

# AGROKOR

SKRAĆENA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA  
ZA RAZDOBLJE I – III 2011.

SADRŽAJ

**I DIO**

1. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

KONSOLIDIRANA BILANCA

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

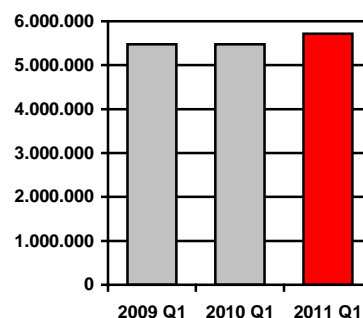
## FINANCIJSKO IZVJEŠĆE AGROKORA ZA RAZDOBLJE I-III 2011.

Zagreb, Hrvatska – Agrokor d.d., jedna od vodećih kompanija u Hrvatskoj objavljuje rezultate poslovanja za prva tri mjeseca 2011. godine. Osnovna djelatnost Agrokor d.d. i njegovih konsolidiranih podružnica je maloprodaja i veleprodaja te proizvodnja, prodaja i distribucija prehrambenih proizvoda. Financijski rezultati u ovom izvješću su konsolidirani, brojevi podaci su prikazani u hrvatskim kunama i pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

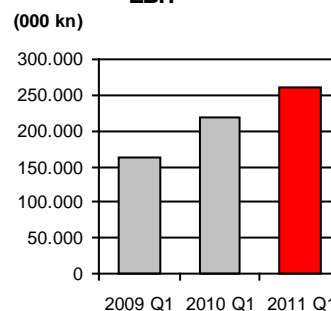
### Glavne značajke za prva tri mjeseca 2011. godine:

- Konsolidirani poslovni prihod u prva tri mjeseca 2011. godine iznosi 5,7 milijardu kuna i bilježi rast od 4,3% u odnosu na isto razdoblje prošle godine
- Dobit iz osnovne djelatnosti narasla je na 1,3 milijardi kuna što predstavlja rast od 0,8%
- EBIT u prva tri mjeseca 2011. godine bilježi rast od 20,1% te iznosi 262.1 milijuna kuna
- EBITDA narastao je za 12,7%, na 466,8 milijuna kuna

(000 kn) Prihod od prodaje



EBIT



Agrokor je 17. siječnja 2011. uspješno refinancirao postojeća kratkoročna zaduženja proširenjem postojeće obveznice iz prosinca 2009. s kuponom od 10% koja dospijeva 2016. godine, u iznosu od 150 milijuna € s prinosom od 8,04%. Agrokor je poboljšao ukupni profil dospjeća povećavajući udio dugoročnih linija u ukupnome dugu. Suvoditelji upisa su, kao i kod prvobitnog izdanja, BNP Paribas i Unicredit/ Zagrebačka banka. Iako je prvobitni planirani iznos ovoga izdanja trebao biti 100 milijuna €, zbog izuzetno velikog interesa vodećih svjetskih investitora i upisa predbilježbi koji je čak sedam puta premašio traženi iznos, Agrokor je odlučio povećati ovo izdanje na 150 milijuna €, tako da ukupni iznos zajedno s postojećom obveznicom iz 2009. sada iznosi 550 milijuna €.

Prema istraživanjima "Best Buy Award" u Republici Hrvatskoj, u kojima se mjeri zadovoljstvo kupaca omjerom cijene i kvalitete, Agrokor je koncern čije su kompanije u ukupnom zbroju osvojile najveći broj "Best Buy Award" certifikata za godinu 2010/2011. Od tri stotine istraženih kategorija, hrvatski građani dali su najbolje ocjene Agrokorovim proizvodima i uslugama u čak 20 kategorija, što je broj pobjeda koje nije uspjela osvojiti niti jedna druga kompanija ili grupacija u Hrvatskoj.

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

Skraćena kvartalna konsolidirana financijska izvješća pripremljena su temeljem istih računovodstvenih politika, prikaza i metoda izračuna koji su se koristili prilikom pripreme godišnjih konsolidiranih financijskih izvješća Agrokora Grupe na dan 31. prosinca 2010. godine, osim kako je navedeno u nastavku.

Grupa je 1. siječnja 2011. godine usvojila slijedeće nove i dopunjene MSFI-je i smjernice Odbora za tumačenje međunarodnog financijskog izvješćivanja (IFRIC):

*MRS 24: Objavljivanje povezanih osoba (dopunjen)*

Usvojeni dodaci pojednostavljaju definiciju povezanih osoba, razjašnjavajući njihovo uporabno značenje te eliminirajući proturječnosti proizašle iz te definicije. Također, propisuju djelomično izuzeće od zahtjeva za objavljivanjem za društva povezana s državom. Usvajanje ovih dodataka nije imalo utjecaja na financijski položaj ili rezultate Grupe.

*MRS 32: Financijski instrumenti: prezentiranje*

Usvojena dopuna mijenja definiciju financijske obveze kako bi isključila određena prava, opcije i jamstva. Usvajanje ovih dodataka nije imalo utjecaja na financijski položaj ili rezultate Grupe.

*Poboljšanja MSFI-ja*

U svibnju 2010. godine, Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) izdao je skup dodataka MSFI-jima. Grupa je usvojila sve dodatke koji su na snazi od 1. siječnja 2011. godine. Usvajanje predmetnih dodataka rezultiralo je izmjenama u računovodstvenim politikama Grupe, ali nije imalo utjecaja na financijski položaj ili rezultate Grupe.

- MSFI 3 Poslovne kombinacije – dopunjene su dozvoljene opcije vrednovanja nekontrolirajućih interesa i to tako da se samo oni segmenti NCI koji predstavljaju vlasnički udio koji ovlašćuje njihove vlasnike na proporcionalni udio u neto imovini društva u slučaju likvidacije, mogu vrednovati ili po fer vrijednosti ili prema sadašnjem udjelu u neto imovini stečenog subjekta. Sve ostale komponente trebaju biti vrednovane po fer vrijednosti na dan stjecanja.
- MSFI 7 Financijski instrumenti – objavljivanje: namjena dopune je pojednostavljenje objavljivanja smanjenjem obujma objava vezanih uz osiguranja plaćanja te poboljšanje objavljivanja traženjem kvalitativnih informacija kako bi se kvantitativni podaci mogli postaviti u odgovarajući kontekst.
- MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja: dopuna pojašnjava da se opcija prezentiranja analize svakog elementa ostale sveobuhvatne dobiti može uključiti ili u izvješće o kretanju kapitala ili prezentirati u okviru bilješki uz financijske izvještaje.

**KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA***za razdoblje koje završava 31.03.2011. i 31.03.2010. (u tisućama kuna)*

|  | <b>31.03.2011.</b> | <b>31.03.2010.</b> |
|--|--------------------|--------------------|
| Prihodi od prodaje   | 5.714.764          | 5.478.479          |
| Troškovi materijala  | (3.934.331)        | (3.774.902)        |
| Troškovi usluga  | (525.136)          | (458.324)          |
| <b>DOBIT IZ OSNOVNE DJELATNOSTI</b>  | <b>1.255.297</b>   | <b>1.245.253</b>   |
| Ostali prihodi   | 55.012             | 30.272             |
| Ostali troškovi  | (1.048.253)        | (1.057.325)        |
| <b>OPERATIVNA DOBIT</b>  | <b>262.056</b>     | <b>218.200</b>     |
| Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom<br>akvizicije, umanjen za otpis goodwill-a | (714)              | 74.672             |
| Ispravak vrijednosti ulaganja  | (79)               | (3.044)            |
| Prodaja materijalne imovine, neto  | (1.950)            | 1.552              |
| Trošak kamata-neto   | (153.228)          | (130.746)          |
| Neto tečajne razlike   | 5.217              | (88.943)           |
| <b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>  | <b>111.302</b>     | <b>71.691</b>      |
| Porez  | (25.417)           | (34.014)           |
| <b>NETO DOBIT</b>  | <b>85.885</b>      | <b>37.677</b>      |
| <b>RASPOLOŽIVO ZA:</b>   |                    |                    |
| Imatelje glavnice matičnog društva u Grupi   | 56.483             | 26.123             |
| Ne-kontrolirajuće interese   | 29.402             | 11.554             |

**KONSOLIDIRANA BILANCA**  
*na dan 31.03.2011. i 31.12.2010. (u tisućama kuna)*

|   | Bilješka | 31.03.2011.       | 31.12.2010. (revidirano) |
|---|----------|-------------------|--------------------------|
| <b>IMOVINA</b>                              |          |                   |                          |
| <b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                   |          |                   |                          |
| Nekretnine, postrojenja i oprema            |          | 13.835.110        | 13.796.904               |
| Nematerijalna imovina                       |          | 1.244.463         | 1.246.032                |
| Biološka imovina                            |          | 326.564           | 313.600                  |
| Ulaganja u pridružena poduzeća              |          | 120.699           | 120.699                  |
| Ostala dugoročna ulaganja                   |          | 842.122           | 822.448                  |
| <b>UKUPNA DUGOTRAJNA IMOVINA</b>            |          | <b>16.368.958</b> | <b>16.299.683</b>        |
| <b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                 |          |                   |                          |
| Zalihe                                      | 1        | 4.093.973         | 4.148.720                |
| Biološke zalihe                             | 1        | 680.989           | 460.281                  |
| Ostala imovina namijenjena prodaji          |          | 262.968           | 258.047                  |
| Zajmovi                                     |          | 413.767           | 451.459                  |
| Potraživanja                                |          | 3.306.036         | 3.735.184                |
| Ostala kratkotrajna imovina                 |          | 323.512           | 293.232                  |
| Novac i novčani ekvivalenti                 |          | 799.941           | 875.997                  |
| <b>UKUPNO KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>          |          | <b>9.881.186</b>  | <b>10.222.920</b>        |
| <b>UKUPNA AKTIVA</b>                        |          | <b>26.250.144</b> | <b>26.522.603</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                                     |          | 3.388.340         | 3.306.015                |
|   |          | <b>3.549.931</b>  | <b>3.467.606</b>         |
| <b>NE-KONTROLIRAJUĆI INTERES</b>            |          | <b>2.660.556</b>  | <b>2.642.497</b>         |
| <b>UKUPNI KAPITAL</b>                       |          | <b>6.210.487</b>  | <b>6.110.103</b>         |
| <b>OBVEZE</b>                               |          |                   |                          |
| <b>DUGOROČNE OBVEZE</b>                     |          |                   |                          |
| Kredit i zajmovi                            | 3        | 7.979.466         | 6.994.394                |
| Rezerviranja za otpremnine                  |          | 62.374            | 62.194                   |
| Odgodena porezna obveza za rev. zemljišta   |          | 364.402           | 364.250                  |
| Ostali odgođeni porezi                      |          | 48.133            | 47.897                   |
| Ostale dugoročne obveze                     |          | 121.991           | 181.751                  |
| <b>UKUPNE DUGOROČNE OBVEZE</b>              |          | <b>8.576.366</b>  | <b>7.650.486</b>         |
| <b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>                   |          |                   |                          |
| Obveze prema dobavljačima                   |          | 7.948.205         | 8.372.966                |
| Obveze s osnove imovine namijenjene prodaji |          | 598               | 598                      |
| Obveze za porez na dobit                    |          | 41.179            | 51.106                   |
| Kratkoročni dio dugoročnih kredita          | 3        | 749.181           | 796.907                  |
| Kredit i                                    | 3        | 1.681.248         | 2.316.406                |
| Kratkoročni zajmovi                         | 3        | 26.075            | 26.102                   |
| Ostale kratkoročne obveze                   | 4        | 1.016.805         | 1.197.929                |
| <b>UKUPNE KRATKOROČNE OBVEZE</b>            |          | <b>11.463.291</b> | <b>12.762.014</b>        |
| <b>UKUPNE OBVEZE</b>                        |          | <b>20.039.657</b> | <b>20.412.500</b>        |
| <b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>              |          | <b>26.250.144</b> | <b>26.522.603</b>        |

**KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O NOVČANOM TIJEKU***za razdoblje koje završava na 31.03.2011. i 31.03.2010. (u tisućama kuna)*

|   | 31.03.2011.      | 31.03.2010.      |
|---|------------------|------------------|
| <b>NOVČANI TIJEKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>   |                  |                  |
| Dobit prije oporezivanja  | 111.302          | 71.691           |
| <b>Uskladbe dobiti</b>  |                  |                  |
| Amortizacija  | 204.720          | 196.157          |
| Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije, umanjen za otpis goodwill-a | 714              | (74.672)         |
| Prihodi od kamata   | (23.642)         | (22.738)         |
| Ispravak vrijednosti ulaganja   | 79               | 3.044            |
| Dobit/gubitak od prodaje dugotrajne materijalne imovine                                   | 1.950            | (1.552)          |
| Vrijednosna usklađenja potraživanja   | 3.199            | 11.940           |
| Trošak kamata   | 176.870          | 153.484          |
| <b>Operativni novčani tijek prije uskladba za radni kapital</b>                           | <b>475.192</b>   | <b>337.354</b>   |
| Smanjenje potraživanja  | 441.673          | 337.144          |
| Povećanje zaliha  | (165.961)        | (110.835)        |
| Smanjenje obveza prema dobavljačima   | (424.761)        | (283.524)        |
| Povećanje ostale kratkotrajne imovine   | (38.391)         | (22.831)         |
| (Smanjenje)/povećanje ostalih kratkoročnih obveza   | (267.252)        | 44.101           |
| <b>Novac generiran poslovanjem</b>  | <b>20.500</b>    | <b>301.409</b>   |
| Plaćeni porez   | (32.715)         | (53.793)         |
| Plaćene kamate  | (170.970)        | (133.341)        |
| <b>Neto novac od poslovnih aktivnosti</b>   | <b>(183.185)</b> | <b>114.275</b>   |
| <b>NOVČANI TIJEKOVI IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                      |                  |                  |
| Stjecanje podružnica, neto od stečenog novca  | (20)             | (105.838)        |
| Povećanje materijalne i nematerijalne imovine   | (223.511)        | (189.518)        |
| Povećanje dugoročnih ulaganja   | (19.752)         | (57.497)         |
| Smanjenje/(povećanje) kratkoročnih financijskih ulaganja                                  | 37.693           | (38.740)         |
| Primici od prodaje materijalne imovine  | 13.939           | 7.215            |
| Primljene kamate  | 7.918            | 5.246            |
| <b>Neto novac korišten za investicijske aktivnosti</b>                                    | <b>(183.733)</b> | <b>(379.132)</b> |
| <b>NOVČANI TIJEKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  |                  |                  |
| Priljev od dugoročnih kredita   | 1.193.118        | 91.333           |
| Odljev za dugoročne kredite   | (255.772)        | (333.371)        |
| Odljev za kratkoročne kredite   | (635.158)        | 387.095          |
| (Odljev)/priljev od kratkoročnih zajmova  | (26)             | 58.231           |
| Ispłaćene dividende   | (11.300)         | (27.500)         |
| <b>Neto novac od financijskih aktivnosti</b>  | <b>290.862</b>   | <b>175.788</b>   |
| <b>NETO PORAST / SMANJENJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>                              | <b>(76.056)</b>  | <b>(89.069)</b>  |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>                                   | <b>875.997</b>   | <b>895.797</b>   |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>                                     | <b>799.941</b>   | <b>806.728</b>   |

## BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

## BILJEŠKA 1.

|                      | <i>(u tisućama kuna)</i> |                    |
|----------------------|--------------------------|--------------------|
|                      | <i>(revidirano)</i>      |                    |
| <b>ZALIHE</b>        | <b>31.03.2011.</b>       | <b>31.12.2010.</b> |
| Sirovine             | 610.694                  | 502.623            |
| Proizvodnja u tijeku | 616.940                  | 883.123            |
| Trgovačka roba       | 2.365.736                | 2.303.260          |
| Gotovi proizvodi     | 500.603                  | 459.714            |
|                      | <b>4.093.973</b>         | <b>4.148.720</b>   |

|  | <i>(u tisućama kuna)</i> |                    |
|--|--------------------------|--------------------|
|  | <i>(revidirano)</i>      |                    |
| <b>BIOLOŠKE ZALIHE</b>                                   | <b>31.03.2011.</b>       | <b>31.12.2010.</b> |
| Tov stoke  | 268.049                  | 203.305            |
| Poljoprivredna proizvodnja (sjetva, voćnjaci, vinogradi) | 412.940                  | 256.976            |
|  | <b>680.989</b>           | <b>460.281</b>     |

Povećanje bioloških zaliha rezultat je povećanja obima proizvodnje u stočarstvu, rasta cijena stočne hrane, kao i povećanja poljoprivredne proizvodnje zbog pripremnih ulaganja u nasade i proljetnu sjetvu.

**BILJEŠKA 2.**  
**POTENCIJALNE OBVEZE**

Koncern vodi uobičajene trgovačke sporove vezane za naplatu dospjelih potraživanja od kupaca u iznosu od 333.710 tisuća kuna i sporove sa dobavljačima u iznosu od 96.032 tisuća kuna. Pored toga, u tijeku su postupci vezana uz druga kratkoročna potraživanja u iznosu od 68.694 tisuća kuna i druge kratkoročne obveze u iznosu od 135.269 tisuća kuna.

**BILJEŠKA 3.**  
**KREDITI I ZAJMOVI**

Tijekom prvog tromjesečja 2011. godine, Grupa je refinancirala postojeća kratkoročna zaduženja proširenjem postojeće obveznice iz prosinca 2009. (s kuponom od 10% koji dopijeva 2016. godine) u iznosu od 150 milijuna eura s prinosom od 8,04%, te je na taj način poboljšala ukupni profil dospjela povećavajući udio dugoročnih linija u ukupnome dugu.



**BILJEŠKA 4.**  
**OSTALE KRATKOROČNE OBVEZE**

|   | <i>(u tisućama kuna)</i> |                    |
|---|--------------------------|--------------------|
|   | <i>(revidirano)</i>      |                    |
|   | <b>31.03.2011.</b>       | <b>31.12.2010.</b> |
| Obveze za porez (osim poreza na dobit)          | 141.561                  | 135.252            |
| Obveze prema zaposlenima                        | 145.413                  | 150.907            |
| Obveze za predujmove                            | 311.959                  | 542.836            |
| Ostale kratkoročne obveze                       | 238.262                  | 252.626            |
| Obračunati troškovi i prihodi budućeg razdoblja | 179.610                  | 116.308            |
|   | <b>1.016.805</b>         | <b>1.197.929</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: Poslovna grupa Maloprodaja i Poslovna grupa Hrana.

Prihodi od prodaje u prva tri mjeseca 2011. godine povećali su se za 4,3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine; sa 5.478.479 tisuća kuna na 5.714.764 tisuće kuna.

Prihodi u segmentu Maloprodaje i veleprodaje čine 78,7% ukupnih prihoda od prodaje, a njihovo povećanje u odnosu na isto razdoblje prošle godine iznosi 5,9%, sa 4.250.119 tisuća kuna na 4.499.116 tisuća kuna. Porast prihoda najvećim dijelom rezultat je organskog rasta prodaje, pojačanog inteziteta markertinških aktivnosti, proširenje asortimana robnih marki, te novootvorenih prodavaonica. Poslovanje ovog segmenta ima sezonski karakter, s očekivanim rastom prihoda u trećem i četvrtom kvartalu, kao posljedica turističke sezone te povećane blagdanske potrošnje.

Segment Hrana, zajedno s Poljoprivredom sastoji se od proizvodnje sladoleda i zamrznute hrane, ulja i margarina, vode i pića, mesa i mesnih prerađevina te djelatnosti poljoprivrede. Kako je veći dio proizvodnje obuhvaćene ovim segmentom podložan sezonskim promjenama, veći prihodi ovog segmenta očekuju se tijekom drugog, te posebice trećeg kvartala, ovisno o vremenskim prilikama i turističkoj sezoni, posebno u području Voda i pića te Sladoledi i smrznuta hrana. Prihodi od prodaje ostvareni u segmentu Hrana čine 17,2% ukupnih prihoda od prodaje, a povećali su se u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 11,3%, sa 882.823 tisuće kuna na 982.839 tisuća kuna. Do porasta je došlo najvećim dijelom zbog rasta prihoda u području Mesa i Poljoprivrede; osobito proizvodnje voća i povrća, uvođenjem novih proizvoda, te zadržavanja tržišnih udjela ostalih područja usprkos nepovoljnim tržišnim uvjetima.

#### Operativni troškovi

Operativni troškovi odnose se na troškove prodaje, troškove usluga i ostale troškove. Operativni troškovi povećani su u prvom kvartalu 2011. godine za 4,1%, sa 5.290.551 tisuća kuna na 5.507.720 tisuća kuna što je u skladu sa porastom prihoda od prodaje.

U strukturi troškova prodaje najzastupljenija je segment Maloprodaja koji čini 79,6% ukupnih troškova. Troškovi ostvareni u ovom segmentu poslovanja povećali su se za 6,3%, sa 4.123.927 tisuća kuna na 4.382.889 tisuća kuna.

Segment Hrana zajedno sa Poljoprivredom čini 14,5% ukupnih troškova. Troškovi ostvareni u ovom segmentu poslovanja povećali su se za 8,6%, sa 737.257 tisuća kuna na 800.848 tisuća kuna.

### Operativna dobit

Operativna dobit povećana je u prva tri mjeseca 2011. godine sa 218.200 tisuća kuna u 2010. godini na 262.056 tisuća kuna. Operativna dobit generirana je u segmentu proizvodnje i prodaje hrane u iznosu od 201.900 tisuća kuna, te segmentu maloprodaje u iznosu od 151.106 tisuća kuna; u istom periodu operativni gubitak Holdinga (čini ga samo Agrokor d.d.) je iznosio 91.372 tisuće kuna.

### Neto dobit/gubitak

Neto dobit u prva tri mjeseca 2011. godine iznosi 85.885 tisuća kuna, dok je neto dobit za isti period 2010. godine iznosila 37.677 tisuća kuna. Na ovako povećanje neto dobiti utjecalo je povećanje neto tečajnih razlika koje su iz negativnih (u prva tri mjeseca prošle godine) prešle u pozitivne u istom razdoblju ove godine.

### Neto tečajne razlike

Neto pozitivne tečajne razlike u tri mjeseca ove iznose 5.217 tisuća kuna, a za isti period prethodne godine su bile negativne i iznosile su 88.943 tisuće kuna, što je rezultat povoljnih kretanja u tečajevima valuta značajnih za poslovanje Grupe (a najvećim dijelom se odnosi na povoljna kretanja u Republici Srbiji).

### Neto troškovi kamata

Neto troškovi kamata povećali su se u prva tri mjeseca 2011. godine za 17,2% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, sa 130.746 tisuća kuna na 153.228 tisuća kuna, zbog povećanja duga u promatranom razdoblju.

### Porez na dobit

Porez na dobit se smanjio sa 34.014 tisuće kuna na 25.417 tisuća kuna. Akontacije poreza plaćaju se prema osnovici za 2010. godinu, a konačan obračun poreza na dobit je na kraju poslovne godine.

### Ne-kontrolirajući interes

Ne-kontrolirajući interes povećao se u prva tri mjeseca 2011. godine sa 11.554 tisuće kuna na 29.402 tisuće kuna, zbog nešto boljih financijskih rezultata kompanija u kojima ne-kontrolirajući 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 31.03.2011. godine iznosili su 799.941 tisuću kuna u usporedbi sa 875.997 tisuća kuna na 31.12.2010. godine.

Neto novac korišten u investicijskim aktivnostima, ukupno 183.733 tisuće kuna, najvećim dijelom odražava nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine. Nabava dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine odnosi se na: izgradnju LDC-a u Dugopolju, uređenje prodavaonica i širenje prodajne mreže, rashladnu opremu, ulaganje u farme tovne junadi i svinjogojske farme, izgradnju sušare i skladišta povrća, opremu za voćnjak, kao i u ulaganja u informatičku opremu.

Neto novac generiran iz financijskih aktivnosti tijekom prvog tromjesečja odražava promjene u kratkoročnim i dugoročnim kreditnim linijama koje su na raspolaganju Grupi. Zaduzenje na dan 31.03.2011. godine (uključujući i obveze po izdanim obveznicama) ukupno iznosi 10.435.971 tisuća kuna (na 31.12.2010. ukupno 10.133.809 tisuća kuna), a kamatne stope su u rasponu od 3% do 11%. Promjena kreditnog zaduzenja detaljnije je objašnjena u bilješci 3. Krediti i zajmovi.

## **INVESTICIJE**

Tijekom prva tri mjeseca 2011. godine Agrokor je investirao u dugoročnu materijalnu i nematerijalnu imovinu; investicije za 01.01. - 31.03.2011. iznosile su 223.511 tisuća kuna.

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