

Detalji nagodbe



Sadržaj

- Uvod
- Rezultati nagodbe i EPM modela
- Pojašnjenje izračuna povrata
- Ostali elementi nagodbe
- Sljedeći koraci

Status nagodbe

- Jutros je održana sjednica Privremenog vjerovničkog vijeća na kojoj su članovi jednoglasno potvrdili nagodbu
- Tekst nagodbe odnosno glavni materijali i aneksi bit će predani Trgovačkom sudu u Zagrebu sutra i očekujemo objavu na e-oglasnoj ploči Suda tijekom ovog tjedna

Nagodba u brojkama

- Na tekstu nagodbe se radilo od siječnja do lipnja ove godine
- Nagodba se sastoji od **2 dijela**: pripremnog i provedbenog dijela
- Tekst nagodbe ima cca **200 stranica**, dok zajedno sa priložima taj broj raste do **7,300 stranica**
- Nagodba ima **32 poglavlja** i **36 priloga**

Zašto EPM?

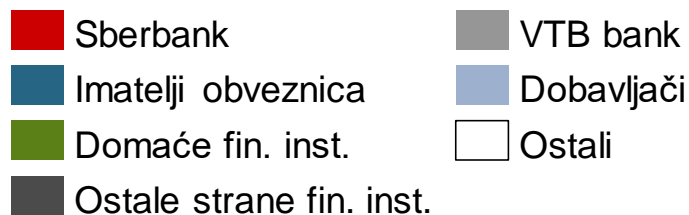
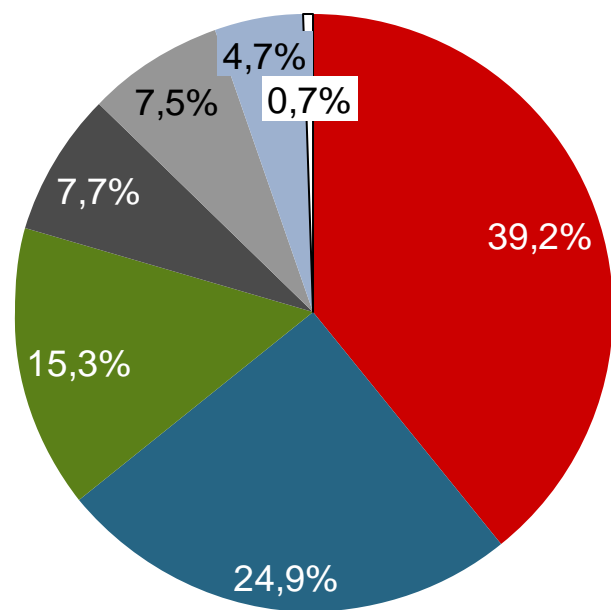
- S obzirom na broj kompanija unutar Grupe Agrokor te kompleksnost ukupnog financijskog restrukturiranja, EPM model se pokazao kao najbolje rješenje koje je također prihvaćeno od strane vjerovnika
- EPM model se smatra fer i pravednim načinom namirenja u korporativnim stečajnim slučajevima te je široko prihvaćen od strane internacionalnih kreditora, a što je ključno za priznanje u internacionalnim jurisdikcijama
- U skladu sa stečajnim procedurama stečajni upravitelj upravlja vodopadom naplate potraživanja za svaku pojedinu kompaniju, uključujući i garancije za dug drugih kompanija - tražbine se promatraju s aspekta njihove pravne pozicije kao što bi to bilo i u slučaju stečaja Grupe
- Ostali modeli naplate zanemaruju integritet i neovisnost pojedinih kompanija i jamstava koje su priznate temeljem hrvatskog i internacionalnog prava

Sadržaj

- Uvod
- Rezultati nagodbe i EPM modela
- Pojašnjenje izračuna povrata
- Ostali elementi nagodbe
- Sljedeći koraci

Financijski vjerovnici će imati najveći udio vlasništva u novoj Grupi, od kojih će Sberbank imati 39,2%

Struktura vlasništva nove Grupe po skupinama vjerovnika



Struktura vlasništva nove Grupe po kompanijama

#	Subjekt	Udio u vlasništvu (%)	Kumulativ (%)
1	Sberbank	39.2%	39.2%
2	Imatelji obveznica ¹	25.0%	64.2%
3	VTB bank	7.5%	71.7%
4	Zagrebačka banka	2.9%	74.6%
5	BNP Paribas	2.9%	77.5%
6	Privredna banka Zagreb	2.4%	79.9%
7	Splitska banka	2.4%	82.3%
8	Credit Suisse	1.8%	84.1%
9	Adris Grupa	1.4%	85.5%
10	Franck	1.3%	86.8%
11	Hrvatska poštanska banka	1.3%	88.1%
12	J.P. Morgan	1.3%	89.4%
13	Raiffeisenbank	1.2%	90.6%
14	Addiko bank	1.0%	91.6%
15	Saponia	0.6%	92.2%
16	Sokol Marić	0.6%	92.8%
17	OTP banka	0.5%	93.3%
18	Knighthead (na temelju otkupljene tražbine)	0.5%	93.8%
19	Banca Intesa	0.5%	94.3%
20	SC Lowy Primary Inv.	0.4%	94.7%
21	Ostali	5.3%	100.0%

Napomena: 1) imatelji obveznica su se prijavljivali preko agenata

Prvih 20 vjerovnika prema iznosu bruto tražbina će imati preko 92% udjela u vlasništvu nove Grupe

Popis prvih 50 vjerovnika prema iznosu bruto tražbina

#	Subjekt	Iznos bruto tražbina (mil. EUR)	Iznos povrata (mil. EUR)	Stopa povrata (%)	Udio u vlasništvu (%)
1	Sberbank	1212.1	632.1	52%	39.2%
2	Imatelji obveznica	933.4	584.1	63%	25.0%
3	Zagrebačka banka	332.7	215.4	65%	2.9%
4	VTB bank	305.2	199.9	66%	7.5%
5	Adris Grupa	180.6	45.5	25%	1.4%
6	Raiffeisenbank	171.2	18.0	11%	1.2%
7	Erste	155.6	37.3	24%	0.3%
8	BNP Paribas	118.7	61.3	52%	2.9%
9	PBZ	109.5	57.8	53%	2.4%
10	Splitska banka	83.1	34.8	42%	2.4%
11	TDR	74.6	23.1	31%	0.0%
12	HBOR	72.5	72.5	100%	0.3%
13	Addiko bank	57.8	22.8	40%	1.0%
14	Zagreb-Montaža	51.6	6.0	12%	0.0%
15	Kreditna banka Zagreb	51.0	18.6	37%	0.1%
16	Credit Suisse	50.7	25.7	51%	1.8%
17	HPB	44.0	20.5	47%	1.3%
18	J.P. Morgan	40.1	22.2	55%	1.3%
19	Vindija	37.3	15.9	43%	0.0%
20	Franck	37.0	28.6	77%	1.3%
21	Goldman Sachs	32.7	10.7	33%	0.0%
22	AWT International	29.9	14.5	48%	0.0%
23	OTP banka	28.0	15.6	56%	0.5%
24	Banca Intesa	22.3	6.8	31%	0.5%
25	Vetel	21.5	5.9	27%	0.4%

~92.3%

#	Subjekt	Iznos bruto tražbina (mil. EUR)	Iznos povrata (mil. EUR)	Stopa povrata (%)	Udio u vlasništvu (%)
26	Ricardo	21.1	8.6	41%	0.0%
27	Sokol Marić	20.8	10.3	49%	0.6%
28	Investco	20.1	0.0	0%	0.0%
29	Medika	19.7	6.1	31%	0.0%
30	Dukat	19.3	8.2	43%	0.0%
31	Saponia	18.8	10.8	58%	0.6%
32	Atlantic Trade	18.6	10.3	56%	0.0%
33	Unicredit bank Serbia	18.6	3.0	16%	0.0%
34	Podravka	18.5	10.2	55%	0.0%
35	Energia Naturalis	17.5	4.9	28%	0.3%
36	Zagrebačka pivovara	16.4	13.7	83%	0.0%
37	H-Abduco	16.3	3.0	18%	0.1%
38	The Jupiter Global Fund	16.0	0.0	0%	0.0%
39	Coca-Cola HBC Hr.	15.6	12.1	77%	0.0%
40	Knighthead	15.3	7.8	51%	0.5%
41	Prvo plinarsko društvo	14.9	11.6	78%	0.0%
42	Vipnet	14.4	10.2	71%	0.0%
43	Monarch Master Funding	12.7	12.6	100%	0.0%
44	Zagrebački holding	12.2	8.5	70%	0.0%
45	Tele 2	12.1	4.2	35%	0.1%
46	Tehnika	11.8	1.8	16%	0.0%
47	Centar za restr. i prodaju	11.4	1.6	14%	0.1%
48	TAS-Trans Atlantic Serv.	10.4	0.0	0%	0.0%
49	SC Lowy Primary Invest.	10.4	5.3	51%	0.4%
50	VR Global Partners	10.1	10.1	51%	0.0%

Do danas su se mikro poduzeća naplatila u 100% iznosu, dobavljači prosječno 60%, a financijske institucije i imatelji obveznica nisu ostvarili nikakav povrat



**Mikro poduzeća,
OPG i obrti**

Dobavljači

**Imatelji
obveznica²**

**Financijske
institucije**

Ostali

Domaće Strane

# vjerovnika	~2.400	~4.850	2	~100	~70	~180
# tražbina ³	~1.150	~9.600	2	~540	~240	~310
Vrijednost bruto tražbina ^{3 4}	~23 mil. EUR	~1.150 mil. EUR	~930 mil. EUR	~1.470 mil. EUR	~1.940 mil. EUR	~126 mil. EUR
Ukupno prosječno isplaćeno do sada¹	100%	~60%	0%	0%	0%	2%

- Zakon je omogućio da se u najkraćem mogućem roku svi mikro poduzetnici, OPG i obrti isplate u iznosu od 100% kako bi se spriječio val stečajeva malih poduzetnika koji su osnova hrvatskog gospodarstva

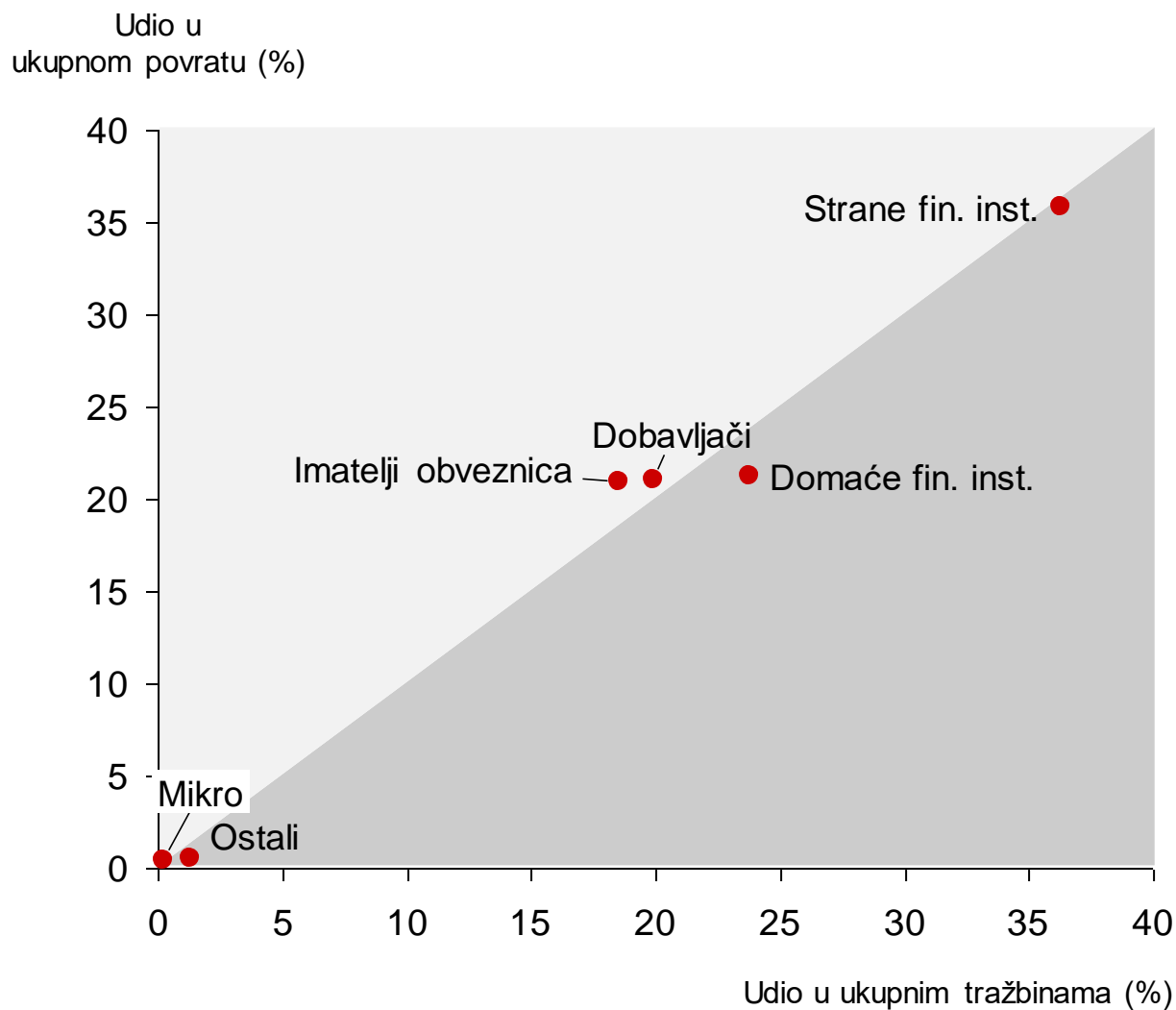
- U stečajevima sustava sličnih Agrokoru, dobavljači se naplaćuju po završetku samog procesa koji u pravilu traje više godina
- U slučaju Agrokoru dobavljači su namireni u iznosu od ~60% unutar godine dana što predstavlja svojevrsni presedan

- Financijski vjerovnici i imatelji obveznica do sada nisu ostvarili nikakav povrat

- Ostali uključuju: Fizičke osobe, zaposlenici i ostali

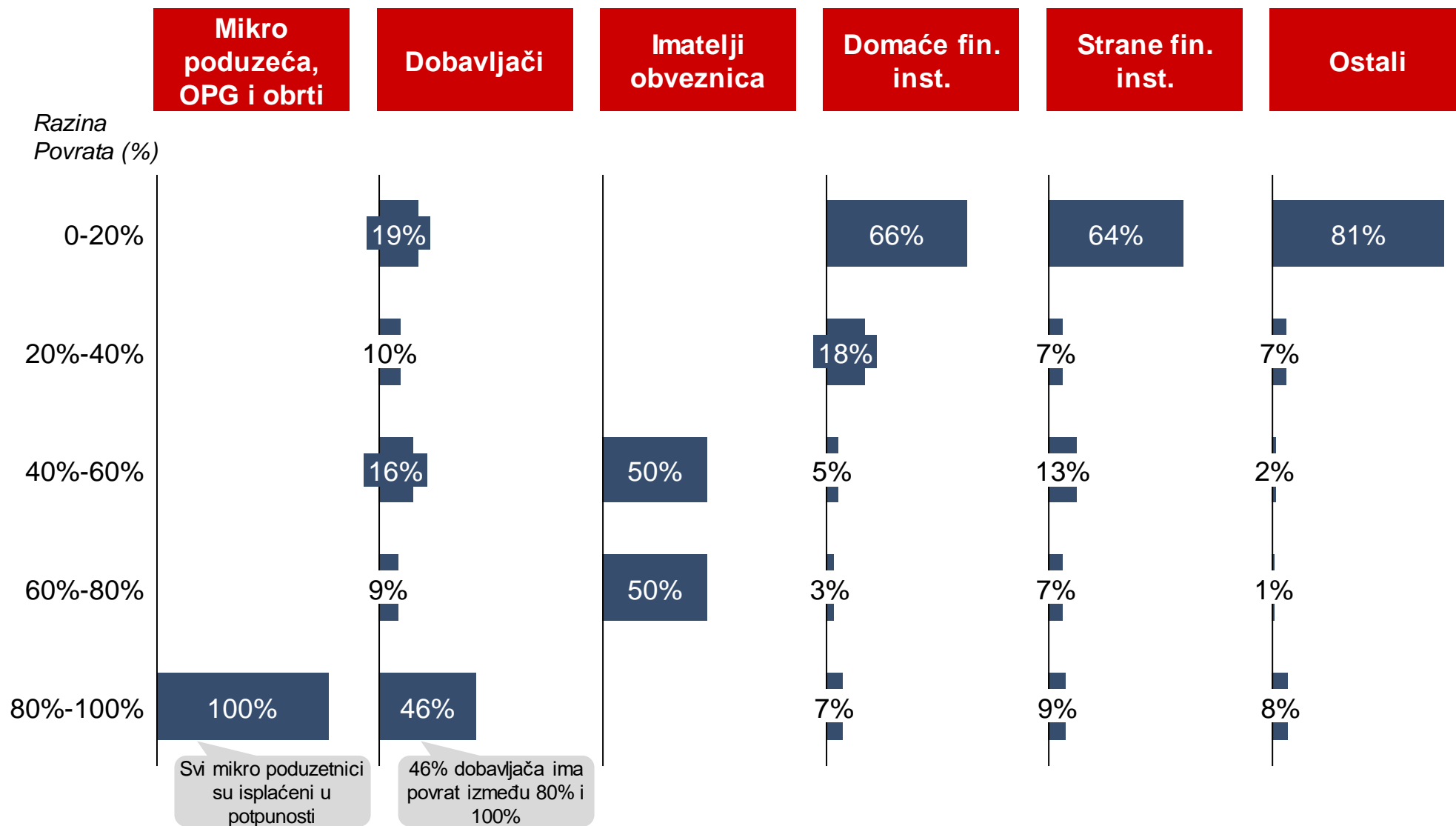
Dobavljači i imatelji obveznica imaju manji otpis potraživanja u odnosu na financijske institucije

Udio u tražbinama u odnosu na udio u ukupnom povratu



Razina povrata ovisi o tome na koji način su sredstva osigurana – najveći povrat ostvaruju tražbine koje imaju nekretnine kao pokriće

Struktura broja kompanija prema postotnim razredima razina povrata

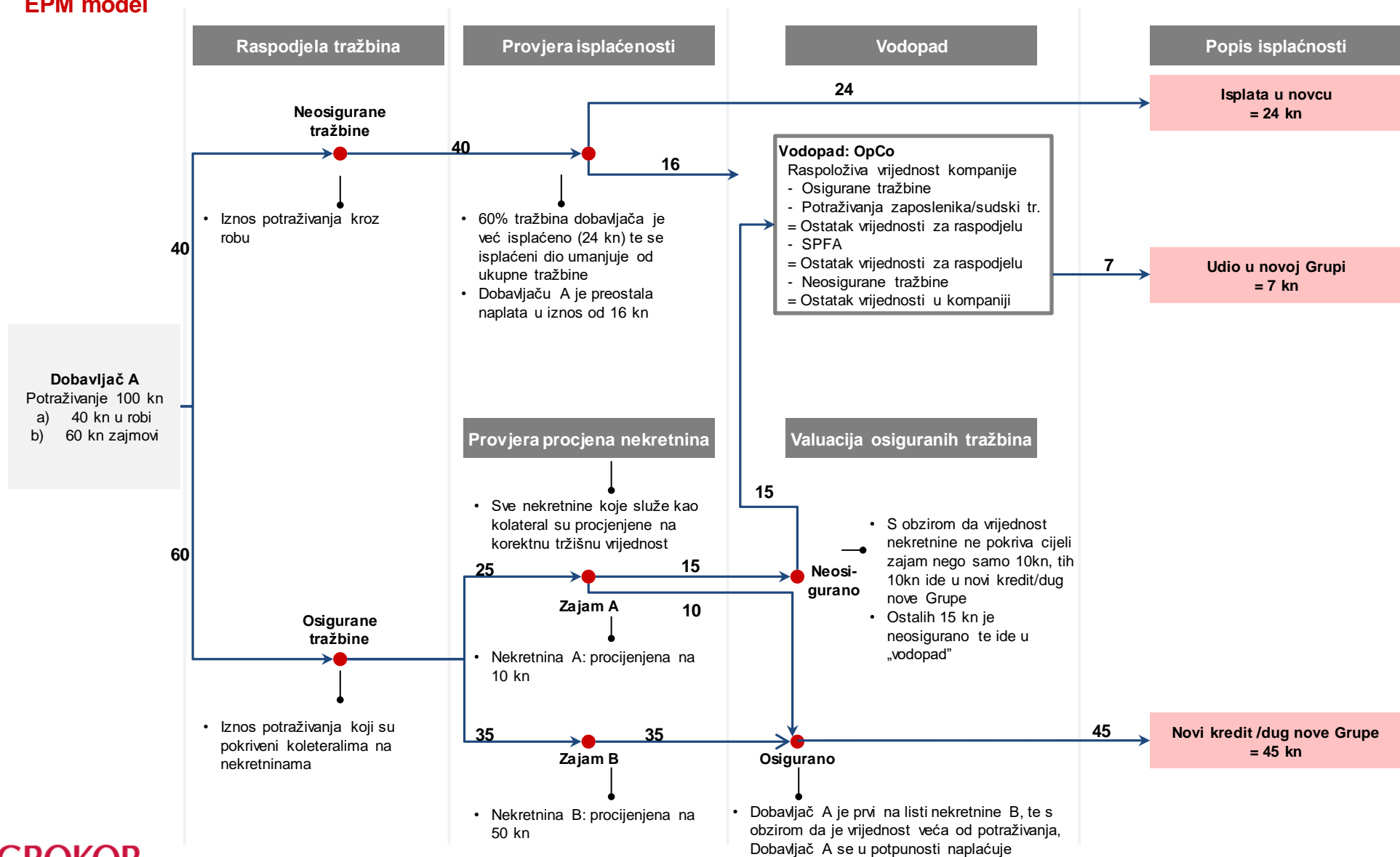


Sadržaj

- Uvod
- Rezultati nagodbe i EPM modela
- Pojašnjenje izračuna povrata
- Ostali elementi nagodbe
- Sljedeći koraci

Primjer izračuna povrata iz perspektive dobavljača A

EPM model



Povrat po neosiguranim tražbinama se određuje metodom 'vodopada' (kaskadne namire)

- 'Vodopadi' dužnika i jamaca (subjekata koji su pod izvanrednom upravom i onih koji to nisu) tražbina prema Agrokoru sa širokim jamstvima prikazani su niže
- Za razumijevanje naplate neke tražbine nužno je znati kako će se namiriti neosigurane tražbine svakog dužnika i jamca/jamaca te tražbine

U mil. EUR

	Vodopad za odabrana Društva pod izvanrednom upravom										Jamci koji nisu Društva pod izvanrednom upravom		
	Agrokor	Jamnica	Ledo	Konzum	Belje	Zvijezda	Vupik	PIK Vinkovci	Agrokor-Trgovina	PIK Vrbovec	Sarajevski Kiseljak	Ledo Citluk	Konzum BiH
Vrijednost kompanije	-	494.9	280.9	209.3	276.5	78.7	56.9	41.9	18.6	180.8			
Uvećano za: "Non-core" imovina ⁽¹⁾	11.3	0.1	-	40.4	-	0.2	0.4	1.3	-	0.6			
Uvećano za: Vrijednost kapitala ovisnog društva ⁽²⁾	298.9	28.3	163.5	5.9	0.3	6.2	-	0.8	0.3	1.7			
Uvećano za: Međukompanijska potraživanja	89.8	13.3	1.0	5.7	0.3	0.9	0.5	7.4	18.1	0.4			
Distributivna vrijednost ("DV")	400.0	536.6	445.3	261.2	277.0	85.9	57.8	51.4	37.0	183.5			
Umanjeno za: Opterećena imovina ⁽³⁾	13.4	4.0	0.8	63.9	22.6	-	16.7	7.6	-	50.3			
Preostalo DV	386.7	532.6	444.6	197.3	254.4	85.9	41.1	43.8	37.0	133.3			
Umanjeno za: SPFA	386.7	109.3	93.1	171.9	61.5	34.3	9.0	17.2	31.4	40.7			
Preostala DV za tražbine koje nisu osigurane razlučnim pravom	-	423.2	351.5	25.4	192.9	51.6	32.1	26.7	5.6	92.5	91.2	65.1	20.5
<u>Povrat tražbina koje nisu osigurane razlučnim pravom</u>													
Iznos tražbina koje nisu osigurane razlučnim pravom	3,762.8	2,911.0	2,297.9	3,940.6	2,461.7	2,683.4	2,349.5	2,577.7	2,652.0	344.1	2,217.8	2,217.8	2,215.1
Povrat tražbina koje nisu osigurane razlučnim pravom	-	423.2	351.5	25.4	192.9	51.6	32.1	26.7	4.5	92.5	91.2	65.1	20.5
Povrat tražbina koje nisu osigurane razlučnim pravom (%)	0.0%	14.5%	15.3%	0.6%	7.8%	1.9%	1.4%	1.0%	0.2%	26.9%	4.1%	2.9%	0.9%

Izvor: Popis tražbina i podaci Kompanije

Napomene: Namire se temelje na EPM-u (modelu prioriteta namirenja) s danom 16. lipnja 2018. Brojke su iskazane u eurima na temelju tečaja EUR/HRK 7,4365

(1) Neosnovna imovina jest ona koja nije uključena u metodologije valorizacije EBTIDA-e i novčanog tijeka koje su se koristile za procjenu vrijednosti poduzeća

(2) Uključuje vrijednost vlasničkog kapitala iz subjekata u postupku izvanredne uprave i onih izvan njega

(3) Određene tražbine osigurane su kolateralama u različitim subjektima

Sadržaj

- Uvod
- Rezultati nagodbe i EPM modela
- Pojašnjenje izračuna povrata
- Ostali elementi nagodbe
- Sljedeći koraci

Dobavljači će, ovisno o rezultatima Konzuma, moći naplatiti dodatnih 70 mil. EUR u naredne četiri godine

- S dobavljačima je postignut dogovor o isplati tzv. graničnog duga pod određenim uvjetima
- Granični dug predstavlja dug nastao prije otvaranja postupka izvanredne uprave, a koji je dospio na naplatu nakon 10. travnja. Predmet plaćanja sukladno dogovoru je granični dug koji je bilo koja članica Agrokora dužna vjerovniku čije tražbine su utvrđene u postupku (kvalificirani vjerovnik)
- Ukupni najviši iznos graničnog duga koji može biti plaćen: 70 mil. eura.
- Uvjeti za isplatu graničnog duga sukladno dogovoru:
 - Kvalificirani dobavljači imaju pravo za razdoblje 2018., 2019., 2020. i 2021. godišnje ostvarivati pravo na plaćanje graničnog duga pod uvjetom da je u relevantnoj kalendarskoj godini Konzum ostvario određeni rezultat (rezultat se očituje u minimalno dogovorenoj EBITDA Konzuma).
 - Iznos plaćanja graničnog duga za svaku kalendarsku godinu je iznos za koji EBITDA ostvarena u svakoj pojedinoj navedenoj kalendarskoj godini premašuje minimalno dogovorenu EBITDA-u u toj kalendarskoj godini
 - Minimalno dogovorena EBITDA je 38.8 milijuna eura
 - Ukupan iznos svih godišnjih plaćanja ne može premašiti iznos od 70 milijuna eura.
- Također, postignut je dogovor oko regresnih mjenica
 - 35% preuzimaju dobavljači, 65% otpisuju banke

Ukoliko se ostvare određeni rezultati poslovanja nove Grupe, Sberbank će imati pravo na isplatu do maksimalnih 60 mil. EUR kroz četiri godine

Uvjeti za plaćanje prema uvjetnom/potencijalnom pravu Sberbanke na uplate

- Sberbank će imati godišnje uvjetno/potencijalno pravo na primanje uplata **za razdoblje 2018., 2019., 2020. i 2021. godine**, pod uvjetom da skupina određenih materijalno bitnih društava ostvari određene kumulirane ciljane rezultate u mjerodavnoj kalendarskoj godini (dogovoreni prag EBITDA):
 - Iznos za uplatu svake kalendarske godine: iznos za koji EBITDA ostvarena u svakoj mjerodavnoj kalendarskoj godini premaši prag EBITDA u toj kalendarskoj godini
 - Prag EBITDA je 245 milijuna EUR za 2018, što se postupno povećava do 288 milijuna EUR za 2021..
 - Obuhvaćena su sljedeća materijalno bitna društva: Konzum d.d., VELPRO-CENTAR d.o.o., Konzum d.o.o. Sarajevo, Tisak d.d., Jamnica d.d., Roto dinamic d.o.o., Sarajevski kiseljak d.d., Ledo d.d., Vinkovci d.d. Citluk, Frikom d.o.o., Zvijezda d.d., Dijamant a.d., PIK Vrbovec d.d., Vupik d.d., PIK Vinkovci d.d., Belje d.d., i Agrokori-trgovina d.d.
 - Definicija EBITDA koja se koristi kod utvrđivanja mjerodavnog učinka izričito je dogovorena.
 - Ukupni iznos za četiri uplate ne može premašiti 60 milijuna EUR.
- Obveza plaćanja sukladno ovome aranžmanu bit će na Aisle Dutch TopCo, u korist Sberbank of Russia, ovisno o raspoloživosti određenog gotovinskog iznosa.
- Obveza plaćanja prestaje s istekom četiri godine, bez obzira na iznos koji će u konačnici biti plaćen.

Iako su dogovoreni uvjeti produženja SPFA-a do rujna 2019. godine, planirano je refinanciranje prije isteka roka

SPFA produženje

		Godina 2018.						Godina 2019.								
		7.	8.	9.	10.	11.	12.	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.
Kamatna stopa	Novac	6.0%														
	PIK	2.0%						4.0%	4.5%	5.0%	5.5%	6.0%	6.5%	7.0%	7.5%	8.0%
	Ukupno (EURIBOR +)	8.0%						10.0%	10.5%	11.0%	11.5%	12.0%	12.5%	13.0%	13.5%	14.0%

Naknada 2%

1%

1%

Sadržaj

- Uvod
- Rezultati nagodbe i EPM modela
- Pojašnjenje izračuna povrata
- Ostali elementi nagodbe
- Sljedeći koraci

Nakon glasanja o nagodbi te odluke o pravomoćnosti kreće proces implementacije čije je planirano trajanje oko 3-4 mjeseca

Plan aktivnosti u narednom razdoblju

