

AGROKOR

« Upravljanje dugom u riznici »

Željka Širola

25. rujna 2006

- **UVOD**
- **VAŽNI DOGAĐAJI U POVIJESTI AGROKORA**
- **PREGLED POSLOVNIH GRUPA AGROKOR KONCERNA**
- **TRŽIŠNI UDIO U 2005. GODINI**
- **FINANCIJSKO POSLOVANJE DO 1999. GODINE**
- **IZLAZAK NA MEĐUNARODNO FINANCIJSKO TRŽIŠTE – 2000.**
- **IZDAVANJE OBVEZNICA NA MEĐUNARODNOM TRŽIŠTU – 2002.**
- **PROŠIRENJE IZDANJA OBVEZNICA – 2003./2004.**
- **REFINANCIRANJE DIJELA KRATKOROČNOG ZADUŽENJA – 2005.**
- **AGROKOR I IFC – 2006.**
- **AGROKOR I EBRD – ULAGANJE U EQUITY – 2006.**
- **REFINANCIRANJE UKUPNOG ZADUŽENJA – 2006.**
- **RAZVOJ FINANCIRANJA OD 1995. DO DANAS**

Povijest i struktura



- 2006.** EBRD, IFC i Sindicirani kredit
- 2005.** akvizicija proizvođača i prerađivača mesa PiK Vrbovec
akvizicija prehrambenog konglomerata Belje
akvizicija vodeće uljarske industrije u Srbiji, Dijamant
započeta veleprodaja i maloprodaja u Srbiji pod brandom Idea
Konzum otvara novi maloprodajni format u segmentu drogerije, Kozmo
- 2004.** akvizicija proizvođača sladoleda u Mađarskoj, Baldauf
akvizicija proizvođača mineralnih voda u Mađarskoj, Fonyodi
akvizicija proizvođača vina i maslinovog ulja u Hrvatskoj, Agrolaguna
- 2003.** akvizicija Frikoma u Srbiji
- 2002.** akvizicija Alastora
izgradnja novog pogona prirodne izvorske vode (Sv. Jana)
- 2000.** prve investicije izvan Hrvatske
akvizicija proizvođača sladoleda Ledo Čitluk u B&H
akvizicija proizvođača mineralne vode Sarajevski kiseljak u B&H
Agrokor otvara najveći distribucijski centar u Hrvatskoj i u regiji
- 1995.** početak procesa restrukturiranja unutar poduzeća
- 1992 – 94.** akvizicija vlasničkih udjela u Jamnici, Agropreradi, Zvijezdi, Ledu, Konzumu, PIK-u Vinkovci i Solani Pag
- 1977 – 88.** poslovanje se širi na trgovinu poljoprivrednim robama
- 1976.** Ivica Todoric osniva privatnu tvrtku za proizvodnju cvijeća i sadnica



- 2006.** potpisan je ugovor sa EBRD-om o kupnji 8,3% udjela Agrokora d.d.
potpisan 475m Eura vrijedan aranžman o cjelokupnom refinanciranju duga kompanije sa jednom od vodećih svjetskih banaka ABN AMRO-m,
potpisan ugovor sa IFC-om (članicom Svjetske banke) vrijedan 40 milijuna Eura kojim će se osigurati dodatna sredstva za ulaganje u PIK Vrbovec i Belje
- 2005.** zamjena dio kratkoročnog zaduženja s dugoročnim klupskim aranžmanom
- 2004.** proširenje emisije obveznica
- 2002.** Agrokor je prva kompanija u Hrvatskoj i jedna od prvih u regiji koja je izdala euroobveznice
- 2000.** odluka Uprave za izlazak na međunarodno tržište kapitala zbog potpune zamjene zaduženja Agrokora kao i mogućnosti širenja u regiji (izdavanje korporativnih obveznica)
- prva kompanija u regiji koja dobiva rating od strane Standard & Poor's i Moody's
 - rezultat: sindicirani kredit od strane EBRD-a u svrhu izgradnje distributivnog centra 1999. godine izdane obveznice uz državnu garanciju (private placement)
- 1997.** dio duga zamijenjen dugoročnim aranžmanom
- do 1997.** Agrokor je bio financiran uglavnom kratkoročnim kreditima
visoka kamatna stopa
revolving krediti sa skupim naknadama

POSLOVNE GRUPE AGROKOR KONCERNA

HRANA



LEDO

sladoled i zamrznuta hrana

FRIKOM

sladoled i zamrznuta hrana

LEDO ČITLUK

sladoled i zamrznuta hrana

LEDO KFT.

sladoled i zamrznuta hrana

JAMNICA

mineralna i izvorska voda i sokovi

SAR. KISELJAK

mineralna voda i sokovi

FONYODI

mineralna voda

AGROLAGUNA

vino / ulja

MLADINA

vino

PIK VRBOVEC

prerada mesa

PIK VINKOVCI

mlinarski proizvodi i polj. proizvodnja

BELJE

prerada polj. proiz. mliječna i mesna ind.

AGROPRERADA

stočna hrana i jabuke

ZVIJEZDA

jestiva ulja/margarini

DIJAMANT

jestiva ulja

SOJARA

jestiva ulja

SOLANA PAG

morska sol

MALOPRODAJA



KONZUM

maloprodaja

IDEA

maloprodaja

KOZMO

drogerija

VELPRO

veleprodajni centri

Ostale DJELATNOSTI



AGROKOR TRG.

trgovina burzovnim robama

LG MOSLAVINA

mineralna voda



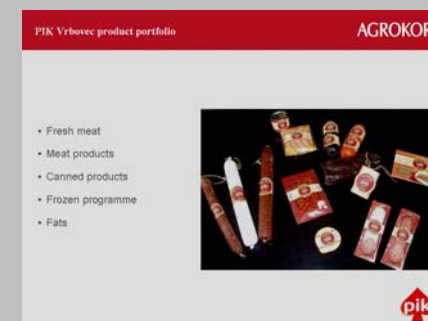
sladoled i
smrznuta hrana

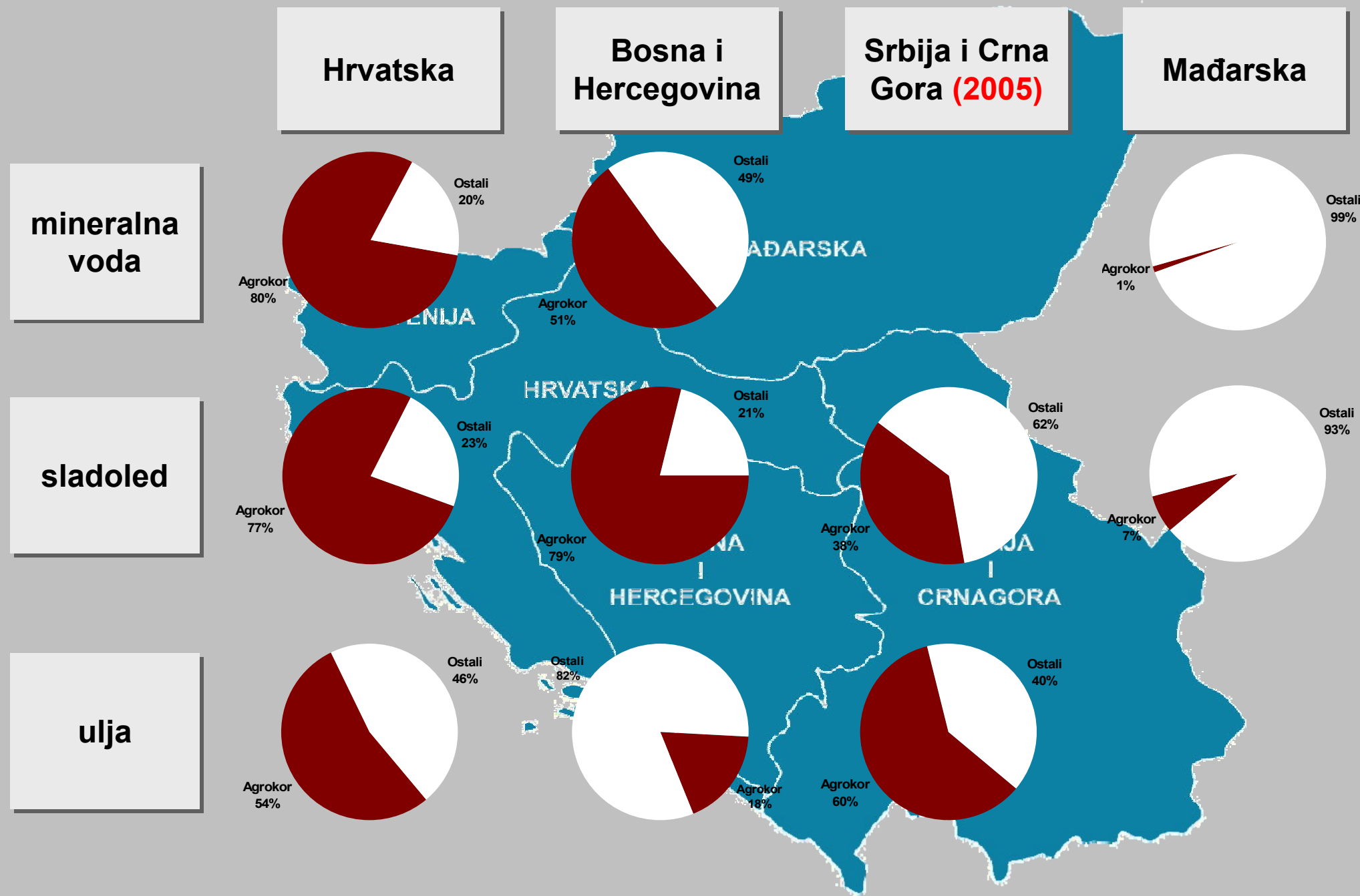


jestiva ulja i margarin



ostali proizvodi

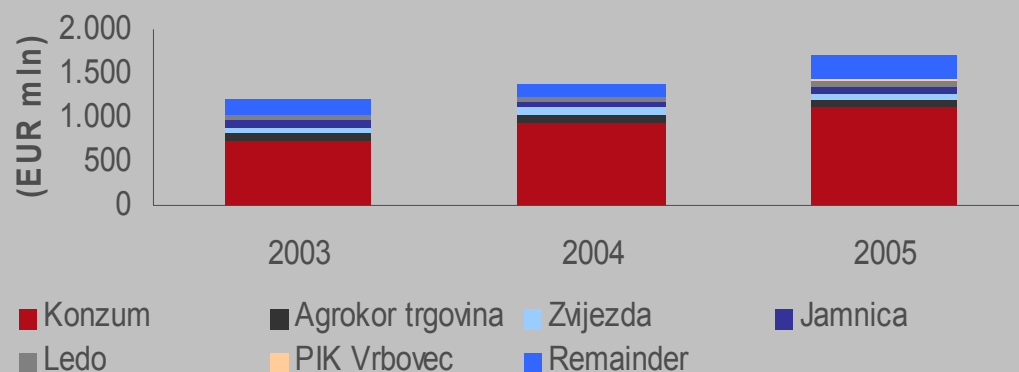




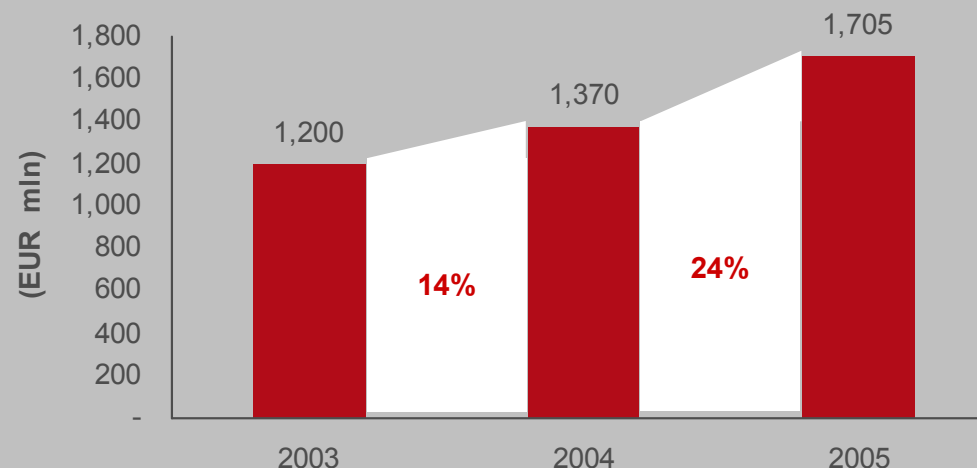
Ključni polazatelji

in EUR mln	2003	2004	2005
Prodaja	1.200	1.370	1.705
<i>Rast</i>		14%	24%
EBITDA	76,4	86,4	138,7
<i>Rast</i>		6%	59%
EBITDA marža	6,4%	6,3%	8,1%
Neto profit	11,1	17,0	90,6
Ukupan Dug	279,1	400,3	548,0
Novac	43,1	38,0	49,3
Ukupan dug / EBITDA	3.65x	4.64x	3.95x
Neto dug / EBITDA	3.13x	4.3x	3.58x
EBITDA / Neto kamata	2.70x	2.92x	3.23x

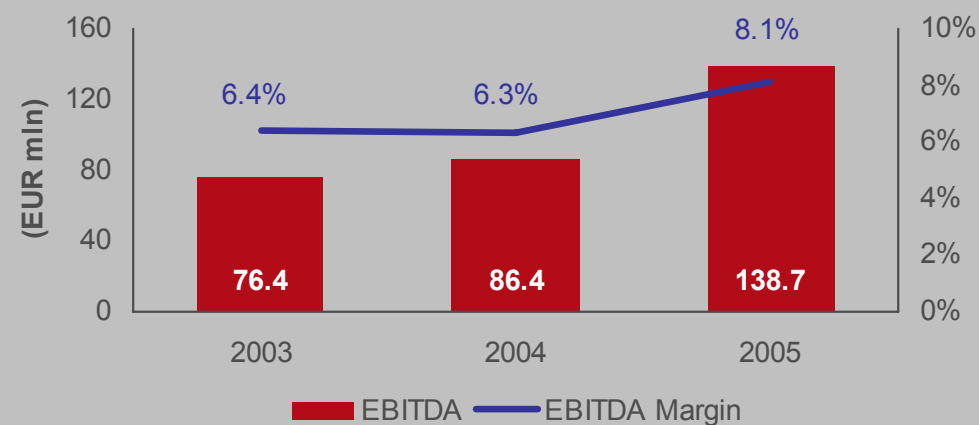
Prihod po kompaniji



Rast prihoda



EBITDA & EBITDA Marža

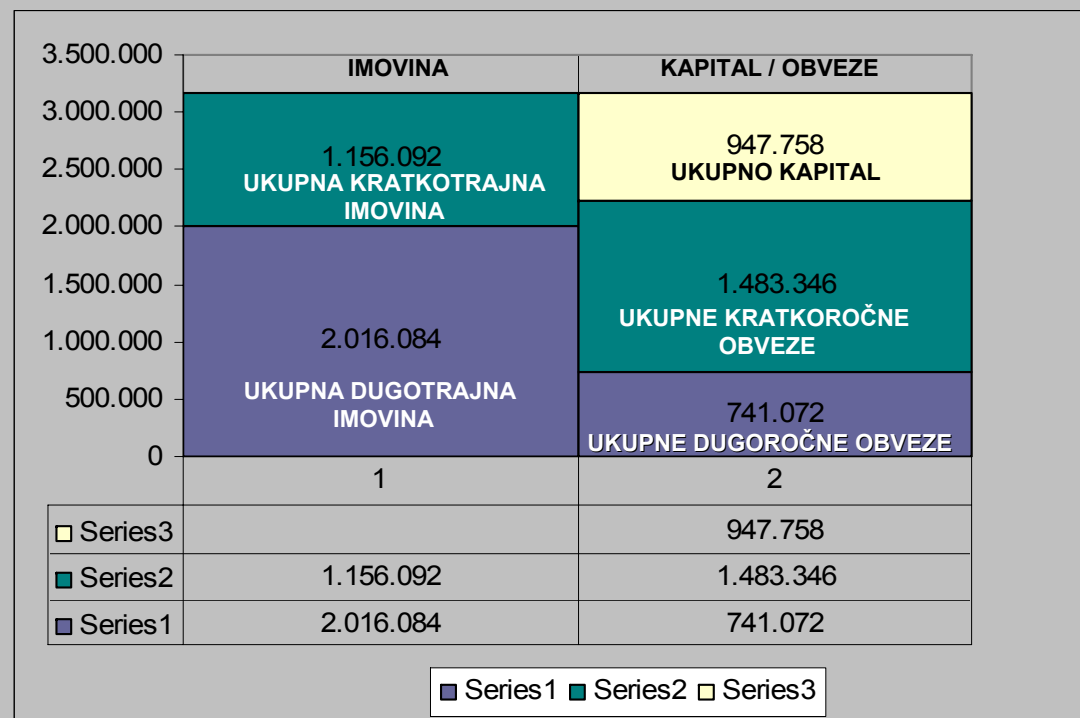


Tijek razvoja financija

BILANCA 1999

GODINA 1999

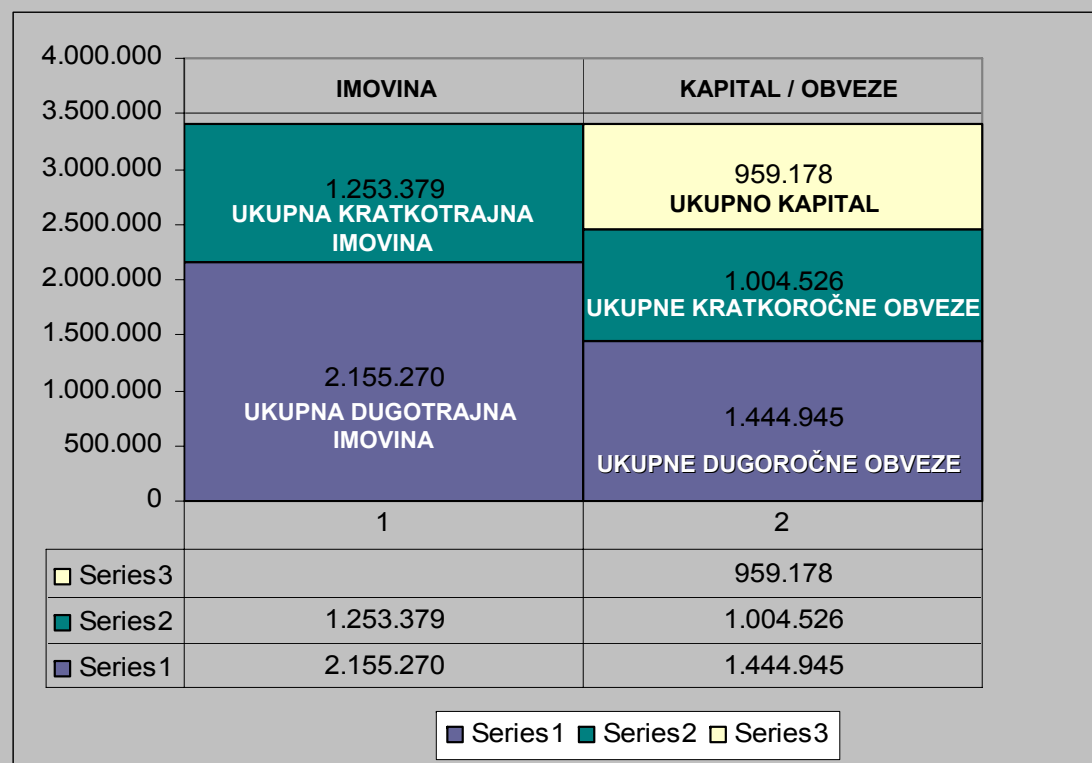
- Akviziranje i investiranje
- Struktura zaduženja:
visoke kratkoročne
obveze, velika dugoročna
ulaganja



GODINA 2000:

- Sindicirani kredit aranžiran od strane EBRD-a u iznosu od 150.000.000,00 EUR
- Regionalno širenje: prve investicije izvan Republike Hrvatske u tvrtke kao što su Ledo Čitluk i Sarajevski Kiseljak u Bosni i Hercegovini.
- Intenzivno širenje Konzuma na području Hrvatske
- Uspostavljanje trade finance sa UBS, CREDIT SWISS i DB.

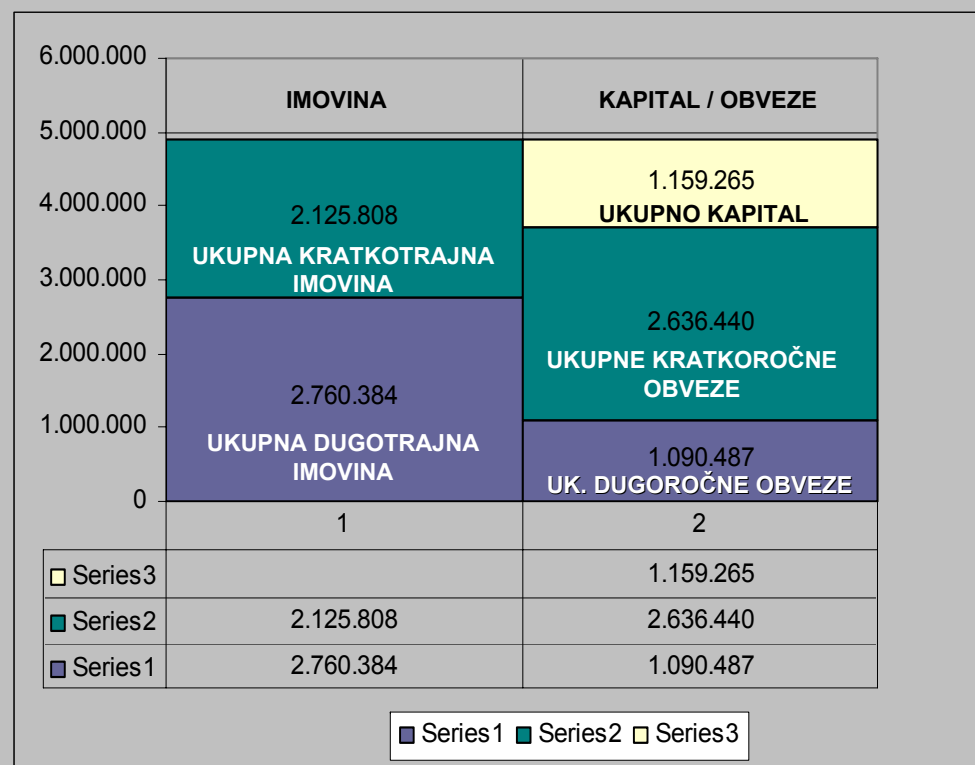
BILANCA 2000



GODINA 2002

- Izdavanjem obveznica Agrokor je osigurao 130 milijuna eura (ulugu Aranžera izdanja obveznica izvršio Credit Suiesse First Boston, a u ulozi lead managera bili su i Deutsche Bank te Privredna banka Zagreb)
- Izdavanjem korporativnih obveznica Agrokor se aktivno uključio u međunarodno tržište kapitala i proširio svoju bazu međunarodnih investitora, što je neosporna potvrda dosadašnje uspješnosti tvrtke i činjenice da su njezine vrijednosti prepoznate i izvan granica Hrvatske i regije.
- Refinanciran je dugoročni kredit EBRD-a
- Zamjena fleksibilnim ali skupim instrumentima
- Omogućeno daljnje investiranje i intenzivno širenje Konzuma

BILANCA 2002



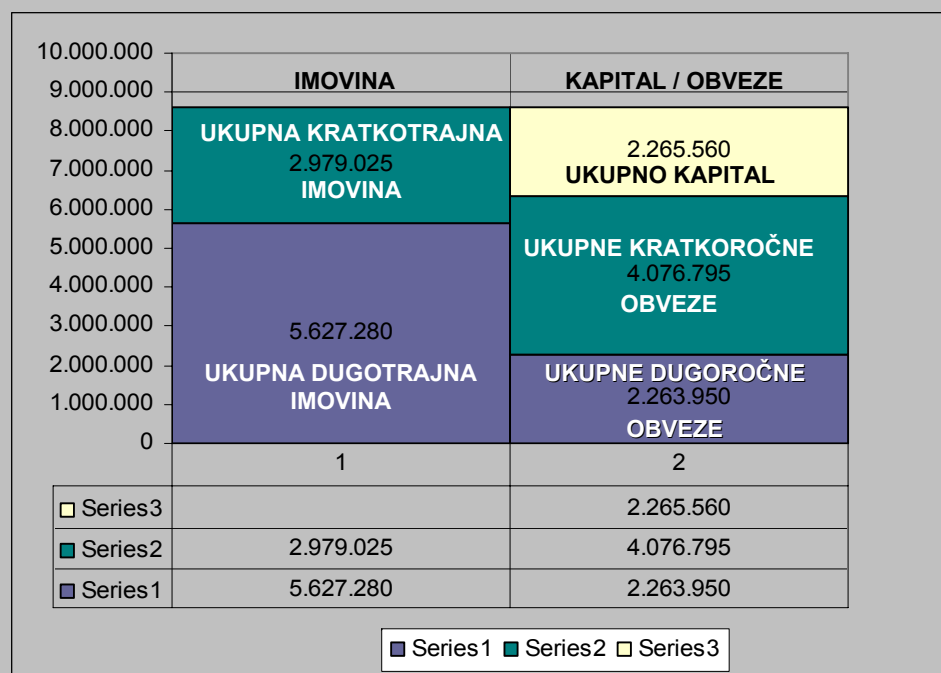
GODINA 2003

- Konzum lider maloprodaje u RH
- Daljnje investiranje (građenje pogona proizvodnje izvora Sv. Jana) i regionalno širenje sa prvo akvizicijom u Srbiji: kupnja Frikoma

GODINA 2004

- Daljnje regionalno investiranje: kupnja Mađarskih tvrtki Baldauf i Fonyodi te Agrolagune na teritoriju RH.
- Refinanciranje kratkoročnog duga – dodatna emisija obveznica od 100 mil EUR (te ukupno izdane obveznice iznose 230 mil EUR). Obveznice su uvrštene na Zagrebačkoj i Luxemburškoj burzi sa dospelcem 3. travnja 2007.
- Povrat državnog jamstva izdanog za kredit Rabbo banke u iznosu od 31.000.000,00 EUR.

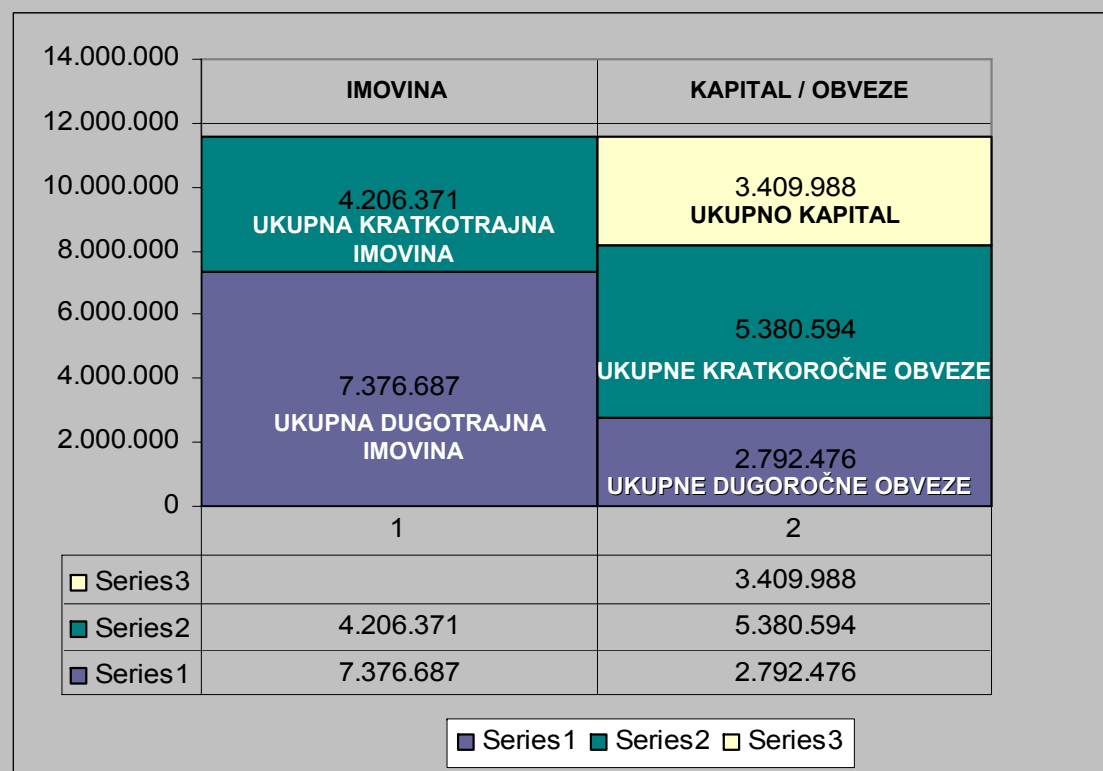
BILANCA 2004



GODINA 2005

- Kupnja Pik Vrbovca, Belja i Dijamanta u Srbiji.
- Organiziran je Klupski kredit (BACA, HVB Splitska, PBZ i HYPO) na iznos od 75 000 000 mil EUR
- Osigurana sredstva za kupnju Dijamanta
- Dugoročnim kreditom refinancirana su kratkoročna zaduženja.
- Utjecaj raiting-a: promjena modela daljnjeg financiranja – povjerenje najvećih banaka

BILANCA 2005

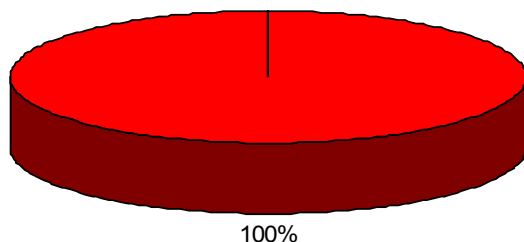


GODINA 2006

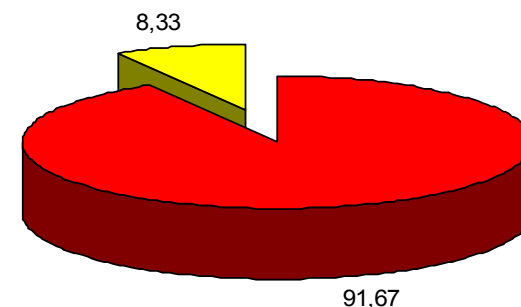
- Potpisan je ugovor o dugoročnom kreditu na iznos od 40 milijuna EUR između Agrokora i *International Finance Corporation* (IFC-a), ogranka Svjetske banke odgovornog za financiranje ulaganja u privatnom sektoru.
- Ovo dugoročno financiranje omogućilo je daljnja ulaganja u PIK Vrbovec i Belje a isto tako pokazuje povjerenje IFC-a u strategiju Agrokora i njegovu sposobnost za daljnje restrukturiranje tih dviju kompanija.
- Potpisanim ugovorom osigurala su se dugoročna sredstva za refinanciranje zaduženja, kao i za dodatne investicije, dajući tako podršku nastavku restrukturiranja i planovima za širenje kroz:
 - ulaganje u kvalitetu proizvodnje
 - širenje kapaciteta,
 - učinkovitost,
 - produktivnost, te
 - poboljšanje strukture troškova obiju kompanija.

GODINA 2006

- Agrokor i EBRD potpisali ugovor o ulaganju 110 mil EUR u dionički kapital Agrokor
- EBRD je stjekao udio od 8,33 posto u Agrokoru, koji će uz podršku EBRD-a, implementirati dugoročnu strategiju zadržavanja vodeće pozicije u Hrvatskoj i jugoistočnoj Europi u svojim osnovnim djelatnostima.
- Dokapitalizacija, smanjenje duga
- Transakcija je donijela novac za refin. (EUR90mln), investicije u biznise (EUR20mln) i priprema Agrokor za mogući budući IPO
- Promjena vlasničke strukture
- Priznanje u vođenju kompanije (corporate governance).

Vlasnička struktura (prije lipnja 2006)**IVICA TODORIĆ 100%**

■ 1

Vlasnička struktura (nakon lipnja 2006)**IVICA TODORIĆ 91,67% I EBRD 8,33%**

■ 1 ■ 2

GODINA 2006

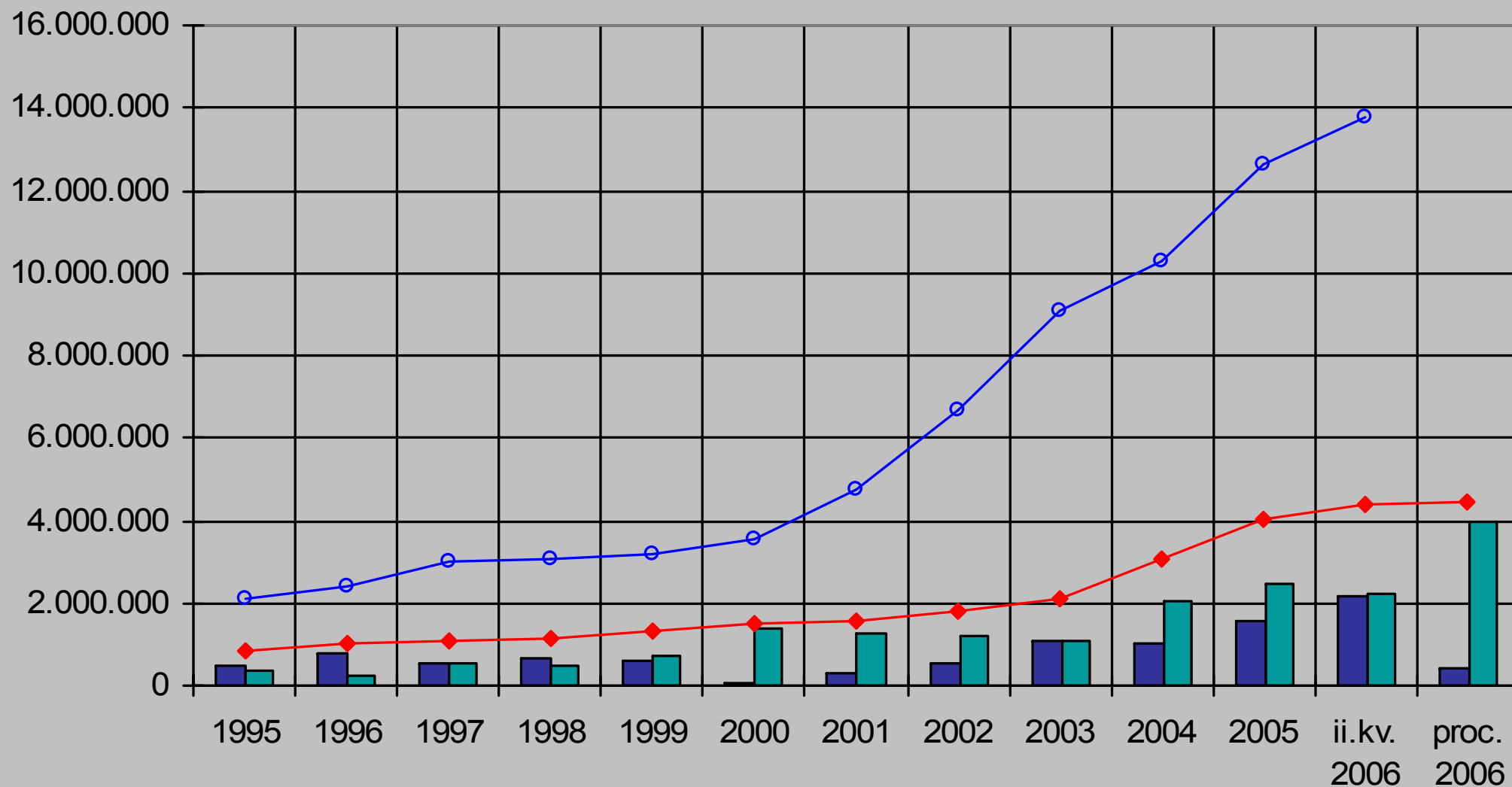
POTPISAN FINACIJSKI ARANŽMAN U UKUPNOM IZNOSU OD 475 MILIJUNA €

- 225 Mil EUR dugoročno zaduženje na 5 godina
- 100 Mil EUR revolving kreditna linija na 5 godina
- 150 Mil EUR kratkoročno zaduženje, koje će se zamjeniti izdavanjem novih obveznica
- **325 Mil EUR** – za iskup obveznica i Klupskog kredita između Agrokor koncerna i sindikata od međunarodnih banaka
- **150 Mil EUR** – Bridge loan za daljnji razvoj, odnosno refinanciranje postojećih kratkoročnih zaduženja

Izvor sredstava	EUR mln	%
Syndicated Term Loan	225	36%
Syndicated RCF	100	16%
Novi Bridge loan	150	24%
Total Senior Debt	475	76%
IFC Kredit	40	6%
Ukupno Dug	515	82%
EBRD Equity	110	18%
Ukupno Equity	110	18%
Ukupno Sredstva	625	100%

Sindikata od međunarodnih banaka:

ABN AMRO Bank
 Bank Austria Creditanstalt
 Raiffeisen Zentralbank Österreich
 Privredna banka Zagreb
 Société Générale – Splitska banka
 OTP Bank
 BNP Paribas
 Erste Bank
 Hypo Alpe-Adria-Bank
 Investkredit Bank
 Commerzbank
 MKB Bank
 Natexis Banques Populaires



kratkoročni dug
 dugoročni dug
 ukupan dug
 ukupni prihodi

Hvala na pažnji!