

# AGROKOR

KVARTALNI IZVJEŠTAJ ZA RAZDOBLJE I – VI 2010.

SADRŽAJ

**I DIO**

1. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O NOVČANOM TIJEKU

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

2. IZVJEŠĆE UPRAVE I ANALIZA FINANCIJSKOG POLOŽAJA I  
REZULTATA POSLOVANJA

REZULTAT POSLOVANJA

LIKVIDNOST I IZVORI FINANCIRANJA

INVESTICIJE

**II DIO**

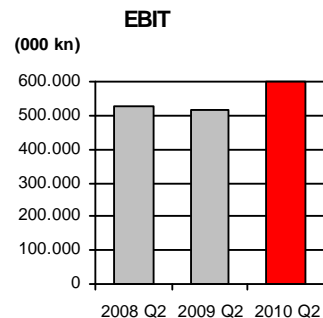
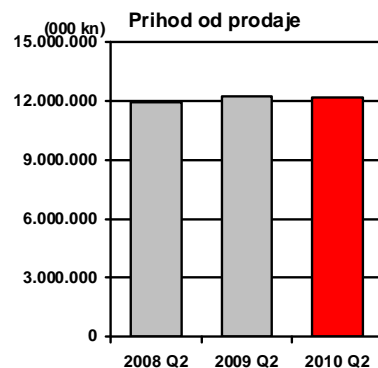
STJECANJE DRUŠTVA

## 1. FINANCIJSKO IZVJEŠĆE AGROKORA ZA PRVI KVARTAL 2009. GODINE

Zagreb, Hrvatska – Agrokor d.d., jedna od vodećih kompanija u Hrvatskoj objavljuje rezultate poslovanja za prvo polugodište 2010. godine. Osnovna djelatnost Agrokor d.d. i njegovih konsolidiranih podružnica je maloprodaja, proizvodnja i prodaja prehrambenih proizvoda. Financijski rezultati u ovom izvješću su konsolidirani, broječni podaci su prikazani u hrvatskim kunama i pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

### Glavne značajke za prvo polugodište 2010. godine:

- Konsolidirani poslovni prihod u prvom polugodištu 2010. godine bilježi približno istu veličinu kao i u prvom polugodištu 2009. godine uz 0,28% pada
- Dobit iz osnovne djelatnosti narasla je na 2,65 milijardi HRK što predstavlja rast od 2,3%
- EBIT u prvom polugodištu 2010. godine iznosi 600 milijuna HRK što predstavlja rast od 15,9 % u odnosu na isto razdoblje prethodne godine
- EBITDA narastao je za 13,7%, na 999 milijuna HRK u prvom polugodištu 2010. godine
- Stjecanje podružnica u prvom polugodištu 2010. godine: Grupa je u ovom periodu stekla upravljačku kontrolu nad društvima Znanje d.d. te Vupik d.d.



**I DIO****1. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA****Promjene računovodstvenih politika**

Grupa je tijekom 2009. godine usvojila sljedeće nove i dopunjene MSFI-je i smjernice Odbora za tumačenje međunarodnog financijskog izvješćivanja (IFRIC):

MSFI 2 Plaćanje temeljeno na dionicama: Uvjeti utvrđivanja prava i poništenje (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)

MSFI 2 Plaćanje temeljeno na dionicama: Grupne transakcije plaćanja temeljenih na dionicama podmirene novcem (na snazi od 1. siječnja 2010. godine – ranije primijenjen)

MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanja (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)

MSFI 8 Operativni segmenti (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)

MRS 1 Prezentacija financijskih izvještaja (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)

MRS 32 Financijski instrumenti: Prezentacija i MRS 1 Financijski instrumenti s opcijom prodaje i obveze temeljem likvidacije (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)

MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje – prikladne zaštićene stavke (na snazi od 1. srpnja 2009. godine – ranija primjena)

IFRIC 9 Ponovna procjena ugrađenih derivata i MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje (na snazi za godišnja razdoblja koja završavaju na ili nakon 30. lipnja 2009. godine)

IFRIC 13 Programi nagrađivanja vjernosti korisnika (na snazi od 1. srpnja 2008. godine)

IFRIC 15 Ugovori za izgradnju nekretnina (na snazi od 1. siječnja 2009. godine)

IFRIC 16 Zaštita neto ulaganja u inozemstvu (na snazi od 1. listopada 2008. godine)

IFRIC 18 Prijenos imovine s kupaca (na snazi od 1. srpnja 2009. godine – ranija primjena)

Poboljšanja MSFI-ja (svibanj 2008. godine)

Poboljšanja MSFI-ja (travanj 2009. godine – djelomična ranija primjena)

Kada se procjenjuje da primjena standarda ili interpretacija ima utjecaja na financijske izvještaje ili rezultate Grupe, njihov je utjecaj opisan u nastavku:

*MSFI 2 Plaćanje temeljeno na dionicama (izmijenjen)*

Odbor za međunarodne računovodstvene standarde izdao je izmijenjeni MSFI 2 koji pojašnjava definiciju uvjeta utvrđivanja prava i propisuje tretman poništenja nagrade. Grupa je primijenila ovu izmjenu standarda od 1. siječnja 2009. godine. Primjena nije imala utjecaja na financijski položaj ili rezultate Grupe.

Odbor za međunarodne računovodstvene standarde izdao je dodatak koji pojašnjava opseg i način računovodstvenog priznavanja za grupne transakcije podmirene u novcu temeljene na dionicama. Grupa je primijenila ovu izmjenu od 1. siječnja 2009. godine. Primjena nije imala utjecaja na financijski položaj ili rezultate Grupe.

*MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje*

Dopunjeni standard zahtijeva dodatna objavljivanja o mjerenju fer vrijednosti i riziku likvidnosti. Mjerenja fer vrijednosti povezana uz stavke evidentirane po fer vrijednosti potrebno je objaviti sukladno izvoru korištenih inputa primjenom tri razine hijerarhije, prema klasama, za sve financijske instrumente priznate po fer vrijednosti. Pored toga, traži se i usklađenje između početnog stanja te završnog stanja za treću razinu mjerenja fer vrijednosti, kao i značajnih prijenosa između pojedinih razina hijerarhije fer vrijednosti. Dodatak pojašnjava i zahtjeve za objavljivanjem rizika likvidnosti u odnosu na derivativne transakcije te imovinu korištenju za upravljanje likvidnošću.

*MSFI 8 Operativni segmenti*

MSFI 8 zamijenio je MRS 14 na dan njegovog stupanja na snagu. Grupa je zaključila da operativni segmenti utvrđeni u skladu s odredbama MSFI 8 ne odstupaju od prethodno definiranih poslovnih segmenata prema MRS 14. Objavljivanja u skladu s MSFI 8 prikazana su u bilješci 3, uključivo i povezane podatke za komparativno razdoblje.

*MRS 1 Prezentacija financijskih izvještaja*

Izmijenjeni standard razdvaja vlasničke i ne-vlasničke promjene unutar kapitala. Izvještaj o promjenama na kapitalu uključuje samo detalje o transakcijama s vlasnicima, s tim da su ne-vlasničke promjene prezentirane kao usklađenje svakog elementa kapitala. Dodatno, standard uvodi izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti koja predstavlja sve stavke priznatih prihoda i rashoda bilo u jednom izvještaju, bilo u dva međusobno povezana izvještaja. Grupa je odabrala prezentirati dva odvojena izvještaja.

*MRS 32 Financijski instrumenti: Prezentacija i MRS 1 Financijski instrumenti s opcijom prodaje i obveze temeljem likvidacije*

Standardi su dopunjeni kako bi dozvolili ograničeni opseg izuzetaka financijskih instrumenata s opcijom prodaje koji se mogu klasificirati kao kapital ukoliko zadovoljavaju određeni set kriterija. Primjena ovih dopuna nije imala nikakvog utjecaja na financijsku poziciju ili rezultate Grupe.

*MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje – prikladne zaštićene stavke*

Dodatak pojašnjava kako je poslovnom subjektu dozvoljeno odrediti dio promjene fer vrijednosti ili promjenjivosti novčanog tijeka financijskog instrumenta kao zaštićene stavke. Ovo pokriva i određivanje inflacije kao zaštićenog rizika ili dijela zaštićenog rizika u određenim situacijama. Grupa je zaključila da primjena ovog dodatka neće imati utjecaja na financijsku poziciju ili rezultate, budući da Grupa nije imala takvih instrumenata zaštite.

*IFRIC 9 Ponovna procjena ugrađenih derivata i MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje*

Dodatak IFRIC-u 9 zahtijeva od poslovnog subjekta procjenu treba li ili ne ugrađeni derivativ odvojiti od osnovnog ugovora u slučaju kada poslovni subjekt reklasificira hibridnu financijsku imovinu iz kategorije po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Ova se procjena treba bazirati na okolnostima koje su postojale na kasniji od slijedeća dva datuma: datum kada je poslovni subjekt prvi puta postao stranka u ugovoru i datum bilo kojeg dodatka ugovoru koji značajno mijenja novčane tijekove ugovora. MRS 39 sada kaže da ukoliko nije moguće ugrađeni derivativ pouzdano vrednovati, cijeli hibridni instrument mora ostati klasificiran po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Primjena ovih dopuna nije imala utjecaja na financijsku poziciju ili rezultate Grupe.

*IFRIC 13 Programi nagrađivanja vjernosti korisnika*

IFRIC 13 zahtijeva da se evidentiranje nagradnih bodova dodijeljenih kupcima vrši kao odvojena komponenta prodajne transakcije po kojoj su isti odobreni. Dio fer vrijednosti primljene naknade raspoređuje se nagradnim bodovima te se razgraničava. Isto se priznaje kao prihod u trenutku iskorištavanja nagradnih bodova. Da bi korisnik mogao iskoristiti nagradne bodove mora u jednom obračunskom razdoblju (kvartal) prikupiti minimalan broj bodova. U slučaju da ne prikupi minimalan broj bodova, prikupljeni bodovi brišu se istekom obračunskog razdoblja.

*IFRIC 15 Ugovori za izgradnju nekretnina*

Ovo tumačenje odnosi se na računovodstveno evidentiranje prihoda i pripadajućih troškova kod poslovnih subjekata koji poduzimaju projekte izgradnje nekretnina bilo samostalno ili kroz mrežu podugovaratelja. Ugovor koji su obuhvaćeni ovim tumačenjem su ugovori za izgradnju nekretnina. Pored izgradnje nekretnina, takvi ugovori mogu uključivati i isporuku ostalih dobara i usluga. Primjena ovog tumačenja nije imala utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

*IFRIC 16 Zaštita neto ulaganja u inozemstvu*

Ovo se tumačenje odnosi na poslovni subjekt koji se štiti od rizika promjene tečaja valute koji nastaje iz neto ulaganja u inozemne operacije i koji se želi kvalificirati za računovodstvo zaštite u skladu s odredbama MRS 39. Grupa nema takve zaštite te sukladno tome, primjena ovog tumačenja nije imala utjecaja na financijsku poziciju ili rezultate Grupe.

*IFRIC 18 Prijenos imovine s kupaca*

IFRIC 18 pojašnjava zahtjeve MSFI-ja za ugovore u kojima Grupa prima od svog klijenta nekretninu, postrojenje ili opremu koju Grupa tada mora koristiti ili za uključivanje klijenta u mrežu ili za osiguravanje pristupa uslugama i proizvodima. U nekim slučajevima, društvo prima novac od klijenta koji mora biti iskorišten samo za kupnju ili izgradnju stavke nekretnina, postrojenja ili opreme kako bi se kupac mogao uključiti u mrežu ili kako bi mu se mogao omogućiti pristup dobrima i uslugama (ili oboje). Ranija primjena IFRIC-a 18 nije imala nikakvog utjecaja na financijski položaj ili rezultate Grupe jer Grupa ne prima ovakve naknade od svojih klijenata.

*Poboljšanja MSFI-ja*

U svibnju 2008. godine te u travnju 2009. godine Odbor za međunarodne računovodstvene standarde izdao je omnibus dodataka standardima, primarno s namjerom uklanjanja nedosljednosti te pojašnjavanja odredbi. Primjena slijedećih dopuna rezultirala je u promjenama računovodstvenih politika, ali nije imala nikakvog utjecaja na financijsku poziciju ili rezultat Grupe:

*MSFI 5 Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja:* pojašnjava da zahtijevane objave o dugotrajnoj imovini i grupama za otuđenje koje su klasificirane kao raspoložive za prodaju ili prestancima poslovanja jesu samo one koje su navedene unutar odredbi MSFI 5. Zahtjevi za objavljivanjima ostalih MSFI primjenjuju se samo ukoliko su posebno zahtijevani za takvu dugotrajnu imovinu ili prestanke poslovanja.

*MSFI 8 Informacije o poslovnom segmentu:* pojašnjava da se imovina i obveze segmenta moraju izvještavati samo onda kada su ta imovina i obveze uključeni u mjere koje koristi glavni donositelj poslovnih odluka. Kako glavni donositelj poslovnih odluka Grupe pregledava imovinu i obveze po segmentima, Grupa je nastavila s objavljivanjem tih informacija u bilješki 3.

*MRS 7 Izvještaj o novčanim tijekovima:* izričito navodi da samo izdaci koji rezultiraju priznavanjem imovine mogu bit klasificirani kao novčani tijekom od investicijskih aktivnosti. Ova dopuna neće imati utjecaja na prezentaciju novčanih tijekova Grupe.

*MRS 17 Najmovi:* izričito navodi da kada najam uključuje i komponentu zemljišta i komponentu zgrade, poslovni subjekt mora pojedinačno ocijeniti klasifikaciju svakog tog elementa u smislu financijskog ili operativnog najma u skladu s odredbama MRS 17. Primjena ove dopune neće imati nikakvog utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

*MRS 18 Prihodi:* Odbor je dodao smjernice (koje su priložene standardu) kako bi se odredilo ponaša li se poslovni subjekt kao principal ili kao agent. Elementi koje treba razmotriti su slijedeći: ima li poslovni subjekt primarnu odgovornost za pribavljanja dobara ili usluga, snosi li rizik zaliha, ima li diskrecijsko pravo održavanja cijena te snosi li kreditni rizik. Grupa je procijenila svoje postupanje u skladu s navedenim kriterijima i zaključila da nastupa kao principal u svim svojim postupanjima. Politika priznavanja prihoda je ažurirana u skladu s navedenim.

*MRS 20 Računovodstvo državnih potpora i objavljivanje državne pomoći:* Odobreni krediti bez ili s niskom kamatom neće biti izuzeti iz zahtjeva za uračunavanjem kamate. Kamata se mora uračunati na odobrene kredite s kamatom nižom od tržišne. Ova dopuna neće utjecati na Grupi, jer primljena državna potpora nije u obliku kredita već direktnih poticaja.

*MRS 36 Umanjenje vrijednosti imovine:* pojašnjava da je najveća dozvoljena jedinica za alokaciju goodwilla, stečenog u poslovnoj kombinaciji, operativni segment definiran u skladu s MSFI 8 prije agregiranja za potrebe izvještavanja. Ova dopuna nema utjecaja na Grupi jer se godišnji testovi vezani uz umanjene vrijednosti imovine provode prije agregiranja.

*MRS 40 Ulaganja u nekretnine:* uključuje dodatnu stavku u definiciju: nekretninu koja se gradi ili razvija za buduću upotrebu kao ulaganje u nekretninu, koja je prije bila obuhvaćena MRS 16. Ova dopuna pojašnjava da ukoliko poslovni subjekt odredi da se fer vrijednost ulaganja u nekretnine u izgradnji ne može pouzdano odrediti, ali se očekuje da će se moći pouzdano odrediti fer vrijednost iste nekretnine nakon dovršetka izgradnje, tada se ulaganje u nekretnine u izgradnji vrednuje po trošku ili do trenutka kada se njegova fer vrijednost može pouzdano izmjeriti ili dok se izgradnja ne dovrši (što god bilo ranije). Primjena ove dopune nije imala utjecaja na financijsku poziciju ili rezultate Grupe, budući da Grupa nema izgradnje ili razvoja ulaganja u nekretnine.

*MRS 41 Poljoprivreda:* pojašnjava da se sadašnja vrijednost očekivanih novačnih tijekova od imovine treba diskontirati korištenjem trenutne tržišne određene stope, za svrhu određivanja fer vrijednosti biološke imovine na njenoj sadašnjoj lokaciji i trenutnom stanju. Odbor je

također dopunio standard na način da se gleda na biološku transformaciju ili žetvu svaki puta kada je to primjenjivo, kao bi se pojasnilo da i žetva mijenja stanje imovine. Osim toga, Odbor je isključio procijenjene troškove do prodaje te uveo troškove prodaje kao mjeru. Troškovi prodaje su inkrementalni troškovi koji su direktno pripisivi prodaji imovine, te isključuju financijske troškove ili poreze. Grupa je svoje računovodstvene politike prilagodila odredbama dopunjenog standarda.

Ostale dopune koje su rezultat procesa poboljšanja MSFI u slijedećim standardima nisu imale nikakvog utjecaja na računovodstvene politike, financijski položaj ili rezultate Grupe:

MSFI 2 Plaćanja utemeljena na dionicama  
MSFI 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja  
MRS 8 Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama i greške  
MRS 10 Događaji nakon izvještajnog razdoblja  
MRS 19 Primanja zaposlenih  
MRS 27 Konsolidirana i odvojena financijska izvješća  
MRS 34 Financijsko izvješćivanje za razdoblja tijekom godine  
MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje  
IFRIC 9 Ponovna procjena ugrađenih derivativa  
IFRIC 16 Zaštita neto ulaganja u inozemstvu

Standardi, dopune i interpretacije postojećih standarda koje još nisu na snazi i koje Grupa nije raznije usvojila

Slijedeći standardi i dopune postojećim standardima kao i tumačenja objavljeni su te stupaju na snagu za računovodstvena razdoblja Grupe koja počinju na dan 1. siječnja 2010. godine ili kasnije, ali ih Grupa nije ranije usvojila:

#### *IFRIC 17 Distribucija ne-financijske imovine vlasnicima*

Ovo tumačenje daje smjernice za računovodstveno evidentiranje postupaka u kojima poslovni subjekt distribuira ne-financijsku imovinu vlasnicima bilo kao raspodjelu rezervi bilo kao dividendu. Primjena ovog tumačenja zahtijeva primjenu dopunjenih slijedećih standarda: MSFI 3, MSFI 5 i MRS 27. Grupa planira usvojiti IFRIC 17 od 1. siječnja 2010. godine. Ne očekuje se da će usvajanje ovog tumačenja imati materijalno značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe.

#### *MRS 27 Konsolidirana i odvojena financijska izvješća*

Izmijenjeni standard zahtijeva da se efekti svih transakcija s ne kontrolirajućim interesima evidentiraju u okviru kapitala ukoliko nema promjene u kontroli i ukoliko te transakcije neće više rezultirati goodwillom ili dobitima odnosno gubicima. Standard također definira i računovodstveno evidentiranje gubitka kontrole. Preostali udjeli u poslovnom subjektu se vrednuju po fer vrijednosti, a dobitak ili gubitak se priznaje u računu dobiti i gubitka. Grupa će primijeniti izmijenjeni MRS 27 na buduće transakcije s ne-kontrolirajućim interesom na i nakon 1. siječnja 2010. godine.

#### *MSFI 3 Poslovne kombinacije*

Izmijenjeni standard nastavlja primjenu metode stjecanja za poslovne kombinacije, uz neke značajne izmjene: primjerice, sva plaćanja za kupnju poslovanja trebaju se evidentirati po fer vrijednosti na datum stjecanja, s potencijalnim plaćanjima klasificiranima kao dugovanje naknadno vrednovanim kroz račun dobiti i gubitka. Dozvoljena je mogućnost izbora od jednog do drugog stjecanja između vrednovanja ne-kontrolirajućeg interesa u stečenom subjektu po fer vrijednosti ili po metodi proporcionalnog udjela u neto imovini stečenog subjekta. Svi troškovi povezani sa stjecanjem moraju teretiti račun dobiti i gubitka u trenutku stjecanja. Grupa će primijeniti izmijenjeni MSFI 3 na buduće poslovne kombinacije na i nakon 1. siječnja 2010. godine.

#### *MSFI 9 Financijski instrumenti*

Dana 12. studenog 2009. godine Odbor za međunarodne računovodstvene standarde izdao je MSFI 9 Financijski instrumenti kao prvi korak u projektu zamjene MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje. MSFI 9 uvodi nove zahtjeve za klasifikaciju i vrednovanje financijske imovine koju je potrebno primjenjivati od 1. siječnja 2013. godine, s dozvoljenom ranijom primjenom. Odbor namjerava proširiti MSFI 9 tijekom 2010. godine dodavanjem novih zahtjeva za klasifikaciju i vrednovanje financijskih obveza, prestanak priznavanja financijskih instrumenata, računovodstvo umanjenja vrijednosti te računovodstvo zaštite. Do kraja 2010. godine, MRS 39 bi trebao biti u

potpunosti zamijenjen s MSFI 9. Grupa planira usvojiti ovaj novi standard na dan njegovog stupanja na snagu.

*IFRIC 19 Podmirivanje financijskih obveza kapitalnim instrumentima*

Dana 26. studenog 2009. godine Odbor za međunarodne računovodstvene standarde izdao je IFRIC 19 Podmirivanje financijskih obveza kapitalnim instrumentima koji pojašnjava zahtjeve MSFI kada poslovni subjekt pregovara uvjete financijskih obveza sa svojim kreditorima te kreditori prihvate primiti dionice ili druge kapitalne instrumente kako bi namirili svoju financijsku obvezu u potpunosti ili djelomično. Ovo tumačenje stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. srpnja 2010. godine s dozvoljenom ranijom primjenom. Grupa ne očekuje da će IFRIC 19 imati utjecaja na financijske izvještaje. Grupa planira usvojiti ovo tumačenje na dan njegovog stupanja na snagu.

*MRS 1 Prezentacija financijskih izvještaja (dopunjen)*

Dopuna je dio godišnjeg projekta Odbora za poboljšanje MSFI objavljena u travnju 2009. godine. Dopuna daje pojašnjenje da potencijalno podmirenje obveze izdavanjem kapitalnih instrumenata nije relevantno za klasifikaciju obveze kao kratkoročne ili dugoročne. Prema dopuni definicije kratkoročne obveze, dopuna dozvoljava da se obveza klasificira kao dugoročna (pod uvjetom da poslovni subjekt ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje prijenosom novca ili ostale imovine na rok od najmanje 12 mjeseci nakon računovodstvenog razdoblja) unatoč činjenici da vjerovnik od poslovnog subjekta može u bilo kojem trenutku zahtijevati namiru u dionicama. Grupa će primijeniti dopunjeni MRS 1 od 1. siječnja 2010. godine. Ne očekuje se da će dopuna imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Grupe.

*Dopune MRS 24 Objave povezanih stranaka (na snazi za financijske godine koje počinju na ili nakon 1. siječnja 2011. godine)*

Dopune pojednostavljuju definiciju povezane stranke, pojašnjavajući njeno namjeravano značenje i eliminirajući nedosljednosti iz definicije. One također daju i djelomično izuzeće od zahtijevanih objavljivanja za društva povezana s državom. Primjena ovih dopuna neće imati utjecaja na financijsku poziciju ili rezultat Grupe, međutim, može imati utjecaja na objavljivanja povezanih stranaka. Grupa namjerava usvojiti ove dopune na dan njihovog stupanja na snagu.

*Dopuna MRS 32 Financijski instrumenti: Prezentacija – Klasifikacija izdavanja prava (na snazi za financijske godine koje počinju na ili nakon 1. veljače 2010. godine)*

Dopuna mijenja definiciju financijske obveze kako bi isključila određena prava, opcije i jamstva. Dopuna neće imati utjecaja na financijski položaj ili rezultate Grupe. Grupa namjerava usvojiti ovu dopunu na dan njenog stupanja na snagu.

*MRS 38 Nematerijalna imovina (dopuna)*

Dopuna je dio godišnjeg projekta Odbora za poboljšanje MSFI izdana u travnju 2009. godine. Grupa će primijeniti dopunjeni MRS 38 u trenutku kada primijeni i izmijenjeni MSFI 3. Dopuna pojašnjava smjernice u vrednovanju fer vrijednosti nematerijalne imovine stečene u poslovnoj kombinaciji te dozvoljava grupiranje nematerijalne imovine u jedan element ako svaka stavka imovine ima sličan korisni ekonomski vijek trajanja. Ova dopuna neće imati materijalno značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe.



**KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA**  
*za razdoblje koje završava 30.06.2010. i 30.06.2009. (u tisućama kuna)*

|  | <b>30.06.2010.</b> | <b>30.06.2009.</b> |
|--|--------------------|--------------------|
| Prihodi od prodaje   | 12.200.143         | 12.234.859         |
| Troškovi prodaje   | (8.491.486)        | (8.662.996)        |
| Troškovi usluga  | (1.053.003)        | (976.502)          |
| <b>DOBIT IZ OSNOVNE DJELATNOSTI</b>  | <b>2.655.654</b>   | <b>2.592.361</b>   |
| Ostali prihodi   | 109.515            | 91.972             |
| Ostali troškovi  | (2.165.292)        | (2.170.047)        |
| <b>OPERATIVNA DOBIT</b>  | <b>599.877</b>     | <b>517.286</b>     |
| Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom<br>akvizicije, umanjen za otpis goodwill-a | 23.603             | -                  |
| Ispravak vrijednosti ulaganja  | (6.408)            | (568)              |
| Prihodi od dividendi   | 278                | 1                  |
| Prodaja podružnice   | -                  | (120.279)          |
| Prodaja materijalne imovine, neto  | 4.338              | 9.388              |
| Trošak kamata-neto   | (356.939)          | (271.482)          |
| Neto tečajne razlike   | (110.868)          | (113.133)          |
| <b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>  | <b>153.881</b>     | <b>21.213</b>      |
| Porez  | (87.423)           | (52.107)           |
| <b>NETO DOBIT</b>  | <b>66.458</b>      | <b>(30.894)</b>    |
| <b>RASPOLOŽIVO ZA:</b>   |                    |                    |
| Imatelje glavnice matičnog društva u Grupi   | 41.582             | (66.158)           |
| Manjinske dioničare  | 24.876             | 35.264             |

**KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA**  
*na dan 30.06.2010. i 31.12.2009. (u tisućama kuna)*

|   | Bilješka | 30.06.2010.       | 31.12.2009.       |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| <b>IMOVINA</b>                              |          |                   |                   |
| <b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                   |          |                   |                   |
| Nekretnine, postrojenja i oprema            |          | 12.688.709        | 12.167.281        |
| Nematerijalna imovina                       |          | 1.312.381         | 1.329.408         |
| Biološka imovina                            |          | 276.478           | 229.757           |
| Ulaganja u pridružena poduzeća              |          | 99.414            | 59.510            |
| Ostala dugoročna ulaganja                   |          | 908.435           | 919.780           |
| <b>UKUPNA DUGOTRAJNA IMOVINA</b>            |          | <b>15.285.417</b> | <b>14.705.736</b> |
| <b>KRA TKOTRAJNA IMOVINA</b>                |          |                   |                   |
| Zalihe                                      | 1        | 3.406.217         | 3.707.158         |
| Biološke zalihe                             | 1        | 744.030           | 369.770           |
| Ostala imovina namijenjena prodaji          |          | 149.625           | 418.500           |
| Zajmovi                                     | 3        | 304.081           | 252.481           |
| Potraživanja                                |          | 3.555.656         | 3.779.776         |
| Ostala kratkotrajna imovina                 |          | 397.175           | 250.132           |
| Novac i novčani ekvivalenti                 |          | 778.152           | 895.797           |
| <b>UKUPNO KRA TKOTRAJNA IMOVINA</b>         |          | <b>9.334.936</b>  | <b>9.673.614</b>  |
| <b>UKUPNA AKTIVA</b>                        |          | <b>24.620.353</b> | <b>24.379.350</b> |
| <b>KAPITAL I OBVEZE</b>                     |          |                   |                   |
| <b>KAPITAL RASPOLOŽIV ZA IMATELJE</b>       |          |                   |                   |
| <b>GLAVNICE MATIČNOG DRUŠTVA U GRUPI</b>    |          |                   |                   |
| Dionički kapital                            |          | 161.591           | 161.591           |
| Rezerve                                     |          | 3.309.963         | 3.365.675         |
|   |          | <b>3.471.554</b>  | <b>3.527.266</b>  |
| <b>MANJINSKI INTERES</b>                    |          | <b>2.332.159</b>  | <b>2.303.734</b>  |
| <b>UKUPNI KAPITAL</b>                       |          | <b>5.803.713</b>  | <b>5.831.000</b>  |
| <b>OBVEZE</b>                               |          |                   |                   |
| <b>DUGOROČNE OBVEZE</b>                     |          |                   |                   |
| Kredit i zajmovi                            | 4        | 6.724.527         | 5.780.404         |
| Rezerviranja za otpremnine                  |          | 60.597            | 58.721            |
| Odgodena porezna obveza za rev. zemljišta   |          | 498.790           | 499.719           |
| Ostali odgođeni porezi                      |          | 46.832            | 45.984            |
| Ostale dugoročne obveze                     |          | 116.117           | 78.784            |
| <b>UKUPNE DUGOROČNE OBVEZE</b>              |          | <b>7.446.863</b>  | <b>6.463.612</b>  |
| <b>KRA TKOROČNE OBVEZE</b>                  |          |                   |                   |
| Obveze prema dobavljačima                   |          | 7.827.452         | 7.711.816         |
| Obveze s osnove imovine namijenjene prodaji |          | 1.489             | 182.583           |
| Obveze za porez na dobit                    |          | 28.895            | 63.905            |
| Kratkoročni dio dugoročnih kredita          | 4        | 609.588           | 914.240           |
| Kredit i                                    | 4        | 1.984.570         | 2.292.675         |
| Kratkoročni zajmovi                         | 4        | 25.993            | 30.795            |
| Ostale kratkoročne obveze                   | 5        | 891.790           | 888.724           |
| <b>UKUPNE KRA TKOROČNE OBVEZE</b>           |          | <b>11.369.777</b> | <b>12.084.738</b> |
| <b>UKUPNE OBVEZE</b>                        |          | <b>18.816.640</b> | <b>18.548.350</b> |
| <b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>              |          | <b>24.620.353</b> | <b>24.379.350</b> |

**KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O NOVČANOM TIJEKU**
*za razdoblje koje završava na 30.06.2010. i 30.06.2009. (u tisućama kuna)*

|   | <b>30.06.2010.</b> | <b>30.06.2009.</b> |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>NOVČANI TIJEKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>   |                    |                    |
| Dobit prije oporezivanja  | 153.881            | 21.213             |
| <b>Uskladbe dobiti</b>  |                    |                    |
| Amortizacija  | 398.720            | 361.071            |
| Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije, umanjen za otpis goodwill-a | (23.603)           | -                  |
| Prihodi od kamata   | (39.204)           | (35.413)           |
| Ispravak vrijednosti ulaganja   | 6.408              | 568                |
| Dobit od prodaje dugotrajne materijalne imovine   | (4.338)            | (9.388)            |
| Gubitak od prodaje financijske imovine  | (62.272)           | 81.768             |
| Vrijednosna usklađenja potraživanja   | 17.896             | 15.640             |
| Prihodi od dividendi  | -                  | (1)                |
| Trošak kamata   | 396.143            | 306.895            |
| <b>Operativni novčani tijek prije uskladba za radni kapital</b>                           | <b>843.631</b>     | <b>742.353</b>     |
| Smanjenje/(povećanje) potraživanja  | 231.372            | (434.228)          |
| (Povećanje)/smanjenje zaliha  | (73.319)           | 145.550            |
| Povećanje/(smanjenje) obveza prema dobavljačima   | 115.636            | 611.017            |
| (Povećanje)/smanjenje ostale kratkotrajne imovine   | (180.958)          | 152.922            |
| (Smanjenje)/povećanje ostalih kratkoročnih obveza   | (214.134)          | 146.395            |
| <b>Novac generiran poslovanjem</b>  | <b>722.228</b>     | <b>1.364.009</b>   |
| Plaćeni porez   | (139.397)          | (96.603)           |
| Plaćene kamate  | (368.780)          | (235.597)          |
| <b>Neto novac od poslovnih aktivnosti</b>   | <b>214.051</b>     | <b>1.031.809</b>   |
| <b>NOVČANI TIJEKOVI IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                      |                    |                    |
| Stjecanje podružnica, neto od stečenog novca  | (241.983)          | (154.549)          |
| Povećanje materijalne i nematerijalne imovine   | (605.006)          | (871.545)          |
| Smanjenje/(povećanje) dugoročnih ulaganja   | (105.372)          | (127.024)          |
| Povećanje kratkoročnih financijskih ulaganja  | (51.600)           | (63.945)           |
| Primici od prodaje materijalne imovine  | 264.296            | 130.569            |
| Primici od prodaje financijske imovine  | 125.850            | 184.488            |
| Primljene kamate  | 14.056             | 16.351             |
| Primljene dividende   | -                  | 1                  |
| <b>Neto novac korišten za investicijske aktivnosti</b>                                    | <b>(599.759)</b>   | <b>(885.654)</b>   |
| <b>NOVČANI TIJEKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  |                    |                    |
| Priljev od dugoročnih kredita   | 1.040.844          | 136.879            |
| Odljev za dugoročne kredite   | (401.373)          | (402.987)          |
| Odljev od kratkoročnih kredita  | (308.105)          | (133.462)          |
| (Odljev)/priljev od kratkoročnih zajmova  | (4.801)            | 185.810            |
| Isplaćene dividende   | (58.502)           | (41.533)           |
| <b>Neto novac od financijskih aktivnosti</b>  | <b>268.063</b>     | <b>(255.293)</b>   |
| <b>NETO PORAST / SMANJENJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>                              | <b>(117.645)</b>   | <b>(109.138)</b>   |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>                                   | <b>895.797</b>     | <b>706.157</b>     |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>                                     | <b>778.152</b>     | <b>597.019</b>     |

**BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA****BILJEŠKA 1.**

| <b>ZALIHE</b>        | <b>30.06.2010.</b>       | <b>31.12.2009.</b> |
|----------------------|--------------------------|--------------------|
|                      | <i>(u tisućama kuna)</i> |                    |
| Sirovine             | 487.960                  | 537.222            |
| Proizvodnja u tijeku | 386.818                  | 598.724            |
| Trgovačka roba       | 2.085.093                | 2.080.824          |
| Gotovi proizvodi     | 446.346                  | 490.388            |
|                      | <b>3.406.217</b>         | <b>3.707.158</b>   |

| <b>BIOLOŠKE ZALIHE</b>                                   | <b>30.06.2010.</b>       | <b>31.12.2009.</b> |
|--|--------------------------|--------------------|
|  | <i>(u tisućama kuna)</i> |                    |
| Tov stoke  | 219.595                  | 172.577            |
| Poljoprivredna proizvodnja (sjetva, voćnjaci, vinogradi) | 524.435                  | 197.193            |
|  | <b>744.030</b>           | <b>369.770</b>     |

Povećanje poljoprivredne proizvodnje rezultat je većih ulaganja u poljoprivrednu proizvodnju, povećanja površine pod poljoprivrenim kulturama te stjecanja društva Vupik koje se bavi poljoprivrednom proizvodnjom.

**BILJEŠKA 2.  
POTENCIJALNE OBVEZE**

Koncern vodi uobičajene trgovačke sporove vezane za naplatu dospjelih potraživanja od kupaca u iznosu od 314.719 tisuća kn i sporove sa dobavljačima u iznosu od 34.212 tisuća kn. Pored toga, u tijeku su postupci vezani uz druga kratkoročna potraživanja u iznosu od 48.863 tisuća kn i druge kratkoročne obveze u iznosu od 144.964 tisuća kn.

**BILJEŠKA 3.  
DANI ZAJMOVI**

Povećanje danih zajmova odnosi se na kratkoročni dio dugoročnih zajmova te ostale kratkoročne zajmove odobrene kao dio redovnog poslovanja.

**BILJEŠKA 4.  
KREDITI I ZAJMOVI**

Povećanje kreditnog zaduženja vezan je uz investicijske aktivnosti Agrokor Grupe, odnosno uz ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu te stjecanje Znanje d.d. i Vupik d.d.

U lipnju 2010. godine Agrokor je potpisao Ugovor o sindiciranom kreditu u iznosu od 352 milijuna eura s rokom povrata od 5 godina i uz jamstvo nekoliko povezanih društava Koncerna. Navedena sredstva iskorištena su za refinanciranje postojećih obveza te poboljšanje financijske pozicije Koncerna.

**BILJEŠKA 5.**  
**OSTALE KRATKOROČNE OBVEZE**

|   | <i>(u tisućama kuna)</i> |                    |
|---|--------------------------|--------------------|
|   | <b>30.06.2010.</b>       | <b>31.12.2009.</b> |
| Obveze za porez (osim poreza na dobit)          | 177.604                  | 197.930            |
| Obveze prema zaposlenima                        | 164.871                  | 144.735            |
| Obveze za predujmove                            | 101.593                  | 123.925            |
| Ostale kratkoročne obveze                       | 224.322                  | 232.344            |
| Obračunati troškovi i prihodi budućeg razdoblja | 223.400                  | 189.790            |
|   | <b>891.790</b>           | <b>888.724</b>     |

## 2. IZVJEŠĆE UPRAVE I ANALIZA FINANCIJSKOG POLOŽAJA I REZULTATA POSLOVANJA

### REZULTAT POSLOVANJA

#### Prihodi od prodaje

Prihodi Agrokora generiraju se najvećim dijelom iz prodaje u 2 glavna poslovna segmenta: Hrana i Maloprodaja.

Prihodi od prodaje smanjili su se u prvom polugodištu 2010. godine u odnosu na isto razdoblje prethodne godine za 0,28%, sa 12.234.859 tisuća HRK na 12.200.143 tisuće HRK. Ovakvo kretanje prihoda rezultat je rasta prihoda u segmentu Maloprodaje koji čine 75,2% ukupnih konsolidiranih prihoda od prodaje, a njihovo povećanje u odnosu na isto razdoblje prošle godine iznosi 2%, sa 8.994.684 tisuće HRK na 9.178.625 tisuća HRK. Porast prihoda najvećim dijelom rezultat je organskog rasta prodaje te novootvorenih prodavaonica.

Prihodi od prodaje ostvareni u segmentu proizvodnje hrane i distribucije čine 18,1% ukupnih konsolidiranih prihoda od prodaje. Prihodi od prodaje smanjili su se u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 6,9%, s 2.367.900 tisuća HRK na 2.205.570 tisuća HRK. Pad je najvećim dijelom prouzročen smanjenjem prihoda u segmentu poljoprivrede.

Za ukupnu sliku poslovanja čitave Grupe važno je napomenuti da neke naše kompanije (npr. Ledo, Ledo Čitluk, Frikom) imaju sezonski karakter poslovanja što se odražava na rezultat u prvom polugodištu.

#### Operativni troškovi

Operativni troškovi odnose se na troškove prodaje, usluga i ostale troškove. Operativni troškovi smanjeni su u prvom polugodištu 2010. godine za 0,8%, sa 11.809.545 tisuća HRK na 11.709.781 tisuću HRK. Ovakvo kretanje operativnih troškova, poglavito Ostalih troškova, u skladu je s Odlukom Uprave koncerna Agrokori o uvođenju značajne kontrole operativnih troškova poslovanja te poboljšanja operativnog poslovanja.

U strukturi troškova prodaje najzastupljeniji je segment Maloprodaje koji čini 73,3% ukupnih troškova. Troškovi ostvareni u ovom segmentu poslovanja povećali su se za 1,6%, sa 8.805.990 tisuća HRK na 8.945.974 tisuće HRK, najvećim dijelom zbog povećanja volumena prodaje.

Drugi segment je proizvodnja hrane i distribucija koja čini 14,6% ukupnih troškova, a koji su se smanjili za 10,9%, sa 1.997.998 tisuća HRK na 1.778.621 tisuću HRK.

#### Operativna dobit

Operativna dobit povećana je u prvom polugodištu 2010. godine sa 517.286 tisuća HRK u 2009. godini na 599.877 tisuća HRK. Operativna dobit generirana je u segmentu proizvodnje i prodaje hrane u iznosu od 469.154 tisuće HRK, te segmentu maloprodaje u iznosu od

277.970 tisuće HRK; u istom periodu operativni gubitak Holdinga (čini ga samo Agrokor d.d.) je iznosio 147.696 tisuća HRK.

#### Neto dobit/gubitak

Neto dobit u prvom polugodištu 2010. godine iznosi 66.458 tisuća kuna, dok je neto gubitak za isti period 2009. godine iznosio 30.894 tisuće kuna. Na ovako značajno povećanje neto dobiti utjecalo je ponajviše povećanje operativne dobiti koja je rasla za 15,9 % u odnosu na prethodno razdoblje te izostanak negativnog efekta prodaje podružnice (Mlinar d.d.) koji se dogodio u prvoj polovici 2009. godine.

#### Neto tečajne razlike

Neto negativne tečajne razlike u prvom polugodištu iznose 110.868 tisuća HRK, a za isti period prethodne godine iznosile su 113.133 tisuće HRK. Do promjene je došlo zbog fluktuacije tečaja eura u kojima su transakcije najčešće denominirane.

#### Neto troškovi kamata

Neto troškovi kamata povećali su se u prvom polugodištu 2010. godine za 31,5%, sa 271.482 tisuće HRK na 356.939 tisuća HRK. Do povećanja je došlo zbog povećanih kamatnih marži te zbog promjene strukture duga i izvora financiranja.

#### Porez na dobit

Porez na dobit povećao se sa 52.107 tisuća HRK na 87.423 tisuće HRK. Akontacije poreza plaćaju se prema osnovici za 2009. godinu, a konačan obračun poreza na dobit je na kraju poslovne godine.

#### Manjinski interes

Manjinski interes smanjio se u prvom polugodištu 2010. godine sa 35.264 tisuće HRK na 24.876 tisuće HRK, zbog nešto lošijih financijskih rezultata kompanija u kojima manjinski interes ima značajan udio.

### **LIKVIDNOST I IZVORI FINANCIRANJA**

Osnovni izvori likvidnosti Grupe su novac i novčani ekvivalenti generirani u tekućem poslovanju, te kratkoročna zaduženja kod banaka i financijskih institucija.

Novac i novčani ekvivalenti na 30.06.2010. godine iznosili su 778.152 tisuće HRK u usporedbi sa 895.797 tisuća HRK na 31.12.2009. godine.

Neto novac korišten u investicijskim aktivnostima ukupno 599.759 tisuća HRK najvećim dijelom odražava nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine te stjecanja novih podružnica. Nabava dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine odnosi se na: izgradnju skladišnog prostora, uređenje prodavaonica i širenje prodajne mreže, ulaganje u vinarstvo te u svinjogojske farme kao i u ulaganja u informatičku opremu, dok se stjecanje podružnica odnosi na stjecanje društava Znanje d.d., te Vupik d.d.

Neto novac generiran iz financijskih aktivnosti tijekom prvog polugodišta odražava promjene u kratkoročnim i dugoročnim kreditnim linijama koje su na raspolaganju Grupi. Zaduženje na dan 30.06.2010. godine (uključujući i obveze po izdanim obveznicama) ukupno iznosi 9.344.678 tisuća HRK (na 31.12.2009. ukupno 9.018.114 tisuća HRK), a kamatne stope su u rasponu od 3% do 11%. Promjena kreditnog zaduženja detaljnije je objašnjena u bilješci 4. Krediti i zajmovi.

## **INVESTICIJE**

Tijekom prvog polugodišta 2010. godine Agrokor je investirao u dugoročnu materijalnu i nematerijalnu imovinu; investicije za 01.01. - 30.06.2010. iznosile su 605.006 tisuća HRK.

Projekti su financirani iz vlastitih izvora (tekuće poslovanje) i kreditnih linija.

## ***II DIO***

### **STJECANJE DRUŠTVA DO 30.06.2010. GODINE**

Tijekom 2010. godine Grupa je stekla upravljačku kontrolu u društvu Znanje d.d., kad je društvo Agrokor d.d. steklo 84,99% udjela u društvu Znanje d.d. za iznos od 41.824 tisuće kuna. Djelatnosti društva Znanje d.d. je izdavanje knjiga.

Grupa je u istom periodu stekla upravljačku kontrolu u društvu Vupik d.d., kada je društvo Agrokor d.d. steklo 87,98 % udjela u društvu Vupik d.d. za iznos od 30.000 tisuće kuna uz obvezu investiranja 430 milijuna kuna u periodu od 5 godina. Djelatnost društva Vupik d.d. je proizvodnja poljoprivrednih kultura.