



Agrokor

Set sažetih informacija
sukladno Pravilniku o korištenju informacija
Privremenog vjerovničkog vijeća

Uvod

- ❖ Na sastanku članova Privremenog vjerovničkog vijeća Agrokora i promatrača, koji je održan kroz tri dana od 6. do 8. ožujka 2018. godine, novi izvanredni povjerenik Fabris Peruško i njegova zamjenica Irena Weber, uz podršku šireg tima iz Agrokora i savjetnika kompanije, postigli su znatan napredak u usuglašavanju ključnih odredbi plana nagodbe.
- ❖ Tijekom sastanka se raspravljalo o nizu tema, uključujući nedavno objavljene ažurirane planove održivosti, ključne pravne korake u nastavku postupka, vremenski okvir formiranja stalnog Vjerovničkog vijeća, pojedinosti strukture nagodbe te, najvažnije, način tretiranja nepodmirenog graničnog duga. Predstavnici Agrokorovih vjerovnika kako finansijskih tako i dobavljača, vodili su vrlo konstruktivan direktan međusobni dijalog te se o glavnim razmišljanjima i problemima vezanima uz plan nagodbe otvoreno raspravljalo. Razgovor o nepodmrenom graničnom dugu, koji su predstavnici dobavljača identificirali kao jednu od kritičnih točaka, rezultirao je prijedlogom mogućeg rješenja koje je načelno prihvatljivo i finansijskim vjerovnicima i dobavljačima. Sve su se strane usuglasile da će prijedlog ubrzano razraditi kako bi se osigurala široka podrška vjerovnika za plan nagodbe.
- ❖ Nastavno na prijedlog restrukturiranja koji je predstavljen u prosincu 2017. predstavnicima vjerovnika su za potrebe izdvojenog sastanka dane određene važne finansijske informacije koje će im pomoći u postizanju održive nagodbe. U suglasnosti s PVV-om, Grupa sada u ovom priopćenju objavljuje mjerodavne informacije koje su dane članovima PVV-a. Ove informacije predstavljaju temelj na kojem je izgrađen Model namirenja (*Entity Priority Model, „EPM”*) te će omogućiti informiranje dionika za predstojeće razgovore o raspodjeli vrijednosti.
- ❖ Napominjemo da je većina informacija preliminarna i moguće podložna značajnim promjenama tijekom nastavka razgovora o nagodbi s predstavnicima vjerovnika. Daljnje obavijesti će biti pravovremeno objavljene.

Sažetak procjena vrijednosti

Postavke

- ❖ Metodologije vrednovanja temeljem vremenske neograničenosti poslovanja (*going concern*) uključuju diskontirane novčane tijekove, multiple i prethodne transakcije
- ❖ Preliminarne procjene previđaju između cca 1,8 – 3,8 milijarde eura vrijednosti koja je raspoloživa za vjerovnike društava pod izvanrednom upravom („IU“)
- ❖ Dodatna vrijednost može biti utvrđena iz non-core imovine od koje je tek mali dio do danas procijenjen
- ❖ Distributivna vrijednost raspoloživa za vjerovnike svakog društva može biti veća od prikazanih vrednovanja zbog preostale vrijednosti kapitala u ovisnim društvima i namirenja međukompanijskih zajmova

Izvor: Ithuba and Company data

Bilješke: Tečaj: 1 euro = 7.4365 kuna

1) Društvo koje nije pod IU. Prepostavljena vrijednost za vjerovnike u IU se temelji na [EV plus non-core imovina minus neto dug] x 70% udio u temelnjom kapitalu.

2) Društvo koje nije pod IU. Prepostavljena vrijednost za vjerovnike u IU se temelji na [EV minus neto dug] x 100% udio u temelnjom kapitalu

3) Društvo koje nije pod IU, no jamac je IU tražbina. Vrijednost raspoloživa za IU tražbine osigurane jamstvima društava koja nisu pod IU će biti viša vrijednost između (a) vrijednost namirenja jamstva u scenariju likvidacije i (b) vrijednosti udjela u temelnjem kapitalu matičnog društva koje je također dužnik jamstvom osiguranih tražbina u scenariju vremenske neograničenosti poslovanja. Ovdje se prepostavlja potonje.

4) Društvo koje nije pod IU. Prepostavljena vrijednost za vjerovnike u IU se temelji na [EV minus neto dug] x 96% udio u temelnjom kapitalu

5) 35 dodatnih društava pod IU s procjenom vrijednosti (od preostalih 71)

6) 36 dodatnih društava koja nisu pod IU s procjenama vrijednosti (od preostalih 77). Uključuje EV još jednog jamca za IU tražbine

Procijenjene vrijednosti (€m)

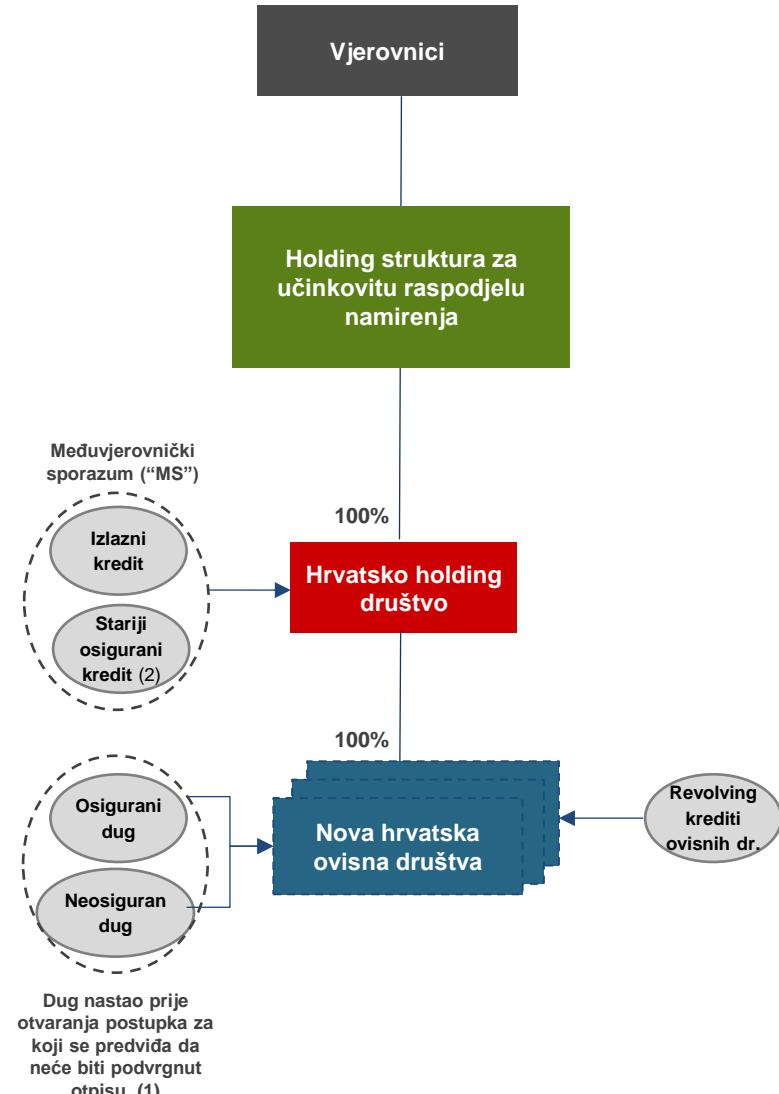
EURm EURm	Procijenjena vrijednost kompanije (Enterprise Value)		Prepostavljena vrijednost za IU vjerovnike	
	Dužnik Nisko	Visoko	Nisko	Visoko
Agrokor d.d.	-	-	-	-
Jamnica	393	577	393	577
Ledo	224	348	224	348
Belje	150	368	150	368
Konzum	140	336	140	336
PIK Vrbovec	122	245	122	245
Mercator ⁽¹⁾	763	1,469	-	431
Frikom ⁽²⁾	130	198	99	167
Sarajevski Kiseljak ⁽³⁾	50	142	48	140
Dijamant ⁽⁴⁾	82	144	49	109
Zvijezda	66	89	66	89
Roto Dinamic	61	105	61	105
Ledo Citluk ⁽³⁾	38	99	36	97
Tisak	47	66	47	66
Ostala društva pod IU ⁽⁵⁾	252	586	252	586
Ostala društva koja nisu pod IU ⁽⁶⁾	104	246	72	159
Ukupno	2,622	5,018	1,759	3,821

Pro Forma korporativna struktura

Postavke

- ❖ Nova holding struktura, koja će biti dio nove grupe („Nova grupa”), će držati imovinu Grupe.
- ❖ Veliki korak u razduživanju postojećeg poslovanja i postizanja njegove održivosti u budućnosti je pretvaranje duga nastalog prije otvaranja postupka u kapital i strukturalno subordinirane dužničke instrumente. Vjerovnici tražbina nastalih prije otvaranja postupka koje će biti podvrgnute otpisu će biti konačni vlasnici Nove grupe.
- ❖ SPFA će biti refinanciran na razini hrvatskog holding društva kroz izdavanje Izlaznog kredita
- ❖ Tražbine nastale prije otvaranja postupka koje nisu podvrgnute otpisu ostaju na razini ovisnih društava

Pro Forma korporativna struktura



Bilješka: Valuta: 1 euro = 7.4365 kuna

1) Odnosi se na stranice 5 i 6

2) Subordinirano izlaznom kreditu i pod uvjetom dosta kreditne sposobnosti

Dug nastao prije otvaranja postupka za koji se predviđa da neće biti podvrgnut otpisu

- ❖ Nastavno na Nacrt restrukturiranja objavljen 20. prosinca 2017. i ažuriran sažetak Agrokorovog Plana održivosti objavljen 6. ožujka 2018., Agrokor d.d. (uključujući subjekt sljednik nakon restrukturiranja i povezana društva, „Grupa”) je pružio određene procjene kapitalne strukture Grupe nakon restrukturiranja na temelju trenutno dostupnih informacija.

- ❖ Temeljem trenutno dostupnih informacija, preliminarno se procjenjuje da do 530 milijuna eura tražbina nastalih prije otvaranja postupka izvanredne uprave ne bi bilo podvrgnuto otpisu i stoga bi bilo ponovno utvrđeno (ili netaknuto) u novoj Grupi nakon restrukturiranja kako slijedi:
 - ◆ cca. 87,3 milijuna eura duga u društvima iz Grupe koja nisu u postupku izvanredne uprave
 - ◆ cca. 38 milijuna eura neosiguranih tražbina u društvima iz Grupe koja su u postupku izvanredne uprave
 - ◆ do cca. 405 milijuna eura osiguranih tražbina zalogom u društvima iz Grupe koja su u postupku izvanredne uprave
 - od čega se do cca. 231 milijuna eura odnosi na osigurane tražbine prema Konzumu d.d.
 - Procijenjeni iznosi su preliminarni i temelje se na trenutnoj pretpostavci da je vrijednost zaloga barem jednaka vrijednosti tražbine za svaku osiguranu tražbinu. Procjene vrijednosti zaloga su u tijeku te bi se trenutne procjene osiguranih tražbina koje neće biti podložne otpisu (i stoga će biti ponovno utvrđene) mogle materijalno izmijeniti temeljem rezultata procjena vrijednosti. Bilo koji dio osigurane tražbine koji bi mogao biti podložan otpisu (što će biti određeno vrijednošću zaloga) tretirat će se konzistentno sa svim ostalim tražbinama čija je vrijednost u nagodbi otpisana.

Dug nastao prije otvaranja postupka za koji se predviđa da neće biti podvrgnut otpisu (nast.)

Dužnik	A	B	C			A + B + C	
	Dug u društima koja nisu pod IU	Nesigurane tražbine u društima pod IU	Osigurane tražbine u društima pod IU ⁽¹⁾	Nominalni iznos tražbine	Vrijednost zaloga ⁽²⁾	Prepostavljeno bez otpisa	Ukupno tražbine koje neće biti podvrgnute otpisu
Konzum	-	-	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1
Frikom	31.4	-	-	-	-	-	31.4
Dijamant	30.9	-	-	-	-	-	30.9
Energija Gradec	-	0.0	25.4	25.4	25.4	25.4	25.5
Hoteli Živogošće	-	2.5	20.5	20.5	20.5	20.5	23.0
PiK Vrbovec	-	-	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
Agrokor	-	-	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6
Jamnica	-	-	15.2	15.2	15.2	15.2	15.2
Zvijezda	-	-	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3
Roto Dinamic	-	11.0	-	-	-	-	11.0
Belje	-	-	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
Agrokor AG	10.2	-	-	-	-	-	10.2
mSTART	-	8.0	-	-	-	-	8.0
Hotel Kolocep	-	0.0	7.5	7.5	7.5	7.5	7.6
Agrokor-Trgovina	-	-	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
Karisma Hotels Adriatic	-	6.2	-	-	-	-	6.2
Projektgradnja	-	-	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Jolly Projekti Jedan	-	0.2	4.5	4.5	4.5	4.5	4.6
Vinka	-	-	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6
Terra Argenta	-	0.7	3.8	3.8	3.8	3.8	4.4
Ledo	-	-	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
Konzum Sarajevo	4.1	-	-	-	-	-	4.1
Mjescno Govedarstvo Klisa	-	0.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.6
Agrolaguna	-	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7	3.1
Sarajevski Kiseljak	2.2	-	-	-	-	-	2.2
Ukupno Top 25	78.9	30.2	399.9	399.9	399.9	509.1	
Ostalo (vrijednost)	8.3	7.7	5.0	5.0	5.0	21.0	
Ostalo (# dužnika)	9	29	7	7	7	42	
Ukupno	87.3	38.0	404.9	404.9	404.9	530.1	

Bilješke: Tečaj: 1 euro = 7.4365 kuna

Isključuje dug koji se odnosi na Mercator, Izlazni kredit, međukompanijske transakcije i finansijske najmove

1) Isključuje dug osiguran zalogom na dionicama/poslovnim udjelima

2) Trenutna prepostavka je da je vrijednost zaloge barem jednaka iznosu tražbine, ovisi o procjenama gdje postoje adekvatne informacije

Međukompanijske tražbine iz proslijedjenih iznosa iz SPFA-a

- ❖ Iznosi iz SPFA-a su proslijedivani različitim ovisnim društvima unutar Grupe te su generalno korišteni za plaćanje tražbina dobavljača nastalih prije otvaranja postupka (uključujući granični dug) te za financiranje radnog kapitala nakon otvaranja postupka.
- ❖ SPFA je osiguran tim međukompanijskim tražbinama iz proslijedjenih iznosa koje imaju prednost namirenja pred svim neosiguranim tražbinama
- ❖ Ovo su iznosi na dan 31. prosinca 2017., osim Tiska za koji su iznosi na dan 22. veljače 2018.
- ❖ Saldo proslijedjenih iznosa se svakodnevno mijenja ovisno o potrebama radnog kapitala društava
- ❖ Dvojredni Izvještaj o novcu se objavljuje na Agrokorovoj web stranici

Iznosi iz SPFA-a proslijedeni ovisnim društvima(€m)⁽¹⁾

Zajmoprimac	EURm
Konzum	165.7
Agrokor-Trgovina	31.4
Tisak	26.3
Zvijezda	21.8
PIK Vrbovec	18.3
Belje	14.7
Velpro Centar	14.3
Roto Dinamic	13.4
PIK Vinkovci	10.7
Dijamant	10.1
Ledo	7.8
Jamnica	6.6
mSTART	4.4
Vinka	1.9
Atlas	1.6
Vupik	1.2
Adriatica.net	1.1
A007	1.0
Belje Agro-Vet	0.9
Projektgradnja	0.7
17 ostalih	2.5
Ukupno	356.3

Prepostavljeno sudjelovanje u SPFA za potrebe EPM analize

Prepostavka za kredit A (Tranša 1.) ⁽¹⁾

Sudjelujući vjerovnik	Refinancirano	Prepostavljeno sudjelovanje u SPFA-u ⁽³⁾	EURm
OBVEZNICE ⁽²⁾	223.4	446.8	
AQUARIUS LOAN ⁽²⁾	20.0	40.0	
ERSTE	19.9	39.9	
ZABA	90.0	180.0	
VTB	90.7	181.5	
J.P. MORGAN	3.8	7.5	
GOLDMAN SACHS	9.7	19.4	
VR GLOBAL	10.0	20.0	
MONARCH	12.5	25.0	
Ukupno	480.0	960.0	

Prepostavke za inkrementalni zajam (Tranša 2.) ⁽⁴⁾

Sudjelujući vjerovnik	Refinancirano	Prepostavljeno sudjelovanje u SPFA-u ⁽³⁾	EURm
TDR	13.6	27.1	
PRVO PLINARSKO DRUŠTVO	6.7	13.4	
AWT	6.5	13.0	
KRAŠ	2.8	5.6	
VIPNET	2.6	5.2	
MEDIKA	2.4	4.8	
CHROMOS AGRO	1.8	3.7	
STJEMA PROMET	1.7	3.5	
RICARDO	1.3	2.6	
HEP-OPSKRBA	1.2	2.3	
CRODUX DERIVATI	1.1	2.1	
RTL HRVATSKA	0.9	1.8	
MLINAR	0.8	1.7	
ŽITO	0.4	0.9	
HEP PLIN	0.4	0.8	
ROTOPLAST	0.4	0.8	
HEP ODS	0.3	0.7	
CRODUX PLIN	0.3	0.7	
MOSLAVINA VOĆE	0.3	0.5	
GUMIIMPEX-GRP	0.3	0.5	
<i>24 ostalih</i>	2.3	4.7	
Ukupno	48.2	96.4	

Bilješka: Tečaj: 1 euro = 7.4365 kuna

1) Temeljeno na kumulativnim prvotnim sudjelovanjima vjerovnika u različitim korištenjima kredita

2) Modelirano u ukupnosti u EPM-u budući da je vjerovnik skupina koju čini više osoba

3) Sudjelovanje prepostavlja da je 50% sredstava korišteno za refinanciranje tražbina sudjelujućih vjerovnika

4) Alokacija sudjelovanja na dan 20. veljače 2018. Očekuje se da će ukupno sudjelovanje iznositi EUR100m (EUR50m refinancirano)

Tražbine osigurane jamstvima

- ❖ Više od 80 tražbina Grupe osigurano je jamstvima drugih društava unutar Grupe
- ❖ Od toga, 18 tražbina čini cca. 85% ukupnih jamstvima osiguranih tražbina

EURm

Odabrani vjerovnici i garantori u postupku Izvanredne uprave

Vjerovnik	Dužnik	Bruto tražbine	Minus: SPFA	Minus: Plaćanja dobavljačima ⁽¹⁾	Neto tražbine	Agrokor d.d.	Konzum	Jamnica	Ledo	Belje	PIK-Vinkovci	Zvijezda	Agrokor-Trgovina	Vupik	PIK Vrbovec
SBERBANK ⁽²⁾	Agrokor d.d.	1.091	-	-	1.091	1.091	1.091	1.091	1.091	1.091	1.091	1.091	1.091	1.091	-
OBVEZNICE ⁽³⁾	Agrokor d.d.	933	(223)	-	710	710	710	710	710	710	710	710	710	710	-
VTB ⁽⁴⁾	Agrokor d.d.	306	(91)	-	216	216	216	216	216	216	216	216	216	216	-
KLUPSKI KREDIT ⁽⁵⁾	Agrokor d.d.	205	(36)	-	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	-
ADRIS	Agrokor d.d.	137	-	-	137	137	137	137	-	-	-	-	-	-	-
ZABA	Konzum d.d.	208	(40)	-	168	168	168	168	-	-	168	168	168	-	51
PBZ	Konzum d.d.	89	-	-	89	89	89	89	-	-	-	89	89	-	89
63 ostala vjerovnika ⁽⁶⁾		885	(90)	(33)	762	577	561	394	99	148	104	324	243	86	281
Ukupne tražbine osigurane jamstvima		3.854	(480)	(33)	3.342	3.156	3.141	2.974	2.284	2.334	2.457	2.767	2.686	2.271	421
Ukupne tražbine neosigurane jamstvima		1.242	(48)	(325)	869	246	315	38	44	13	3	14	34	3	20
Ukupne tražbine trećih strana		5.096	(528)	(357)	4.211	3.402	3.456	3.012	2.329	2.347	2.460	2.781	2.720	2.274	441
Tražbine ovisnih i povezanih društava ⁽⁷⁾		1.563	-	(1)	1.562	289	475	4	5	131	149	2	11	71	10
Ukupne tražbine		6.660	(528)	(359)	5.773	3.691	3.931	3.015	2.333	2.478	2.609	2.783	2.731	2.345	451

Bilješke: Tečaj: 1 euro = 7.4365 kuna. Iznos tražbina temeljen na listama tražbina podnijetim 9. studenog 2017. Uključuje potvrđene i osporene tražbine.

1) Podaci s 31. 12. 2017. Analiza usporedbe plaćenih računa sa tražbinama je u tijeku te još uvijek ne pokazuje sva plaćanja registriranih tražbina. Temelji se na informacijama iz kompanija unutar Grupe te je predmet daljnje analize i mogućih promjena.

2) Sastoji se od dvije tražbine Sberbanka osigurane jamstvima više subjekata.

3) Sastoji se od dvije odvojene tražbine

4) Sastoji se od pet tražbina pet različitih subjekata VTB-a i s VTB-om povezanim osobama u vrijeme prijave tražbina.

5) Sastoji se od šest tražbina šest subjekata

6) Broj vjerovnika temelji se na broju pravnih entiteta. Isključuje 74,1 milijuna eura tražbina s garancijama društava koja nisu pod IU.

7) Povezanim tražbinom smatra se svaka tražbina društva koje je pod IU.

8) Osigurano jamstvom samo do iznosa od cca. 51 milijun eura

Plaćanja dobavljačima

- ❖ Očekuje se da će društva unutar Grupe platiti cca. 490 milijuna eura tražbina dobavljača nastalih prije otvaranja postupka izvanredne uprave, uključujući 50 milijuna eura refinanciranih kroz SPFA
- ❖ Većina plaćanja je već izvršena, a preostala plaćanja u 2018. godini očekuju se 31. ožujka 2018.

	Plaćanja prijavljenih tražbina⁽¹⁾	Plaćanja tražbina prije završetka postupka prijava⁽²⁾	Očekivano refinancirane SPFA tražbine⁽³⁾	2018 očekivano plaćanje graničnih tražbina	2018 očekivano plaćanje 20% iz Kvote B	Ukupno
Ukupno	370	26	50	33	11	490
Stari dug	118	9	50	-	11	188
Granične tražbine	252	17	-	33	-	302

Bilješke: Tečaj: 1 euro = 7.4365 kuna

1) Na dan 31. prosinca 2017. Na temelju informacija od ovisnih društava unutar Grupe koje su podložne dalnjem revidiranju i promjeni
 2) Na dan 30. studenog 2017. Na temelju informacija od ovisnih društava unutar Grupe koje su podložne dalnjem revidiranju i promjeni. Ove tražbine su plaćene prije završetka postupka prijave tražbina te ih ti vjerovnici kao takve nisu prijavili

3) Uključuje iznose koji još nisu alocirani