



SKRAĆENA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA  
ZA RAZDOBLJE I – III 2014.

SADRŽAJ

**I DIO**

1. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O NOVČANOM TIJEKU

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O PROMJENAMA KAPITALA

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

2. IZVJEŠĆE UPRAVE I ANALIZA FINANCIJSKOG POLOŽAJA I  
REZULTATA POSLOVANJA

REZULTAT POSLOVANJA

LIKVIDNOST I IZVORI FINANCIRANJA

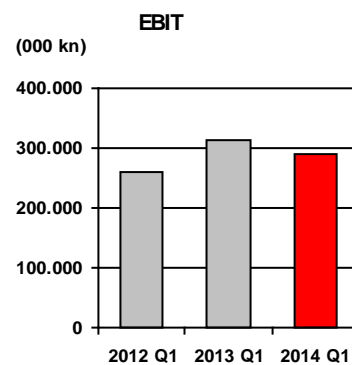
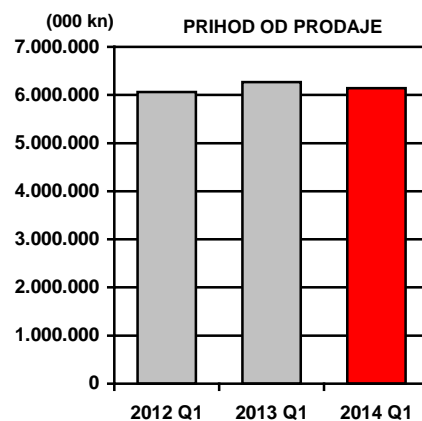
INVESTICIJE

## FINANCIJSKO IZVJEŠĆE AGROKORA ZA RAZDOBLJE I-III 2014.

Zagreb, Hrvatska - Agrokor d.d., jedna od vodećih kompanija u Hrvatskoj objavljuje rezultate poslovanja za prva tri mjeseca 2014. godine. Osnovna djelatnost Agrokora d.d. i njegovih konsolidiranih podružnica je maloprodaja i veleprodaja te proizvodnja, prodaja i distribucija prehrambenih proizvoda. Financijski rezultati u ovom izvješću su konsolidirani, brožčani podaci su prikazani u hrvatskim kunama i pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

### Glavne značajke za prva tri mjeseca 2014. godine:

- Konsolidirani prihod od prodaje u prva tri mjeseca 2014. godine iznosi 6,1 milijardu kuna i bilježi pad od 2,1% u odnosu na isto razdoblje prošle godine
- Dobit iz osnovne djelatnosti iznosi 1,3 milijarde kuna što predstavlja pad od 0,5%
- EBIT u prva tri mjeseca 2014. godine bilježi pad od 7,5% te iznosi 289 milijuna kuna
- EBITDA se smanjio za 2,7%, na 542 milijuna kuna



***I DIO*****1. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA****Značajne računovodstvene politike**

Sažeta 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 2013. godine.

**KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA**  
*za razdoblje koje završava 31.03.2014. i 31.03.2013. (u tisućama kuna)*

	Bilješka	31.03.2014.	31.03.2013.
Prihodi od prodaje		6.138.619	6.268.989
Troškovi materijala		(4.278.188)	(4.407.272)
Troškovi usluga		(529.064)	(523.403)
<b>DOBIT IZ OSNOVNE DJELATNOSTI</b>		<b>1.331.367</b>	<b>1.338.314</b>
Ostali prihodi		71.898	55.440
Ostali troškovi		(1.113.806)	(1.080.681)
<b>OPERATIVNA DOBIT</b>		<b>289.459</b>	<b>313.073</b>
Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije, umanjen za otpis goodwill-a		-	-
Ispravak vrijednosti ulaganja		(172)	(152)
Prodaja podružnice		-	-
Prodaja materijalne imovine, neto		4.258	(1.266)
Financijski prihodi	1	75.121	110.028
Financijski rashodi	2	(452.953)	(473.634)
Trošak kazne po sudskom rješenju	3	(24.186)	-
<b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>		<b>(108.473)</b>	<b>(51.951)</b>
Porez		(39.393)	(31.608)
<b>NETO DOBIT</b>		<b>(147.866)</b>	<b>(83.559)</b>
<b>RASPOLOŽIVO ZA:</b>			
Imatelje glavnice matičnog društva u Grupi		(133.296)	(91.850)
Nekontrolirajuće interese		(14.570)	8.291

**KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O SVEOBUH VATNOJ DOBITI**  
*za razdoblje koje završava 31.03.2014. i 31.03.2013. (u tisućama kuna)*

	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.03.2013.</b>
<b>Neto dobit za godinu</b>	<b>(147.866)</b>	<b>(83.559)</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		
Tečajne razlike nastale preračunom u izvještajnu valutu	(1.018)	33.783
Neto promjena zaštite novčanog tijeka	2.340	39.567
Utjecaj poreza na dobit	-	-
<b>Ostala sveobuhvatna dobit za godinu, neto</b>	<b>1.322</b>	<b>73.350</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu, neto</b>	<b>(146.544)</b>	<b>(10.209)</b>
<b>RASPOLOŽIVO ZA:</b>		
Imatelje glavnice matičnog društva u Grupi	(131.172)	(29.964)
Nekontrolirajuće interese	(15.372)	19.755

**KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**  
*na dan 31.03.2014. i 31.12.2013. (u tisućama kuna)*

	Bilješka	31.03.2014.	(revidirano) 31.12.2013.
<b>IMOVINA</b>			
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>			
Nekretnine, postrojenja i oprema		13.842.497	13.921.918
Nematerijalna imovina		1.846.838	1.850.319
Biološka imovina		445.994	449.689
Ulaganja u pridružena društva		42.840	42.820
Ostala dugoročna ulaganja		2.144.557	1.986.080
<b>UKUPNA DUGOTRAJNA IMOVINA</b>		<b>18.322.726</b>	<b>18.250.826</b>
<b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>			
Zalihe	4	4.727.536	4.718.486
Biološke zalihe	4	966.495	666.800
Ostala imovina namijenjena prodaji		342.254	361.856
Zajmovi i depoziti	5	1.836.998	1.781.526
Potraživanja		5.368.218	5.696.677
Ostala kratkotrajna imovina		265.131	321.510
Novac i novčani ekvivalenti		5.775.367	1.286.346
<b>UKUPNO KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>		<b>19.281.999</b>	<b>14.833.201</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>37.604.725</b>	<b>33.084.027</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		1.292.505	1.424.857
		1.454.096	1.586.448
<b>NEKONTROLIRAJUĆI INTERES</b>		<b>2.921.660</b>	<b>2.938.713</b>
<b>UKUPNI KAPITAL</b>		<b>4.375.756</b>	<b>4.525.161</b>
<b>OBVEZE</b>			
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>			
Kredit i zajmovi	7	12.197.778	11.789.371
Ostali financijski instrumenti		187.053	177.321
Rezerviranja za otpremnine		67.659	67.693
Odgođena porezna obveza za rev. zemljišta		564.168	564.727
Ostali odgođeni porezi		47.656	47.674
Ostale dugoročne obveze		25.443	25.547
<b>UKUPNE DUGOROČNE OBVEZE</b>		<b>13.089.757</b>	<b>12.672.333</b>
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>			
Obveze prema dobavljačima		12.993.095	12.737.281
Obveze s osnove imovine namijenjene prodaji		52.341	52.341
Obveze za porez na dobit		90.073	90.276
Kratkoročni dio dugoročnih kredita	7	113.503	133.570
Kredit i	7	5.548.561	1.515.367
Kratkoročni zajmovi	7	11.105	11.075
Ostale kratkoročne obveze	8	1.330.534	1.346.623
<b>UKUPNE KRATKOROČNE OBVEZE</b>		<b>20.139.212</b>	<b>15.886.533</b>
<b>UKUPNE OBVEZE</b>		<b>33.228.969</b>	<b>25.558.866</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>		<b>37.604.725</b>	<b>33.084.027</b>

## KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O NOVČANOM TIJEKU

za razdoblje koje završava na 31.03.2014. i 31.03.2013. (u tisućama kuna)

	31.03.2014.	31.03.2013.
<b>NOVČANI TIJEKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
Dobit prije oporezivanja	(108.473)	(51.951)
<b>Uskladbe dobiti</b>		
Amortizacija	252.375	244.029
Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije, umanjen za otpis goodwill-a	-	-
Financijski prihodi	(75.121)	(110.028)
Ispravak vrijednosti ulaganja	172	152
(Dobit) / gubitak od prodaje dugotrajne materijalne imovine	(4.258)	1.266
Dobit od prodaje financijske imovine	(41.953)	(33.180)
Vrijednosna usklađenja potraživanja	5.429	3.130
Financijski rashodi	452.953	473.634
<b>Operativni novčani tijek prije uskladba za radni kapital</b>	<b>481.124</b>	<b>527.052</b>
(Povećanje) / smanjenje potraživanja	372.601	(175.410)
Povećanje zaliha	(308.744)	(122.870)
Povećanje obveza prema dobavljačima	255.813	59.219
Smanjenje ostale kratkotrajne imovine	59.438	29.038
Povećanje /(smanjenje) ostalih kratkoročnih obveza	(230.067)	235.121
<b>Novac generiran poslovanjem</b>	<b>630.165</b>	<b>552.150</b>
Plaćeni porez	(41.237)	(53.278)
Plaćene kamate	(227.211)	(215.999)
<b>Neto novac od poslovnih aktivnosti</b>	<b>361.717</b>	<b>282.873</b>
<b>NOVČANI TIJEKOVI IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Stjecanje podružnica, neto od stečenog novca	(1.989)	(124.587)
Povećanje materijalne i nematerijalne imovine	(192.019)	(150.553)
Povećanje dugoročnih ulaganja	(158.669)	(45.070)
Povećanje kratkoročnih financijskih ulaganja	(55.472)	(329.058)
Primici od prodaje materijalne imovine	21.745	6.941
Primici od prodaje financijske imovine	72.381	60.685
Primljene kamate	19.768	15.803
Primljene dividende	-	-
<b>Neto novac korišten za investicijske aktivnosti</b>	<b>(294.255)</b>	<b>(565.839)</b>
<b>NOVČANI TIJEKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Priljev od dugoročnih kredita	432.718	278.004
Odljev za dugoročne kredite	(44.378)	(37.495)
Priljev / (odljev) od kratkoročnih kredita	4.033.195	14.879
Priljev / (odljev) od kratkoročnih zajmova	30	62
Isplaćene dividende	(6)	-
<b>Neto novac od financijskih aktivnosti</b>	<b>4.421.559</b>	<b>255.450</b>
<b>NETO PORAST / SMANJENJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>	<b>4.489.021</b>	<b>(27.516)</b>
<b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	<b>1.286.346</b>	<b>988.486</b>
<b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>	<b>5.775.367</b>	<b>960.970</b>



**KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O PROMJENAMA KAPITALA**  
*za razdoblje koje završava na 31.03.2014. i 31.03.2013. (u tisućama kuna)*

	Raspoloživo za imatelje glavnice matičnog društva u Grupi					Nekontro- lirajući interes	Ukupno kapital
	Upisani kapital	Revaloriz. višak	Premija na emit. dionice	Zadržana dobit	Ukupno		
<b>Stanje 01.01.2013.</b>	<b>161.591</b>	<b>1.059.195</b>	<b>789.739</b>	<b>(31.234)</b>	<b>1.979.291</b>	<b>3.147.396</b>	<b>5.126.687</b>
Neto dobit za Q1 2013	-	-	-	(91.850)	(91.850)	8.291	(83.559)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	39.567	-	22.319	61.886	11.464	73.350
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	39.567	-	(69.531)	(29.964)	19.755	(10.209)
Stjecanje	-	-	-	101.277	101.277	(33.219)	68.058
Promjena vlasničke strukture	-	-	-	-	-	-	-
Prijenos na rezerve	-	-	-	-	-	-	-
Izglasane dividende	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31.03.2013.</b>	<b>161.591</b>	<b>1.098.762</b>	<b>789.739</b>	<b>512</b>	<b>2.050.604</b>	<b>3.133.932</b>	<b>5.184.536</b>
<b>Stanje 01.01.2014.</b>	<b>161.591</b>	<b>961.244</b>	<b>789.739</b>	<b>(326.126)</b>	<b>1.586.448</b>	<b>2.938.713</b>	<b>4.525.161</b>
Neto dobit za Q1 2014	-	-	-	(133.296)	(133.296)	(14.570)	(147.866)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	2.340	-	(216)	2.124	(802)	1.322
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	2.340	-	(133.512)	(131.172)	(15.372)	(146.544)
Stjecanje	-	-	-	(1.438)	(1.438)	(1.423)	(2.861)
Promjena vlasničke strukture	-	-	-	258	258	(258)	-
Prijenos na rezerve	-	(1.182)	-	1.182	-	-	-
Izglasane dividende	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 31.03.2014.</b>	<b>161.591</b>	<b>962.402</b>	<b>789.739</b>	<b>(459.636)</b>	<b>1.454.096</b>	<b>2.921.660</b>	<b>4.375.756</b>

**BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANA FINACIJSKA IZVJEŠĆA****BILJEŠKA 1.***(u tisućama kuna)*

<b>FINACIJSKI PRIHODI</b>	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.03.2013.</b>
Prihodi od kamata	69.340	54.351
Pozitivne tečajne razlike	5.781	24.593
Ostali financijski prihod- swap	-	31.084
	<b>75.121</b>	<b>110.028</b>

**BILJEŠKA 2.***(u tisućama kuna)*

<b>FINACIJSKI RASHODI</b>	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.03.2013.</b>
Trošak kamata	351.424	334.817
Negativne tečajne razlike	89.457	138.817
Ostali financijski rashodi - swap	12.072	-
	<b>452.953</b>	<b>473.634</b>

**BILJEŠKA 3.****KAZNA PO SUDSKOM RJEŠENJU**

Dana 19. ožujka 2014. godine Porezna uprava Republike Srbije naplatila je po rješenjima Upravnog suda i Vrhovnog kasacionog suda Republike Srbije naknadu koju je, kao mjeru za zaštitu tržišnog natjecanja zbog iskorištavanja dominantnog položaja na tržištu veleprodaje industrijskog sladoleda na teritoriju Republike Srbije društvu Frikom, propisala Komisija za zaštitu konkurencije Republike Srbije. Razdoblje na koje se ovo rješenje odnosi je 2009.godina. Po navedenom događaju Pravna služba društva Frikom i njegovi savjetnici pripremaju žalbu Ustavnom sudu Republike Srbije.

**BILJEŠKA 4.***(u tisućama kuna)**(revidirano)*

<b>ZALIHE</b>	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.12.2013.</b>
Sirovine	696.040	592.465
Proizvodnja u tijeku	1.023.244	1.145.185
Trgovačka roba	2.263.774	2.174.811
Gotovi proizvodi	744.478	806.025
	<b>4.727.536</b>	<b>4.718.486</b>

*(u tisućama kuna)**(revidirano)*

<b>BIOLOŠKE ZALIHE</b>	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.12.2013.</b>
Tov stoke	364.856	293.656
Poljoprivredna proizvodnja (sjetva, voćnjaci, vinogradi)	601.639	373.144
	<b>966.495</b>	<b>666.800</b>

**BILJEŠKA 5.  
ZAJMOVI I DEPOZITI**

(u tisućama kuna)  
(revidirano)

	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.12.2013.</b>
Zajmovi	1.731.632	1.746.713
Depoziti	105.366	34.813
	<b>1.836.998</b>	<b>1.781.526</b>

Zajmovi se odnose na robne i ostale zajmove uz godišnju kamatnu stopu od 4-10%, dok se depoziti odnose na bankovne i druge kratkoročne plasmane nastale u redovnom tijeku poslovanja uz godišnju kamatnu stopu od 2-4% i ugovorenim rokom dospjeća od 3 do 12 mjeseci.

**BILJEŠKA 6.  
POTENCIJALNE OBVEZE**

Koncern vodi uobičajene trgovačke sporove vezane za naplatu dospjelih potraživanja od kupaca u iznosu od 392.398 tisuća kuna i sporove sa dobavljačima u iznosu od 41.528 tisuća kuna. Pored toga, u tijeku su postupci vezani uz druga kratkoročna potraživanja u iznosu od 94.921 tisuću kuna i druge kratkoročne obveze u iznosu od 97.933 tisuće kuna.

**BILJEŠKA 7.  
KREDITI I ZAJMOVI**

(u tisućama kuna)  
(revidirano)

	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.12.2013.</b>
<b>Dugoročni krediti i zajmovi</b>		
Bankarski krediti	5.934.329	1.410.722
Obveznice	6.373.768	10.507.991
Zajmovi	64	64
Financijski najmovi	3.120	4.164
Ukupno dugoročni krediti i zajmovi	12.311.281	11.922.941
Kratkoročni dio dugoročnih kredita i zajmova	(113.503)	(133.570)
<b>Kratkoročni krediti i zajmovi</b>		
Bankarski krediti	5.548.561	1.515.367
Zajmovi	11.105	11.075
Ukupno kratkoročni krediti i zajmovi	5.559.666	1.526.442
<b>UKUPNO KREDITI I ZAJMOVI</b>	<b>17.870.947</b>	<b>13.449.383</b>

Agrokor d.d. i njegova određena povezana društva kao originalni jamci i OJSC Sberbank Rusija te Sberbank Europe AG kao davatelji kredita i Sberbank Europe AG kao agent, potpisali su 14. ožujka 2014. godine bilateralni ugovor o kreditu u iznosu od 600 milijuna eura. Sredstva iz ovog ugovora iskorištena su za prijevremeni iskup obveznica koje dospijevaju u 2016. godini, po cijeni iskupa od 105% nominalne vrijednosti svake iskupljene obveznice, uvećano za eventualni dodatni iznos definiran pri izdanju obveznica. U izvještaju na 31.03.2014. godine ove obveznice su na poziciji kratkoročnih kredita, a iskupljene su krajem travnja 2014. godine.

**BILJEŠKA 8.**  
**OSTALE KRATKOROČNE OBVEZE**

*(u tisućama kuna)*

*(revidirano)*

	<b>31.03.2014.</b>	<b>31.12.2013.</b>
Obveze za porez (osim poreza na dobit)	127.608	238.613
Obveze prema zaposlenima	147.329	148.901
Obveze za predujmove	468.519	432.724
Ostale kratkoročne obveze	202.959	225.602
Obračunati troškovi i prihodi budućeg razdoblja	384.119	300.783
	<b>1.330.534</b>	<b>1.346.623</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 2014. godine smanjili su se za 2,1% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, sa 6.268.989 tisuća kuna na 6.138.619 tisuća kuna.

Prihodi u segmentu Maloprodaje i veleprodaje čine 77,8% ukupnih prihoda od prodaje, a njihovo smanjenje u odnosu na isto razdoblje prošle godine iznosi 3,2%, s 4.930.886 tisuća kuna na 4.774.611 tisuću kuna. Najveći razlog smanjenja je taj što se dobar dio povećane potrošnje obzirom na Uskršnje blagdane ove godine ostvario tek u travnju, za razliku od prošle godine kad su blagdani bili u ožujku.

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. Prihodi od prodaje ostvareni u segmentu Hrana čine 17,5% ukupnih prihoda od prodaje, a smanjili su se u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 4,0%, sa 1.120.897 tisuće kuna na 1.076.338 tisuća kuna. Smanjenje je najviše povezano sa padom prihoda od prodaje u području Ulja i margarina zbog pada cijene jestivog ulja i zbog efekta Uskrsa koji inače utječe na porast prodaje čvrstih masti i majoneza. Također smo restrukturirali dio našeg poljoprivrednog biznisa, što je dovelo do smanjenja prodaje u ovom segmentu.

#### Operativni troškovi

Operativni troškovi odnose se na troškove materijala, troškove usluga i ostale troškove. Operativni troškovi smanjili su u prva tri mjeseca 2014. godine za 1,5%, sa 6.011.356 tisuća kuna na 5.921.058 tisuća kuna.

U strukturi operativnih troškova najzastupljeniji je segment Maloprodaja koji čini 79,3% ukupnih troškova. Troškovi ostvareni u ovom segmentu poslovanja smanjili su se za 2,3%, sa 4.805.062 tisuće kuna na 4.696.373 tisuće kuna.

Segment Hrana zajedno sa Poljoprivredom čini 15,3% ukupnih troškova. Troškovi ostvareni u ovom segmentu poslovanja smanjili su se za 2,8%, sa 932.556 tisuća kuna na 906.042 tisuće kuna.

### Operativna dobit

Operativna se dobit u prva tri mjeseca 2014. godine smanjila s 313.073 tisuće kuna u 2013. godini na 289.459 tisuća kuna. Operativna dobit generirana je u segmentu proizvodnje i prodaje hrane u iznosu od 197.823 tisuće kuna te segmentu maloprodaje u iznosu od 122.683 tisuće kuna; u istom periodu operativni gubitak Holdinga (čini ga samo Agrokor d.d.) iznosio je 40.644 tisuće kuna.

### Neto financijski rashodi

Neto financijski rashodi povećali su se u prva tri mjeseca ove godine za 3,9% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, s 363.606 tisuća kuna na 377.832 tisuće kuna, što je najvećim dijelom rezultat kretanja fer vrijednosti swap-a.

### Porez na dobit

Porez na dobit se povećao s 31.608 tisuća kuna na 39.393 tisuće kuna. Akontacije poreza plaćaju se prema osnovici za 2013. godinu, a konačan obračun poreza na dobit je na kraju poslovne godine.

### Neto dobit/gubitak

Neto gubitak u prva tri mjeseca 2014. godine iznosi 147.866 tisuća kuna, dok je neto gubitak za isti period 2013. godine iznosio 83.559 tisuća kuna, najvećim dijelom zbog negativnog kretanja fer vrijednosti swap-a, povećanih troškova kamata te kazne po sudskom rješenju.

### Nekontrolirajući interes

Nekontrolirajući interes bilježi pad s 8.291 tisuću kuna na (14.570) tisuća kuna, zbog lošijih financijskih rezultata kompanija u kojima nekontrolirajući 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 31.03.2014. godine iznosili su 5.775.367 tisuća kuna u usporedbi sa 1.286.346 tisuća kuna na 31.12.2013. godine. Povećanje novca posljedica je povlačenja sredstava kredita Sberbank iskorištenih za prijevremeni otkup obveznica u travnju.

Neto novac korišten u investicijskim aktivnostima, ukupno 294.255 tisuća kuna, najvećim dijelom odražava nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine te povećanje dugoročnih ulaganja, najvećim dijelom temeljem provedenih predstečajnih nagodbi. Nabava dugotrajne materijalne imovine odnosi se na ulaganja u daljnji razvoj i obnovu maloprodajne mreže u Hrvatskoj i regiji, nastavak ulaganja u razvoj obnovljivih izvora energije kroz izgradnju bioplinских postrojenja Ovčara, Popovac i dodatnog kapaciteta u Gradecu, te pripreme radnje (ishođenja dozvola i projektiranje) za buduća bioplinска postrojenja. Izvršena je godišnja nabava rashladnih uređaja u području sladoleda i bezalkoholnih pića te ulaganja u opremu za pekare u maloprodaji. Nastavljene su investicije u rekonstrukciju i povećanje kapaciteta farme muznih krava na Mitrovcu, daljnja ulaganja u sustave navodnjavanja u poljoprivredi te obavezne obnove trajnih nasada voćnjaka. Započela je instalacija nove PET linije kapaciteta 20.000 boca 1,5 L/h te prelazak na predoblik kraćeg navoja i pripadajući "shorty" zatvarač. U Frikomu je nabavljena nova linija i mehanizacija za preradu i berbu graška i mahune.

Neto novac generiran iz financijskih aktivnosti tijekom prva tri mjeseca odražava promjene u kratkoročnim i dugoročnim kreditnim linijama koje su na raspolaganju Grupi. Zaduženje na dan 31.03.2014. godine (uključujući i obveze po izdanim obveznicama) ukupno iznosi 17.870.947 tisuća kuna (na 31.12.2013. ukupno 13.449.383 tisuće kuna), a kamatne stope su u rasponu od 3% do 10,5%. Promjena kreditnog zaduženja detaljnije je objašnjena u bilješci 7. Krediti i zajmovi.

## **INVESTICIJE**

Tijekom prva tri mjeseca 2014. godine Agrokor je investirao u dugoročnu materijalnu i nematerijalnu imovinu 192.019 tisuća kuna.

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