje se da će sami vjerovnici podržati formiranje stalnog Vjerovničkog vijeća (VV), iako zbog rokova propisanih zakonom to vjerojatno neće biti moguće prije svibnja. Naime, početkom veljače počeo je teći rok prema kojem vjerovnici u svakoj od skupina imaju 30 dana za izbor svog predstavnika, a ako neka skupina ne izabere predstavnika u tom roku, tada počinje teći rok od 60 dana po isteku kojeg predstavnika određuje sud. Rokovi od ukupno 90 dana istječu početkom svibnja, pa će tada biti ispunjeni zakonski preduvjeti za formiranje stalnog Vjerovničkog vijeća.

Početkom veljače 2018. bivši je povjerenik predložio Trgovačkom sudu u Zagrebu sastav skupina Vjerovničkog vijeća, što je i objavljeno. U određivanju skupina za Vjerovničko vijeće kompanija je vodila brigu o tome da vjerovnici s različitim pravnim položajima budu u različitim razredima, a da oni sa sličnim ekonomskim uvjetima budu grupirani zajedno, budući da će se time osigurati da pojedinačni vjerovnici unutar skupina budu više-manje usklađeni u pogledu svoga statusa u procesu te da ne nastanu velike razlike između Vjerovničkog vijeća i glasačkih skupina vjerovnika koje će naposljetku

glasati za nagodbu. S više od 5.700 vjerovnika neće biti moguće u potpunosti uskladiti svakog vjerovnika, ali prijedlog koji je dala kompanija jest fer i pravičan.

Osim toga, brojne tražbine vjerovnika osporene su, bilo od strane izvanrednog povjerenika bilo od drugih vjerovnika. Neka od osporavanja od strane trećih nisu osporavanja iz stvarnih razloga nego je riječ o taktičkim osporavanjima koja su prije svega, osmišljena kako bi onemogućila proces.

Vremenski okvir u kojem vjerovnici doista trebaju pokrenuti parnice, ovisi o rješavanju žalbi na utvrđene i osporene tražbine, a ubrzo nakon toga bit će jasniji stvarni razmjeri sudskih sporova.

Dva najvažnija pitanja u dovršetku plana nagodbe bit će utvrđivanje članova Vjerovničkog vijeća i rješavanje pitanja osporenih tražbina, osobito jamstava, koja su gotovo sva osporena.

Kompanija nastavlja napredovati u svojoj analizi alociranja povrata (EPM – model prioriteta subjekata), kako u smislu valorizacije, tako i u smislu prioriteta u plaćanju svakog od preko 5.700 vjerovnika u 77 subjekata pod izvanrednom upravom te 83 koji nisu pod izvanrednom upravom, a koji čine Agrokor grupu.

U skladu s najboljom međunarodnom praksom uobičajeno je da se vjerovnici oslanjaju na savjete stručnih savjetnika, osobito kad je riječ o nečemu tako složenome kao što je 160 kompanija u Agrokoru. Napredak je otežan uslijed trenutnog zastoja u angažiranju savjetnika za Privremeno vjerovničko vijeće, a naposljetku i Vjerovničko vijeće, koji su potrebni kako bi osigurali i potvrdili da se vjerovnike u restrukturiranju tretira na fer i pravičan način. Nedavni razgovori s Trgovačkim sudom u Zagrebu naznačili su da je dogovoreno rješenje za problem savjetnika Privremenog vjerovničkog vijeća i očekuje se da će PVV glasati o zaključku za savjetnički tim u tjednu koji počinje 5. ožujka 2018. godine.

Privremeno vjerovničko vijeće je nedavno usuglasilo Pravilnik o dijeljenju povjerljivih informacija, koji je objavljen na mrežnim stranicama Agrokora. Znatna količina informacija nedavno je dostavljena predloženim savjetnicima za Privremeno vjerovničko vijeće i iste će biti podijeljene s PVV-om prije razgovora koji su organizirani u tjednu koji počinje 5. ožujka. Ciljevi sastanka su potpuno razumijevanje prijedloga nacrta nagodbe, razumijevanje potreba svake od skupina vjerovnika i pregovaračke pozicije dionika, kako bi se nakon toga smanjile razlike između pregovaračkih pozicija i izradio plan nagodbe koji će imati široku podršku.

Cilj je kompanije da do 10. travnja 2018. budu dogovorene odredbe i uvjeti plana nagodbe.

Odvojeno od komercijalnih razgovora vezanih uz plan nagodbe, trebat će riješiti i formiranje stalnog Vjerovničkog vijeća te kvalificiranost tražbina za glasanje o planu nagodbe i sudjelovanje u dogovorenim povratima.

Značajan dio tražbina koje je Izvanredna uprava priznala kao valjane osporen je od strane drugih vjerovnika. Te osporene tražbine nemaju pravo glasa dok osporavanja ne budu riješena u sudskim postupcima, koji možda neće biti zaključeni prije nagodbe, a što će te tražbine lišiti prava glasa, osim u slučaju ako Trgovački sud u Zagrebu, po vlastitoj diskrecijskoj odluci, dodijeli pravo glasa vjerovnicima iz tih osporavanih tražbina na nagodbenom ročištu. Budući da će te tražbine vjerojatno biti ocijenjene valjanima, bit će uzete u obzir prilikom alociranja povrata, a ti će se alocirani povrati držati u pohrani na skrbničkom računu.

Status utvrđenih i osporenih tražbina može u konačnici eventualno utjecati na dinamiku preuzimanja pripadajućih raspodjela vrijednosti od strane pojedinog vjerovnika, ali ne bi trebao utjecati na njihov stav i prihvaćanje principa i parametara na kojima se nagodba temelji i postiže.

Oduzimanje prava glasa i odgođena raspodjela povrata, narušit će široku podršku nagodbi i znatno povećati rizik osporavanja bilo kakve nagodbe koju potvrdi Trgovački sud. U interesu postupka, široke podrške i općeg ugleda Republike Hrvatske na međunarodnim financijskim tržištima, rješavanje pitanja osporenih tražbina trebalo bi se, gdje god je to moguće, ubrzati uz odgovorno sudjelovanje svih dionika u ovom procesu.