

## NACRT Nagodbe

u Postupku izvanredne uprave nad

Agrokor d.d. i dr.

Trgovački sud u Zagrebu

posl.br. 47.St-1138/17

koju podnosi Izvanredni povjerenik

na [●] 2018.

NACRT NAGODBE NE PREDSTAVLJA NITI JE DIO BILO KAKVE PONUDE VRIJEDNOSNIH PAPIRA ZA PRODAJU NITI PRIKUPLJANJE PONUDE ZA KUPNJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA U BILO KOJOJ JURISDIKCIJI U KOJOJ SU TAKVE PONUDE ILI PRODAJE NEZAKONITE. NACRT NAGODE NE PREDSTAVLJA ZAHTJEV ZA ISKUPOM ILI ZAMJENOM BILO KOJIH POSTOJEĆIH OBVEZNICA ILI DRUGIH POSTOJEĆIH FINANCIJSKIH INSTRUMENATA ILI PRIKUPLJANJE GLASOVA ZA NAGODBU ILI STEČAJ ILI DRUGI PLAN REORGANIZACIJE POD NADZOROM SUDA. OBVEZNICE NAVEDENE OVDJE I NA SLJEDEĆIM STRANICAMA NISU NITI ĆE BITI REGISTRIRANE PO U.S. SECURITIES ACT IZ 1933. GODINE, ZAJEDNO SA SVIM IZMJENAMA, TE NE SMIJU BITI PONUĐENE ILI PRODAVANE U SJEDINJENIM AMERIČKIM DRŽAVAMA BEZ REGISTRACIJE ILI IZNIMKE OD REGISTRACIJE SUKLADNO U.S. SECURITIES ACT IZ 1933. GODINE. OVI VRIJEDNOSNI PAPIRI NEĆE BITI PREDMETOM JAVNE PONUDE U SJEDINJENIM AMERIČKIM DRŽAVAMA.

OVAJ NACRT NAGODBE JE PRELIMINARAN, NIJE JOŠ SLUŽENO PRIHVAĆEN TE JE PODLOŽAN MOGUĆIM IZMJENAMA U SVIM DIJELOVIMA. NACRT NAGODBE DAJE SE SAMO U INFORMATIVNE SVRHE KAO PRIKAZ I NE PREDSTAVLJA OSNOVU ZA ODGOVORNOST, KAKO BI ZAINTERESIRANE STRANE MOGLE PREGLEDATI PRAVNE I EKONOMSKE ODREDBE, UKLJUČUJUĆI IZRAČUN NAMIRENJA VJEROVNIKA TE KAKO BI TE ZAINTERESIRANE STRANE MOGLE PRELIMINARNO ODOBRI TI NACRT NAGODBE (U SVOJIM KREDITNIM ODBORIMA ILI DRUGIM INTERNIM POSTUPCIMA ODOBRENJA) KAKO BI SE OMOGUĆILO DA MOGU BEZ ODGODE PRIHVATITI KONAČNI PRIJEDLOG NAGODBE KADA BUDE PODNESEN.

POTVRDA VAŠE IZJAVE: PREGLEDOM OVOG NACRTA NAGODBE POTVRĐUJETE DA STE ILI:

- (I) U ODNOSU NA IMATELJE IZ SJEDINJENIH AMERIČKIM DRŽAVAMA, „KVALIFICIRANI MEĐUNARODNI KUPAC“ (KAKO JE TAJ TERMIN DEFINIRAN U PRAVILU 144A U.S. SECURITIES ACT IZ 1933. GODINE) KOJI POSLUJE U PRIVATNOJ TRANSAKCIJI POUZDAJUĆI SE U IZNIMKU ZAHTJEVA ZA REGISTRACIJU PO U.S. SECURITIES ACT.
- (II) OVLAŠTENI INSTITUCIONALNI ULAGATELJ (U SMISLU PRAVILA 501(A)(1), (2), (3) ILI (7) IZ U.S. SECURITIES ACT); ILI
- (III) IZVAN SJEDINJENIH AMERIČKIM DRŽAVAMA, IMATELJ KOJI NIJE „OSOBA IZ SJEDINJENIH AMERIČKIM DRŽAVAMA“ (KAKO JE TAJ TERMIN DEFINIRAN U PRAVILU 902 PO U.S. SECURITIES ACT), POUZDAJUĆI SE NA UREDBU S (*REGULATION S*) PO U.S.

SECURITIES ACT. OVAJ NACRT NAGODBE NE DOSTAVLJA SE NITI ĆE BILO KAKVA PONUDA NITI PRIKUPLJANJE PONUDA BITI UČINJENO PREMA BILO KOJOJ OSOBI KOJA NE POTPADA POD GORNJU IZJAVU. AKO NE POTPADATE POD GORNJU IZJAVU, NE BISTE TREBALI PREGLEDATI OVAJ NACRT NAGODBE I TREBALI BI STE KONTAKTIRATI DRUŠTVO NA [●].

## Sadržaj

<b>Dio I: Pripremna osnova .....</b>	<b>15</b>
<b>1 UVOD.....</b>	<b>15</b>
<b>2 PREDMET I CILJ NAGODBE.....</b>	<b>15</b>
2.1 Predmet i cilj Nagodbe.....	16
2.2 Zakonska osnova Nagodbe .....	16
<b>3 OSNOVNI PODACI O GRUPI .....</b>	<b>17</b>
3.1 Određenje Društava pod izvanrednom upravom .....	17
3.1.1 Podaci iz sudskog registra, mjesto osnivanja i temeljni kapital Dužnika .....	17
3.1.2 Korporativna struktura (uklj. širu grupu) .....	17
3.1.3 Korporativno upravljanje Društava pod izvanrednom upravom .....	17
3.1.3.1 Dužnik.....	17
3.1.3.2 Društva pod izvanrednom upravom.....	18
3.1.4 Radnopravni odnosi.....	19
3.2 Povijest Agrokor grupe prije Izvanredne uprave .....	19
3.3 Gospodarska aktivnost .....	20
3.3.1 Maloprodaja i veleprodaja.....	21
3.3.1.1 Poslovni sistem Mercator, d.d.....	22
3.3.1.2 Konzum d.d. (Hrvatska).....	22
3.3.1.3 Konzum d.o.o. Sarajevo (Konzum BiH).....	22
3.3.1.4 Velpro - Centar d.o.o. ....	22
3.3.1.5 Tisak d.d.....	23
3.3.2 Proizvodnja i distribucija hrane i poljoprivreda .....	23
3.3.3 Ostalo poslovanje .....	24
3.4 Imovina .....	24

3.5	Obveze Društava pod izvanrednom upravom nastale prije otvaranja postupka .....	25
3.5.1	Financijske obveze prema trećim osobama .....	25
3.5.1.1	Neosigurane obveznice .....	25
3.5.1.2	Neosigurani dug prema kreditnim institucijama.....	26
3.5.1.3	Osigurani dug prema kreditnim institucijama.....	27
3.5.2	Obveze prema dobavljačima .....	28
3.5.3	Međusobne obveze unutar Grupe .....	28
3.6	Gospodarska situacija .....	29
3.6.1	Događaji (okolnosti) koji su doveli do Izvanredne uprave .....	29
3.6.2	Razlozi krize u Agrokor grupi .....	30
3.6.3	Gospodarski događaji tijekom Postupka izvanredne uprave ....	31
3.6.3.1	Pregled .....	31
3.6.3.2	Maloprodaja .....	32
3.6.3.3	Prehrana .....	32
3.6.3.4	Poljoprivreda.....	33
3.7	Revizija .....	33
3.7.1	2016. godina .....	33
3.7.2	2017. godina .....	34
<b>4</b>	<b>POSTUPAK IZVANREDNE UPRAVE .....</b>	<b>35</b>
4.1	Postupak.....	35
4.1.1	Uvjeti za otvaranje te otvaranje Postupka izvanredne uprave..	35
4.1.2	Izvanredni povjerenik .....	36
4.1.2.1	Osoba .....	36
4.1.2.2	Savjetnici.....	36
4.1.3	Uloga vjerovničkog vijeća.....	38
4.1.3.1	Privremeno vjerovničko vijeće .....	38

4.1.3.2	Vjerovničko vijeće .....	40
4.1.4	Postupak prijave i utvrđivanja tražbina .....	40
4.1.5	Prihvat i Potvrda Nagodbe.....	41
4.1.5.1	Ročište.....	41
4.1.5.2	Glasovanje.....	41
4.1.5.3	Prihvat Nagodbe.....	42
4.1.5.4	Sudska potvrda Nagodbe .....	42
4.1.6	Troškovi postupka izvanredne uprave .....	42
4.1.7	Završetak postupka izvanredne uprave .....	43
4.2	Financiranje nakon otvaranja postupka .....	43
4.2.1	Pozadina i sklapanje SPFA-a.....	43
4.2.2	Osnovni uvjeti SPFA-a.....	44
4.2.3	Prednost namirenja financiranja dobivenog nakon otvaranja postupka .....	46
4.2.4	Refinanciranje tražbina nastalih prije otvaranja postupka.....	46
4.2.5	Sudski postupci koji se tiču SPFA.....	47
4.3	Plaćanja za vrijeme izvanredne uprave.....	47
4.3.1	Plaćanja tražbina nastalih nakon otvaranja postupka .....	47
4.3.2	Plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja postupka .....	47
4.3.2.1	Zakonska osnova.....	47
4.3.2.2	Plaćanja .....	47
4.3.2.3	Tretman plaćanja u Nagodbi.....	49
4.4	Zaštita imovine.....	49
4.4.1	Sudski postupci protiv Društava pod izvanrednom upravom... 49	
4.4.2	Postupci priznanja Postupka izvanredne uprave u inozemstvu 50	
4.4.2.1	Engleska i Wales.....	50
4.4.2.2	Srbija.....	51

4.4.2.3 Slovenija .....	51
4.4.2.4 Bosna i Hercegovina .....	51
4.4.2.5 Crna Gora .....	51
4.4.2.6 Sjedinjene Američke Države .....	51
4.4.2.7 Švicarska .....	51
4.4.3 Pobijanje pravnih radnji dužnika .....	52
4.4.4 Postupci protiv bivše Uprave .....	52
<b>5 RESTRUKTURIRANA GRUPA .....</b>	<b>52</b>
5.1 Pregled .....	52
5.2 Nastavak i restrukturiranje poslovanja .....	53
5.2.1 Plan održivosti .....	53
5.2.2 Provedene i tekuće mjere operativnog restrukturiranja .....	54
5.3 Korporativna struktura .....	54
5.4 Vlasnički kapital i Zamjenjiva obveznica .....	55
5.4.1 Vlasnički kapital .....	55
5.4.2 Zamjenjive obveznice .....	56
5.4.3 Međusobno vezanje i ograničenje prijenosa .....	58
5.5 Reorganizacija operativne grupe .....	59
5.5.1 Strukturiranje funkcija Grupe .....	59
5.5.2 Prijenos poslovanja na Novu grupu .....	60
5.5.2.1 Prijenos imovine i dionica / poslovnih udjela .....	60
5.5.2.2 Prijenos imovine Insolventnih društava pod izvanrednom upravom .....	62
5.5.2.3 Prijenos dionica / poslovnih udjela u Solventnim društvima pod izvanrednom upravom i Društvima izvan izvanredne uprave .....	64
5.5.2.4 Uređenje statusa Ovisnih društava bez prihoda .....	64
5.5.3 Mehanizam prijenosa .....	64

5.6	Struktura duga nakon provedbe Nagodbe .....	64
5.6.1	Pro-Forma zaduženost .....	66
5.6.2	Produženje SPFA-a .....	66
5.6.3	Postupanje s Osiguranim tražbinama .....	68
5.6.4	Dug Solventnih društava pod izvanrednom upravom i Društava izvan izvanredne uprave .....	68
5.6.5	Otpust Tražbina nastalih prije otvaranja postupka i Jamstava danih prije otvaranja postupka .....	68
5.7	Korporativno upravljanje Nove grupe .....	69
5.7.1	Nizozemska holding struktura .....	69
5.7.2	Aisle HoldCo i Operativno upravljanje .....	70
<b>6</b>	<b>TRETMAN TRAZBINA NASTALIH PRIJE OTVARANJA POSTUPKA PREMA DRUŠTVIMA POD IZVANREDNOM UPRAVOM.....</b>	<b>71</b>
6.1	Tražbine osigurane razlučnim pravom (Osigurane tražbine).....	71
6.2	Potpuno naplative tražbine.....	72
6.3	Nepotpuno naplative tražbine .....	72
6.4	Nepotpuno naplative tražbine s Uvjetnim pravom plaćanja .....	72
6.5	Osporene tražbine .....	72
<b>7</b>	<b>RASPODJELA VRIJEDNOSTI.....</b>	<b>73</b>
7.1	Ograničenja .....	74
7.1.1	Pouzdanje u vjerodostojnost.....	74
7.1.2	Parnice .....	74
7.1.3	Vremenski okvir .....	74
7.1.4	Tečajevi stranih valuta.....	74
7.1.5	Informacije .....	75
7.1.6	Tražbine, uključujući Osporene tražbine.....	75
7.2	Scenariji .....	75
7.3	Distributivna vrijednost .....	75

7.3.1	Vrijednost poduzeća ("Enterprise Value") .....	76
7.3.2	Višak novca .....	76
7.3.3	Neopterećena sporedna imovina.....	76
7.3.4	Potraživanja povezanih društava .....	76
7.3.5	Vlasnički kapital Ovisnih društava.....	76
7.3.6	Založena ključna imovina.....	77
7.4	Osigurane tražbine nastale prije otvaranja postupka izvanredne uprave.....	77
7.5	Tražbine unutar "vodopada" Koncepta prioriteta namirenja .....	78
7.5.1	Troškovi postupka .....	78
7.5.2	SPFA tražbine.....	78
7.5.3	Neosigurane tražbine nastale prije otvaranja postupka .....	79
7.5.4	Tražbine nastale prije otvaranja postupka osigurane jamstvima.....	79
7.5.5	Tražbine nastale prije otvaranja postupka osigurane zadužnicama.....	79
7.5.6	Vrijednost vlasničkog kapitala .....	80
7.6	Ostale tražbine koje se uzimaju u obzir .....	80
7.6.1	Tražbine povezanih društava nastale prije otvaranja postupka	80
7.6.2	Tražbine nastale prije otvaranja postupka po osnovi jamstva za tražbinu prema društvu koje nije pod Postupkom izvanredne uprave.....	80
7.7	Iznos namirenja i raspodjela .....	80
7.7.1	Određivanje tretmana .....	80
7.7.2	Solventna društva pod izvanrednom upravom .....	80
7.7.3	Insolventna društva pod izvanrednom upravom.....	80
7.8	Ostali aspekti namirenja.....	81
7.8.1	Namirenja Tražbina nastalih prije otvaranja postupka po nominalnoj vrijednosti .....	81

7.8.2	Međukompanijske tražbine Solventnih društava prema Insolventnim društvima .....	81
<b>8</b>	<b>TRETMAN DRUGIH DIONIKA .....</b>	<b>82</b>
8.1	SPFA zajmodavci.....	82
8.2	Ostali vjerovnici čije tražbine su nastale nakon otvaranja postupka ...	82
8.3	Vjerovnici Društava izvan izvanredne uprave čije tražbine su nastale prije otvaranja postupka .....	82
8.4	Dioničari / članovi društva Dužnika i Insolventnih društava pod izvanrednom upravom .....	82
8.5	Dioničari / članovi društva Solventnih društava pod izvanrednom upravom i Društava izvan izvanredne uprave.....	82
<b>9</b>	<b>ANALIZA LIKVIDACIJE .....</b>	<b>83</b>
9.1	Niža distributivna vrijednost u likvidaciji.....	83
9.1.1	Rasprodaja uz diskont.....	84
9.1.2	Unovčenje imovine.....	84
9.2	Usporedba tretmana po Nagodbi u odnosu postupak likvidacije.....	84
<b>10</b>	<b>PROVEDBA RESTRUKTURIRANJA GRUPE PO NAGODBI.....</b>	<b>85</b>
10.1	Vremenski okvir.....	85
10.1.1	Glasovanje, potvrda i rok za žalbu .....	85
10.1.2	Provedba i završetak postupka .....	85
10.2	Hodogram za implementaciju .....	86
10.3	Rizici u provedbi.....	87
10.4	Odgodni uvjeti za Provedbu Nagodbe .....	87
10.5	Priznanje Nagodbe u inozemstvu.....	87
<b>11</b>	<b>Razvrstavanje vjerovnika za potrebe glasovanja .....</b>	<b>87</b>
11.1	Zakonska osnova i ciljevi.....	87
<b>12</b>	<b>POREZNE POSLJEDICE .....</b>	<b>88</b>
12.1	Prijenosi gospodarskih cjelina Insolventnih društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu .....	88

12.2	Prijenosi imovine (koja nije dio gospodarskih cjelina) Insolventnih društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu.....	88
12.3	Prijenosi dionica / poslovnih udjela Solventnih društava pod izvanrednom upravom i Inozemnih ovisnih društava.....	89
<b>Dio II: Provedbena osnova.....</b>		<b>90</b>
<b>13</b>	<b>UVODNE ODREDBE .....</b>	<b>90</b>
<b>14</b>	<b>PRAVNI UČINAK NAGODBE.....</b>	<b>91</b>
<b>15</b>	<b>RAZVRSTAVANJE VJEROVNIKA TRAZBINA NASTALIH PRIJE OTVARANJA POSTUPKA.....</b>	<b>91</b>
<b>16</b>	<b>NAČIN I RASPODJELA NAMIRENJA .....</b>	<b>91</b>
16.1	Suglasnost za plaćanja Tražbina nastalih prije otvaranja postupka .....	91
16.2	Raspodjela namirenja po Nagodbi .....	91
16.3	Odbitak iznosa namirenih izvan Postupka izvanredne uprave .....	92
<b>17</b>	<b>DATUM POČETKA PROVEDBE .....</b>	<b>93</b>
<b>18</b>	<b>USTUP NEPOTPUNO NAPLATIVIH TRAZBINA AISLE DUTCH TOPCO-U .....</b>	<b>93</b>
18.1	Ustup.....	93
18.2	Otpust.....	94
18.3	Otpust jamstava prema Društvima izvan izvanredne uprave.....	95
18.4	Dodatne odredbe za Obveznice .....	95
18.5	Prijenos Nepotpuno naplativih tražbina prije izdavanja Novih instrumenata .....	95
<b>19</b>	<b>POSTUPAK IZDAVANJA NOVIH INSTRUMENATA.....</b>	<b>95</b>
19.1	Postupak provjera Upoznaj svog klijenta („KYC“).....	95
19.2	Izdavanje Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina .....	96
19.2.1	Izdavanje Depozitarnih potvrda .....	96
19.2.1.1	Izdavanje .....	96
19.2.1.2	Uloga Skrbnika potvrda i Voditelja registra Depozitarnih potvrda .....	97
19.2.2	Zamjenjive obveznice.....	98

	19.2.2.1	Izdavanje .....	98
	19.2.2.2	Uloga Skrbnika obveznica, Agentu obveznica i Voditelja registra obveznica .....	98
19.3		Izdavanje novih instrumenata Escrow agentu vrijednosnih papira.....	99
	19.3.1	Izdavanje Escrow agentu vrijednosnih papira radi poštivanja sankcija .....	100
	19.3.2	Izdanje Escrow agentu kod odobrenja koncentracije .....	100
19.4		Mehanizam raspodjele za Osporene tražbine .....	100
	19.4.1	Izdanje Escrow agentu za Osporene tražbine od strane izvanrednog povjerenika .....	100
	19.4.2	Izdavanje Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina koji imaju Osporene tražbine od strane drugih vjerovnika .....	102
	19.4.3	Mehanizam preraspodjele .....	102
19.5		Mehanizam raspodjele za Vjerovnike čija su razlučna prava predmet pobijanja (pobijanje pravnih radnji).....	103
<b>20</b>		<b>UVJETNO PRAVO PLAĆANJA.....</b>	<b>104</b>
	20.1	Instrument zapisa o zajmu dobavljača .....	104
	20.2	Mehanizam distribucije Primitka Uvjetnog Plaćanja .....	108
<b>21</b>		<b>DJELOMIČNO NAMIRENJE USTUPLJENIH TRAZBINA PRIJENOSOM IMOVINE (GOSPODARSKIH CJELINA).....</b>	<b>109</b>
	21.1	Uređenje prijenosa .....	109
	21.1.1	Prijenos imovine (Gospodarskih cjelina) i Solventnih društava pod izvanrednom upravom .....	109
	21.1.2	[Dodatne odredbe za prijenos Inozemnih ovisnih društava ...	110
	21.2	Prijenos .....	111
<b>22</b>		<b>IZMJENA UVJETA TRAZBINA .....</b>	<b>116</b>
	22.1	Tražbine prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom..	116
	22.2	Osigurane tražbine prema Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom koji je osobni i glavni razlučni dužnik.....	117
	22.3	Osigurane tražbine prema Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom s različitim osobnim i glavnim razlučnim dužnikom .....	117

22.4	Razlučna prava koja osiguravaju tražbinu čiji glavni dužnik nije Društvo pod postupkom izvanredne uprave .....	117
22.5	Razlučna prava koja su predmet postupaka radi pobijanja pravnih radnji .....	118
<b>23</b>	<b>ZAMJENA DIONICA MERCATORA ZA NOVE INSTRUMENTE ...</b>	<b>118</b>
<b>24</b>	<b>REFINANCIRANJE SPFA-a / IZDAVANJE IZLAZNOG KREDITA</b>	<b>118</b>
<b>25</b>	<b>ODLUKE I SUGLASNOST .....</b>	<b>118</b>
25.1	Odluke korporativnih tijela .....	118
25.2	Suglasnost trećih osoba .....	118
25.2.1	Suglasnost za stjecanje imovine .....	118
25.2.2	Suglasnost za Ustup tražbina .....	119
25.2.3	Suglasnost za izdanje Novih instrumenata .....	119
<b>26</b>	<b>UVJETI ZA PROVEDBU NAGODBE I ODREKNUĆE .....</b>	<b>119</b>
26.1	Uvjeti .....	119
26.1.1	Pravomoćnost rješenja Suda o potvrdi Nagodbe .....	119
26.1.2	Odobrenje koncentracije .....	119
26.1.3	Odobrenje regulatora .....	119
26.1.4	Odluke nizozemskih poreznih organa .....	119
26.1.5	Odluke hrvatskih poreznih organa .....	120
26.1.6	Produženje SPFA-a .....	121
26.1.7	Odobrenja trećih strana .....	121
26.1.8	Odreknucé od uvjeta .....	121
<b>27</b>	<b>OPĆE ODREDBE .....</b>	<b>121</b>
27.1	Završetak Postupka izvanredne uprave i prestanak Društava pod izvanrednom upravom .....	121
27.2	Prekluzivni rokovi .....	121
27.3	Pobijanje pravnih radnji dužnika .....	121
27.4	Nastavak parničnih postupaka .....	122

27.5	Pravo regresa trećih osoba .....	122
27.6	Vjerovnici nižih isplatnih redova .....	122
27.7	Neuspjela provedba Nagodbe i produljenje .....	122
27.8	Oslobođenje od odgovornosti .....	122
	27.8.1 Općenito .....	122
	27.8.2 Osporene tražbine .....	124
27.9	Izmjene Nagodbe .....	124
27.10	Salvatorna klauzula .....	124
27.11	Nadzor provedbe Nagodbe .....	124
27.12	Mjerodavno pravo .....	125
<b>28</b>	<b>ODOBRENJE VJEROVNIČKOG VIJEĆA.....</b>	<b>125</b>
<b>29</b>	<b>PRIMJENA .....</b>	<b>125</b>
<b>30</b>	<b>PRILOZI.....</b>	<b>125</b>
	<b>Prilog [●] - Definicije .....</b>	<b>126</b>
	<b>Prilog [●] - Korporativna struktura Agrokora grupe .....</b>	<b>131</b>
	<b>Prilog [●] - Društva Agrokora grupe .....</b>	<b>132</b>
	<b>Prilog [●] - Postupci povodom Osporenih tražbina od strane Izvanrednog     povjerenika .....</b>	<b>133</b>
	<b>Prilog [●] - Obrazac punomoći za glasovanje .....</b>	<b>134</b>
	<b>Prilog [●] - Parnični postupci protiv Društava pod izvanrednom upravom .....</b>	<b>135</b>
	<b>Prilog [●] - Postupci pobijanja pravnih radnji dužnika.....</b>	<b>136</b>
	<b>Prilog [●] - Tražbine .....</b>	<b>137</b>
	<b>Prilog [●] - Nova ovisna društva .....</b>	<b>138</b>
	<b>Prilog [●] - Osnivački akti Holding društava .....</b>	<b>139</b>
	<b>Prilog [●] - Administrativna pravila STAK-a .....</b>	<b>140</b>
	<b>Prilog [●] - Isprava o izdanju zamjenjivih obveznica.....</b>	<b>141</b>
	<b>Prilog [●] - Uvjeti zamjenjivih obveznica .....</b>	<b>142</b>

<b>Prilog [●] - Ograničenja prijenosa .....</b>	<b>143</b>
<b>Prilog [●] - Društva nove grupe .....</b>	<b>144</b>
<b>Prilog [●] - Imovina koja je predmet prijenosa .....</b>	<b>145</b>
<b>Prilog [●] - Hodogram .....</b>	<b>153</b>
<b>Prilog [●] - Izjave pristanka i podrške Nove grupe .....</b>	<b>154</b>
<b>Prilog [●] - Isprava o izdanju.....</b>	<b>155</b>
<b>Prilog [●] - Escrow sporazum za vrijednosne papire .....</b>	<b>156</b>
<b>Prilog [●] - Instrument zapisa o zajmu dobavljača .....</b>	<b>157</b>
<b>Prilog [●] - Tražbine Kvalficiranih dobavljača.....</b>	<b>158</b>
<b>Prilog [●] - Prijenos dionica / poslovnih udjela.....</b>	<b>159</b>
<b>Prilog [●] - Inozemna ovisna društva za prijenos .....</b>	<b>160</b>
<b>Prilog [●] - Ugovor o prijenosu dionica / poslovnih udjela u Inozemnim društvima .....</b>	<b>161</b>
<b>Prilog [●] - Mehanizam produljenja SPFA .....</b>	<b>162</b>
<b>Prilog [●] - Obavijest o ispunjenju odgovornih uvjeta .....</b>	<b>163</b>

## Predgovor

*Nagodba se sastoji od dva dijela, pripreme osnove (Dio I) u kojoj se izlažu ciljevi i mehanika nagodbe i koja sadrži podatke o vjerovnicima, te provedbene osnove (Dio II) koja uređuje izmjenu prava putem nagodbe (čl. 9 ZPIU, čl. 305 Stečajnog zakona). Definicije su navedene u Prilogu 1.*

*Samo provedbena osnova ove Nagodbe sadrži pravno obvezujuće odredbe sukladno čl. 8. ZPIU.*

## **Dio I: Pripremna osnova**

### **1 UVOD**

Agrokor d.d. ("**Dužnik**") je 7. travnja 2017. podnio Trgovačkom sudu u Zagrebu ("**Sud**") prijedlog za otvaranje postupka izvanredne uprave temeljem Zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku ("**ZPIU**<sup>1</sup>"). Sud je 10. travnja 2017. rješenjem pod poslovnim brojem 47.St-1138/17 i dopunskim rješenjima od 21. travnja, 5. srpnja i 13. srpnja 2017. otvorio postupak izvanredne uprave ("**Postupak izvanredne uprave**" / "**Izvanredna uprava**") nad Dužnikom i većinom njegovih izravno i neizravno povezanih i ovisnih društava (navedenih u čl. 3.1.1 niže) ("**Društva pod izvanrednom upravom**").

U rješenju o otvaranju postupka izvanredne uprave od 10. travnja 2017. Sud je za izvanrednog povjerenika imenovao Antu Ramljaka, kojeg su 28. veljače 2018. zamijenili Fabris Peruško kao izvanredni povjerenik (osoba koja obnaša funkciju izvanrednog povjerenika je "**Izvanredni povjerenik**") i Irena Weber kao zamjenica Izvanrednog povjerenika.

Izvanredni povjerenik predlaže ovu nagodbu („**Nagodba**“) sukladno čl. 43 ZPIU. Vjerovničko vijeće (definirano niže) sudjelovalo je u pripremi Nagodbe i dalo je suglasnost na Nagodbu dana [●]<sup>2</sup>.

Nagodba se podnosi Sudu (dan podnošenja je „**Datum podnošenja**“) radi podnošenja na prihvrat glasovanjem vjerovnika i radi potvrde od strane Suda.

### **2 PREDMET I CILJ NAGODBE**

Izvanredna uprava provodi se nad imovinom Dužnika i drugih Društava pod izvanrednom upravom putem procesne, a ne sadržajne (materijalne) konsolidacije. Stoga se Nagodbom cjelovito uređuju odnosi svih Društava pod izvanrednom upravom i njihovih vjerovnika, no iznos namirenja svakog vjerovnika određuje se zasebno po svakoj tražbini i svakom Društvu pod izvanrednom upravom. Namirenje je utvrđeno temeljem koncepta prioriteta društava i tražbina („**Koncept prioriteta namirenja**“) kojim se svakoj tražbini dodjeljuje zasebni udio u vrijednosti cijele grupe (v. čl. 7 niže). Radi izračuna vrijednosti namirenja vjerovnika, tražbine

---

<sup>1</sup> Napomena: svaka reference na ZPIU je isključivo za potrebe lakšeg čitanja ove Nagodbe te ne predstavlja pravni savjet; vjerovnicima se preporuča da ishoditi primjereni pravni savjet.

<sup>2</sup> Unijeti kod konačnog podnošenja prijedloga nagodbe.

su raspoređene prema vodopadu (slijedu) prioriteta te im je sukladno tome dodijeljena odgovarajuća distributivna vrijednost.

## **2.1 Predmet i cilj Nagodbe**

Predmet i cilj Nagodbe je maksimiziranje povrata vjerovnicima nastavkom operativnog poslovanja Društava pod izvanrednom upravom nasuprot prestanku poslovanja i unovčenju imovine. Nagodbom se predviđa namirenje prijavljenih tražbina i restrukturiranje Društava pod izvanrednom upravom. Vjerovnici neće, bez njihovog pristanka, biti stavljeni u položaj koji je lošiji od onog u kojem bi bili u slučaju unovčenja imovine u klasičnom stečajnom postupku, a kako je i prikazano u Analizi likvidacije pod čl. 9 niže.

Uspostavit će se nova struktura društava koja će preuzeti poslovanje Društava pod izvanrednom upravom radi nastavka operativnog poslovanja bez obveza nastalih prije otvaranja postupka. Postojeći dioničari Dužnika neće kontrolirati Novu grupu (definirana niže). Vjerovnici Društava pod izvanrednom upravom s nepotpuno naplativim tražbinama bit će konačni ekonomski vlasnici Nove grupe kao novi imatelji vlasničkog kapitala i dužničkih instrumenata, dok će potpuno naplative tražbine nastaviti postojati prema određenim Društvima nove grupe, a kako je za svaku detaljnije opisano u Nagodbi.

Nagodba je izrađena na način da nakon njezine provedbe Nova grupa ima održivu razinu duga i sposobnost dugoročnog ispunjavanja obveza na temelju ojačane strukture (vlasničkog) kapitala.

## **2.2 Zakonska osnova Nagodbe**

Nagodba se predlaže po ZPIU kojim je predviđen brz i učinkovit postupak preventivnog restrukturiranja za trgovačka društva od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku radi osiguravanja likvidnosti, održivosti i stabilnosti poslovanja, a kako je propisano čl. 1 do 3 ZPIU.

Sukladno čl. 43 st. 1 ZPIU, Izvanredni povjerenik, uz suglasnost Vjerovničkog Vijeća (definirano niže), može predložiti namirenje vjerovnika nagodbom ako procijeni da je reguliranje odnosa vjerovnika i dužnika nagodbom svrsishodno uzimajući u obzir sve okolnosti konkretnog slučaja.

Nagodbom se, među ostalim, sukladno čl. 43 st. 5 ZPIU može:

- prenijeti dio ili sva imovina dužnika na jednu ili više već postojećih osoba ili osoba koje će tek biti osnovane, uz isključenje primjene (i) općeg pravila o pristupanju dugu u slučaju preuzimanja neke imovinske cjeline iz zakona kojim se uređuju obvezni odnosi i (ii) dužnosti davanja izjave o nepostojanju dugovanja iz zakona kojim se uređuje postupak u sudskom registru;
- ostaviti dužniku sva imovina ili dio njegove imovine radi nastavljanja poslovanja dužnika;
- prodati sva imovina ili dio imovine dužnika, raspodijeliti sva imovina ili dio imovine dužnika između vjerovnika; i
- obveze dužnika pretvoriti u kredit ili zajam odnosno temeljni kapital dužnika ili nekih od njegovih ovisnih ili povezanih društava odnosno u kapital novoosnovanih društava.

### 3 OSNOVNI PODACI O GRUPI

#### 3.1 Određenje Društava pod izvanrednom upravom

Društva pod izvanrednom upravom su kako slijedi:

##### 3.1.1 Podaci iz sudskog registra, mjesto osnivanja i temeljni kapital Dužnika

Dužnik je dioničko društvo, osnovano po propisima Republike Hrvatske, sa sjedištem u Zagrebu, OIB: 05937759187. Temeljni kapital Društva iznosi 180,1 milijun kuna te je podijeljen na 360.246 redovnih dionica, oznake AGKR-R-A, svaka u nominalnoj vrijednosti od 500 kuna.

##### 3.1.2 Korporativna struktura (uklj. širu grupu)

Konačni većinski dioničar Dužnika je gosp. Ivica Todorčić koji izravno drži 0,76%, a neizravno drži dionice u visini 95,52% temeljnog kapitala Dužnika kroz hrvatsku i nizozemsku holding strukturu koju čine Agrokor Projekti d.o.o, Adria Group B.V. i Adria Group Holding B.V. Europska banka za obnovu i razvoj („EBRD“) je manjinski dioničar s 2,07%, a Zagrebačka Banka d.d. s 0,82% udjela u temeljnom kapitalu. Dužnik sam drži 0,82% vlastitih dionica. Dužnik je matično društvo za [155]<sup>3</sup> izravno i neizravno ovisnih društava u Hrvatskoj i inozemstvu, uključujući društva koja nisu u 100% vlasništvu (“**Agrokor grupa**”). Grafikon koji prikazuje sadašnju korporativnu strukturu nalazi se u Prilogu [●] (*Korporativna struktura Agrokor grupe*). Popis svih članova Agrokor grupe s naznakom udjela u temeljnom kapitalu nalazi se u Prilogu [●] (*Društva Agrokor grupe*).

##### 3.1.3 Korporativno upravljanje Društava pod izvanrednom upravom

###### 3.1.3.1 Dužnik

Dužnik je prije otvaranja Postupka izvanredne uprave imao nadzorni odbor i upravu u skladu sa svojim statutom i Zakonom o trgovačkim društvima. Uprava je bila odgovorna za vođenje poslovanja u skladu s mjerodavnim pravom i statutom Dužnika. Osnovna funkcija nadzornog odbora bila je nadzor nad upravom.

U vrijeme kad je Dužnik podnio prijedlog za otvaranje Postupka izvanredne uprave, članovi uprave Društva bili su: Ivica Todorčić, Predsjednik uprave; Ante Todorčić, Zamjenik predsjednika uprave; Ivan Crnjac, Izvršni potpredsjednik za financije, strategiju i tržište kapitala; Mislav Galić, Izvršni potpredsjednik za poslovnu cjelinu prehrane; Hrvoje Balent, Izvršni potpredsjednik za centralnu nabavu i usluge; i Ivica Sertić, Izvršni potpredsjednik za tržište, prodaju i logistiku.

Članovi nadzornog odbora su bili: Ivan Todorčić, Predsjednik Nadzornog odbora; Ljerka Puljić, Zamjenica predsjednika Nadzornog odbora; Damir Kuštrak, član; Tomislav Lučić, član i Tatjana Rukavina, član.

Svi članovi uprave i nadzornog odbora razriješeni su svojih dužnosti 10. travnja 2017. te su napustili grupu, osim Mislava Galića u Jamnici.

---

<sup>3</sup> Potvrditi prije podnošenja prijedloga nagodbe

Po otvaranju Postupka izvanredne uprave utvrđeno je da Dužnik u prošlosti nije održavao sastanke uprave te da nije postojala formalna procedura za donošenje odluka u okviru pravilnika o radu uprave Dužnika.

Također je utvrđeno da Dužnik nije imao odgovarajući sustav financijskog izvještavanja i kontrole za grupu svoje veličine, koji sustav se uobičajeno organizira na način da uprava Dužnik ima mjesečni pregled konsolidiranih financijskih i radnih položaja grupe.

Izvještavanje na razini cijele grupe bilo je neodgovarajuće. Konsolidirani pregled pripreman je samo kvartalno zbog postojećih informatičkih rješenja grupe (npr. nije postojao automatizirani sustav izvještavanja, a prikupljanje podataka o društvima grupe je zahtijevalo značajno ručno unošenje). U trenutku otvaranja Postupka izvanredne uprave, Dužnik nije imao ažurirani konsolidirani plan poslovanja za 2017. Operativna društva imala su utvrđeni plan za tu godinu samo na razini svakog društva zasebno.

Kazneni postupak protiv Ivica Todorića i ostalih bivših članova uprave kao i bivših revizora Agrokor grupe je trenutno u tijeku. Optužbe uključuju kaznena djela protiv gospodarstva propisana u čl. 246 st. 1 i 2 - Zloupotreba povjerenja u gospodarskom poslovanju i čl. 248 Kaznenog zakona - Povreda obveze vođenja trgovačkih i poslovnih knjiga. Rješenje o provođenju istrage je postalo pravomoćno u studenom 2017. te je istraga u tijeku. Dužnik je podnio imovinskopravni zahtjev u iznosu 1,6 milijarde kuna (cca. 215 milijuna eura). Državno odvjetništvo trenutno provodi istražne radnje poput ispitivanja svjedoka i provođenja opsežne forezničke računovodstvene istrage u odnosu na financijske izvještaje Grupe. Također, radi osiguranja imovinskopravnog zahtjeva koji je podnio Dužnik, izdane su privremene mjere nad svom imovinom, uključujući i članska prava u društvima, u odnosu na Ivicu Todorića, Tomislava Lučića, Ljerku Puljić, Damira Kuštraka i Olivia Discordiu kojima se istima zabranjuje raspolaganje i/ili zalaganje njihove imovine. Važno je napomenuti da se pretpostavlja da su i druge istražne radnje u tijeku što znači da se mogu pokrenuti i drugi kazneni postupci ovisno o nalazima gore navedenih istraga.

Korporativno upravljanje utvrđuje ZPIU sukladno kojem se glavne funkcije prenose na Izvanrednog povjerenika s učinkom od otvaranja Izvanredne uprave (v. čl. 4.1.2 niže).

### **3.1.3.2 Društva pod izvanrednom upravom**

Upravljačka struktura Društava pod izvanrednom upravom je sljedeća:

- Dionička društva: svako dioničko društvo ima dualističku upravljačku strukturu koja se sastoji od uprave i nadzornog odbora. Dionička društva pod izvanrednom upravom su Agrolaguna d.d., Atlas d.d., Belje d.d., Hoteli Koločep d.d., Hoteli Živogošće d.d., Jarnica d.d., Konzum d.d., Ledo d.d., Mladina d.d., Pik Vrbovec d.d., Pik-Vinkovci d.d., Rivijera d.d., Solana Pag d.d., Tisak d.d., Vinka d.d., Vukovarski Poljoprivredno Industrijski Kombinat d.d., Zvijezda d.d., Žitnjak d.d.;
- Društva s ograničenom odgovornošću: većina društava s ograničenom odgovornošću ima strukturu upravljanja koja se sastoji samo od uprave pri čemu članovi društva imaju određene nadzorne ovlasti. To su 360 Marketing d.o.o., A.N.P. energija d.o.o., A007 d.o.o., Adria retail d.o.o., Adriasense d.o.o., Agrokor - Trgovina d.o.o., Agrokor - Energija d.o.o., Aliquantum ulaganja d.o.o., Aureum Stella d.o.o., Backstage d.o.o., Belje abc d.o.o., Belje Agro-Vet d.o.o., Bio zone d.o.o., Dalmarina d.o.o., Db Kantun Veleprodaja d.o.o., Eko Biograd d.o.o., Energija Gradec d.o.o., Euroviba d.o.o., Felix d.o.o.,

go.adriatica d.o.o., Gulliver travel d.o.o., Hotel Forum d.o.o., Hu-po d.o.o., Industrija mesa d.o.o., Irida d.o.o., Jolly projekti jedan d.o.o., Karisma Hotels Adriatic d.o.o., Kha četiri d.o.o., Kha pet d.o.o., Kha tri d.o.o., Kompas d.o.o., Konsolidator d.o.o., Kor - Broker d.o.o., Krka d.o.o., Lovno gospodarstvo Moslavina d.o.o., Latere Terram d.o.o., Mliječno govedarstvo Klisa d.o.o., Mondo-tera d.o.o., mStart d.o.o., Pet-prom ulaganja d.o.o., Photo boutique d.o.o., Plodovi Podravine d.o.o., Poliklinika Aviva, Poljoprivreda j.d.o.o., Roto ulaganja d.o.o., SK -735 d.o.o., Sojara d.o.o., Terra Argenta d.o.o., Tisak InPost d.o.o., Tisak-usluge d.o.o., Vinarija Novigrad d.o.o., Vjesnik-usluge d.o.o.;

- Društva s ograničenom odgovornošću: određena društva s ograničenom odgovornošću imaju upravljačku strukturu koja se sastoji od uprave i nadzornog odbora, pri čemu i kod ovih društava članovi društva mogu imati određene nadzorne ovlasti. To su Adriatica.net d.o.o., Multiplus card d.o.o., Projektgradnja d.o.o., Roto dinamic d.o.o., Velpro centar d.o.o., Zagreb plakat d.o.o.

### **3.1.4 Radnopravni odnosi**

Na Datum podnošenja Nagodbe Agrokor grupa ima oko 53.000 zaposlenika. Društva pod izvanrednom upravom na Datum podnošenja Nagodbe imaju oko 25.000 zaposlenika.

Gdje je to primjenjivo i navedeno u Provedbenoj osnovi ove Nagodbe, ugovori o radu radnika se prenose s prijenosom gospodarske cjeline, a radnici u skladu s prisilnim odredbama Zakona o radu zadržavaju sva prava stečena do dana prijenosa. Postojeći kolektivni ugovori ostaju na snazi do zaključenja novih kolektivnih ugovora, no neće se produljivati dulje od godinu dana od dana prijenosa gospodarskih cjelina.

### **3.2 Povijest Agrokor grupe prije Izvanredne uprave**

Gosp. Ivica Todorčić osnovao je prednika Dužnika 1976. godine, no mnoga poduzeća koja je grupa naknadno stekla posluju značajno duže. Izvorni predmet poslovanja grupe je bio uzgoj i prodaja cvijeća i sjemena. Do sredine 1980-ih godina grupa je postala tržišni lider u proizvodnji i uvozu cvijeća u bivšoj Jugoslaviji te je razvila vlastitu mrežu distribucije. Dužnik je osnovan 1989. godine kao dioničko društvo u koje doba je već proširio poslovanje na uvoz i izvoz poljoprivrednih proizvoda.

Grupa je imala značajan rast, kako organski tako i stjecanjem i integriranjem novih malih do srednjim društava u svoje poslovanje i oporavkom neuspješnih poduzeća. Pregled ključnih akvizicija nalaze se niže.

S početkom privatizacije u Republici Hrvatskoj i bivšoj Jugoslaviji grupa je bila u mogućnosti steći većinske udjele u više dobrostojećih društava s vodećim položajima na tržištu. Dužnik je 1992. godine preuzeo Jamnicu (proizvođača vode i napitaka), a 1993. godine Zvijezdu (proizvođača jestivih ulja, margarina i majoneze) i Konzum (lanac prehrambene malo- i veleprodaje). Dužnik je 1994. godine preuzeo Ledo (proizvođača sladoleda i smrznute hrane). U razdoblju od 1995. do 2000. godine radilo se na integriranju preuzetih društava uz značajne investicije u nove tehnologije, razvoj novih proizvoda, distribucijskih mreža, marketing i obrazovanje i obuku zaposlenika.

Grupa se proširila u inozemstvo 2000. godine preuzimanjem Ledo Čitluka i Sarajevskog Kiseljaka, proizvođača sladoleda i smrznute hrane te vode i napitaka u Bosni i Hercegovini. 2003. godine grupa je ušla na srpsko tržište kupnjom većinskog udjela u Frikomu, proizvođaču

sladoleda i smrznute hrane. Grupa je 2004. godine preuzela proizvođača vode Fonyodi i proizvođača sladoleda Baldauf (danas Ledo Kft.) u Mađarskoj.

Dužnik je 2005. godine preuzeo Dijamant, vodećeg srbijanskog proizvođača jestivog ulja, margarina i majoneze te ušao na srbijansko tržište prehrambene maloprodaje i veleprodaje kupnjom IDEA-e. Iste godine, Grupa je također ušla u industriju proizvodnje i prerade mesa i poljoprivrednu industriju kupnjom hrvatskih društava PIK Vrbovec i Belje. Europska banka za obnovu i razvoj je 2006. godine ušla u vlasničku strukturu kroz povećanje temeljnog kapitala od 110 milijuna eura, čime je Europska banka za obnovu i razvoj stekla 8,33% udjela u grupi koji udio je naknadno smanjen na 2,07%. Grupa je 2007. godine preuzela Tisak, vodeći hrvatski lanac kioska i distributera novina, duhanskih proizvoda i ostalih trgovačkih dobara. Od 2008. godine fokus je preusmjeren na značajno proširenje mreže prehrambene maloprodaje na primarnim tržištima grupe. Grupa je 2010. godine preuzimanjem Vupika, jednog od najvećih hrvatskih poljoprivrednih društava u Republici Hrvatskoj, proširila svoje poslovanje s mesom i poljoprivredom.

Ledo je 2012. godine kroz tada najveću transakciju javne ponude dionica na primarnom hrvatskom tržištu kapitala proveo povećanje temeljnog kapitala u iznosu od 750 milijuna kuna. Nedugo nakon toga Ledo je stekao 100%-tno vlasništvo Frikoma, srbijanskog proizvođača sladoleda i smrznute hrane te preuzeo Ledo Crna Gora, čime je postao vodeće društvo i tržišni lider u proizvodnji i prodaji sladoleda i smrznute hrane u jadranskoj regiji. Posljednjih godina Ledo razvija prodaju na tržištima izvan regije te je počeo s izvozom u Njemačku, Italiju, Izrael, Slovačku, Švedsku, a od 2015. godine i u Sjedinjene Američke Države.

Grupa je u rujnu 2014. godine zaključila transakciju preuzimanja Mercatora, najvećeg slovenskog lanca maloprodaje koji ima više od 900 maloprodajnih i veleprodajnih trgovina u Sloveniji te vodećeg maloprodajnog lanca u Srbiji i Crnoj Gori. Dužnik je stekao većinski udio, dok je uz to manjinski udio stekao subjekt za posebne namjene koji je neovisan od Dužnika i pod neizravnom kontrolom gosp. Todorića.

### 3.3 Gospodarska aktivnost<sup>4</sup>

Grupa Agrokor je najveći koncern u privatnom vlasništvu u Republici Hrvatskoj i jedno od vodećih trgovačkih društava u jugoistočnoj Europi. S povijesti koja datira od 1976. godine i s više od [●]<sup>5</sup> društava, ono je postalo jedno od najvećih vertikalno integriranih društava u jadranskoj regiji te posluje kroz pet strateških segmenata poslovanja: (i) maloprodaja i veleprodaja, (ii) proizvodnja hrane i distribucija, (iii) poljoprivreda, (iv) Agrokor Portfolio Holding („APH“) i (v) centralne funkcije u Dužniku. Distribucijska tržišta su organizirana u Hrvatskoj, Sloveniji, Bosni i Hercegovini, Srbiji, SAD-u, Crnoj Gori, Mađarskoj, Španjolskoj, Poljskoj, Republici Češkoj, Nizozemskoj, Makedoniji, Švicarskoj i Kosovu.

Glavni predmet poslovanja segmenata jest:

- Maloprodaja i veleprodaja ima lanac od otprilike 1.900 maloprodajnih trgovina te prodaje proizvode preko interneta u Hrvatskoj, Sloveniji, Srbiji, Crnoj Gori i Bosni i Hercegovini;

---

<sup>4</sup> Brojke za 2017. godinu bit će unijete čim postanu dostupne.

<sup>5</sup> Uskladiti s čl. 3.1.2 prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

- Maloprodajno i veleprodajno poslovanje Agrokor grupe je prisutno na idućim tržištima:
  - Republika Hrvatska kroz više brendova, uključujući Konzum, Velpro-centar i Tisak;
  - Slovenija kroz brend Mercator;
  - Srbija kroz Mercator pod tri brenda IDEA, RODA i Mercator;
  - Bosna i Hercegovina kroz brend Konzuma i Mercatora;
- Segment proizvodnje i distribucije hrane posluje u sljedećim odjelima poslovanja: sladoled i smrznuta hrana, voda i sokovi, jestiva ulja i margarin te meso. Poslovanjem se u segmentu proizvodnje i distribucije hrane upravlja kroz dva poslovna modela: kroz ovisna društva i djelomično kroz distributere. Agrokor grupa ima visoke dominantne tržišne udjele u glavnim proizvodnim kategorijama s dokazano dobrim rezultatima u usporedbi s konkurencijom i održavanjem rasta prihoda te visokom profitabilnosti.
- Poljoprivreda se bavi proizvodnjom mesa i mesnih proizvoda, vina, mliječnih proizvoda, voća, povrća, sjemenki i brašna.
- Poljoprivreda uključuje poljoprivrednu proizvodnju, proizvodnju hrane za tov i uzgoj stoke; Ovo poslovanje se primarno nalazi u Hrvatskoj te je prisutno kroz nekoliko brendova i operativnih društava, od kojih su značajna društva Belje d.d., PIK Vinkovci d.d. i Vupik d.d.
- Agrokor grupa u svom vlasništvu ima također brojna sporedna poslovanja u sektorima poput posredovanja u trgovini robe, nekretnina, zdravstva, turističkih usluga i proizvodnje obnovljive energije. APH ima 80 društava u svom portfelju, od kojih 41 posluje. Neki od njih su lideri u svojoj industriji poput hotelijerstva i putovanja, proizvodnje soli, marketinga, građevinarstva, itd. 23 društva drže nekretnine ili imaju financijsku imovinu, dok su ostatak društva bez imovine koje će vjerojatno biti ili brisana ili pripojena drugim društvima grupe.

Konsolidirana grupa je u 2017. godini ostvarila godišnji prihod od 5,2 milijarde eura što je predstavljalo otprilike 11% bruto domaćeg proizvoda Hrvatske (temeljeno na BDP-u u 2017.), dok 19 najuspješnijih društava Agrokor grupe iz tri ključnih segmenata poslovanja generira većinu novčanih tijekova i dobiti (izračunato kao dobit ili gubitak prije oporezivanja uvećano za financijske troškove, amortizaciju, ispravke vrijednosti i rezerviranja te umanjeno za financijske prihode. U 2017. EBITDA je iznosila 83,5 milijuna eura (124 milijuna eura uz isključenje troškova restrukturiranja).

### **3.3.1 Maloprodaja i veleprodaja**

Agrokor grupa vodeći je trgovac hranom na malo i veliko sa stajališta ukupne prodaje u Hrvatskoj i Sloveniji i Bosni i Hercegovini, te treći najveći u Srbiji. Grupa posluje u prostoru površine od oko 1,1 milijun m<sup>2</sup> čime ima pristup populaciji od 17,5 milijuna ljudi. Segment maloprodaje i veleprodaje je najveći segment unutar Agrokor Grupe i trenutno zapošljava oko 36.000 ljudi te je u 2016. godini generirao (ponovno iskazano) 5 milijardi eura prihoda i 92 milijuna eura EBITDA.

Glavna maloprodajna društva grupe su:

### **3.3.1.1 Poslovni sistem Mercator, d.d.**

Mercator je vodeći lanac maloprodaje u Sloveniji i Crnoj Gori te je prisutan i u Srbiji i Bosni i Hercegovini s preko 1000 trgovina i oko 546.000 m<sup>2</sup> na ova četiri tržišta. Ima i drugo operativno poslovanje koje nudi komplementarne usluge.

Mercator zapošljava oko 20.000 ljudi te je u 2016. ostvario prihode od 2,2 milijarde eura (ponovno iskazano) i EBITDA od 62 milijuna eura (ponovno iskazano) s vodećim tržišnim udjelima od 30% u Sloveniji i 21% u Crnoj Gori. Mercator također posluje u Srbiji s tržišnim udjelom od 9% te je u rujnu 2017. ponovno ušao na tržište Bosne i Hercegovine.

Mercator grupa uključuje šest društava iz Slovenije i osam društava na ostalim tržištima jugoistočne Europe.

### **3.3.1.2 Konzum d.d. (Hrvatska)**

Konzum d.d. je vodeći lanac maloprodaje u Republici Hrvatskoj. U 2016. godini imao je prihode od 1,4 milijarde eura i EBITDA od 27 milijuna eura s vodećim tržišnim udjelom od 22%. Konzum zapošljava oko 11.000 ljudi i dnevno uslužuje 450.000 kupaca u više od 600 trgovina u četiri formata:

- mali (do 800 m<sup>2</sup> maloprodajnog prostora);
- maxi (800 - 1.300 m<sup>2</sup>);
- super (1.300 – 4.000 m<sup>2</sup>); i
- hiper (preko 4.000 m<sup>2</sup>);

Konzum također ima brzorastuću internetsku prodaju sa “zatvorenim trgovinama” (*dark stores*) (lokacija na kojoj se preuzimaju internetske narudžbe, a koja nije otvorena kupcima) u Zagrebu i tri lokacije za preuzimanje proizvoda (trgovine otvorene za kupce koje se također koriste za preuzimanje internetskih narudžbi) u Rijeci, Osijeku i Splitu.

### **3.3.1.3 Konzum d.o.o. Sarajevo (Konzum BiH)**

Konzum je ušao na tržište Bosne i Hercegovine 2005. godine te je do 2014. narastao do pozicije tržišnog lidera. Mercator je u rujnu 2017. preuzeo poslovanje 76 trgovina od Konzuma Sarajevo te od tada Agrokor grupa u Bosni i Hercegovini posluje pod dva brenda. Danas, 170 trgovina u Konzumovoj mreži čini 114 maloprodajnih trgovina, 48 maloprodajnih dućana i 8 maloprodaja u super-formatu koji opslužuju svakodnevno više od 101.000 kupaca.

Konzum BiH zapošljava oko 2.300 osoba te je u 2016. godini imao prihode u visini 371 milijuna eura i EBITDA gubitak od 11 milijuna eura.

### **3.3.1.4 Velpro - Centar d.o.o.**

Velpro posluje u veleprodaji namijenjenoj primarno za kupce u profesionalnim hotelima, restoranima i kafićima (HoReCa) te nudi više od 800 brendiranih proizvoda i proizvoda privatnih marki. Velpro posluje kao zaseban pravni subjekt od siječnja 2016. godine i s više od 10.000 kupaca i preko 12.000 mjesta dostave ima snažnu prepoznatljivost brenda u cijeloj državi.

Velpro ima 24 lokacije i otprilike 1.200 zaposlenika. U 2016. godini je ostvario prihode od 354 milijuna eura i EBITDA gubitak od 10 milijuna eura.

### **3.3.1.5 Tisak d.d.**

Tisak je najveći maloprodajni lanac kioska u Republici Hrvatskoj s oko 3.600 zaposlenika i preko 900 kiosk lokacija. Vodeći je distributer tiskovine, duhanskih proizvoda i bonova za mobilne telefone.

U 2016. godini Tisak je ostvario prihode od 384 milijuna eura i EBITDA gubitak od 7,7 milijuna eura.

### **3.3.2 Proizvodnja i distribucija hrane i poljoprivreda**

Segment proizvodnje i distribucije hrane te poljoprivreda Agrokor grupe (temeljem segmentacije društva iz 2016. godine) drži vodeće položaje u svakom od svojih primarnih tržišta. Segment proizvodnje i distribucije hrane i poljoprivrede je ukupno u 2016. ostvario ukupne prihode od 1,5 milijarde eura i EBITDA od 173 milijuna eura.

Odjel prehrane zapošljava oko 8.500 ljudi. Četiri najuspješnija društva unutar odjela prehrane su:

- Jamnica d.d. je trenutno najveći hrvatski proizvođač mineralne i izvorske vode te bezalkoholnih napitaka s tradicijom dugom 180 godina. U 2016. godini je ostvarila prihode od 188 milijuna eura i EBITDA od 33 milijuna eura.
- Ledo d.d. je najveći domaći proizvođač sladoleda i najveći distributer smrznute hrane u Hrvatskoj koji je ostvario 160 milijuna eura prihoda i EBITDA od 27 milijuna eura u 2016. godini.
- Zvijezda d.d. je najveći proizvođač jestivih ulja u Hrvatskoj i jedini proizvođač margarina, biljne masti, majoneze te proizvoda na bazi majoneze. U 2016. godini je ostvarila prihode od 104 milijuna eura i EBITDA od 8 milijuna eura.

PIK Vrbovec d.d. je vodeći hrvatski proizvođač mesa sa sedamdesetogodišnjom tradicijom u proizvodnji i preradi mesnih proizvoda. U 2016. je ostvario prihode od 287 milijuna eura i EBITDA od 19 milijuna eura.

Osnovno poslovanje Agrokor grupe u poljoprivredi je koncentrirano u tri društva koja koriste preko 32.000 hektara obradive zemlje u istočnoj Hrvatskoj od čega je 95% u zakupu od Republike Hrvatske. Ta tri društva su:

- Belje (Osijek / Sisak), koje ima 12 različitih djelatnosti. Ključna djelatnost je vinogradarstvo, poljoprivreda i proizvodnja hrane; Belje je najveći proizvođač svinja, stoke i kravljeg mlijeka u Hrvatskoj. Belje d.d. je u 2016. ostvarilo prihode od 214 milijuna eura i EBITDA od 20 milijuna eura.
- PIK Vinkovci (Vinkovci): poljoprivredna proizvodnja, uzgoj stoke i trgovina robe. PIK Vinkovci d.d. je u 2016. ostvario prihode od 69 milijuna eura i EBITDA od 9 milijuna eura.

- Vupik (Vukovar): poljoprivredna proizvodnja, uzgoj stoke i trgovina robe. Vupik d.d. je u 2016. ostvario prihode od 56 milijuna eura i EBITDA od 4 milijuna eura.

Grupa poljoprivrede ima najmodernije proizvodne pogone koji su rasprostranjeni na njezinih preko 32.000 hektara zemlje i 780 hektara vinograda. Grupa poljoprivrede također proizvodi 400.000 svinja i 18.000 grla stoke godišnje koji se prodaju prehrambenom segmentu grupe. Ima 10 mljekarskih farmi u kojima se proizvodi preko 53 milijuna litara mlijeka godišnje. U vinogradima se proizvodi prosječno 10 milijuna litara vina godišnje. Kapacitet skladištenja od 450.000 tona u 8 silosa koje segment poljoprivrede ima je najveći u Hrvatskoj.

Odjel poljoprivrede zapošljava oko 2.800 ljudi te je ostvario prihode od 573 milijuna eura u 2016.

### **3.3.3 Ostalo poslovanje**

Agrokor grupa također ima poslovanje izvan tri gore opisana ključna segmenta poslovanja.

U 2016. godini ove djelatnosti su ostvarile prihode od 534 milijuna eura i EBITDA od 13 milijuna eura u 80 pravnih subjekata od kojih 41 subjekt (16 djelatnosti) posluje u različitim industrijama u jadranskoj regiji. Oni uključuju vodeće poslovanje na tržištu u promidžbi, putovanjima i proizvodnji soli.

23 pravna subjekta drže kombinaciju materijalne imovine (uglavnom nekretnina) i financijske imovine (uglavnom odgođene naknade za prodaju društava).

16 pravnih subjekata su društva bez imovine i poslovanja ili holding društva bez poslovanja, ali kao jedinu imovinu imaju dionice / poslovne udjele u određenim ovisnim društvima.

## **3.4 Imovina**

Dužnik je središnje društvo za upravljanje i donošenje odluka u grupi te je u prošlosti imalo razne funkcije, uključujući:

- pripremu i provedbu transakcija pripajanja i preuzimanja;
- financijsko izvještavanje, planiranje i poticanje operativnih poboljšanja u cijeloj grupi (integracija nakon pripajanja, identifikacija i ostvarenje sinergija, strateško usmjeravanje, itd.); i
- financiranje na tržištu kapitala putem izdavanja obveznica i bankovnih kredita.

Dužnik je holding društvo čija se imovina sastoji od udjela u operativnim ovisnim društvima i zajmovima istim. Od tih ovisnih društava se naplaćuje naknada za upravljanje kako bi se pokrili troškovi središnjih upravljačkih funkcija.

Dužnik radi vođenja svojeg poslovanja ima u vlasništvu sljedeću ključnu imovinu koja skupno čini Agrokor grupu:

- Dionice / poslovni udjeli u njegovim ovisnim društvima;
- Zajmovi i depoziti koji se duguju Dužniku;

- Ostala potraživanja koja Dužnik potražuje; i
- Određene nekretnine koje Dužnik ima izravno u vlasništvu, uključujući zgrade, alate, postrojenja i mašineriju.

Na dan 31. prosinca 2016. godine dugotrajna imovina Konsolidirane grupe iznosila je 29,5 milijuna kuna i uključivala je nekretnine, postrojenja i opremu, investicijsku imovinu, nematerijalnu i biološku imovinu. Kratkotrajna imovina je iznosila 12,3 milijarde kuna i uključivala zalihe, biološku imovinu, zajmove i depozite te potraživanja iz poslovanja.

Potpuni konsolidirani godišnji izvještaj grupe za 2017. godinu nalazi se na web-stranici Dužnika pod <http://www.agrokor.hr/en/news/ea-publishes-audited-consolidated-results-of-the-agrokor-group-and-agrokor-d-d/> („**Godišnji izvještaj za 2017.**“).

### 3.5 Obveze Društava pod izvanrednom upravom nastale prije otvaranja postupka

Na Datum podnošenja, obveze Društava pod izvanrednom upravom nastale prije otvaranja postupka, tj. obveze koje su za Društva pod izvanrednom upravom nastale prije 10. travnja 2017., isključujući iznose osporene od strane Izvanrednog povjerenika, iznose oko [50,6] milijarde kuna (oko [6,8] milijarde eura), od čega je oko [39] milijardi kuna prema vjerovnicima koji nisu Društva pod izvanrednom upravom.<sup>6</sup> Brojke su podložne postupcima povodom osporavanja koji su u tijeku, a detaljnije su opisani niže. Značajan dio iznosa tražbina sastoji se od sljedećeg:

#### 3.5.1 Financijske obveze prema trećim osobama

Dužnik i određena njegova ovisna društva su se ranije zaduživala i prosljeđivala ta sredstava, između ostalog, operativnim društvima unutar grupe u obliku međukompanijskih zajmova. Sljedeći podaci se temelje na podacima s danom otvaranja Postupka izvanredne uprave, ukoliko ovdje nije navedeno drugačije. Financijske obveze prema trećim osobama, koje uključuju kredite i zajmove, financijske mjenice, leasinge i obveze koje nisu iz poslovanja, uključujući predujmove, kamate, naknade i ostale financijske obveze, iznose 31,7 milijarde kuna.

##### 3.5.1.1 Neosigurane obveznice

Društva pod izvanrednom upravom imaju značajne obveze po sljedećim neosiguranim obveznicama:

- Obveznice s prednosti namirenja nominalnog iznosa 325 milijuna eura s kamatnom stopom od 9,125%, po mjerodavnom pravu države New York, s redovnim dospijanjem 2020. godine, koje je izdao Dužnik (“**2020 EUR Obveznice s prednosti namirenja**”);
- Obveznice s prednosti namirenja nominalnog iznosa 300 milijuna dolara s kamatnom stopom od 8,875%, po mjerodavnom pravu države New York, s redovnim dospijanjem 2019., koje je izdao Dužnik (“**2019 USD Obveznice s prednosti namirenja**”);
- Obveznice s prednosti namirenja nominalnog iznosa 300 milijuna eura s kamatnom stopom od 9,875%, po mjerodavnom pravu države New York, s redovnim dospijanjem 2019.

<sup>6</sup> Provjeriti prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

godine, koje je izdao Dužnik (“**2019 EUR Obveznice s prednosti namirenja**“; 2020 EUR Obveznice s prednosti namirenja, 2019 USD Obveznice s prednosti namirenja i 2019 EUR Obveznice s prednosti namirenja zajedno ”**Obveznice**”).

Obveznice su osigurane jamstvima koja su dala sljedeća društva: Agrokor trgovina d.d., Belje d.d., Jamnica d.d., Konzum d.d., Konzum d.o.o. Sarajevo, Ledo d.d., Ledo d.o.o. Čitluk, PIK Vinkovci d.d., Sarajevski kiseljak d.d., Vupik d.d. i Zvijezda d.d. (“**Jamci po Obveznicama**”). Svaki Jamac po Obveznicama dao je solidarno i bezuvjetno jamstvo da će svaki dospjeli iznos po Obveznicama biti u cijelosti plaćen te je solidarno dužan iste bez odgode podmiriti. Obveze po jamstvima su bezuvjetne neovisno o, između ostalog, valjanosti, pravilnosti ili naplativosti Obveznica, izostanka bilo kakvog djelovanja da se iste naplate, bilo kakvog odreknuća ili suglasnosti u pogledu bilo koje odredbe, ishodu bilo kakve presude protiv Dužnika. Svaki Jamac po Obveznicama se odrekao, između ostalog, zahtjeva za plaćanjem, prijavom tražbina sudu u slučaju insolventnosti ili stečaja Dužnika, i svakog prava na zahtjev da se postupak prvo pokrene protiv Društva. Svaki Jamac po Obveznicama je pristao da neće imati pravo na subrogaciju u pogledu svih obveza za koje se jamči do plaćanja cijelog zajamčenog iznosa. Jamci po Obveznicama imaju pravo regresa protiv svakog Jamca po Obveznicama koji nije platio ukoliko ostvarenje tog prava ne utječe negativno na prava imatelja obveznica po jamstvima.

### 3.5.1.2 Neosigurani dug prema kreditnim institucijama

Društva pod izvanrednom upravom imaju značajne neosigurane obveze prema kreditnim institucijama:

- Ugovor o kreditu od 600 milijuna eura od 14. ožujka 2014. po mjerodavnom pravu Engleske, zajedno s izmjenama, sklopljen između, između ostalih, Dužnika i Sberbank of Russia i Sberbank Europe AG (“**600m eura Sberbank kredit**”);
- Ugovor o kreditu od 50 milijuna eura od 16. srpnja 2015. po mjerodavnom pravu Engleske, zajedno s izmjenama, sklopljen između, između ostalih, Dužnika i Sberbank Europe AG (“**50m eura Sberbank kredit**”);
- Ugovor o kreditu od 350 milijuna eura od 28. travnja 2016. po mjerodavnom pravu Engleske, zajedno s izmjenama, sklopljen između, između ostalih, Dužnika i Sberbank of Russia (“**350m eura Sberbank kredit**”)
- Ugovor o kreditu od 100 milijuna eura od 21. veljače 2017. po mjerodavnom pravu Engleske, zajedno s izmjenama, sklopljen između, između ostalih, Dužnika i Sberbank of Russia (“**100m eura Sberbank kredit**” i zajedno s 600m eura Sberbank kreditom, 50m eura Sberbank kreditom i 350m eura Sberbank kreditom, „**Sberbank krediti**“)
- Ugovor o kreditu od 100 milijuna eura od 14. rujna 2016. po mjerodavnom pravu Engleske, zajedno s izmjenama, sklopljen između, između ostalih, Dužnika i skupine zajmodavaca (“**F1 klupski zajam**”);
- sindicirani ugovor o kreditu od 100 milijuna eura od 14. rujna 2016. po mjerodavnom pravu Engleske, zajedno s izmjenama, sklopljen između, između ostalih, Dužnika i skupine zajmodavaca (“**F2 klupski zajam**” i, zajedno s F1 klupskim zajmom, „**Klupski zajmovi**”);

- Ugovor o kreditu od 360 milijuna eura od 21. lipnja 2014. po mjerodavnom pravu Engleske, izmijenjen Sporazumom o izmjeni od 28. listopada 2016., sklopljen između, između ostalih, Dužnika i VTB Bank (Austria) AG (“**VTB Kredit**”).

Svaka od neosiguranih obveza navedenih u ovom stavku osigurane su jamstvima koje su dali sljedeće društva Agrokora grupe: Agrokora Trgovina d.d., Belje d.d., Jamnica d.d., Konzum d.d., Konzum d.o.o. Sarajevo, Ledo d.d., Ledo d.o.o. Čitluk, PIK Vinkovci d.d., Sarajevski kiseljak d.d., Vupik d.d. i Zvijezda d.d. („**Jamci po kreditu**“). Odredbe o jamstvima temelje se na standardnim odredbama Loan Market Association-a. Svaki Jamac po kreditu je neopozivo i bezuvjetno solidarno jamčio za pravovremeno ispunjenje obveza po dokumentima o financiranju i obvezao se po zahtjevu bez odgode platiti sve dospjele neplaćene iznose. Svaki Jamac po kreditu je pristao da bilo koja radnja ili propuštanje koje bi smanjilo, otpustilo ili utjecalo na bilo koju njegovu obvezu po jamstvu neće imati utjecaja na obvezu po jamstvu. Svaki Jamac po kreditu se odrekao bilo kojeg prava na to da zahtijeva od bilo koje stranke u financiranju da prvo zahtijeva ili prisilno namiruje bilo koje pravo ili osiguranje ili plaćanje tražbine od bilo koje osobe prije zahtjeva prema Jamcu po kreditu. Svaki Jamac po kreditu je pristao, između ostalog, ne koristiti bilo koje pravo koje bi mogao imati na temelju ispunjenja svojih obveza po jamstvu, npr. pravo na obeštećenje od strane zajmoprimca ili pravo da traži sudjelovanje u namirenju od bilo kojeg drugog Jamca po kreditu.

### 3.5.1.3 Osigurani dug prema kreditnim institucijama<sup>7</sup>

Društva pod izvanrednom upravom imaju značajne osigurane obveze. Najveće obveze osigurane materijalnom imovinom uključuju:

- ugovor o okvirnim revolving iznosu eskonta mjenica od 375 milijuna kuna, od 27. prosinca 2015., između, između ostalih, Konzuma d.d. i Zagrebačke Banke d.d., osiguran razlučnim pravom u visini 375 milijuna kuna na materijalnoj imovini
- ugovor o okvirnim revolving iznosu eskonta mjenica od 697 milijuna kuna, od 31. ožujka 2017., između, između ostalih, Konzuma d.d. i Privredne Banke Zagreb d.d., osiguran razlučnim pravom u visini 664 milijuna kuna na potraživanju Konzuma prema PBZ Card d.o.o.;
- kredit od 20 milijuna eura, broj IZ-10/16, od 21. prosinca 2016. između, između ostalih, PIK Vrbovec d.d. i Hrvatske banke za obnovu i razvitak d.d., osiguran razlučnim pravom u visini 20,2 milijuna eura na materijalnoj imovini
- kredit od 15 milijuna eura, broj IBRD-17/2016, od 21. prosinca 2016. između, između ostalih, Jamnica d.d. i Hrvatske banke za obnovu i razvitak d.d., osiguran razlučnim pravom u visini 15 milijuna eura na materijalnoj imovini
- ugovor o okvirnim revolving iznosu eskonta mjenica od 147 milijuna kuna, od 13. listopada 2016., između, između ostalih, Konzuma d.d. i OTP Banke d.d., i kredit od 2,2 milijuna eura, broj 161208143953 od 8. prosinca 2016., između, između ostalih, Konzuma d.d. i OTP Banke d.d., zajedno osigurane razlučnim pravom u visini 189 milijuna eura na materijalnoj imovini

<sup>7</sup> Bez utjecaja na postupke radi pobijanja pravnih radnji navedene u Prilogu [●] (*Pobijanje pravnih radnji*)

- ugovor o okvirnim revolving iznosu eskonta mjenica od 124 milijuna kuna od 20. rujna 2016., između, između ostalih, Konzuma d.d. i Saponie d.d., i sporazum od 11 milijuna kuna, broja I-180/2015 od 4. siječnja 2016., između, između ostalih, Konzuma d.d. i Saponie d.d., zajedno osigurane različnim pravom u visini 121 milijuna eura na materijalnoj imovini

Nadalje, Društva pod izvanrednom upravom imaju značajne obveze osigurane različnim pravom na dionicama/poslovnim udjelima u ovisnim društvima. No, mnogi od tih dionica/poslovnih udjela čine vlasnički kapital Insolventnih društava pod izvanrednom upravom (kako su definirana u nastavku) te stoga nemaju vrijednost. Primjerice, i bez utjecaja na postupke pobijanja pojedinih razlučnih prava (vidi čl. 4.4.3 niže), značajne obveze su:

- ugovor o okvirnim revolving iznosu eskonta mjenica od 380 milijuna eura, od 10. veljače 2014., između, između ostalih, Konzuma d.d. i Zagrebačke Banke d.d., i ugovor o okvirnim revolving iznosima eskontiranih mjernica od 790 milijuna kuna, od 27. prosinca 2015., između, između ostalih Konzuma d.d. i Zagrebačke Banke d.d., zajedno osigurane različnim pravom u visini 1,167 milijuna kuna na dionicama u Ledo d.d.
- zajam od 130 milijuna eura od 26. ožujka 2013., između, između ostalih, Dužnika i Adris Grupa d.d., koji je u cijelosti osiguran različnim pravom na dionicama Jamnica d.d., Konzum d.d. i Ledo d.d.
- zajam od 50 milijuna eura broj od 4. kolovoza 2016., između, između ostalih, Dužnika i TDR d.o.o., koji je u cijelosti osiguran različnim pravom na dionicama Tisak d.d.
- 250 milijuna kuna tražbina pregledanih u postupku prijave tražbina, između ostalih, Franck d.d. prema Konzum d.d., koje su u cijelosti osigurane različnim pravom na poslovnim udjelima Roto Dinamic d.o.o.
- 204 milijuna kuna tražbina pregledanih u postupku prijave tražbina, između ostalih, AWT International d.o.o. prema Konzum d.d., a koje su osigurane različnim pravom do iznosa od 300 milijuna kuna na poslovnim udjelima u Velpro - Centar d.o.o.
- Ostali

### 3.5.2 Obveze prema dobavljačima

Brojevno najveća većina vjerovnika tražbina nastalih prije otvaranja postupka su dobavljači i ostali vjerovnici nefinancijske institucije Društava pod izvanrednom upravom. Ukupno oko 6.000 dobavljača-trećih osoba i vjerovnika nefinancijskih institucija ima tražbine prema Društvima pod izvanrednom upravom. Većina tih tražbina su nefinancijske obveze, uključujući tražbine dobavljača, mjenice iz isporuke roba i usluga i prenesene mjenice koje se primarno odnose na trgovinske aktivnosti, u nominalnom iznosu od oko 7,3 milijarde kuna.

Najveći vjerovnici - dobavljači Društava pod izvanrednom upravom su TDR d.o.o. Franck d.d., Vindija d.d., AWT International d.o.o. i Saponia d.d. koji zajedno imaju tražbine u nominalnom iznosu od 1,060 milijarde eura.

### 3.5.3 Međusobne obveze unutar Grupe

Utvrđene tražbine vjerovnika koji su Društva pod izvanrednom upravom (“**Međusobne obveze unutar Grupe**”) ukupno iznose [11,6] milijarde kuna i primarno se odnose na financijske zajmove Dužnika njegovim ovisnim društvima i od ovisnih društava Dužniku koji zajedno u

nominalnom iznosu iznose [6,5] milijarde kuna. Obveze iz poslovanja između Društava pod izvanrednom upravom u nominalnom iznosu iznose [2,1] milijarde kuna.

### 3.6 Gospodarska situacija

#### 3.6.1 Događaji (okolnosti) koji su doveli do Izvanredne uprave

Grupa je tijekom 2016. uložila znatne napore kako bi ispunila svoje obveze prema vjerovnicima. No, zbog smanjenja prihoda i veoma značajne opterećenosti grupe dugom, pozicija likvidnosti grupe je bila veoma ograničena. Otežana pozicija likvidnosti Dužnika, akumulacija nedostatka novčanih tijekova i rastući troškovi kapitala su doveli do začaranog kruga i brzorastućeg duga.

Kao rezultat povećane vanjske konkurencije koja je smanjila tržišni udio u maloprodaji i određenih negativnih trendova u tržišnoj cijeni u određenim segmentima u kojima grupa posluje, prihodi od prodaje su se smanjili s 45,7 milijardi kuna na 42,5 milijarde kuna u 2016. dok su se gubici prije oporezivanja povećali s 3,2 milijarde kuna na 11,2 milijarde kuna.

Kao što je identificirano u Godišnjem izvještaju za 2016. godinu, o kojem se daljnji nalaze na <http://www.agrokor.hr/en/investors/financial-statements/yearly/>, („**Godišnji izvještaj za 2016.**“), ključni pokretači povećanih gubitaka u 2016. godini su bili:

- (i) značajno povećanje operativnih troškova s 48,5 milijardi kuna u 2015. (ponovno iskazano u reviziji za 2016. godinu) na 53,8 milijardi kuna u 2016. djelomično zbog troškova ispravaka vrijednosti za nekretnine, postrojenja i opremu te nematerijalnu imovinu i
- (ii) izmjene fer vrijednosti financijskih instrumenata što je dovelo do povećanja financijskih troškova s 3,3 milijarde kuna u 2015. (ponovno iskazano u reviziji za 2016. godinu) na 4,2 milijarde kuna u 2016. godini.

Ove okolnosti su u konačnici dovele do neodržive razine duga te doprinijele nedostatku likvidnosti Agrokor grupe.

Nadalje, tijekom revizije za 2016. godinu, identificirani su dodatni neiskazani operativni i financijski troškovi koji, kada se ispravno iskažu u ranijim financijskim razdobljima, povećavaju gubitak za 343 milijuna kuna. To je, zajedno s ostalim ispravicima vrijednosti za prethodnu godinu, promijenilo ukupan vlasnički kapital s 7,5 milijardi na negativne 2,4 milijarde u 2015. godini.

U zadnjem kvartalu 2016., Agrokor grupa je poduzela značajno refinanciranje svojih postojećih neosiguranih financijskih zaduženja. U svakom slučaju predmetni zajmodavci su tražili da se u nove i/ili izmijenjene kredite ugrade odredbe o ranijem dospijeću („*springing maturity clauses*“) kako bi mjerodavni krediti mogli ranije dospjeti ako grupa ne uspije do 8. ožujka 2018. refinancirati PIK kredit koji je uzelo holding društvo Dužnika, Adria Group Holding BV ("**PIK kredit**"). PIK kredit je osiguran zalogom na svim dionicama Dužnika koji je dao Adria Group Holding BV.

U sklopu refinanciranja grupa je tražila i sindicirani kredit, F2 klupski zajam, kako bi se djelomično refinancirale i postojeće obveznice. F2 klupski zajam je ishoden i daljnji proces sindiciranja je počeo u rujnu 2016. godine. No, u siječnju 2017. proces sindiciranja doživio je neuspjeh.

Grupa je počela biti pritisnuta problemima s likvidnošću uslijed zabrinutosti zbog neuspjelog sindiciranja, zabrinutosti zbog informacija danih u izvještajima grupe i učinka odredaba o ranom dospijeću („*springing maturity*“ clauses) na grupu. Likvidnost je bila neodgovarajuća na razini cijele grupe, a posebice u maloprodaji, što je dovelo do povećanja plativih obveza i selektivnih plaćanja kritičnim i strateški važnim dobavljačima. Detaljna analiza stanja je pokazala da su mnogi dobavljači inzistirali na promjeni uvjeta plaćanja bilo na kraće rokove plaćanja ili zahtijevanjem isključivo avansnog plaćanja.

Dužnik je pokušao ishoditi novo financiranje u veljači 2017. te je uspio ishoditi 100m eura Sberbank kredit. No, to nije bilo dostatno za zadovoljenje cijele potrebe za financiranjem.

Tijekom prvog kvartala 2017., povjerenje dobavljača, partnera i vjerovnika u Dužnika bilo je narušeno uslijed sljedećih okolnosti:

- kreditni rejting Agrokor koncerna je nekoliko puta snižavan u prvom kvartalu 2017. godine;
- stalna loša komunikacija uprave Agrokor grupe sa svim dionicima; i
- Agrokor grupa je imala teškoća u podmirivanju redovnih obveza prema dobavljačima i vjerovnicima.

Jedna od posljedica ovakve situacije je bila smanjenje ili potpuna obustava opskrbe robom i uslugama što je zatim posljedično dovelo do poremećaja redovnog poslovanja operativnih kompanija i rezultiralo neizvršenim dostavama i blokiranjem daljnje suradnje, a konačno i nedostatkom robe na skladištu. Dostave kupcima nisu izvršavane, pogotovo u veleprodaji. U određenim proizvodnim kompanijama (Jamnica d.d., Ledo d.d., Zvijezda d.d. i PIK Vrbovec d.d.) proizvodnja je bila obustavljena ili smanjena te je ozbiljno bila narušena opskrba maloprodajnih kompanija gdje određenih proizvoda uopće nije bilo na skladištu. Ovi faktori se negativno utjecali na pripreme za ključnu turističku sezonu 2017.

Od prosinca 2016. pa nadalje, plaće su u Agrokor-trgovina d.d., Mstart d.o.o., Tisak d.d. isplaćivane sa zakašnjenjem.

U ožujku i početkom travnja 2017. blokirani su računi više društava Agrokor grupe (Agrokor d.d., Agrokor-trgovina d.d., Konzum d.d., PIK Vinkovci d.d., Ledo d.d., Zvijezda d.d., Belje d.d., Vupik d.d., Mstart d.o.o., PIK Vrbovec d.d., Velpro centar d.o.o., Jamnica d.d., Agrolaguna d.d., Mladina d.d., Tisak d.d., Roto dinamic d.o.o.) zbog dospjelih neplaćenih obveza prema dobavljačima i Republici Hrvatskoj.

Ukupan iznos nepodmirenih zahtjeva podnesenih kod FINA-e u odnosu na sva društva u vrijeme pokretanja Postupka izvanredne uprave je bio preko 3,4 milijarde kuna (napomena da su neka potraživanja podnesena protiv više društava), a grupa je podmirila 322 milijuna kuna tih tražbina dok su joj računi bili blokirani.

Na dan otvaranja Postupka izvanredne uprave 10. travnja 2017. na bankovnim računima praktički nije bilo sredstava.

### **3.6.2 Razlozi krize u Agrokor grupi**

Postoji više razloga za krizu u Agrokor grupi. U godinama koje su prethodile krizi, Dužnik je imao agresivan pristup preuzimanju trgovačkih društava po modelu „preuzimanja i razvoja“.

Kao rezultat navedenog, Agrokor grupa je bila visoko zadužena s značajnim i neodrživim razinama financijskog duga. Struktura kapitala Dužnika nije bila opterećena samo prekomjernim financijskim dugom, već su i određeni dodatno korišteni instrumenti financiranja bili arhaični (npr. mjenice) i neprikladni za grupu te veličine i složenosti. Dužnik je također prekomjerno ulagao u određene proizvodne pogone za koje nije bilo vjerojatno da će omogućiti dovoljne povrate investiranog kapitala i precijenio razinu sinergija u grupi koje nisu rezultirale profitom. Kao pokušaj rješavanja problema s likvidnosti Dužnik je pribjegao neodrživim rješenjima za financiranje koji su uključivali mjenice, robno-trgovačke kredite i cesije, a koji su se kroz regresne aranžmane oslanjali na kreditni status njegovih dobavljača prema financijskim institucijama. Ti aranžmani su iznosili 7,4 milijarde kuna od čega se 3,9 milijardi kuna odnosi na interne dobavljače, a 3,5 milijardi kuna na 163 vanjska dobavljača. Dodatno, kao reakciju na loše rezultate Agrokor grupa je intenzivno koristila međukompanijsko financiranje od strane uspješnih poduzeća koja su imala ulogu „banke“ za društva koja su loše poslovala. Do loših ulaganja i međusobnih potpora u obliku međukompanijskih zajmova je došlo jer je Dužnik poslovao bez primjerene strukture upravljanja u kojoj je većinu odluka neposredno donosio bivši predsjednik uprave bez primjerenih konzultacija s upravom. To je bio faktor koji je doprinio nedostatku odlučnosti tijekom krize likvidnosti Dužnika kao i stav Dužnika da je „prevelik da bi propao“.

Uz vlastito nametnute faktore neodgovarajućeg korporativnog upravljanja i prekomjernog ulaganja, Agrokor grupa je trpjela i zbog recesije u državama u kojima je poslovala, pogoršano rastućom agresivnom konkurencijom s niskim cijenama koja je stjerala veće tržišne udjele i negativnim mega trendovima u određenim područjima što je smanjilo prihode Agrokor grupe i negativno utjecalo na dobit Agrokor grupe.

### **3.6.3 Gospodarski događaji tijekom Postupka izvanredne uprave<sup>8</sup>**

#### **3.6.3.1 Pregled**

U vremenu prije i neposredno nakon otvaranja Postupka izvanredne uprave položaj Agrokor grupe je bio vrlo nestabilan. Poslovanje Agrokor grupe je bilo bitno otežano zbog nemogućnosti kupnje robe i usluga uslijed značajnih prethodno opisanih problema (v. čl. 3.6.2 gore) i nelikvidnosti u prvoj polovici godine, što je dovelo do gubitka kupaca i podrške dobavljača.

Nakon otvaranja Postupka izvanredne uprave Agrokor grupa je poduzela hitne korake s ciljem upravljanja i očuvanja novca uz istovremeno osiguranje dostatnog funkcioniranja poslovanja i nastojanje pribavljanja novog financiranja radi podrške tijekom vrhunca ljetne sezone s ciljem očuvanja nastavka poslovanja:

- stabiliziranje poslovanja;
- očuvanje vrijednosti dionika; i
- minimiziranje sistemskog rizika za Republiku Hrvatsku.

Istovremeno se počelo s poslovnim planiranjem radnji u svrhu pregleda postojećeg poslovanja Agrokor grupe. Pregledom poslovanja utvrđene su određene mjere za kratkoročno i dugoročno poboljšanje koje je trebalo provesti svako od društava u mjesecima koji su uslijedili nakon

---

<sup>8</sup> Brojke će se ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

otvaranja Postupka izvanredne uprave. Zahvaljujući likvidnosti koju je omogućio SPFA u lipnju 2017. godine (v. čl. 4.2 niže), situacija se počela stabilizirati, te je polagano započeo i oporavak kretanja i operativnih pokazatelja ključnih operativnih društava.

U financijskoj godini 2017., grupa je ostvarila prihode od 5,2 milijarde eura. U razdoblju od siječnja do ožujka 2018., 16 ključnih društava je ostvarilo prihode od 648 milijuna eura i EBITDA od 22,5 milijuna eura.

Sva društva u grupi i dalje razvijaju i provode mjere poboljšanja EBITDA-e i restrukturiranja u nastojanju da dodatno poboljšaju svoje poslovne rezultate. Ažurirani razvoj može se vidjeti u mjesečnim izvještajima objavljenim na internetskoj stranici: <http://nagodba.agrokor.hr/en/monthly-reports/>.

Financijski rezultati za godinu 2017., za svaki od sljedećih segmenata mogu se naći u čl. 3.7.2. niže.

### **3.6.3.2 Maloprodaja**

Maloprodajna društva Agrokor grupe bila su osobito pogođena nemogućnošću nabave zaliha pred ljetnu sezonu 2017. godine. Iako su se nakon novih mjera likvidnosti i novog novca razine zaliha počele stabilizirati, pregovori s određenim dobavljačima i dalje su bili teški.

Aktivnosti koje su poduzete intenzivnim marketinškim mjerama, agresivnijim pristupom kupcima putem privlačnih promotivnih prodaja, boljim upravljanjem zalihama i boljom popunjenošću robom dovele su do poboljšanja realizacije prihoda. Usmjerenost na i pristupanje kupcima ovim aktivnostima rezultirale su poboljšanjem posjeta trgovinama i većim kupovnim košaricama.

Ostali operativni troškovi su se smanjili kao rezultat strože kontrole troškova, poduzete su mnoge aktivnosti u cilju uštede troškova te su zatvorene neprofitabilne trgovine. Ostale mjere poboljšanja provedene u maloprodaji uključuju uvođenje novih asortimana / prilagođavanje asortimana prema potrebama.

Uz pomoć ovih mjera povećani su prihodi i smanjeni troškovi, a rezultat toga je bila veća bruto marža i EBITDA koja je počela premašivati očekivanja prema kraju 2017. godine nakon dužeg negativnog trenda.

U razdoblju od siječnja do ožujka 2018. maloprodajni sektor grupe je ostvario prihode od 385,4 milijuna eura i EBITDA gubitak od 0,6 milijuna eura. Društva u maloprodajnom i veleprodajnom sektoru s mjesečnim financijskim izvještavanjem su Konzum, Konzum BiH, Tisak i Velpro centar.

### **3.6.3.3 Prehrana**

Društva grupe iz prehrambene industrije nastavila su ostvarivati solidne operativne rezultate u 2017. godini. Nakon što je novo financiranje uspješno dovršeno u lipnju 2017. godine, ključni fokus je stavljen na pripremu društava za ljetnu sezonu – njihovo najvažnije prodajno razdoblje.

EBITDA je tijekom ljetnog razdoblja pokazala snažan rast, a EBITDA marže su narasle uslijed dobrih prodajnih rezultata, optimizacije prodajnih cijena i povećane učinkovitosti ostvarene

mjerama koje je provelo svako društvo. Uštede su ostvarene u troškovima proizvodnje, rada, marketinga i logističkih procesa.

Promet zaliha povećao se nakon otvaranja Postupka izvanredne uprave zbog povećanih prodaja tijekom ljetne sezone i optimizacije zaliha. Plasiranje novih proizvoda na domaćem tržištu također je doprinijelo poboljšanju prodaje.

U razdoblju od siječnja do ožujka 2018. prehrambeni sektor grupe ostvario je prihode od 199,9 milijuna eura i EBITDA od 18,36 milijuna eura. Društva u sektoru prehrane s mjesečnim financijskim izvještavanjem su Jamnica, Sarajevski kiseljak, Roto dinamic, Ledo, Frikom, Ledo Čitluk, Zvijezda, Dijamant i PIK Vrbovec.

#### **3.6.3.4 Poljoprivreda**

Prihodi u poljoprivrednoj grupi društava prvenstveno ovise o prinosu od uroda i cijenama na robnom tržištu. Svako od društava zabilježilo je uspješne žetve s rekordnim prinosima, osobito pšenice u 2017. godini te su uspješno nastavljene kupnje od svih podugovaratelja (s urednim plaćanjem dospjelih iznosa). Novo financiranje omogućilo je poljoprivrednim društvima da stabiliziraju svoje odnose s dobavljačima tijekom Postupka izvanredne uprave.

Optimizacija troškova nastavljena je tijekom Postupka izvanredne uprave, što je dovelo do niskih nabavnih cijena u poljoprivrednoj proizvodnji i industriji te do poboljšanja rentabilnosti.

Po dovršetku jesenske žetve u studenom 2017. i porastu prodaje poljoprivrednih proizvoda na domaćim i inozemnim tržištima, rast godišnje EBITDA-e je nadmašio očekivanja. Rast EBITDA-e generiran je u značajnoj mjeri zahvaljujući prinosima šećerne repe i suncokreta koji su premašili očekivanja.

Poljoprivredna grupa bila je fokusirana na naplatu potraživanja koja se poboljšala a poboljšanje je nastavljeno od pokretanja Postupka izvanredne uprave.

U razdoblju od siječnja do ožujka 2018. poljoprivredni sektor grupe je ostvario prihode od 62,66 milijuna eura i EBITDA od 4,71 milijuna eura. Društva u poljoprivrednom sektoru s mjesečnim financijskim izvještavanjem su Belje, PIK Vinkovci i Vupik.

### **3.7 Revizija**

#### **3.7.1 2016. godina**

Dužnik je 27. travnja 2017. objavio da postoje potencijalne računovodstvene nepravilnosti u njegovim financijskim izvještajima za 2016. godinu te da će objava revidiranih financijskih izvještaja biti odgođena.

Izvanredni povjerenik je zatražio od određenih društava u Grupi da sazovu svoje glavne skupštine radi donošenja odluke o imenovanju PricewaterhouseCoopers d.o.o ("**PwC**") kao novih revizora Agrokor grupe kako bi proveli reviziju za 2016. godinu.

PwC je u svibnju 2017. imenovan za revizora hrvatskih društava Agrokor grupe. U skladu sa zahtjevima u pogledu revizije, PwC je proveo reviziju 27 društava Agrokor grupe u Republici Hrvatskoj, tri društva u Srbiji i tri društva u Bosni i Hercegovini.

Konsolidirane promjene vlasničkog kapitala u razdoblju od 31. prosinca 2015. do 31. prosinca 2016. su rezultirale smanjenjem vlasničkog kapitala u vrijednosti 21,7 milijarde kuna (2,9 milijarde eura) kroz različite korekcije i operativne rezultate što je značilo da su obveze premašivale ukupnu imovinu za 14,5 milijarde kuna (1,9 milijarde eura).

Revizijska izvješća za društva u konsolidaciji pripremljena su po načelu vremenske neograničenosti poslovanja. Revidirani rezultati su sadržavali značajne ispravke za prethodna razdoblja. Revizijska izvješća za ključna društva unutar Agrokor grupe, kao i konsolidirani nalazi revizije i konsolidirani Godišnji izvještaj za 2016. predstavljani su 9. listopada 2017.

Ispravci su se odnosili na tri ključna područja:

- računovodstvene nepravilnosti (umanjenje konsolidirane pozicije vlasničkog kapitala za 5,6 milijarde kuna između 31. prosinca 2014. i 31. prosinca 2016.);
- ispravci vrijednosti (umanjenje konsolidirane pozicije vlasničkog kapitala za 10,8 milijarde kuna između 31. prosinca 2014. i 31. prosinca 2016.; i
- ostali ispravci (5,2 milijarde kuna).

### 3.7.2 2017. godina

Izvanredni povjerenik Dužnika je 14. svibnja 2018. objavio revidirane konsolidirane rezultate od 3. svibnja 2018. za Konsolidiranu grupu i Dužnika za 2017. godinu. Opseg konsolidacije obuhvaća 105 društava nad kojima Dužnik ima kontrolu, od kojih se 52 nalaze u Republici Hrvatskoj (konsolidirana grupa opisana u Godišnjem izvještaju za 2017. je „**Konsolidirana grupa**“).

Na dan 31. prosinca 2017. obveze Konsolidirane grupe značajno premašuju vrijednost imovine, potvrđujući njihovu insolventnost. Ova činjenica zajedno s dolje opisanim pitanjima vezanim uz nagodbu potvrđuju da Konsolidirana grupa neće moći nastaviti vremenski neograničeno poslovati te je stoga Izvanredna uprava zaključila da vremenska neograničenost poslovanja više nije primjerena osnova za pripremu financijskih izvještaja Konsolidirane grupe na dan 31. prosinca 2017. te za godinu koja je tada završila (primijenjena je „vremenska ograničenost“ („*non-going concern*“)).

Sljedeće pretpostavke su učinjene za potrebe izvještaja:

- Ukupan dug Društava pod izvanrednom upravom je dospio na dan otvaranja Postupka izvanredne uprave;
- Pretpostavlja se da će se nagodba postići u 2018.;
- U slučaju da se postigne nagodba, imovina će se u sklopu Nagodbe prenijeti sa Društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu (kako je definirana niže)(prijenos dionica/poslovnih udjela Dužnika u njegovim solventnim ovisnim društvima će se izvršiti kao prijenos dionica/poslovnih udjela, dok će se prijenos dionica/poslovnih udjela Dužnika u njegovim insolventnim ovisnim društvima vršiti kao prijenos gospodarske cjeline novoosnovanim društvima (sva imovina, svi ugovori, zaposlenici, koncesije, dozvole, itd. i obveze nastale nakon otvaranja postupka));

- Imovina i obveze se još uvijek vode kao dugoročne i kratkoročne, budući da će bilančna klasifikacija nakon prijenosa gospodarske cjeline Novoj grupi ostati nepromijenjena.

U odnosu na položaj Dužnika na samostalnoj osnovi, njegov vlasnički kapital je s 31. prosincem 2017. iznosio minus 23,3 milijarde kuna te je na 31. prosinac 2016. umanjen s minus 13,5 milijarde kuna za 9,8 milijardi kuna. Razlog umanjenja je poglavito:

- ispravak vrijednosti ulaganja u ovisna društva i povezana osobe u iznosu od 5,6 milijarde kuna (vrednovanja tih ulaganja su se temeljila na planovima održivosti);
- ispravak vrijednosti potraživanja od Društava pod izvanrednom upravom u iznosu od 2,2 milijarde kuna izračunate u skladu s rezultatima Koncepta prioriteta namirenja; i
- ispravak vrijednosti zajmova danih trećim osobama;
- vanjskih potraživanja i vrijednosnih papira u ukupnom iznosu 0,8 milijarde kuna; i
- gubitak od 0,5 milijarde kuna u odnosu na raspolaganje dionicama/poslovnim udjelima u ovisnim društvima i povezanim osobama uslijed repo transakcija.

Najvažnije izmjene u 2017. godini na razini Konsolidirane grupe uključuju:

- Ispravak vrijednosti dugotrajne imovine zbog novog vrednovanja imovine, reklasifikacije imovine na „imovinu namijenjenu prodaji“;
- Stabilizaciju radnog kapitala; oporavak kretanja i operativnih pokazatelja ključnih operativnih društava je započeo. Iako su se razine zaliha stabilizirale, pregovori s određenim dobavljačima su i dalje bili teški tijekom 2017.;
- Ukupan dug Društava pod izvanrednom upravom dospio je odmah po otvaranju Postupka izvanredne uprave (reklasifikacija u kratkoročni);
- Novi dug tijekom trajanja Postupka izvanredne uprave (po SPFA-u, v. čl. 4.2 niže).

## **4 POSTUPAK IZVANREDNE UPRAVE**

### **4.1 Postupak**

#### **4.1.1 Uvjeti za otvaranje te otvaranje Postupka izvanredne uprave**

Radi provođenja sveobuhvatnog restrukturiranja obveza Društava pod izvanrednom upravom Uprava Dužnika je 7. travnja 2017. podnijela prijedlog za otvaranje Postupka izvanredne uprave u skladu sa ZPIU.

Sud je utvrdio da su Društva pod izvanrednom upravom ispunjavala uvjete za postupak izvanredne uprave.

- Na 10. travnja 2017. Društvima pod izvanrednom upravom je prijetila trenutna nelikvidnost sukladno čl. 4 st. 1. ZPIU, čl. 4 st. 1 Stečajnog zakona, kao što proizlazi iz izvadaka iz poslovnih knjiga Društava pod izvanrednom upravom te najnovijih dostupnih i podnesenih financijskih izvještaja u skladu s čl. 22 st. 2 ZPIU. Sudu su podneseni dokazi o ukupnom dospjelom iznosu duga od 3,03 milijarde kuna i nepodmirenim osnovama za plaćanje prema 17 Društava pod izvanrednom upravom (uključujući Dužnika). Dužnik i

njegova ovisna društva su imala likvidnosti za namirenje samo 322 milijuna kuna od navedenog duga.

- Dužnik je također bio prezadužen sukladno čl. 4 st. 1 ZPIU, čl. 5 st. 2 Stečajnog zakona. Likvidacijska vrijednost imovine nije pokrivala postojeće obveze Društava pod izvanrednom upravom. Financijski izvještaji dostavljeni Sudu su pokazali da su Dužnik i 26 ostalih Društava pod izvanrednom upravom imali negativan vlasnički kapital na 31. prosinca 2016 (prije uzimanja u obzir ispravaka koji su identificirani u Godišnjem izvještaju za 2016. godinu). Zbog nedostatka sredstava za poslovanje i nemogućnosti podmirenja svih dugova po dospelju određeni ključni dobavljači su prekinuli opskrbu. U nekim slučajevima društvo nije imalo drugog izbora nego zaustaviti proizvodnju u kritičnom trenutku u godini kada je bilo potrebno povećati proizvodnju u pripremi za nadolazeću ljetnu sezonu. U takvoj nesigurnosti o budućim sredstvima društvo nije moglo završiti pripreme za ljetnu sezonu. Bez poslovnog plana koji bi pokazao profitabilnu budućnost i podržao potrebu za sredstvima, Društva pod izvanrednom upravom nisu imala prognozu vremenske neograničenosti poslovanja.
- Dužnik je, zajedno sa svojim ovisnim i povezanim društvima, društvo od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku u smislu čl. 4 st. 2 ZPIU, koje zapošljava više od 5.000 ljudi te ima obveze koje iznose više od 7,5 milijardi kuna, što je dokazano izjavama koje su podnesene Sudu, slijedom čega Dužnik ispunjava pretpostavke za Izvanrednu upravu.

Sud je utvrdio da su ispunjene sve pretpostavke za otvaranje Postupka izvanredne uprave te je stoga rješenjem pod poslovnim brojem 47.St-1138/17 od 10. travnja 2017. te dopunskim rješenjima od 21. travnja, 5. srpnja i 13. srpnja 2017. godine otvorio Postupak izvanredne uprave nad Društvima pod izvanrednom upravom.

#### **4.1.2 Izvanredni povjerenik**

Izvanrednog povjerenika imenuje sud na prijedlog Vlade Republike Hrvatske (čl. 11 st. 1 i 24. ZPIU). Ovlasti izvanrednog povjerenika uključuju ostvarenje prava i obveza organa dužnika, samostalno i pojedinačno zastupanje dužnika te ostvarenje prava povezanih s vlasničkim udjelom Dužnika u povezanim i ovisnim društvima (čl. 12 i 13. ZPIU).

##### **4.1.2.1 Osoba**

Ante Ramljak imenovan je Izvanrednim povjerenikom 10. travnja 2017. godine. Ante Ramljak je 21. veljače 2018. objavio svoju ostavku na mjesto Izvanrednog povjerenika. Odlukom od 28. veljače 2018. Sud je za Izvanrednog povjerenika imenovao Fabrisa Peruška i Irenu Weber za njegovu zamjenicu.

##### **4.1.2.2 Savjetnici**

Izvanredni povjerenik je tijekom Postupka izvanredne uprave angažirao izravno ili neizravno, između ostalog, sljedeća društva kao savjetnike:

- AlixPartners kao savjetnika za restrukturiranje;
- Altera Savjetovanje d.o.o. kao lokalni savjetnik za restrukturiranje i financijski savjetnik;

- Texo Management d.o.o. kao lokalni savjetnik za restrukturiranje i financijski savjetnik;
- Komunikacijski ured Colić, Laco i partneri kao savjetnici za komunikacije;
- Houlihan Lokey EMEA LLP kao financijskog savjetnika;
- KPMG Croatia d.o.o. kao poreznog savjetnika te za postupak prijava tražbina;
- Odvjetničko društvo Bogdanović, Dolički & Partneri i Odvjetničko društvo Gajski, Grlić, Prka i Partneri d.o.o. i Odvjetničko društvo Krajnović i Partneri kao hrvatske pravne savjetnike;
- Kirkland & Ellis International LLP kao međunarodne pravne savjetnike;
- Nauta Dutilh kao pravne savjetnike za pravo Nizozemske;
- Ithuba Capital AG kao financijski savjetnik;
- Intercapital kao financijski savjetnik;
- Deloitte;
- Odvetniška družba Rojs, Peljhan, Prelesnik & partnerji o.p., d.o.o. kao pravne savjetnike za pravo Slovenije;
- Harrison Solicitors i Rukovodilac Odeljenja Za Korporativno Pravo Advokatska Kancelarija Veselinović kao pravne savjetnike za pravo Srbije;
- Marić & Co kao pravne savjetnike za pravo Bosne i Hercegovine;
- Harrison Solicitors kao pravne savjetnike za pravo Crne Gore;
- Kroll kao društvo za forenzične istrage;
- Squires Patton Boggs za međunarodnu pravnu podršku za forenziku

Dodatno, a radi pomoći u izradi nacрта i ocjeni Nagodbe i njenih priloga iz perspektive vjerovnika općenito, uključujući, između ostalog, Hodograma, Dužnik je angažirao sljedeće savjetnike odlukom Izvanredne uprave:

- Akin Gump LLP kao neovisne međunarodne pravne savjetnike;
- Houthoff Coöperatief U.A. kao neovisne pravne savjetnike u odnosu na pravo Nizozemske;
- McKinsey&Company kao stručnjaka za industriju / za provjeru projekcija Plana održivosti;
- FTI Consulting LLP kao savjetnika za provjeru i vrednovanje Koncepta prioriteta namirenja;
- PJT Partners (UK) Limited kao neovisnog financijskog savjetnika;

- Egon Zehnder International Kft. za konzultanta za potragu za rukovodećim osobljem.

Savjetnici navedeni u ovom čl. 4.1.2.2 zajedno su „Savjetnici“.

Izvanrednom povjereniku je poznato da su određeni vjerovnici uključeni u pripremu Nagodbe i njenih priloga, uključujući, između ostalog, Hodograma, također sami angažirali daljnje savjetnike.

### **4.1.3 Uloga vjerovničkog vijeća**

#### **4.1.3.1 Privremeno vjerovničko vijeće**

ZPIU predviđa zakonsko tijelo vjerovnika u postupku čiju ulogu obavlja privremeno tijelo dok se ne osnuje stalno tijelo. To privremeno vjerovničko vijeće („PVV“) ima ista prava, ovlasti i obveze kao i vjerovničko vijeće („VV“; PVV i VV pojedinačno su „Vjerovničko vijeće“) te preuzima i vrši iste funkcije vjerovničkog vijeća sve dok vjerovničko vijeće nije uredno osnovano (čl. 31. st. 5. ZPIU).

Sud je odlukom od 13. travnja 2017. imenovao na prijedlog Izvanrednog povjerenika sljedeće osobe za članove Privremenog vjerovničkog vijeća sukladno č. 31. ZPIU:

- Sberbank of Russia;
- Knighthood Capital Management LLC;
- Zagrebačka Banka d.d.;
- KRAŠ prehrambena industrija d.d.; i
- Toni Raič, vlasnika obrta „Stočarstvo Raič za uzgoj goveda“.

VTB Bank (Europe) SE je sudjelovao na određenim sjednicama PVV-a i Dužnika bez prava glasa.

PVV se redovito sastajalo od osnivanja PVV-a te je izvanredni povjerenik tražio odobrenje za različite odluke i transakcije. PVV je održao sljedeće sjednice sa, između ostalog, sljedećim temama:

- 13. travnja 2017.: Odobrenje prvog hitnog kredita od 80 milijuna eura;
- 1. lipnja 2017.: Okvir za dijeljenje informacija; razmatranje poslovnika o radu; mjesečno izvješće; razmatranje općih uvjeta financiranja;
- 8. lipnja 2017.: Odobrenje za sklapanje SPFA-a, za izvršenje određenih plaćanja iz sredstava dobivenih iz SPFA-a te izvršenje svih drugih obveza po SPFA-u;
- 5. srpnja 2017.: Usvajanje pravilnika o radu; izvješće o aktivnostima u Postupku izvanredne uprave; izvješće o aktivnostima vezanim uz financiranje; izvješće o stanju grupe u Bosni i Hercegovini;
- 26. srpnja 2017.: Odobrenje plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave određenim dobavljačima i Grada Zagreba;

- 31. kolovoza 2017.: Odobrenje plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave određenim dobavljačima (ispravci i dopune plaćanja iz odluke od 26. srpnja 2017.); Odobrenje plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave određenim malim dobavljačima; Odobrenje transakcija za upravljanje rizicima Konzuma d.o.o. Sarajevo; Novosti o statusu pregovora SPFA tranše dobavljača; Novosti o postupku restrukturiranja; Novosti o troškovima savjetnika i reprezentacije.
- 29. rujna 2017.: Odobrenje potpisa i izdavanja korporativnih jamstava; Odobrenje plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave malim dobavljačima (ispravci i dopune plaćanja iz odluke od 26. srpnja 2017.); Odobrenje plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave ostalim dobavljačima (ispravci i dopune plaćanja iz odluke od 31. kolovoza 2017.); Odobrenje plaćanja dospjelih tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave određenim dobavljačima;
- 9. listopada 2017.: predavljanje rezultata revizije financijskih izvještaja za 2016. godinu; Odobrenje za prodaju Ville Castello; predavljanje Plana održivosti (definiran niže);
- 30. listopada 2017.: Odobrenje plaćanja određenih tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave;
- 3. studeni 2017.: Odobrenje plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave određenim dobavljačima PIK Vrbovca - mesna industrija d.d.;
- 20. studeni 2017.: odobrenje davanja suglasnosti na plan restrukturiranja u predstečajnom postupku društva Zvečevo d.d. u kojem Dužnik sudjeluje kao vjerovnik;
- 6. prosinca 2017.: Odobrenje plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave malim dobavljačima; Odobrenje plaćanja dospjelih tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave Gradu Zagrebu i Zagrebačkom Holdingu;;
- 20. prosinca 2017: Prezentacija strukture nagodbe u Postupku izvanredne uprave;
- 23. siječnja 2018.: Odobrenje plaćanja tražbina određenih dobavljača nastalih i dospjelih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave; Novosti u strukturi nagodbe;
- 21. veljače 2018.: Usvajanje Pravilnika o korištenju/priopćenju informacija; Informacije o trenutnom status Izvanredne uprave;
- 19. ožujka 2018.: Odluka o angažiranju savjetnika Privremenog vjerovničkog vijeća;
- 27. ožujka 2018.: Odluka o angažiranju savjetnika Privremenog vjerovničkog vijeća;
- 13. travnja 2018.: Odluka o angažiranju savjetnika Privremenog vjerovničkog vijeća;
- 25. travnja 2018.: Odobrenje plaćanja dospjelih tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave Zagrebačkom Holdingu (ZET);
- [●]<sup>9</sup>

---

<sup>9</sup> Dodati prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

Privremeno vjerovničko vijeće je sudjelovalo u pripremi i izradi ove Nagodbe u ime vjerovnika te je dalo suglasnost na konačan tekst Nagodbe sukladno čl. 19. st. 2. ZPIU na sjednici od [●].

#### 4.1.3.2 Vjerovničko vijeće<sup>10</sup>

Vjerovničko vijeće ima pravo na obaviještenost o stanju dužnika i njegovih ovisnih i povezanih društava te ovlasti sukladno ZPIU.

Sud je odlukom od 26. siječnja 2018. na prijedlog Izvanrednog povjerenika vjerovnike razvrstao u pet skupina (čl. 18 st. 1. ZPIU) radi osnivanja Vjerovničkog vijeća. Broj od pet grupa se pokazao najboljim kako bi svi vjerovnici i njihove skupine bili proporcionalno zastupljene. Sljedeći kriteriji su primijenjeni radi definiranja pet skupina: (i) je li vjerovnik Društvo pod izvanrednom upravom; (ii) je li tražbina osigurana; (iii) postoje li jamstva koja su dala pet ili više Društava pod izvanrednom upravom; (iv) trguje li se tražbinom općenito na uređenom tržištu; i (v) je li vjerovnik sudjelovao u SPFA-u.

Tih pet skupina su (A) osigurane tražbine, (B) neosigurane, podobne za javno trgovanje i tražbine osigurane s jamstvima od najmanje pet društava, (C) neosigurane tražbine vjerovnika koji su sudjelovali u SPFA-u, a koje su osigurane s jamstvima od najmanje pet društava, (D) neosigurane tražbine vjerovnika koji nisu sudjelovali u SPFA-u, a koje su osigurane s jamstvima od najmanje pet društava, i (E) neosigurane tražbine koje nisu osigurane s jamstvima od najmanje pet društava (za detalje i razloge formiranja skupina v. čl. 11 niže).

Izvanredni povjerenik je pozivom u Narodnim novinama 31. siječnja 2018., a u skladu s čl. 30 st. 1 ZPIU, pozvao vjerovnike svake skupine da izaberu svog člana VV-a te da o tome obavijeste Izvanrednog povjerenika i Sud u roku od 30 dana. Na web stranici Dužnika nalazio se i obrazac punomoći. Istekom tog roka [●].

#### 4.1.4 Postupak prijave i utvrđivanja tražbina

U rješenju o otvaranju postupka Sud je pozvao vjerovnike Društava pod izvanrednom upravom da u roku 60 dana prijave svoje tražbine Izvanrednom povjereniku u skladu s čl. 25 ZPIU. Razlučni i izlučni vjerovnici pozvani su da obavijeste Izvanrednog povjerenika o svojim razlučnim i izlučnim pravima sukladno čl. 258. Stečajnog zakona. Sud je je donio rješenje da se sve treće osobe smatraju obaviještenima o otvaranju i posljedicama otvaranja Postupka izvanredne uprave. Odlukom od 17. kolovoza 2017., Sud je uputio Izvanrednog povjerenika da podnese jedinstvenu tablicu tražbina vjerovnika i jedinstvene tablice razlučnih i izlučnih prava što je rezultiralo time da se rok za podnošenje tablica tražbina prema svim društvima produljio te je istekao po isteku tog roka za zadnje društvo nad kojim je otvoren Postupak izvanredne uprave.

Istekom roka za prijavu tražbina, cca. 5.700 vjerovnika je prijavilo cca. 12.600 tražbina u ukupnom iznosu 504 milijarde kuna od čega se većina (446 milijardi kuna) odnosi na tražbine prema sudužnicima (jamstva) i zahtjeve za osiguranje tražbina, a ostatak (oko 57,7 milijardi kuna) na izravne tražbine trećih osoba. Izvanredni povjerenik je pregledao prijave tražbina te 9. studenog 2017. podnio tablice tražbina Sudu sukladno čl. 32 ZPIU. Izvanredni povjerenik je tada priznao tražbine u ukupnom iznosu cca. 41,2 milijarde kuna i osporio 1.102 tražbine u

---

<sup>10</sup> Bit će ažurirano kad se podnese prijedlog Nagodbe.

ukupnom iznosu 16,5 milijardi kuna. Vjerovnici su osporili tražbine u iznosu od oko 10,4 milijarde kuna (čl. 33. st. 4. ZPIU).

Rješenjem Suda o Utvrđenim i Osporenim tražbinama i upućivanju u parnicu od 15. siječnja 2018., ispravcima rješenja od 2. ožujka, 8. ožujka, 9. ožujka i 6. travnja 2018. i dopunskim rješenjima od 2. veljače, 1. ožujka, 13. ožujka, 14. ožujka, 20. ožujka, 29. ožujka i 30. ožujka 2018., Sud je utvrdio tražbine Utvrđene tražbine u ukupnom iznosu od oko 38 milijarde kuna i Osporene tražbine u ukupnom iznosu od oko 20 milijardi kuna te je osporene tražbine uputio u parnicu u skladu s čl. 33. i 34. ZPIU. Pokrenuto je oko [●] postupaka o tražbinama osporenim od strane Izvanrednog povjerenika u ukupnom iznosu [●], od čega ih je [●] još uvijek u tijeku na Datum podnošenja nagodbe. Popis tih postupaka nalazi se u Prilogu [●] (*Postupci o Osporenim tražbinama od strane Izvanrednog povjerenika*).

[●] postupaka o tražbinama osporenim od strane vjerovnika u ukupnom iznosu [●] kuna je pokrenuto, od čega ih je [●] još uvijek u tijeku na Datum podnošenja nagodbe. Popis tih postupaka nalazi se u Sudskom spisu.

Na Datum podnošenja nagodbe ukupni iznos utvrđenih tražbina je oko 38 milijardi kuna (tražbine koje nije osporio Izvanredni povjerenik ni drugi vjerovnici su „**Utvrđene tražbine**”; vjerovnici Utvrđenih tražbina „**Vjerovnici utvrđenih tražbina**”), dok su osporene tražbine (od strane Izvanrednog povjerenika i/ili drugih vjerovnika) u ukupnom iznosu od oko 20 milijardi kuna (tražbine koje je osporio Izvanredni povjerenik su „**Osporene tražbine od strane izvanrednog povjerenika**”; tražbine osporene isključivo od drugih vjerovnika su „**Osporene tražbine od strane drugih vjerovnika**”; Tražbine osporene od strane izvanrednog povjerenika i Tražbine osporene od strane drugih vjerovnika zajedno su „**Osporene tražbine**“, a vjerovnici Osporenih tražbina su „**Vjerovnici osporenih tražbina**“).

#### 4.1.5 Prihvat i Potvrda Nagodbe

##### 4.1.5.1 Ročište

Sukladno čl. 43. st. 9. ZPIU vjerovnici glasuju o Nagodbi na ročištu koje zakazuje Sud u roku koji nije kraći od 5 ni duži od 15 dana od Datuma podnošenja Nagodbe („**Ročište**“). Nagodba te poziv na Ročište će se objaviti na web stranici Suda.

##### 4.1.5.2 Glasovanje<sup>11</sup>

Sud na prijedlog Izvanrednog povjerenika utvrđuje popis vjerovnika s pravom glasa na Ročištu (čl. 43. st. 10. ZPIU). Vjerovnici utvrđenih tražbina imaju pravo glasa (čl. 43. st. 10. ZPIU). Vjerovnici osporenih tražbina mogu dobiti pravo glasa ako se o tome na Ročištu sporazumiju Izvanredni povjerenik i nazočni Vjerovnici utvrđenih tražbina. Ako se sporazum ne može postići, Sud može dodijeliti pravo glasa rješenjem protiv kojeg nije dopuštena posebna žalba (čl. 32. st. 13. ZPIU).

Vjerovnici mogu Ročištu prisustvovati i glasovati osobno ili putem punomoćnika. Preporuka punomoći koja se može upotrijebiti u ovom slučaju se nalazi u Prilogu [●] (*Punomoć za glasovanje*).

---

<sup>11</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe, čim se detalji koordiniraju sa Sudom.

Glasanje na Ročištu će se vršiti elektroničkim putem. Upute za elektroničko glasanje navedene su u [●].

#### 4.1.5.3 Prihvat Nagodbe

Nagodba se smatra prihvaćenom:

- ako je za nju glasovala većina svih Vjerovnika utvrđenih tražbina i Vjerovnika osporenih tražbina kojima je dano pravo glasa i ako je u svakoj skupini zbroj tražbina vjerovnika koji su glasovali za Nagodbu veći od zbroja tražbina vjerovnika koji su glasovali protiv prihvaćanja Nagodbe.; ili
- ako (i) nije zadovoljen, ako ukupni zbroj tražbina vjerovnika koji su glasovali za Nagodbu iznosi najmanje dvije trećine od ukupnih tražbina (čl. 43. st. 14. ZPIU).

#### 4.1.5.4 Sudska potvrda Nagodbe

Kada vjerovnici prihvate Nagodbu, Sud će donijeti rješenje o potvrdi ili uskrati potvrde Nagodbe. Rješenje o potvrdi Nagodbe ima snagu ovršne isprave (čl. 43. st. 15. i 16. ZPIU)(datum takve potvrde je „Datum potvrde Nagodbe“). Sud će po službenoj dužnosti uskratiti potvrdu Nagodbe (čl. 43. st. 16. ZPIU):

- ako su bitno povrijeđeni propisi o (i) sadržaju Nagodbe, (ii) postupanju prilikom njezine izrade i donošenja ili (iii) prijehu od vjerovnika, osim ako se ti nedostaci mogu otkloniti ili
- ako je prihvat Nagodbe postignut na nedopušten način.

Nagodba ili sažetak njezinog ključnog sadržaja će biti objavljeni na mrežnoj stranici e-Oglasna ploča sudova. Podatak o sklapanju nagodbe upisat će se u sudski registar (čl. 43. st. 17. ZPIU).

Nagodba ima pravni učinak od dana donošenja rješenja o potvrdi Nagodbe prema svim vjerovnicima, pa i prema vjerovnicima koji nisu sudjelovali u postupku kao i prema vjerovnicima koji su sudjelovali u postupku, a njihove Osporene tražbine se naknadno utvrde (čl. 43. st. 18. ZPIU).

#### 4.1.6 Troškovi postupka izvanredne uprave<sup>12</sup>

Troškovi postupka procjenjuju se u iznosu do [84 milijuna] eura. Isti uključuju troškove Suda, naknade i troškove nastale u vezi s Postupkom izvanredne uprave (uključujući savjetnike) kao što je predviđeno čl. 20. i čl. 12. st. 11. ZPIU (“Troškovi izvanredne uprave”).

Na dan [●] 2018., Troškovi izvanredne uprave u iznosu od [●] eura plaćeni su iz novčanih sredstava Dužnika. Na dan [●] 2018., iznos od [●] eura je nepodmiren i bit će plaćen u redovnom tijeku poslovanja.

---

<sup>12</sup> Dopuniti prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

[Do [31. ožujka 2018.], naknade isplaćene savjetnicima iznose [●] eura te su plaćene iz novčanih sredstava Dužnika. Ugovori o pružanju usluga određenih Savjetnika istima daju pravo na naknadu po uspjehu u iznosu do oko [●] eura.

Konačan točan iznos Troškova izvanredne uprave će se moći utvrditi ili procijeniti tek po završetku Postupka izvanredne uprave. Do tada će Dužnik osigurati podmirenje Troškova izvanredne uprave kao troškova redovnog poslovanja u skladu s gore navedenim odredbama ZPIU i odredbama Stečajnog zakona (posebno čl. 157. st. 1, Stečajnog zakona) u mjeri u kojoj su primjenjive.

#### **4.1.7 Završetak postupka izvanredne uprave**

Postupak izvanredne uprave sa svojim pravnim učincima završava po provedbi Nagodbe kako je predviđeno Provedbenom osnovom ove Nagodbe (čl. 47. alineja 2 ZPIU).

### **4.2 Financiranje nakon otvaranja postupka**

#### **4.2.1 Pozadina i sklapanje SPFA-a**

Djelatnost maloprodajnog sektora grupe je u 2017. godini bila značajno ograničena nemogućnošću nabave roba i usluga zbog gore opisanih komercijalnih teškoća (v. čl. 3.6 gore). Izvanredni povjerenik se prvotno usredotočio na pribavljanje dodatne likvidnosti kako bi se postigla operativna stabilnost, izbjegao stečaj i pružila stabilna osnova na temelju kojih bi se Izvanredna uprava mogla usredotočiti na restrukturiranje grupe.

Dužnik je kao zajmoprimac 13. travnja 2017. sklopio ugovor o kreditu sa Zagrebačkom bankom d.d., Privrednom bankom Zagreb d.d., Erste & Steiermärkische bank d.d. i Raiffeisenbank Austria d.d. kao zajmodavcima. Ukupan iznos kredita je bio 80 milijuna eura ("**Kredit od 80 milijuna eura**"), a njime su dobivena sredstva za hitnu novu opskrbu maloprodajnih lokacija robom prije Uskršnjeg vikenda. Na taj način, u apsolutno posljednjem trenutku stvoreni su uvjeti za nastavak poslovanja. Vjerovničko vijeće je unaprijed odobrilo ishodaženje novog zaduženja na sjednici od 14. travnja 2017.

Međutim, nova sredstva dana po Kreditu od 80 milijuna eura nisu bila dostatna da bi se zadovoljile potrebe Agrokor grupe za likvidnošću. Dužnik je identificirao hitnu potrebu za novim novcem u iznosu od oko 480 milijuna eura, od čega 250 milijuna eura za operativno poslovanje Grupe radi normalizacije poslovanja i financiranja sezonskih ciklusa, 150 milijuna eura za plaćanje tražbina dobavljača nastalih prije otvaranja postupka koje su bile ključne za određene dobavljače i osiguranje nastavka opskrbe grupe, i 80 milijuna eura za refinanciranje Kredita od 80 milijuna eura.

Novo financiranje bilo je potrebno kako bi se osigurala dugoročna stabilnost i održivost poslovanja grupe, očuvala vrijednost za sve dionike i minimizirali sistemski rizici za Republiku Hrvatsku. Dužnik je stoga pristupio značajnom broju osoba i u potpunosti razmatrao sve zaprimljene ponude.

Dužnik je u to vrijeme primio dvije ponude za financiranje. Ugovor o kreditu s prednosti namirenja u ukupnom iznosu do oko 1 milijardu eura, uključujući 1:1 refinanciranje tražbina nastalih prije otvaranja postupka (opisano u čl. 4.2.4 niže) ("**SPFA**"; a zajmodavci po SPFA-u su „**SPFA zajmodavci**“) te ponudu grupe fondova ("**Marco Polo grupa**") za kredit od 400 milijuna eura s ukupnim troškom zaduženja (tj. kamatna stopa plus naknade) od 20-30%.

Ponuda Marco Polo Grupe nije bila ostvariva jer je Marco Polo Grupa zahtijevala (i) osiguranje na dionicama ovisnog društva Jamnica d.d. što bi zahtijevalo suglasnost brojnih postojećih vjerovnika, bez garancije da bi takve suglasnosti bile ishođene i (ii) opširno dubinsko snimanje u opsegu kojeg nije bilo kratkoročno moguće omogućiti (npr. revidirani izvještaji). Zbog tijeka vremena potrebnog za ispunjenje gore navedenih zahtjeva, ponuda Marco Polo Grupe bi također zahtijevala i pronalazak alternativnog izvora kratkoročnog financiranja radi hitne potrebe Agrokor grupe za likvidnošću koji je (osim SPFA ponude) bio nedostupan u to vrijeme. Stoga je SPFA bila jedina izvediva alternativa.

Po završetku provođenja ovog postupka, Dužnik je zaključio da je SPFA najbolja opcija za postojeće vjerovnike Dužnika. Za razliku od ponude Marco Polo grupe, SPFA je omogućio pravovremeno financiranje grupe uz istovremeno sudjelovanje i institucionalnih ulagatelja (sukladno inkrementalnom kreditu) i određenih dobavljača te vjerovnika iz poslovanja u financiranju.

Dužnik je, nakon odobrenja Vjerovničkog vijeća od 1. lipnja 2017., izvijestio Vjerovničko vijeće o rezultatima novog procesa financiranja, uključujući prednosti i aspekte dvije konkurirajuće ponude i dao svoju preporuku. Vjerovničko vijeće je nakon daljnjeg razmatranja odobrilo ishođenje novog zaduženja na sjednici održanoj 8. lipnja 2017.

Dužnik je 8. lipnja 2017. sklopio SPFA. Ukupan iznos kredita po SPFA-u je 1.060 milijuna eura. Kamata se obračunava u pogleda svakog iznosa zajma po stopi jednakoj EURIBOR-u plus 4% PIK marže koja se uglavničuje na kraju svakog kamatnog razdoblja. SPFA zajmodavci mogu odabrati isplatu kamate u novcu po stopi EURIBOR plus 3,8%. Iznos koji je jednak 50% primitaka od svakog zajma po SPFA-u, primjenjuje se za otplatu određenog postojećeg financijskog zaduženja grupe koje je nastalo prije otvaranje postupka izvanredne uprave (v. čl. 0 doljeniče). Isplatu kredita po SPFA-u su osiguravali određeni fondovi povezani s Knighthead Capital Management i Zagrebačka banka d.d. SPFA ima prednost namirenja sukladno čl. 39. st. 1. ZPIU (v. čl. 4.2.3 niže).

Po povlačenju sredstava iz SPFA-a u lipnju 2017, dodatna likvidnost je unesena u ključna operativna društva Agrokor grupe. Likvidnost se nastavila unositi u operativna društva Agrokor grupe stabilizirajući njihovo poslovanje na taj način osiguravajući nastavak njihovog poslovanja i također omogućavajući investicije u prilike za kratkoročno poboljšanje profita, poput smanjenja količine proizvoda kojih nema na skladištu te rješavanje potreba za dodatnom sezonskom opskrbom.

Dana [●][●] je pristupio SPFA-u u iznosu od [●] milijuna eura, čime se nepodmireni iznos glavnice po SPFA-u povećao na [●] milijuna eura.<sup>13</sup>

#### **4.2.2 Osnovni uvjeti SPFA-a**

---

<sup>13</sup> Trenutno se razmatra da se poveća SPFA do 160 milijuna eura (od čega 80 milijuna eura novog financiranja), uz potrebno odobrenje SPFA zajmodavaca, sukladno razmatranom načelnom dogovoru sa Sberbank. Pristupanje i uvjeti su predmet pregovora; još nije ishođena suglasnost PVV-a, do predloženog pristupanja može i ne mora doći.

Napomena: uvjeti SPFA-a su javno objavljeni 26. ožujka 2018. na <http://nagodba.agrokor.hr/en/super-priority-term-facilities-agreement-fee-letter-role-lenders-agent/>.<sup>14</sup>

<b>Ukupni iznos</b>	[1,060] milijuna eura
<b>Iznos novog financiranja</b>	<p>Do 480 milijuna eura ukupnog financiranja (neto od refinanciranja) angažirano do dana zaključenja SPFA-a, s prvotnim povlačenjem zajma na dan zaključenja i daljnjim povlačenjima nakon razumnog razdoblja sindiciranja ostalim vjerovnicima; plus inkrementalnu tranšu dobavljača do 50 milijuna eura (neto od refinanciranja).</p> <p>Do 150 milijuna eura ukupnog novog financiranja će biti raspoloživo za plaćanje tražbina dobavljača i bilo kojih tražbina dobavljača nastalih prije otvaranja postupka.</p>
<b>Refinanciranje</b>	Za svaki 1 euro financiranja koji zajmodavac odobri po SPFA-u, a koji Dužnik povuče, zajmodavac ima pravo refinancirati 1 euro (ili ekvivalent u USD) glavnice postojećeg neosiguranog duga kojeg taj zajmodavac ima prema Dužniku nastalog prije otvaranja postupka.
<b>Zajmoprimci</b>	Zajmoprimac je Dužnik, s mogućnosti da unutar Grupe prosljeđuje zajmove unutar Grupe u mjeri u kojoj međukompanijski dugovi imaju prioritet u namirenju.
<b>Jamci</b>	Sva značajna ovisna društva Dužnika koja odrede zajmodavci iz SPFA po svojoj slobodnoj ocjeni (u mjeri dozvoljenoj primjenjivim pravom i obvezom dužne pažnje).
<b>Kamata</b>	Euribor + 4% godišnje PIK koji se obračunava mjesečno ili 8% u novcu, plativo godišnje, po izboru svakog pojedinog SPFA zajmodavca. Donja granica Euribora je 0.
<b>Zatezna kamata</b>	Euribor + 10% godišnje, plativo u mjesečnim obrocima u novcu, donja granica Euribora je 0.
<b>Konačan datum dospijea</b>	<p>Ranije od: a) 15 mjeseci od otvaranja postupka Izvanredne uprave (što je 10. travnja 2017.), b) datuma potvrde pravnog učinka takve Nagodbe od strane Suda, ili c) otvaranja stečajnog postupka po Stečajnom zakonu za značajnog dužnika.</p> <p>Pravo Dužnika da produlji konačan datum dospijea za 24 mjeseca ako se prihvati Nagodba (prihvatljiva 60% SPFA zajmodavaca i 50% SPFA zajmodavaca koji nisu banke) sukladno čl. 43. ZPIU, te u to vrijeme ne postoji tekući slučaj neispunjenja obveze.</p>
<b>Prvenstveni red</b>	SPFA će kao novo zaduženje imati prednost namirenja sukladno ZPIU.

---

<sup>14</sup> Potvrditi verziju.

**Mjerodavno pravo** Mjerodavno pravo za SPFA će biti englesko, a za sve dokumente o osiguranju mjerodavno će biti primjenjivo lokalno pravo.

#### **4.2.3 Prednost namirenja financiranja dobivenog nakon otvaranja postupka**

Kredit od 80 milijuna eura i SPFA sklopljeni su sukladno čl. 39. st. 1. ZPIU pri čemu su ti zajmodavci stekli prednost u namirenju. Ovom zakonskom odredbom dopušteno je preuzimanje novog zaduženja u ime i za račun dužnika uz prethodno odobrenje vjerovničkog vijeća pod sljedećim uvjetima:

- ako je financiranje potrebno radi smanjenja sistemskog rizika, nastavka poslovanja, očuvanja imovine ili
- ako se radi o podmirenju tražbina iz operativnog poslovanja, a koje financiranje će imati prednost prilikom namirenja pred ostalim tražbinama vjerovnika, izuzev tražbina zaposlenika i bivših zaposlenika.

Slijedom navedenog, vjerovnici takvih tražbina imaju prednost namirenja odgovarajućom primjenom odredaba Stečajnog zakona o vjerovnicima stečajne mase te imaju prednost namirenja pred svim ostalim tražbinama, osim ako ZPIU ne predviđa drugačije (čl. 39. st. 3. ZPIU). Prioritetni status tih vjerovnika s prednosti namirenja će se primjenjivati i u slučaju otvaranja stečajnog ili bilo kojeg drugog postupka nakon završetka Postupka izvanredne uprave.

#### **4.2.4 Refinanciranje tražbina nastalih prije otvaranja postupka**

SPFA-om je previđeno refinanciranje tražbina SPFA zajmodavaca nastalih prije otvaranja postupka i to primjenom omjera 1:1 između novog zaduženja i refinanciranog starog duga s učinkom da su refinancirane tražbine nastale prije otvaranja postupka namirene, a SPFA tražbina kojom je refinancirano je stekla prednost u namirenju.

Iako se tražbine financijskih institucija nastale prije otvaranja postupka ne smatraju tražbinama iz operativnog poslovanja (čl. 40. st. 4. ZPIU) te se stoga ne mogu podmiriti sukladno čl. 40. st. 1. ZPIU, tražbine nastale prije otvaranja postupka koje su vezane uz zaduženje s prednosti namirenja imaju drugačiji tretman (čl. 40. st. 4. ZPIU). Ako vjerovnik da zajam sukladno čl. 39. ZPIU, izvanredni povjerenik može refinancirati tražbine takvog vjerovnika nastale prije otvaranja postupka sukladno čl. 40. st. 1. ZPIU.

Kako bi refinanciranje bilo pravno moguće i dopušteno, potrebno je kumulativno ispunjenje sljedećih uvjeta:

- zaduženje se preuzima radi smanjenja sistemskog rizika, nastavka poslovanja, očuvanja imovine ili ako se radi o podmirenju tražbina iz operativnog poslovanja;
- zaduženje se preuzima uz prethodno odobrenje vjerovničkog vijeća;
- refinanciranje je potrebno radi smanjenja sistemskog rizika, nastavka poslovanja, očuvanja imovine ili ako se radi o podmirenju tražbina iz operativnog poslovanja; i
- vjerovničko vijeće je odobrilo refinanciranje.

Svi navedeni uvjeti bili su ispunjeni u odnosu na novo financiranje po SPFA-u te refinanciranje odgovarajućih tražbina nastalih prije otvaranja postupka.

#### **4.2.5 Sudski postupci koji se tiču SPFA**

Jedan od vjerovnika Društava pod izvanrednom upravom je putem više postupaka neuspješno pokušao spriječiti Izvanrednog povjerenika da sklopi SPFA te da se utvrdi nezakonitost SPFA, koji postupci su svi pravomoćno odlučeni u korist Dužnika potvrđujući valjanost SPFA aranžmana. Vođeni su određeni postupci radi osporavanja valjanosti SPFA, ali su ti zahtjevi pravomoćno odbijeni od strane Suda i Visokog trgovačkog suda Republike Hrvatske.

### **4.3 Plaćanja za vrijeme izvanredne uprave**

#### **4.3.1 Plaćanja tražbina nastalih nakon otvaranja postupka**

Tijekom Postupka izvanredne uprave i sukladno odredbama ZPIU, Izvanredni povjerenik je kontinuirano plaćao Administrativne obveze i ostale tražbine nastale nakon otvaranja Postupka izvanredne uprave („**Troškovi postupka**“), koji su plaćani po uobičajenim uvjetima, u redovnom tijeku poslovanja, uključujući plaćanja zaposlenicima i dobavljačima roba i usluga.

#### **4.3.2 Plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja postupka <sup>15</sup>**

Tijekom Postupka izvanredne uprave plaćene su određene tražbine koje su nastale prije otvaranja Postupka izvanredne uprave sukladno čl. 40. ZPIU.

##### **4.3.2.1 Zakonska osnova**

Plaćanja tražbina nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave su dopuštena ako su nužna radi smanjenja sistemskog rizika, nastavka poslovanja, očuvanja imovine i ako se radi o tražbinama iz redovnog ili operativnog poslovanja (čl. 40. st. 1. ZPIU).

Tražbine koje se odnose na isporuku robe i pružanje usluga Društvima pod izvanrednom upravom, a koje nisu dospjele prije otvaranja Postupka izvanredne uprave smatraju se tražbinama čije podmirenje je vezano uz redovno poslovanje („**Granične tražbine**“, čl. 40. st. 3. ZPIU).

##### **4.3.2.2 Plaćanja**

Izvanredni povjerenik je tijekom Postupka izvanredne uprave izvršio sljedeća plaćanja sukladno čl. 40. ZPIU koja je odobrilo Vjerovničko vijeće na sjednicama održanim 26. srpnja 2017. i 31. kolovoza 2017. (v. čl. 4.1.3.1 gore).

Tražbine nastale prije otvaranja Postupka izvanredne uprave u iznosu od 30 milijuna eura, koje su bile kritične s aspekta poslovanja, plaćene su nakon otvaranja postupka izvanredne uprave u travnju 2017. U tjednu koji je završavao s 28. srpnja 2017. javno je objavljeno da će tranša od 150 milijuna eura po SPFA-u biti dostupna za plaćanje tražbina dobavljača nastalih prije pokretanja Postupka izvanredne uprave. Svrha tih novčanih sredstava je bila u svrhu

---

<sup>15</sup> Isključivo preliminarne brojke i podaci podložni daljnjoj provjeri i izmjeni.

potpomoganja Postupka izvanredne uprave u vidu osiguranja kontinuirane podrške dobavljača poslovanju Agrokor grupe. Ova tranša od 150 milijuna eura bila je podijeljena u tri kvote:

- (a) Kvota A je kvota do iznosa od 30 milijuna eura namijenjena „mikro“ dobavljačima koji su identificirani kao obiteljska poljoprivredna gospodarstva (OPG), mali poduzetnici i mikro dobavljači s (i) godišnjim prihodom manjim od 5,2 milijuna kuna, (ii) imovinom u vrijednosti od najviše 2,6 milijuna kuna i (iii) s do 10 zaposlenika, te namijenjena zaštititi najranjivijih dobavljača te osiguranju njihove kontinuirane isporuke Agrokor grupi. Do danas je korištenjem Kvote A preko 2 500 mikro dobavljača, obrta i malih poljoprivrednika dobilo namirenje 100% njihovih tražbina nastalih prije otvaranja postupka. Do danas je isplaćeno 20 milijuna eura.
- (b) Kvota B je kvota do iznosa od 110 milijuna eura dostupna za sve dobavljače (osim mikro dobavljača iz Kvote A) uspostavljena sa svrhom pristanka dobavljača na vraćanje na povoljne uvjete isporuke i poboljšanje radnog kapitala i likvidnosti Agrokor grupe. Dobavljači su morali potvrditi vraćanje na stare i/ili standardne uvjete isporuke u industriji kako bi se kvalificirali.

Sredstva iz Kvote B su raspodijeljena dobavljačima temeljem njihovih tražbina i temeljem njihove kontinuirane podrške poslovanju. Sredstva su raspodijeljena u sljedeće dvije tranše:

- pro rata tranša (Tranša 1): 27,5 milijuna eura raspodijeljeno je proporcionalno svim dobavljačima sa starim dugom koji su prijavili tražbine u Postupku izvanredne uprave; i
- proporcionalna tranša (Tranša 2): raspodijeljena proporcionalno dobavljačima s tražbinama nastalim i dospjelim prije otvaranja Postupka izvanredne uprave koji su prijavili svoje tražbine u Postupku izvanredne uprave te su pristali potpisati sporazum s Agrokor grupom o pristanku na vraćanje na stare uvjete isporuke, do maksimuma od 40% tražbina dobavljača nastalih prije otvaranja postupka, pritom uzimajući u obzir sve prethodno plaćene iznose starog duga.

Kako bi se utvrdili iznosi koji će biti raspodijeljeni unutar Kvote B, provedena je procjena podobnosti u dva koraka:

- u prvom koraku, svako društvo grupe je identificiralo svoje ključne dobavljače i ponudilo nove sporazume o isporuci; i
- u drugom koraku, dobavljači koji su potpisali sporazume su bili podobni za dodjelu iz Tranše 2 iz Kvote B.

Iz Kvote B odobreno je korištenje 83,8 milijuna eura, od čega je (okvirno) 27,5 milijuna eura iz tranše A i (okvirno) 56,4 milijuna eura iz Tranše B. Ukupni isplaćeni iznos iz Kvote B 78 milijuna eura.

[Budući da su sudu 13. prosinca 2017. dostavljeni određeni ispravci tablica prijavljenih tražbina, očekuju se dodatni zahtjevi odnosnih vjerovnika iz Kvota A i B za odobrenje plaćanja. Neiskorištena sredstva iz ovih 150 milijuna eura stavit će se na raspolaganje radi operativnog poslovanja Agrokor grupe.]

- (c) Kvota C je diskrecijska kvota u iznosu do 10 milijuna eura za plaćanje tražbina dobavljača nastalih prije otvaranja Postupka izvanredne uprave, prema identificiranim

poslovnim potrebama sa svrhom izdvajanja sredstava nužnih za kritična plaćanja za poslovanje potrebnih za rješavanje bilo kakvih posebnih situacija, a kojima bi se spriječila šteta poslovanju.

Ukupan iznos plaćanja iz Kvote C do danas je [●] eura<sup>16</sup>.

U odnosu na Granične tražbine, Izvanredna uprava je platila tražbine kako bi postigao maksimum od 47% podmirenja Graničnih tražbina onim dobavljačima koji su potpisali sporazum s Agrokor grupom kojim pristaju na vraćanje na stare komercijalne uvjete, pritom uzimajući u obzir sve prethodne plaćene iznose na ime graničnog duga. Ukupno je 25 milijuna eura iskorišteno za plaćanje Graničnih tražbina iz Kvota A, B i C.

[Ukupan okvir iz SPFA do 150 milijuna eura novog financiranja raspoloživog za plaćanja duga nastalog prije otvaranja postupka, sada je na [123 milijuna eura (stanje krajem ožujka 2018.)] koji iznos je podložan bilo kakvim budućim plaćanjima unutar ovog okvira. Sva neiskorištena sredstva od tih 150 milijuna eura biti će raspoloživa za operativno korištenje unutar Grupe.

#### **4.3.2.3 Tretman plaćanja u Nagodbi**

Plaćanje tražbina nastalih prije otvaranja postupka izvršeno je u skladu s čl. 40 ZPIU te stoga nije predmetom Nagodbe. Po ZPIU, ova plaćanja se tretiraju kao plaćanja u svrhu podmirenja mjerodavnog iznosa tražbine, te na iste nemaju utjecaj iznosi koji su rezultat potencijalnog namirenja po Nagodbi (u mjeri u kojoj bi usporedba pokazala preplatu). Preostali iznos djelomično namirenih tražbina nastalih prije otvaranja postupka će se tretirati isto kao i sve ostale tražbine.

Jedan vjerovnik je podnio 2. studenog 2017. zahtjev sudu da utvrdi nišetnom ili alternativno ukine odluku PVV-a od 31. kolovoza 2017. kojom je odobreno plaćanje tražbina nastalih prije otvaranja postupka izvanredne uprave sukladno čl. 39. st. 1. ZPIU. Sud je 23. studenog 2017. taj zahtjev odbacio odlukom pod poslovnim brojem St-1138/2017.

### **4.4 Zaštita imovine**

#### **4.4.1 Sudski postupci protiv Društava pod izvanrednom upravom**

Za vrijeme trajanja Postupka izvanredne uprave trećim osobama nije dopušteno (i) pokretanje parničnih, ovršnih i postupaka osiguranja kao niti postupaka izvansudske naplate ni (ii) ostvarenje prava na odvojeno namirenje protiv dužnika i njegovih ovisnih i povezanih društava, osim postupaka koji se odnose na sporove iz radnih odnosa (čl. 41. st. 1. ZPIU).

Određeni vjerovnici su u različitim stranim jurisdikcijama nakon otvaranja Postupka izvanredne uprave pokrenuli parnične i ovršne postupke protiv određenih Društava pod izvanrednom upravom. Ti postupci uključuju i privremene mjere protiv Društava pod izvanrednom upravom kojima se zabranjuje otuđenje i opterećenje udjela/dionica u Inozemnim ovisnim društvima (definiranim niže), te ovrhe na Inozemnim ovisnim društvima koja drže Društva pod izvanrednom upravom. Izvanredni povjerenik se protivio tim postupcima koji su pokrenuti protiv Društava pod izvanrednom upravom. Do danas nije provedena niti jedna

---

<sup>16</sup> Dopuniti prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

ovrha. Međutim, određeno je nekoliko privremenih mjera kojima se zabranjuje otuđenje i opterećenje udjela/dionica.

Jedan vjerovnik je protiv Dužnika i određenih njegovih ovisnih društava pokrenuo dva arbitražna postupka pred London Court of International Arbitration radi isplate na temelju dva ugovora o kreditu u ukupnom iznosu od 450 milijuna eura. Postupci su prekinuti do donošenja odluke o žalbi vjerovnika podnijetoj protiv odluke o priznanju Postupka izvanredne uprave u Engleskoj i Walesu (opisano u čl. 4.4.2.4 niže). [Ročište po žalbi je zakazano za dva dana s početkom 19. lipnja 2018.]<sup>17</sup>

Popis svih sudskih postupaka koji su pokrenuti protiv Društava pod izvanrednom upravom te stanje tih postupaka nalaze se u Prilogu [●] (*Postupci protiv Društava pod izvanrednom upravom*).

#### **4.4.2 Postupci priznanja Postupka izvanredne uprave u inozemstvu**

Radi zaštite interesa svih dionika i osiguranja pravičnog tretmana svih vjerovnika, Izvanredni povjerenik je pokrenuo postupke priznanja Izvanredne uprave u nekoliko država u kojima Društva pod izvanrednom upravom imaju imovinu ili su protiv njih pokrenuti sudski i/ili arbitražni postupci. Informativni i neiscrpnii sažetak je naveden niže.

##### **4.4.2.1 Engleska i Wales<sup>18</sup>**

Izvanredni povjerenik podnio je zahtjev Visokom sudu Engleske i Walesa za priznanjem Izvanredne uprave nad Dužnikom kao „glavnog stranog postupka“ po Uredbi o prekograničnim insolventijskim postupcima od 27. srpnja 2017. Zahtjevu je prigovorio jedan vjerovnik. Ročište je održano 23. - 26. listopada 2017. nakon razmjene dokaza, uključujući mišljenja vještaka o hrvatskom pravu. Sud je odobrio zahtjev za priznanjem Izvanredne uprave u odnosu na Dužnika 9. studenog 2017., čime je određen prekid svih sadašnjih i budućih postupaka koje bi pokrenuli vjerovnici u Engleskoj i Walesu protiv Dužnika. Vjerovnik-protustranka je podnio zahtjev da mu se dopusti podnošenje žalbe unatoč učinku priznanja. Na ročištu održanom 18. prosinca 2017. sud je donio konačnu odluku kojom je odbio dati dopuštenje za podnošenje žalbe te naložio vjerovniku da podmiri troškove postupka izvanrednog povjerenika koji su uzrokovani vjerovnikovom osporavanju zahtjeva. Vjerovnik je podnio zahtjev Žalbenom sudu radi dopuštenja da uloži žalbu protiv odluke o priznanju postupka izvanredne uprave te za ubrzanje žalbenog postupka. Tome zahtjevu je udovoljeno 27. travnja 2018.

Nakon presude u postupku priznanje, vjerovnik - protustranka je 11. prosinca 2017 podnio zahtjev za nastavkom postupaka u Engleskoj glede kojih je odlukom o priznanju Postupka izvanredne uprave određen prekid. Stranke su razmijenile dokaze, uključujući daljnja stručna mišljenja te je ročište održano 21. veljače 2018. Sud je odgodio odlučivanje o zahtjevu do dovršetka postupka po žalbi protiv odluke o priznanju. Sud nije vjerovniku - protustranci dao pravo na žalbu. Isti je naknadno zatražio dopuštenje za žalbu od Žalbenog suda te za ubrzanje ovog žalbenog postupka na način da se o istom odlučuje zajedno sa žalbom protiv odluke o priznanju postupka. Ov zahtjevi su usvojeni. Stranke su razmijenile pravne podneske te će se

---

<sup>17</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

<sup>18</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

zakazati ročište pred tri suca Žalbenog suda. Prekid postupaka u Engleskoj i Walesu ostaje na snazi do završetka ovih postupaka.

#### **4.4.2.2 Srbija**

Izvanredni povjerenik podnio je 26. srpnja 2017. zahtjev Privrednom sudu u Beogradu za priznanjem Postupka izvanredne uprave u Srbiji. Taj zahtjev osporila su dva vjerovnika. Sud je odbacio zahtjev za priznanjem 28. kolovoza 2017. Izvanredna uprava uložila je žalbu protiv te odluke 14. rujna 2017. Privredni žalbeni sud odbio je žalbu izvanredne uprave 25. listopada 2017. čime je potvrđena prvostupanjska odluka. Naknadno je izvanredni povjerenik 20. prosinca 2017. podnio žalbu Ustavnom sudu Srbije protiv odluke o odbacivanju zahtjeva za priznanjem postupka.

#### **4.4.2.3 Slovenija**

Izvanredni povjerenik podnio je 10. srpnja 2017. zahtjev za priznanjem Postupka izvanredne uprave u Sloveniji Okružnom sudu u Ljubljani. Zahtjev je prihvaćen 14. srpnja 2017. čime su temeljem zakona prekinuti svi postupci u Sloveniji protiv Društava pod izvanrednom upravom u Sloveniji. Protiv odluke žalbu su uložili jedan vjerovnik i Republika Slovenija. Naknadno je žalbeni sud preinačio prvostupanjsku odluku i odbio zahtjev za priznanjem. Izvanredni povjerenik podnio je žalbu protiv ove odluke Vrhovnom sudu Slovenije 1. prosinca 2017., zajedno sa stručnim mišljenjem dr. Aleša Galiča sa Pravnog fakulteta Sveučilišta u Ljubljani te dodatnim mišljenjem umirovljenog suca Vrhovnog suda Republike Hrvatske, Andrije Erakovića. Žalba je odbijena [●], a time i zahtjev za priznanjem. [Izvanredni povjerenik je naknadno podnio žalbu Ustavnom sudu Slovenije protiv te odluke].

#### **4.4.2.4 Bosna i Hercegovina**

Izvanredni povjerenik podnio je Kantonalnom sudu u Sarajevu 27. srpnja 2017. zahtjev za priznanjem Postupka izvanredne uprave u Bosni i Hercegovini. Zahtjev je odbijen 13. studenog 2017. Izvanredni povjerenik je podnio žalbu protiv ove odluke. Vrhovni sud je žalbu odbio. Izvanredni povjerenik podnio je žalbu Ustavnom sudu.

#### **4.4.2.5 Crna Gora**

Izvanredni povjerenik podnio je Privrednom sudu Crne Gore 7. kolovoza 2017. zahtjev za priznanjem Postupka izvanredne uprave u Crnoj Gori. Sud je odbacio zahtjev 17. prosinca 2017. Izvanredni povjerenik je podnio žalbu protiv ove odluke.

#### **4.4.2.6 Sjedinjene Američke Države**

[Chapter 15]<sup>19</sup>

#### **4.4.2.7 Švicarska**

Izvanredni povjerenik podnio je 20. prosinca 2017. Kantonalnom sudu u Zugu zahtjev za priznanjem Postupka izvanredne uprave nad Dužnikom u Švicarskoj i imenovanjem Izvanrednog povjerenika da zastupa Dužnika i upravlja njegovom imovinom u Švicarskoj po švicarskom Zakonu o međunarodnom privatnom pravu. Kantonalni sud u Zugu je odlukom od

---

<sup>19</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe u mjeri u kojoj je to moguće.

2. veljače 2018. priznao Izvanrednu upravu u odnosu na Dužnika s učinkom na cijelom teritoriju Švicarske i ovlastio Izvanrednog povjerenika da zastupa Dužnika u Švicarskoj i upravlja njegovom imovinom koja se tamo nalazi. Protiv odluke nije podnesena žalba te je ista postala pravomoćna po švicarskom pravu.

#### **4.4.3 Pobijanje pravnih radnji dužnika**

Tijekom trajanja Postupka izvanredne uprave, Izvanredni povjerenik može, nakon odobrenja Suda, pobijati pravne radnje društava pod Izvanrednom upravom poduzete na štetu vjerovnika ako smatra da su takve radnje potrebne radi ispunjavanja ciljeva postupka (čl. 38. st. 1 ZPIU).

Radi zaštite interesa svih dionika te radi osiguranja pravičnog tretmana svih vjerovnika, pokrenuti su postupci pobijanja pravnih radnji dužnika protiv više trećih osoba.<sup>20</sup>

Potpuni popis svih postupaka radi pobijanja pravnih radnji dužnika koji su u tijeku naveden je u Prilogu [●] [Pobijanje pravnih radnji dužnika].

#### **4.4.4 Postupci protiv bivše Uprave**

Pokrenuti su postupci protiv određenih članova bivše Uprave ( Ivica Todorić, Ante Todorić i Ivan Crnjac) za utvrđenje ništetnosti dodataka ugovora o radu. Mjerodavni dodaci ugovorima su predviđali da će članovi uprave biti oštećeni za bilo kakvu štetu koja može potencijalno nastati za gore navedene članove uprave ako bilo koja treća osoba i/ili bilo koje tijelo s javnim ovlastima (uključujući, ali ne ograničavajući se na državno odvjetništvo, ministarstva Republike Hrvatske, regulatorna tijela) pokrene bilo koji postupak. Nadalje, dodaci ugovorima su predviđali da društvo mora odnosnim članovima bivše uprave nadoknaditi sve troškove koji se odnose na odvjetničke troškove, pravne postupke i pravne savjetnike.

Sva tri postupka su vođena pred Trgovačkim sudom u Zagrebu te su presude o poništenju mjerodavnih dodataka ugovora u odnosu na Ivicu Todorića i Antu Todorića pravomoćne, a samo je Ivan Crnjac podnio žalbu protiv prvostupanjske presude.

Također, u tijeku je kazneni postupak protiv svih gore navedenih članova uprave i 13 ostalih osoba, uključujući članove bivše uprave i revizore Agrokor grupe. Dužnik je podnio imovinskopravni zahtjev u tekućem kaznenom postupku protiv svih 16 okrivljenika u iznosu 1,6 milijardi kuna (cca. 215 milijuna eura).

## **5 RESTRUKTURIRANA GRUPA**

### **5.1 Pregled**

Društva pod izvanrednom upravom će se Nagodbom restrukturirati s ciljem osiguranja nastavka poslovanja Društava pod izvanrednom upravom (v. čl. 5.2 belowniže). Nova nizozemska i hrvatska holding struktura, koja će činiti Novu grupu, će držati imovinu Društava pod izvanrednom upravom (v. čl. 5.3 niže i čl. 5.5 niže). Hrvatsko holding društvo, će držati udjele u operativnim ovisnim društvima.

Nagodbom će se smanjiti zaduženost sadašnjeg poslovanja, a radi njegove buduće održivosti, zamjenom neosiguranih obveza nastalih prije otvaranja postupka za udjele u vlasničkom

---

<sup>20</sup> Navesti ažurirane podatke prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

kapitalu Nove grupe i strukturno subordinirane dužničke instrumente. Radi postizanja istog, vjerovnici Društava pod izvanrednom upravom koji su treće osobe i imaju neosigurane tražbine nastale prije otvaranja postupka prema Dužniku i Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom (kako su definirana niže) sukladno čl. 5.4 niže (takve tražbine su „**Nepotpuno naplative tražbine**“; vjerovnici koji imaju Nepotpuno naplative tražbine su u tom svojstvu „**Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina**“) će temeljem Nagodbe primiti komplet dvaju instrumenata koje će izdati Nizozemska holding društva, a koji će se sastojati od novog vlasničkog kapitala i strukturno subordinirane zamjenjive obveznice (v. čl. 0 dolje niže). Isto će rezultirati time da će Nova grupa na Datum početka provedbe biti u ekonomskom vlasništvu Vjerovnika Nepotpuno naplativih tražbina kao imateljima novih instrumenata („**Ovlaštenici novih instrumenata**“).

Nepotpuno naplative tražbine navedene su u Prilogu [●] (*Tražbine*), a Insolventna društva pod izvanrednom upravom (definirana niže) navedena su u Prilogu [●] (*Društva Agrokor Grupe*). Za potrebe Nagodbe, svaka Osigurana tražbina će se tretirati kao neosigurana tražbina prema društvu dužniku nastala prije otvaranja postupka (te neosigurana obveza nastala prije otvaranja postupka) u dijelu u kojoj iznos Osigurane tražbine premašuje vrijednost mjerodavnog predmeta zaloga.

Tražbine vjerovnika s tražbinama prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom (definiranim niže) će ostati potpuno naplative („**Vjerovnici potpuno naplativih tražbina**“). Isto vrijedi za vjerovnike Društava izvan izvanredne uprave (definirani niže) koji nisu obuhvaćeni Postupkom izvanredne uprave.

## 5.2 Nastavak i restrukturiranje poslovanja

Sadašnje poslovanje će se prenijeti na veći broj ovisnih društava u novoj holding strukturi koju će kontrolirati vjerovnici, a koje se sastoji od novoosnovanog Aisle HoldCo-a (definiran niže) i matičnih nizozemskih holding društava iznad Aisle HoldCo-a. Za daljnje podatke o novim operativnim društvima (v. čl. 0 dolje) kao i za strukturu novog duga (v. čl. 5.6 niže) i vlasničkog kapitala (v. čl. 5.4 niže) Nove grupe vidjeti niže.

### 5.2.1 Plan održivosti

Nagodbom će se omogućiti nastavljanje ključnog operativnog poslovanja Agrokor Grupe. Dužnik je, uz financijsko restrukturiranje predviđeno Nagodbom, izradio plan održivosti („**Plan održivosti**“) za tekući operativni razvoj i održivost operativnog poslovanja.

Plan održivosti glavnih poslovnih segmenata Agrokor grupe predstavljen je 30. listopada 2017. te je u ažuriranoj verziji dostupan na Agrokorovoj web-stranici <http://www.agrokor.hr/en/news/presentation-of-viability-plans-for-agrokor-companies-and-business-sectors/>.

Plan održivosti razvijen je na detaljnoj osnovi „odozdo prema gore“ (*bottom-up*) za svaki od glavnih segmenata Agrokor grupe. Centralizirane pretpostavke o rastu BDP-a, inflaciji i povećanjima plaća su bile planirane i temeljene na informacijama dobivenih od trećih osoba (npr. focus economics, viewswire, Europska komisija).

Plan održivosti je tijekom Postupka izvanredne uprave razvijen kako bi se osiguralo da pruža realističnu i ostvarivu osnovu za buduće aktivnosti Agrokor grupe. Dužnik je uputio vanjske

savjetnike da izvrše provjeru određenih društava Grupe kako bi se osiguralo da je Plan održivosti za ta društva Grupe otporan i realističan.

U skladu sa zahtjevom po SPFA-u, za sva ovisna društva je pretpostavljeno da će poslovati po tržišnim uvjetima kako bi se osiguralo da će postojati mogućnost prodaje poduzeća s jasnom podjelom odgovornosti (što će vjerojatno stvoriti veću vrijednost).

U Plan održivosti pretpostavlja se da će Nagodba omogućiti dovoljnu likvidnost [Nove grupe] za normalno poslovanje (npr. ulaganja, troškovi restrukturiranja, radni kapital, itd.)

Budući da nisu postojali prethodni postupci izvanredne uprave po ZPIU, bilo je nužno učiniti određene pretpostavke u Planu održivosti (npr. grupa opstaje u sadašnjem stanju, mogućnost neprenošenja određenih ugovora (o zakupu)<sup>21</sup> i plaćanje tražbina starog duga). Plan održivosti obuhvaća rezultat značajnih radnji operativnog poboljšanja koje su poduzete u 2017. te pruža stabilnu platformu za buduće poslovanje. Mjere za poboljšanje usmjerene su na poboljšanje EBITDA uspješnosti društava u Agrokor grupi. Provedba tih mjera je u tijeku u svim društvima, a njihovi učinci se prate na redovitoj osnovi (opisano u čl. 5.2.2 niže).

### 5.2.2 Provedene i tekuće mjere operativnog restrukturiranja

Tijekom Postupka izvanredne uprave poduzete su određene mjere radi poboljšanja uspješnosti svakog segmenta poslovanja. Te mjere su dogovorene u Planu održivosti.

Provedba ovih mjera bila je praćena u svakom ključnom segmentu poslovanja, a voditelji segmenata poslovanja su bili odgovorni za provedbu mjera i ostvarenje njihovih rezultata. Uspostavljena je podrška u obliku detaljnog praćenja i posebna podrška implementaciji na terenu radi osiguranja da su koristi realizirane i popraćene. Razvijen je detaljan sustav praćenja i redovnog izvještavanja koji je definirao stupanj implementacije svake mjere (razdoblje do pune provedbe te mjere) i realizaciju svih financijskih koristi vezanih uz pojedinu mjeru. O napretku u provedbi se izvještavalo Dužnikov upravljački odbor na mjesečnoj razini. Upravljački odbor su činili Izvanredni povjerenik (te, od 28. veljače 2018. nadalje, njegov zamjenik) ključni članovi uprava Agrokor Grupe i savjetnici Dužnika.

### 5.3 Korporativna struktura<sup>22</sup>

Uspostavljena je nova korporativna struktura koju čine Aisle STAK, Aisle Dutch TopCo, Aisle Dutch HoldCo i Aisle HoldCo (od kojih je svaki definiran niže, a zajedno su „ **Holding društva**“), kao i hrvatska i inozemna operativna ovisna društva (zajedno s Holding društvima, „ **Društva nove grupe**“; Društva Nove grupe čine „ **Novu grupu**“). Osnivački akti Društava nove grupe koji su na snazi na Datum podnošenja mogu biti podložni promjenama kako bi se uskladili sa svim strukturalnim elementima predviđenim ovom Nagodbom.

Novo nizozemsko društvo *Aisle Dutch TopCo B.V.* osnovano je u obliku društva s ograničenom odgovornošću po propisima Nizozemske („*Besloten Vennootschap*“, B.V.) i upisano u trgovački registar nizozemske gospodarske komore pod brojem 71635416 i sjedištem u Amsterdamu („ **Aisle Dutch TopCo**“) matično društvo Nove grupe. Jedini član društva Aisle Dutch TopCo-a je nizozemska zaklada (*stichting*) *Aisle STAK Stichting*, upisana u trgovački

<sup>21</sup> Potrebno raspraviti hoće li se navesti daljnji podaci o ugovorima o zakupu.

<sup>22</sup> Ažurirati kada registarski podaci za nova društva budu dostupni.

registar nizozemske gospodarske komore pod brojem 71631410, i sjedištem u Amsterdamu (“*Stichting Administratiekantoor*”, “**Aisle STAK**”). Glavna svrha Aisle STAK-a kao konačnog holding subjekta grupe je poboljšanje fleksibilnosti i upravljivosti strukture s obzirom na očekivano veliki broj Ovlaštenika novih instrumenata koji će držati vlasnička prava u Novoj grupi. Postavljanje Aisle STAK-a kao međurazine povećava likvidnost udjela u temeljnom kapitalu te poboljšava njihovu prenosivost i omogućuje poslovanje i upravljanje Aisle Dutch TopCo-om na učinkovitiji i fleksibilniji način iz perspektive upravljanja.

U korporativnoj strukturi između Aisle Dutch TopCo-a i Aisle HoldCo-a osnovano je posredno društvo *Aisle Dutch HoldCo B.V.* u obliku društva s ograničenog odgovornošću po propisima Nizozemske (“*Besloten Vennootschap*”, B.V.), upisano u trgovački registar nizozemske gospodarske komore pod brojem 71642412, sa sjedištem u Amsterdamu („**Aisle Dutch HoldCo**“) kao izravno ovisno društvo čiji je jedini član Aisle Dutch TopCo.

Dio nove korporativne strukture je i hrvatsko dioničko društvo, Aisle HoldCo d.d., sa sjedištem u Zagrebu („**Aisle HoldCo**“), kao ovisno društvo čiji je jedini član Aisle Dutch HoldCo. Aisle HoldCo je matično i holding društvo svih operativnih ovisnih društava. Osnovano je više novih hrvatskih ovisnih društava („**Nova ovisna društva**“) kao izravno ovisnih društava Aisle HoldCo-a, koja će biti stjecatelji imovine (gospodarskih cjelina) svakog insolventnog Društva pod izvanrednom upravom. Popis Novoosnovanih društava nalazi se u Prilogu [●] (*Novoosnovana društva*).

Izvanredni povjerenik će tijekom vremena raditi s Novim holding društvima na odgovarajućim izmjenama tvrtki članova Agrokora grupe i Društava nove grupe kako bi se pripremio prijenos poslovanja, uzimajući u obzir predviđeno vrijeme provedbe Nagodbe.

Osnivački akti Holding društava nalaze se u Prilogu [●] (*Osnivački akti Holding društava*).

## **5.4 Vlasnički kapital i Zamjenjiva obveznica**

Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina će se po ovoj Nagodbi primiti komplet novih instrumenata kapitala koje će izdati Aisle STAK i Aisle Dutch TopCo.

### **5.4.1 Vlasnički kapital**

U strukturi Nove grupe, Aisle STAK drži sve poslovne udjele u Aisle Dutch TopCo-u te će zauzvrat izdati depozitarne potvrde („**Depozitarne potvrde**“). Depozitarne potvrde će držati skrbnik za korist Ovlaštenika novih instrumenata kao imatelja novog vlasničkog kapitala (svaki od kojih je „**Imatelj potvrda**“) po Datumu početka provedbe, a voditelj registra će ih registrirati na ime svakog takvog Imatelja potvrda. Svaka osoba upisana u registru će biti stvarni imatelj Depozitarnih potvrda registriranih na njegovo ime te će se tretirati kao pravni i ekonomski vlasnik takvih Depozitarnih potvrda.

Svrha *stichting* strukture jest odvajanje pravnog i stvarnog vlasništva nad poslovnim udjelima u Aisle Dutch TopCo-u. Aisle STAK će - pod uvjetom donjih napomena - kao jedini pravni imatelj izdanog temeljnog kapitala Aisle Dutch TopCo-a ostvarivati glasačka i skupštinska prava koja pripadaju takvim poslovnim udjelima. No, Aisle STAK će imati obvezu prosljeđivati sve financijske koristi iz poslovnih udjela u Aisle Dutch TopCo-u Imateljima potvrda. Svaki Imatelj potvrda će imati tražbinu prema Aisle STAK-u u pogledu poslovnih udjela u Aisle Dutch TopCo-u za koje drži Depozitarne potvrde; na pravni odnos (ugovorne prirode) Aisle STAK-a i Imatelja potvrda će se prvenstveno primjenjivati administrativna

pravila kojima će isti biti uređen, a koja administrativna pravila će u tu svrhu usvojiti Aisle STAK. U bitnome konačna verzija administrativnih pravila Aisle STAK-a priložena su kao Prilog [●] (*Administrativna pravila STAK-a*).

Dividende (predjmovi i konačne) za poslovne udjele koje je izdao Aisle Dutch TopCo bit će utvrđene i plative po slobodnoj ocjeni uprave Aisle Dutch TopCo-a. Aisle STAK će po primitku takvih dividendi biti obvezan isplatiti iste u cijelosti Imateljima potvrda.

Svaki Imatelj potvrda ima jedan glas po Depozitarnoj potvrdi, s iznimkom Depozitarnih potvrda koje su registrirane na ime Escrow agenta za vrijednosne papire (definiran niže). Za Depozitarne potvrde čiji je imatelj Escrow agent za vrijednosne papire smatra se da nemaju pravo glasa i neće se uzimati u obzir prilikom određivanja kvoruma. Glasovanje će se vršiti na način koji određuje predsjednik skupštine i glasovi mogu se davati elektronskim putem. Administrativna pravila Depozitarnih potvrda predviđjet će mehanizam glasovanja elektronskim putem.

U odnosu na pojedina pitanja („*reserved matters*“), glasovanje Aisle STAK-a kao člana društva Aisle Dutch TopCo-a bit će podložno ishodu suglasnosti Imatelja potvrda.

Osim u odnosu na gore navedena pitanja, glasovanje temeljem poslovnih udjela u Aisle Dutch TopCo-u Aisle STAK će izvršiti u odluci skupštine ili će donijeti odluku bez održavanja skupštine Aisle Dutch TopCo-a. Aisle STAK će jedinstveno ostvariti svoja glasačka prava iz poslovnih udjela u Aisle Dutch TopCo-u, a za pitanja za koja je to propisano, sukladno odluci Imatelja potvrda za pojedina pitanja podložna suglasnosti. Depozitarne potvrde neće davati zakonsko pravo na skupštinu („*vergaderrecht*“).

Svaki Imatelj potvrda će imati pravo prvenstva u slučaju daljnjih izdanja poslovnih udjela u temeljnom kapitalu Aisle Dutch TopCo-a na temelju uplata uloga u novcu.

Administrativna pravila Aisle STAK-a će propisivati da će svaki Imatelj potvrda čiji udio Depozitarnih potvrda, zajedno s njegovim povezanim osobama, dosegne, premaši ili padne ispod 15 %, 35 %, 45 %, 50 % ili 75 % ukupno izdanih Depozitarnih potvrda, o svojem udjelu bez odgode obavijestiti Aisle Dutch TopCo. Aisle Dutch TopCo će bez odgode objaviti informacije o takvom udjelu na svojoj web stranici.

Svaki Imatelj potvrda ima pravo prodaje svojih Depozitarnih potvrda kod svake prodaje 45% ili više od svih Depozitarnih potvrda trećoj strani kao kupcu pod istim uvjetima kao i prenositelj („*tag-along right*“). Dodatno, kada Imatelj potvrda i osobe s kojima zajednički djeluje steknu 45% ili više od svih Depozitarnih potvrda, Imatelj potvrda koji je stjecatelj mora podnijeti obveznu ponudu za preuzimanje preostalih Depozitarnih potvrda koje ne drži taj imatelj potvrda i osobe s kojim zajednički djeluje. Imatelj potvrda koji prenosi više od 70% Depozitarnih potvrda će imati pravo obvezati sve ostale Imatelje potvrda da prenesu svoje Depozitarne potvrde po jednakoj cijeni po Depozitarnoj potvrdi koju plaća treća strana kao kupac („*drag-along right*“), ili kada kupac nije treća strana, po višoj od prodajne cijene ili od najviše cijene plaćene prilikom prijašnjih stjecanja Depozitarnih potvrda od strane toga kupca i osoba s kojima zajednički djeluje u prethodnom razdoblju od 12 mjeseci.

#### **5.4.2 Zamjenjive obveznice**

Aisle Dutch TopCo će uz Depozitarne potvrde izdati dužnički instrument u obliku zamjenjivih obveznica na ime s ukupnom nominalnom vrijednošću do [●] eura („**Zamjenjive obveznice**“).

Zamjenjive obveznice izdat će se u obliku dviju globalnih obveznica (od kojih je svaka "**Globalna zamjenjiva obveznica**") (jedna u odnosu na Vjerovnike Nepotpuno naplativih tražbina koje su osobe iz Sjedinjenih Američkih Država, ostale u odnosu na sve druge Vjerovnike Nepotpuno naplativih tražbina). Te Zamjenjive obveznice će za korist odgovarajućih Vjerovnika Nepotpuno naplativih tražbina od Datuma početka provedbe držati skrbnik („**Skrbnik obveznica**“).

Aisle Dutch TopCo će imenovati voditelja registra ("**Voditelj registra obveznica**") koji će voditi i održavati registar („**Registar obveznica**“) za (i) globalne obveznice i (ii) pravo iz obveznice svakog Ovlaštenika novih instrumenta (svako „**Pravo iz obveznice**“).

Globalne obveznice će biti registrirane u Registru obveznica na ime Skrbnika obveznica. Voditelj registra obveznica će u Registar obveznica također upisati i Pravo iz obveznice raspodijeljeno u odnosu na svaku Utvrđenu i Osporenu tražbinu uz naznaku svakog imatelja takve Tražbine.

Svaka osoba upisana u Registru obveznica kao imatelj Prava iz obveznice će biti stvarni vlasnik Zamjenjivih obveznica u mjeri Prava iz obveznica upisanih na njegovo ime. Imatelji Prava iz obveznice niže su navedeni kao „**Imatelji prava iz obveznice**“; Aisle Dutch TopCo u svojem svojstvu izdavatelja Zamjenjivih obveznica je naveden kao „**Izdavatelj Zamjenjivih obveznica**“; te Depozitarne potvrde i Zamjenjive obveznice zajedno su navedene kao „**Novi instrumenti**“. U pojedinim slučajevima, Pravo iz obveznice koje treba pripasti Ovlaštenicima novih instrumenata inicijalno će biti dodijeljeno Escrow agentu za vrijednosne papire, kako je opisano u čl. 19.1 niže.

Zamjenjive obveznice nastaju temeljem isprave o izdanju obveznica („**Isprava o izdanju zamjenjivih obveznica**“) i podložne su uvjetima („**Uvjeti zamjenjivih obveznica**“) navedenim u Ispravi o izdanju zamjenjivih obveznica. [Sadržajno konačan oblik/nacrt] Isprave o izdanju zamjenjivih obveznica i Uvjeta zamjenjivih obveznica nalazi se u [●] (*Isprava o izdanju zamjenjivih obveznica*) i Prilogu [●] (*Uvjeti zamjenjivih obveznica*). Osnovni uvjeti Isprave o izdanju zamjenjivih obveznica i Uvjeta zamjenjivih obveznica su:

- Zamjena: Zamjenjive obveznice će se zamijeniti za Depozitarne potvrde bez potrebe za odobrenjem Imatelja potvrda ili Imatelja prava iz obveznicama: (i) automatski po konačnom datumu dospijea ako nisu u cijelosti iskupljene, ako bi izostanak zamjene rezultirao insolventnošću Izdavatelja Zamjenjivih obveznica po nizozemskom pravu; ili (ii) prije konačnog datuma dospijea, automatski ako je nastao slučaj neispunjenja obveze. Uz to, Zamjenjive obveznice će se zamijeniti za Depozitarne potvrde prije raspolaganja putem inicijalne javne ponude ili prodaje Nove grupe po odluci uprave Aisle Dutch TopCo-a i odobrenja obične većine Imatelja prava iz obveznica. Nije dozvoljena djelomična zamjena Zamjenjivih obveznica.
- Naplativost i prvenstveni red: Zamjenjive obveznice će biti strukturno subordinirane u odnosu na sav dug Aisle HoldCo-a (uključujući Produženi SPFA i Izlazni kredit); Produženi SPFA / Izlazni kredit može sadržavati ograničenja plaćanja po Zamjenjivim obveznicama dok je Izlazni kredit nepodmiren. Imatelji prava iz obveznica neće imati nikakav zahtjev prema bilo kojem ovisnom društvu Aisle Dutch TopCo-a. Zamjenjiva obveznica neće biti osigurana jamstvom niti drugim sredstvima osiguranjima.
- Dospijea: 10 godina.

- Kamata: Fiksna kamatna stopa od [2,5] % godišnje koja će se obračunavati dnevno po Zamjenjivim obveznicama sve dok Zamjenjive obveznice nisu iskupljene i godišnje će se uglavničavati dodavanjem obračunatog iznosa nepodmirenoj glavnici po Zamjenjivim obveznicama na svaku obljetnicu datuma izdanja Zamjenjivih obveznica.
- Izdavatelj zamjenjivih obveznica ima pravo svakodobno iskupiti, bez premije ili penala, Zamjenjive obveznice (zajedno sa svim do tada obračunatim kamatama) uz pisanu obavijest Imateljima prava iz obveznice.
- Slučajevi neispunjenja obveze: (i) Podnošenje prijedloga za otvaranje insolventnog postupka nad Izdavateljem Zamjenjivih obveznica ili (ii) mjesec dana nakon obavijesti uprave Izdavatelja Zamjenjivih obveznica Imateljima prava iz obveznica da imaju razumne osnove očekivati da neće biti dostatnih sredstava za daljnje administrativne troškove i ostale troškove Izdavatelja zamjenjivih obveznica.
- Izmjene i odreknuća: Zamjenjive obveznice će općenito trebati suglasnost 75% Imatelja prava iz obveznica po vrijednosti Zamjenjivih obveznica za sve izmjene Uvjeta zamjenjivih obveznica.
- Mjerodavno pravo: englesko pravo; za mehanizam zamjene bit će mjerodavno nizozemsko pravo.

### 5.4.3 Međusobno vezanje i ograničenje prijenosa

Depozitarne potvrde i Zamjenjive obveznice bit će međusobno vezane čime će se onemogućiti zaseban prijenos Zamjenjivih obveznica ili Prava iz obveznica i Depozitarnih potvrda. Uvjeti Depozitarnih potvrda i Zamjenjivih obveznica će propisivati da se Depozitarne potvrde mogu valjano prenijeti jedino zajedno sa Pravima iz obveznica koje drži Imatelj potvrda i obrnuto. Ograničenja prijenosa primjenjiva na Depozitarne potvrde i Zamjenjive obveznice i Prava iz obveznica sadržana su u njihovim odnosnim uvjetima i zasebnom memorandumu koji regulira pravila prijenosa Novih Instrumentata ("**Pravila prijenosa**"). Pravila prijenosa (koja se mogu svakodobno izmijeniti), bit će objavljena na internetskoj stranici koju će održavati Izdavatelj Zamjenjivih obveznica. Sadržajno konačan oblik Pravila prijenosa priložen je kao Prilog [●] (*Ograničenja prijenosa*) te čini dio svake Depozitarne potvrde i Uvjeta Zamjenjivih obveznica.

Imatelji potvrda i Imatelji prava iz obveznice mogu slobodno prenositi Depozitarne potvrde i Prava iz obveznice pod uvjetima takvih ograničenja prijenosa i Pravilima prijenosa, te pod uvjetom: (i) svakodobnog pridržavanja međusobnog vezanja; i (ii) vršenja prijenosa upotrebom pisanog obrasca instrumenata prijenosa priloženog Pravilima prijenosa. Prijenos će imati učinak samo po obavijesti Aisle STAK-u i Izdavatelju Zamjenjivih obveznica te naknadnoj registraciji prijenosa od strane Voditelja registra potvrda (u odnosu na Depozitarne potvrde) i Voditelja registra obveznica (u odnosu na Zamjenjive obveznice), svakog u njegovom svojstvu voditelja registra.<sup>23</sup>

Svaki prijenos Zamjenjivih obveznica ili Prava iz obveznice i Depozitarnih potvrda će se vršiti upotrebom privatnog instrumenta, budući da neće postojati tržište za te instrumente koje bi održavali Aisle STAK, Izdavatelj Zamjenjivih obveznica i Nova grupa. Uz to, ni Zamjenjive obveznice niti Depozitarne potvrde se neće držati u bilo kojem klirinškom sustavu.

<sup>23</sup> Ažurirati u slučaju imenovanje neovisnog voditelja registra.

## 5.5 Reorganizacija operativne grupe

Sadašnja struktura grupe će se zamijeniti strukturom Nove grupe kako bi se maksimizirala vrijednost za dionike. Sva imovina Društava pod izvanrednom upravom, osim imovine neznatne vrijednosti, će se prenijeti po fer vrijednosti novoj strukturi, bilo prijenosom poslovnih udjela/dionica ili prijenosom imovine (v. čl. 0 dolje).

Očekivane koristi Nove grupe uključuju: (1) smanjenje sistemskog rizika; (2) fokus na ključno poslovanje s potencijalom za izlazak iz poslovanja koje nije ključno; (3) transparentnost i jasna podjela odgovornosti za pojedinačna poduzeća; i (4) maksimiziranje fleksibilnosti svih budućih prodaja gospodarskih cjelina.

Svako ovisno društvo morat će poslovati po tržišnim uvjetima, jer će mogućnost prodaje jasno razdvojenih poduzeća vjerojatno stvoriti više vrijednosti. Iako nedvojbeno postoje određene sinergije između poslovnih segmenata hrane i maloprodaje, isti su umanjene zbog drugih faktora (npr. poslovanje u segmentu hrane s ostalim prodavateljima na malo, itd.). Poduzeća s tekućim komercijalnim odnosima (npr. poduzeća iz segmenta hrane i maloprodaje) su ugovorili i primijenili komercijalne uvjete utemeljene na tržišnim uvjetima (npr. rabate).

### 5.5.1 Strukturiranje funkcija Grupe

Aisle HoldCo će:

- izvršavati određene funkcije središnjeg ureda u odnosu na poslovanje i upravljanje Novom grupom. Ono će (izravno ili neizravno) držati dionice / poslovne udjele u svim hrvatskim i stranim ovisnim operativnim društvima;
- razvijati i osiguravati izvršenje strategije Nove grupe i poslovnih planova za svako operativno ovisno društvo kako bi se podigla vrijednost za članove društva. Njegov upravljački tim će biti izravna veza s ključnim dionicima radi aktivne komunikacije vizije i strategije Grupe svim dionicima i investicijskoj javnosti/zajmodavcima; i
- nadzirati sva društva Nove grupe što će omogućiti Agrokor grupi da iskoristi međunarodne prilike za rast i međukompanijske sinergije. Osigurat će se pridržavanje najviših standarda kvalitete u Novoj grupi (npr. kad se radi o proizvodnji i distribuciji hrane i poljoprivrednih proizvoda).

Aisle HoldCo će, imajući svoje sjedište u Hrvatskoj, omogućiti da menadžment Grupe bude bliže svakom operativnom ovisnom društvu te će također vjerojatnije dovesti do glatkog prijenosa centralnih usluga.

Aisle HoldCo će biti izravno ili neizravno holding društvo sljedećih kategorija hrvatskih i inozemnih ovisnih društava (zajedno „**Operativna društva**“):

- Novoosnovanih društava kao stjecatelja poslovanja svakog insolventnog Društva pod izvanrednom upravom („**Insolventna društva pod izvanrednom upravom**“) (za pristup korišten za utvrđenje solventnosti i insolventnosti v. čl. 5.5.2 niže). Novoosnovana društva su već osnovana i upisana u sudskom registru u Republici Hrvatskoj. Detalji se nalaze u Prilogu [●] (Društva Nove grupe);
- solventnih hrvatskih ovisnih društava u Izvanrednoj upravi (“**Solventna društva pod izvanrednom upravom**”, navedena u Prilogu [●] (*Društva Agrokor grupe*) koja su

trenutno izravna ili neizravna hrvatska ovisna društva Dužnika, a koja će se na Novu grupu prenijeti putem prijenosa dionica / poslovnih udjela (za pristup korišten za utvrđenje solventnosti i insolventnosti v. čl. Oniže); i

- inozemnih ovisnih društava koja su trenutno izravna ili neizravna inozemna ovisna društva Dužnika („Inozemna društva“) i hrvatska ovisna društva izvan Izvanredne uprave („Hrvatska društva izvan izvanredne uprave“, i zajedno s Inozemnim ovisnim društvima, „Društva izvan izvanredne uprave“ navedena u prilogu [●] (*Društva Agrokor grupe*)) koja će se prenijeti na Novu grupu putem prijenosa dionica / poslovnih udjela.

## 5.5.2 Prijenos poslovanja na Novu grupu

Svo poslovanje (koje se, između ostalog, sastoji od imovine i obveza nastalih nakon otvaranja postupka, v. čl. 5.5.2.2 niže) Društava pod izvanrednom upravom s vrijednosti poduzeća (*enterprise value*) većom od zanemarive će se prenijeti na Novu grupu po tržišnoj vrijednosti bilo putem prijenosa dionica / poslovnih udjela ili prijenosa imovine. Aisle HoldCo će steći imovinu Dužnika osim ako se ona ne prenese na neko drugo društvo Nove grupe.

Osnova za prijenos gospodarske cjeline po Nagodbi je čl. 43. st. 5. alineja 1. ZPIU koji izričito navodi da se u postupku izvanredne uprave može prenijeti dio ili sva imovina dužnika na jednu ili više već postojećih osoba ili osoba koje će tek biti osnovane. Čl. 43. ZPIU isključuje (i) primjenu općeg pravila o pristupanju dugu u slučaju preuzimanja neke imovinske cjeline i (ii) dužnosti osobe koja osniva društvo na davanje izjave da ona ni bilo koje društvo u kojem drži više od 5 % udjela nemaju nepodmirenih dugovanja temeljem poreza ili doprinosa.

Sukladno čl. 43. st. 19. ZPIU, smatra se da Nagodba sadrži potrebne izjave volje sudionika Nagodbe, trećih osoba ili tijela koje mogu biti potrebne za prijenos imovine u vezi s prijenosom gospodarske cjeline. Stoga, smatra se da Nagodba sadrži suglasnost svih trećih strana potrebnih za prijenos imovine koja je u Postupku izvanredne uprave.

### 5.5.2.1 Prijenos imovine i dionica / poslovnih udjela<sup>24</sup>

Iako je prijenos gospodarske cjeline društva pod izvanrednom upravom ovlast propisana čl. 43. st. 5. ZPIU, ZPIU ne propisuje kriterije za utvrđivanje prenosi li se poslovanje putem prijenosa imovine ili prijenosa dionica / poslovnih udjela. Stoga se Nagodbom može predvidjeti (i) prijenos imovine svakog Insolventnog društva pod izvanrednom upravom s vrijednošću poslovanja većom od zanemarive i (ii) prijenos dionica / poslovnih udjela u svakom Solventnom društvu pod izvanrednom upravom i svakom Društvu izvan izvanredne uprave koji imaju vrijednost poslovanja (*enterprise value*) veću od zanemarive.

Dvije procjene su korištene prilikom utvrđivanja je li Društvo pod izvanrednom upravom Insolventno društvo pod izvanrednom upravom. Polazna načela ovih dviju procjena su fer i pravičan tretman dionika te održivost svakog društva. Ovaj pristup pruža okvir na kojem se može temeljiti utvrđenje za svako društvo, dok se zadržava fleksibilnost za razmatranje specifičnih okolnosti svakog društva.

Gore navedene dvije procjene su sljedeće:

---

<sup>24</sup> Ažurirati i dopuniti sukladno konačnim primjenjenim kriterijima testova.

1. Procjena održivosti: ova procjena razmatra i ekonomski položaj društva u vrijeme nagodbe i procijenjeni budući ekonomski položaj ako tražbine ostanu potpuno naplative. Ova procjena se koristi kao primarni indikator prenosi li se poslovanje na Novu grupu po ovoj Nagodbi putem prijenosa dionica / poslovnih udjela ili prijenosa gospodarske cjeline.

Ova procjena sastoji se od dva testa koji oba razmatraju i ekonomski položaj društva i procijenjeni budući ekonomski položaj:

a) Povrat vjerovnicima:

Svrha: Svrha ovog testa je utvrditi ima li društvo trenutno dostatne imovine kako bi njegovi vjerovnici ostvarili potpuni povrat (pri čemu bi preostala vrijednost za imatelje udjela u temeljnom kapitalu).

Pristup: Kako bi se navedeno utvrdilo, za procjenu održivosti sadašnjeg društva koristit će se stopa namirenja prijavljenih tražbina vjerovnika u svakom društvu.

Rezultat: Da bi zadovoljilo ovaj test, društvo mora pokazati 100%-tno namirenje svojih vjerovnika budući da su sve obveze nastale prije otvaranja postupka dospjele 10. travnja 2017., a samo u tom slučaju preostaje vrijednost raspoloživa za podjelu članovima društva/dioničarima.

b) Zaduženost temeljem tražbina:

Svrha: Ovaj test se provodi samo ako je zadovoljen gornji test „povrata vjerovnicima“. Svrha ovog testa je utvrditi generira li poslovanje dostatnu EBITDA-u za podmirenje svojih dugova te da stoga ne postoji rizik buduće insolventnosti ako tražbine opstanu u Novoj grupi.

Pristup: Radi provedbe ove procjene pretpostavlja se da se dospjeće tražbina vjerovnika mjerodavnog društva produljuje za pet godina, a 2019F EBITDA se koristi kao zamjena za buduću godišnju EBITDA-u (tj. ne uzimaju se u obzir buduća povećanja po Planovima održivosti).

Rezultat: Društvo zadovoljava ovaj test ako bi tražbine mogle biti podmirene u cijelosti tijekom ovog petogodišnjeg razdoblja (tj. zaduženost od 5.0x ili manje).

2. Procjena insolventnosti: ova procjena razmatra trenutni financijski položaj društva te se koristi kao sekundarni indikator prenosi li se poslovanje na Novu grupu po Nagodbi putem prijenosa gospodarske cjeline ili prijenosa dionica / poslovnih udjela. Ova procjena podijeljena je na dva testa, od kojih se prvi procjenjuje prezaduženost društva, a drugi razmatra bilo koje indikatore nesposobnosti podmirenja obveza (na samostalnoj, zasebnoj osnovi) po dospijeću.

a) Bilanca:

Svrha: Ovim testom procjenjuje se je li društvo prezaduženo. Društvo se smatra prezaduženim ako ima obveze koje premašuju knjigovodstvenu vrijednost njegove imovine (tj. ima negativan nominalan vlasnički kapital).

Pristup: Ovim se testom, na temelju zadnjih dostupnih financijskih izvještaja (trenutno revidirani financijski izvještaji iz prosinca 2017. godine), utvrđuje ima li društvo negativan vlasnički kapital - što ukazuje na to da društvo ima obveze koje premašuju njegovu imovinu. Uz to, uzima se u obzir i utjecaj svih obveza po jamstvima tog društva, budući da su te tražbine prijavljene u postupku izvanredne uprave i trebaju biti namirene.

Rezultat: Društvo neće zadovoljiti test ako bilanca društva pokazuje negativan vlasnički kapital ili je jamac za financijski dug (tj. društvo se smatra prezaduženim).

#### b) Problemi s likvidnosti:

Svrha: Ovaj test pokazuje indikatore da društvo ima ili je imalo problema s likvidnosti.

Pristup: Ovaj test razmatra dva indikatora problema s novčanim tijekovima koje je društvo imalo:

- Ako su prije početka Postupka izvanredne uprave bili pokrenuti postupci izravne naplate prema društvu pred Financijskom agencijom (FINA) te ako je, je li ono bilo u mogućnosti podmiriti odnosne tražbine.
- Ako je društvo primilo prosljeđen novac iz SPFA sredstava i još nije u cijelosti vratilo te zajmove (ili nema mogućnost odmah to učiniti).

Rezultat: Društvo neće zadovoljiti ovaj test zbog indikacije neadekvatne likvidnosti ako društvo u trenutku otvaranja izvanredne uprave nije moglo podmiriti prijavljene tražbine nastale prije otvaranja postupka ili ima nepodmirene SPFA iznose koje je pozajmilo od Dužnika.

### 5.5.2.2 Prijenos imovine Insolventnih društava pod izvanrednom upravom

Kao što je predviđeno Provedbenom osnovom ove Nagodbe, sva ključna imovina Dužnika i svakog Insolventnog društva pod izvanrednom upravom, kao gospodarske cjeline, prenijet će se na Novu grupu po fer tržišnoj vrijednosti. Značajna sporedna imovina Insolventnih društava pod izvanrednom upravom će se prenijeti po tržišnoj vrijednosti na odgovarajuće ovisno društvo (ne nužno zrealno ovisno društvo) u Novoj grupi porezno efikasnim načinom i strukturom. Popis imovine podvrgnute prijenosu s mjerodavnim prenositeljem i stjecateljem nalazi se u Prilogu [●] (*Imovina koja je predmet prijenosa*) („**Imovina koja je predmet prijenosa**“). Imovina koja je predmet prijenosa u pravilu se sastoji od sve imovine i obveza nastalih nakon pokretanja postupka odnosnog društva. Stoga njihov prijenos predstavlja prijenos gospodarske cjeline takvog društva, v. čl. 12 niže.

Imovina koja je predmet prijenosa uključuje:

- nekretnine i ograničena stvarna prava navedena s podacima iz zemljišnih knjiga (zemljišnoknjižni sud, katastarska općina, zemljišnoknjižni odjel i čestica, itd.) prijenos vlasništva bit će upisan u zemljišne knjige;
- dionice i poslovne udjele Solventnih društava pod izvanrednom upravom i Društava izvan izvanredne uprave (v. čl. 5.5.2.3 niže (*Prijenos dionica / poslovnih udjela*));

- prava intelektualnog vlasništva (u javnim upisnicima, poput registriranih žigova)[navedeni s podacima o njihovom državnom uredu za intelektualno vlasništvo (registracijski broj, itd.), prijenos vlasništva će biti upisan u državnom uredu za intelektualno vlasništvo];
- vozila i ostale pokretnine navedene s podacima o mjerodavnom ministarstvu unutarnjih poslova ili drugim mjerodavnim javnim tijelom (registracija vozila, prometna dozvola, itd.), prijenos vlasništva će biti upisan kod identifikacijskog ureda ministarstva unutarnjih poslova ili drugog mjerodavnog javnog tijela (ovisno o vrsti pokretnine);
- javne licence, dozvole, koncesije, uključujući javne potpore, fondove, itd. [navedene s podacima o mjerodavnom registru koncesija ili drugom mjerodavnom javnom tijelu, prijenos vlasništva će biti upisan kod registra koncesija ili drugog mjerodavnog javnog tijela (napomena: budući da bi prijenos sadržavao i prijenos ugovora po kojem je dano javno pravo, davatelj koncesije ili drugog prava bi trebao biti kontaktiran prije sklapanja nagodbe kako bi se olakšala nesmetani upravni upis prijenosa.) ZPIU dozvoljava takav prijenos po čl. 43. st. 19. ZPIU. Društva pod izvanrednom upravom su koordinirala prijenos s odgovarajućom protustrankom kako bi se u mjeri u kojoj je to moguće osigurao nesmetana provedba prijenosa i minimizirali rizici sporova za Novu grupu kao novom protustrankom i ovlaštenikom prava;
- ugovori potrebni za nastavak poslovanja Nove grupe (ugovori s dobavljačima / kupcima, ugovori o zakupu, itd.), ugovori se prenose po sili ZPIU;
- ugovori o radu prenose po sili zakona (Zakon o radu) u slučaju prijenosa gospodarskih cjelina;
- potraživanja, tražbine;
- salda na bankovnim računima;
- tvornice (ako su pokretnine, tj. nisu dio nekretnine), strojevi;
- zalihe, proizvodi.

Nepodmirene obveze Dužnika i Insolventnih društava pod izvanrednom upravom nastale nakon otvaranja postupka prenose se na Društva nove grupe kako je previđeno Provedbenom osnovom ove Nagodbe.

Svrha ovog prijenosa imovine kao prijenosa gospodarskih cjelina (kao ekonomske i funkcionalne gospodarske cjeline) je osigurati nastavak poslovanja nakon Nagodbe na vremenski neograničenoj osnovi bez prethodnih obveza (neosigurane tražbine nastale prije otvaranja postupka, bilo poznate ili nepoznate). Po čl. 43. st. 5. ZPIU, neosigurane obveze nastale prije otvaranja postupka ostaju na Dužniku i Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom te Nova grupa neće imati obveze temeljem tih tražbina.

Postojeći dioničari / članovi društva Dužnika i Insolventnih društava pod izvanrednom upravom – bilo da su ti dioničari / članovi društva druga Društva pod izvanrednom upravom ili treće osobe, ostatak će dioničari / članovi društava koja su uglavnom bez imovine. Budući da je vrijednost Dužnika i Insolventnih društava pod izvanrednom upravom za njihove dioničare / članove društva jednaka nuli, Nagodba nema negativan učinak na postojeće dioničare /

članove društva; nisu stavljeni u gospodarski lošiji položaj od onog u kojem bi bili da Nagodbe nema.

Jednako tako se neće prenositi ni založna prava na dionicama / poslovnim udjelima niti repo tražbine u pogledu dionica / poslovnih udjela u Dužniku i svakom Insolventnom društvu pod izvanrednom upravom. Prijenos imovine također osigurava da je postojeća Agrokor grupa izolirana, bez međusobnih jamstava / zaloga od strane Nove grupe sukladno Nagodbi.

### **5.5.2.3 Prijenos dionica / poslovnih udjela u Solventnim društvima pod izvanrednom upravom i Društvima izvan izvanredne uprave**

Solventna društva pod izvanrednom upravom temeljem testova opisanih u čl. 5.5.2.1 gore imaju imovinu dostatnu za pokriće svojih obveza te se dionice / poslovni udjeli u svakom Solventnom društvu pod izvanrednom upravom prenose po fer tržišnoj vrijednosti na Aisle HoldCo. Dionice / poslovni udjeli u Društvima izvan izvanredne uprave će se također prenijeti na Aisle HoldCo po tržišnoj vrijednosti.

Budući da će se prenijeti dionice / poslovni udjeli Solventnih društava pod izvanrednom upravom koje drži Agrokor grupa, Nagodba neće umanjiti vrijednost manjinskih i većinskih dioničara / članova društva svakog takvog Solventnog društva pod izvanrednom upravom te njihovih vjerovnika, te će isti zadržati svoje dionice / poslovne udjele ili tražbine (ovisno što je primjenjivo) te stoga neće imati pravo na Depozitarne potvrde i Zamjenjive obveznice za te udjele ili tražbine. Isto vrijedi za Društva izvan izvanredne uprave (neovisno jesu li solventna ili insolventna), budući da Društva izvan izvanredne uprave nisu pod Postupkom izvanredne uprave.

### **5.5.2.4 Uređenje statusa Ovisnih društava bez prihoda**

Dionice / poslovni udjeli u određenim ovisnim društvima sa samo minimalnom imovinom, tj. neodrživim društvima ("**Ovisna društva bez prihoda**") navedenim u Prilogu [●] (*Društva Agrokor Grupe*) će ostati u staroj strukturi i biti likvidirana.

## **5.5.3 Mehanizam prijenosa**

Potrebni koraci za prijenos imovine i dionica / poslovnih udjela s Društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu su detaljno navedeni u koracima za provedbu u čl. 10.2 niže i Hodogramu (definiranom niže). Prijenos poslovanja na Novu grupu izvršit će se po fer tržišnoj vrijednosti prijebojem tražbina nastalih prije otvaranja postupka. Porezni učinci prijenosa su navedeni u čl. 12. niže.

## **5.6 Struktura duga nakon provedbe Nagodbe**

Imajući u vidu neodrživu strukturu duga nastalog prije otvaranja postupka koja je dovela do financijske krize Agrokor grupe (čl. 3.6 goreiznad), Nagodbom se uspostavlja sveobuhvatna nova struktura duga Nove grupe za koju se planira da će biti održiva temeljem predviđenih karakteristika grupe za generiranjem novca s obzirom na ukupnu zaduženost i tekuće obveze servisiranja duga. Određeno je da ukupni iznos duga u novoj strukturi ne bi trebao premašivati iznos od [●], što je jednako nepodmirenom iznosu po SPFA-u i [530] milijuna eura potpuno naplativih tražbina [("**Potpuno naplative tražbine**")], od kojih se samo [426] milijuna eura odnosi na operativna društva koja ne pripadaju u APH. Potpuno naplative tražbine sastoje se od tražbina prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom i Društvima izvan

izvanredne uprave te tražbinama osiguranim ostvarivom vrijednošću zaloga u vlasništvu Društava pod izvanrednom upravom (vidi čl. 5.6.3 niže). Ovo utvrđenje se temelji na analizi procjene vrijednosti zaloga koju je proveo Trezor Invest i ishodu razgovora s Vjerovnicima osiguranih tražbina, te kroz analizu kapaciteta zaduženja koju su proveli financijski savjetnici s ciljem da se osigura održivost Nove grupe i njezine strukture kapitala nakon nagodbe. S obzirom na zaduženost koja proizlazi iz nepodmirenih iznosa po SPFA-u i Potpuno naplativih tražbina (iz kojih proizlazi ukupna zaduženost od više od [10]x LTM EBITDA na dan [31. ožujka] 2018.), zaključeno je da Agrokori grupa nema daljnjeg kapaciteta za zaduženje.

Nastavno na analizu kapaciteta zaduženja, financijski savjetnici su proveli proces testiranja tržišta radi ocjene interesa ulagatelja te radi pozivanja na dostavu Dužniku indikativnih uvjeta kredita za refinanciranje SPFA-a („**Izlazni kredit**“). Ovaj proces je proveden tijekom ožujka i travnja 2018. tijekom kojeg je kontaktirano 76 financijskih institucija, uključujući komercijalne banke, investicijske banke, izravne zajmodavce i hedge fondove. Od kontaktiranih financijskih institucija, jedanaest od njih je podnijelo indikativne ponude koje su, između ostalih uvjeta i zahtjeva, sadržavale naznaku željene strukture, cijenu, naknade i iznose raspoloživih sredstava.

Potencijalni zajmodavci Izlaznog kredita su istaknuli više problema, uključujući: visoki stupanj zaduženosti (čime je potvrđeno da Agrokori grupa nema daljnjeg kapaciteta zaduženja); snižena EBITDA i novčani tijek u odnosu na ranije predstavljena predviđanja; nesigurnost oko tekućih pregovora oko Konzumovih zakupa; nedostatak trajnog upravljačkog tima; politički i pravni rizik vezan uz Republiku Hrvatsku i ZPIU; te prijenos imovine Novoj Grupi i zasnivanje osiguranja koja bi bila dana radi osiguranja obveza Nove grupe po Izlaznom kreditu. Ti problemi su otežali refinanciranje SPFA-a prije Nagodbe i njegova dospeljeća, te je stoga utvrđeno da je potrebno produženje roka dospeljeća SPFA-a („**Produženi SPFA**“) za kojeg je namjera da naknadno bude podmiren Izlaznim kreditom. [Dužnik je SPFA agentu podnio zahtjev za produženje SPFA (vidi čl. 5.6.2 niže), uvjeti takvog produženja još nisu dogovoreni.]<sup>25</sup>

Restrukturiranje duga je općenito utemeljeno na aspektima koji su navedeni u sljedećim podstavcima:

- Nova operativna struktura grupe (v. čl. 0 goreiznad) radi maksimiziranja neovisnosti i transakcijske fleksibilnosti ovisnih društava.
- Produženi SPFA ili Izlazni kredit (definiran i opisan u čl. 0 iznad) imat će prioritet u namirenju pred svim dodatnim dugom na Aisle HoldCo-u.
- Osigurane tražbine će se urediti (nastaviti postojati) do vrijednosti njihovog predmeta zaloga bilo na razini Aisle HoldCo-a bilo na razini novih ovisnih društava („**Uređene osigurane tražbine**“). Sav nedovoljno osigurani dio tražbine (tj. iznos tražbine koji premašuje vrijednost predmeta zaloga) tretirat će se kao i sve ostale neosigurane tražbine prema insolventnim društvima nastale prije otvaranja postupka (v. čl. 5.6.3 dolje).
- Operativna društva će zbog sezonalnosti poslovanja u konačnici imati potrebu za revolving kreditima (podvrgnute ograničenjima kako bi se osiguralo samo sezonsko korištenje)(„**Revolving krediti operativnih društava**“) radi financiranja potrebe za radnim kapitalom te radi omogućavanja isplate viška novca u svrhu otplate namirenja

---

<sup>25</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

vjerovnika bez ugrožavanja radnog kapitala. Radi omogućavanja dobivanja Revolving kredita operativnih društava koji će zahtijevati osiguranje (prvog reda prvenstva), ostali tereti će biti ograničeni te omogućavati iznimke. Takve mogućnosti bit će uređene u Produženom SPFA-u i Izlaznom kreditu.

Određene obveze će opstati na razini pojedinog društva ako je isto solventno, pa će stoga nastaviti poslovanje bez restrukturiranja duga (v. čl. 5.5.2.3 gore).

### 5.6.1 Pro-Forma zaduženost

*Pro forma* zaduženost Nove grupe prema trećim osobama će biti kako slijedi:

- [●]<sup>26</sup> eura Zamjenjivih obveznica na Aisle Dutch TopCo-u
- Obveza za koju se ne odgovara ostalom imovinom, u iznosu do [●] milijuna eura; na Aisle Dutch TopCo-u temeljem Uvjetnog prava plaćanja
- [1,060] milijuna eura plus kamate [●] Produženog SPFA-a na Aisle HoldCo-u
- Do [425] milijuna eura Potpuno naplativog duga (uključujući i osigurani i neosigurani dug) na ključnim operativnim društvima
- Do [104] milijuna eura Potpuno naplativog duga (uključujući i osigurani i neosigurani dug) na ostalim operativnim društvima

Na Datum završetka provedbe ne očekuje se da će postojati Revolving krediti operativnih društava, ali ih se namjerava ishoditi.

### 5.6.2 Produženje SPFA-a<sup>27</sup>

Dužnik je na dan 10. travnja 2018. podnio zahtjev za produženje SPFA-a u skladu s odredbom 2.4 SPFA-a.

Za produženje SPFA-a potrebno je odobrenje 60% SPFA zajmodavaca i 50% SPFA zajmodavaca koji nisu banke. [Na Datum podnošenja to odobrenje je ishodišteno pod uvjetima Produženog SPFA-a].<sup>28 29</sup>

Ukupan dugovani iznos po Produženom SPFA-u će biti jednak ukupnim nepodmirenim iznosima dugovanim SPFA zajmodavcima na [datum] uvećano za sve ulazne naknade ili umanjenja izvornog iznosa (*Original issue discount*, “OID”) što sve treba biti refinancirano

---

<sup>26</sup> Dopuniti prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

<sup>27</sup> Potrebno ažurirati. Podložno daljnjim raspravama.

<sup>28</sup> Potvrditi prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

<sup>29</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

Izlaznim kreditom. Na Datum podnošenja ovaj iznos je 1.060 milijuna eura; očekuje se da će Produženi SPFA iznositi 1.060 milijuna eura, podložno promjenama.<sup>30</sup>

Ako se ishode potrebna odobrenja Produženi SPFA će biti u potpunosti angažiran i iskorišten te Nova grupa neće dobiti dodatna sredstva od zajmodavaca po istom. Taj kredit imat će prednost namirenja, tj. imat će prvenstveni red namirenja ispred svog ostalog financijskog duga na Aisle Holdco-u.

Predviđeni glavni uvjeti Produženog SPFA su:

<b>Kamata</b>	Euribor + [●]% p.a. u novcu mjesečno. Donja granica Euribora je 0. Povećanje od [●] % mjesečno od [●].  Dužnik može odabrati PIK za pola kupona u bilo kojem mjesecu.
<b>Zatezna kamata</b>	Veća od a) prevladavajuće gornje kamatne stope plus [●] posto i b) Euribor + [●]% (s donjom granicom Euribora 0).
<b>Konačan datum dospijeca</b>	[●]
<b>Zajmoprimac</b>	Do [završetka provedbe nagodbe], zajmoprimac će biti Dužnik.  Nakon [završetka provedbe nagodbe], zajmoprimac će biti Nova grupa nakon prijenosa imovine.
<b>Cijena otplate</b>	Nominalan iznos plus obračunata neplaćena kamata / nema penala za prijevremenu otplatu.
<b>Prijevremena otplata</b>	Dozvoljena prijevremena otplata.
<b>Prvenstveni red namirenja</b>	Do Datuma završetka provedbe, nema promjene.  Nakon Datuma završetka provedbe, Izlazni kredit će steći prvenstveni red namirenja na svoj nezaloženoj imovini Nove grupe i njezinih ovisnih društava kao i založna prava na dionicama / poslovnim udjelima.
<b>Ostali uvjeti</b>	Kao i kod sadašnjeg SPFA-a. Struktura će biti takva da omogućava Provedbu i prijenos imovine na Novu grupu te podmirenje Produženog SPFA-a Izlaznim kreditom.
<b>Odgodni uvjeti</b>	Potvrda Nagodbe od strane Suda
<b>Mjerodavno pravo</b>	Mjerodavno će biti englesko pravo, za sve dokumente o sredstvima osiguranja bit će mjerodavno odgovarajuće lokalno pravo.

---

<sup>30</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe

### 5.6.3 Postupanje s Osiguranim tražbinama

Osigurane tražbine su tražbine s pravom odvojenog namirenja osigurane zalogom ili fiducijarnim prijenosom vlasništva (radi osiguranja) na materijalnoj imovini (nekretnine, oprema, itd.), dionicama / poslovnim udjelima i pravima (potraživanjima, itd.) (od kojih je svaka “**Osigurana tražbina**”). Tražbina osigurana zadužnicom se smatra tražbinom osiguranom jamstvom, a ne Osiguranom tražbinom. Razlučno pravo omogućuje vjerovniku da unovči predmet osiguranja i odvojeno se namiri iz vrijednosti istog prije tražbina drugih vjerovnika.

Temeljem ove Nagodbe,

- Razlučno pravo opstaje; i
- predmetni Vjerovnik osigurane tražbine će imati tražbinu na novčanu isplatu

navedenu u čl. 22.2 do 22.4 niže. Nagodba uvažava razliku u položaju Društva pod izvanrednom upravom kao osobnih dužnika koji su ujedno i založni dužnici ili su isključivo založni dužnici, što za korist drugih Društava pod izvanrednom upravom kao osobnih dužnika ili osoba izvan Postupka izvanredne uprave. Za Društva pod izvanrednom upravom uvažava se i odnos vrijednosti sredstava osiguranja danih od osobnog dužnika naspram onih danih od isključivo založnih dužnika.

### 5.6.4 Dug Solventnih društava pod izvanrednom upravom i Društava izvan izvanredne uprave

Nagodba ne utječe na tražbine prema Društvima izvan izvanredne uprave. Tražbine prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom će se utvrditi sukladno čl. 22.1 niže.

### 5.6.5 Otpust Tražbina nastalih prije otvaranja postupka i Jamstava danih prije otvaranja postupka

Poslovanje Društava pod izvanrednom upravom koja su podvrgnuta restrukturiranju duga će se Nagodbom osloboditi svih tražbina i jamstava nastalih odnosno danih prije otvaranja postupka, osim Potpuno naplativih tražbina. Otpust će se dogoditi sukladno sljedećim koracima koji su detaljnije navedeni u čl. 10.2 niže i Hodogramu:

- Sukladno Nagodbi, svaka Nepotpuno naplativa tražbina (i) ustupit će se Aisle Dutch TopCo-u („**Ustupljena tražbina**“) i (ii) niti jedan Vjerovnik Nepotpuno naplative tražbine neće postavljati nikakve zahtjeve po ili u vezi s Ustupljenim tražbinama (kako su niže definirane) te će sva s njima povezana prava (uključujući jamstva dana u odnosu na Ustupljene tražbine) isključivo pripadati Aisle Dutch TopCo-u.
- Sukladno Nagodbi, svaki vjerovnik Nepotpuno naplative tražbine će otpustiti i odreći se svih zahtjeva po ili u vezi s Ustupljenim tražbinama i svim s njima povezanim pravima, uključujući jamstva.
- Sva prava u vezi s Ustupljenim tražbinama će pripadati isključivo Aisle Dutch TopCo-u (osim prava Vjerovnika u odnosu na Osporene tražbine, a kako je opisano u čl. 6.5 niže).

- Aisle Dutch TopCo će imati tražbine prema Dužniku i svakom Insolventnom društvu pod izvanrednom upravom u iznosima koji su jednaki nominalnoj vrijednosti Ustupljenih tražbina iskazanih po njihovoj tržišnoj vrijednosti.
- Aisle Dutch TopCo će dati uputu Dužniku i svakom Insolventnom društvu pod izvanrednom upravom da prenesu Imovinu koja je predmet prijenosa (definiranu niže) (putem prijenosa dionica/poslovnih udjela i imovine) Aisle HoldCo-u i Društvima nove grupe na ime djelomičnog podmirenja tražbina navedenih u stavku 4. iznad. U zamjenu, Aisle HoldCo i Društva nove grupe će iskazati prava da prime odgovarajuću Imovinu koja je predmet prijenosa i iskazati obvezu (kompenzacijski dug) prema Aisle Dutch TopCo-u u iznosu jednakom fer tržišnoj vrijednosti Imovine koja je predmet prijenosa.
- Aisle Dutch TopCo će također dati uputu svakom Društvu nove grupe koje stječe Imovinu koja je predmet prijenosa da obvezu (kompenzacijski dug) prema Aisle Dutch TopCo-u plati u iznosu jednakom fer tržišnoj vrijednosti Imovine koja je predmet prijenosa plati Aisle HoldCo-u.
- Kao rezultat navedenog, Aisle HoldCo i svako Društvo nove grupe će imati pravo steći imovinu od Dužnika i odgovarajućeg Insolventnog društva pod izvanrednom upravom kao pripremu za prijenos gospodarskih cjelina, dionica / poslovnih udjela i sporedne imovine.
- Izvršenjem gore navedenih uputa kojim su ustanovljena prava na stjecanje Imovine koja je predmet prijenosa, Aisle HoldCo će imati obvezu prema Aisle Dutch TopCo-u u iznosu koji predstavlja zbroj (i) naknade za pravo na stjecanje Dužnikove Imovine koja je predmet prijenosa i (ii) naknade za uputu Aisle Dutch TopCo svakom Društvu nove grupe da Aisle HoldCo-u plati naknadu za odgovarajuće stjecanje Imovine koja je predmet prijenosa. Tražbine unutar Nove grupe opisane pod (i) i (ii) iznad bit će uređene kao Zajmovi s pravom sudjelovanja u dobiti ili pretvorene u vlasnički kapital.
- Za daljnje detalje o koracima koje je potrebno poduzeti na Datum završetka provedbe (i korake koje je potrebno poduzeti između Datuma početka provedbe i Datuma završetka provedbe) molimo vidjeti odjeljak [●]<sup>31</sup> Hodograma.

## 5.7 Korporativno upravljanje Nove grupe

Imatelji potvrda će imati pravo na korištenje određenog prava glasa u Novoj grupi. Korporativna struktura Nove grupe će u bitnim odrednicama biti kako slijedi:

### 5.7.1 Nizozemska holding struktura

Prava Imatelja potvrda navedena su u administrativnim pravilima Aisle STAK-a. Administrativna pravila uključuju odredbe o pravu glasa i određenim odlukama za koje je potrebna suglasnost Imatelja potvrda ("**Odluke podložne suglasnosti Imatelja potvrda**"). Te Odluke podložne suglasnosti Imatelja potvrda navedene su u Prilogu [●] (*Odluke podložne suglasnosti Imatelja potvrda*) i na odgovarajući način osnivačkom aktu svakog Holding društva i Operativnog društva kako bi se osigurala nužnost ishoda suglasnosti Imatelja potvrda kod takvih odluka.

---

<sup>31</sup> Ažurirati prije podnošenja prijedloga Nagodbe.

U slučaju kada uprava Operativnog društva ili Holding društva treba odlučiti o Odluci podložnoj suglasnosti Imatelja potvrda, osnivački akt takvog Operativnog društva ili Holding društva će propisivati da je za svaku takvu odluku potrebno prethodno odobrenje skupštine tog Operativnog društva ili Holding društva. Uprava odgovarajućeg Holding društva će sukladno svojem osnivačkom aktu morati ishoditi prethodno odobrenje svoje skupštine i tako dalje uzlazno po korporativnoj strukturi Nove grupe.

Kad odlučivanje o Odluci podložnoj suglasnosti Imatelja potvrda dođe do Aisle Dutch TopCo-a na odobrenje (kao člana društva Aisle Dutch HoldCo-a), uprava Aisle Dutch TopCo-a će morati ishoditi prethodno odobrenje Aisle STAK-a (kao jedinog člana društva Aisle Dutch TopCo-a koji kao takav čini njegovu skupštinu) za predmetnu Odluku podložnu suglasnosti Imatelja potvrda. Skupština Imatelja potvrda će tada odlučiti kako će Aisle STAK koristiti svoje pravo glasa na skupštini Aisle Dutch TopCo-a. Ako propisana većina Imatelja potvrda glasa za predmetnu Odluku podložnu suglasnosti Imatelja potvrda, Aisle STAK će glasati sa svim svojim poslovnim udjelima u Aisle Dutch TopCo-u u skladu s većinskom odlukom Imatelja potvrda te time ovlastiti upravu Aisle Dutch TopCo-a da sukladno tome koristi pravo glasa iz svojih poslovnih udjela koje drži u Aisle Dutch HoldCo-u te tako silazno niz korporativnu strukturu Nove grupe. Ako propisana većina Imatelja potvrda glasa protiv predmetne Odluke podložne suglasnosti Imatelja potvrda, uprava Aisle Dutch TopCo-a neće smjeti dati zatraženo odobrenje u skupštini Aisle Dutch HoldCo-a. Posljedično, Holding društva ili Operativna društva, ovisi što je slučaj, niže u strukturi neće dobiti potrebnu suglasnost svoje skupštine u skladu sa svojim osnivačkim aktom.

Uprava svakog Nizozemskog Holding društva mora se sastojati od najmanje jednog člana. Kako bi se za porezne potrebe smatralo da društvo ima sjedište u Nizozemskoj, barem polovica od ukupnog broja članova uprave u svakom Nizozemskom holding društvu s ovlastima za odlučivanje – koji stvarno posjeduju potrebno stručno znanje za pravilno izvršavanje svojih dužnosti – moraju imati prebivalište ili stvarno obitavati u Nizozemskoj.

### **5.7.2 Aisle HoldCo i Operativno upravljanje**

Aisle HoldCo će imati centralnu ulogu u upravljanju Novom grupom. Uprava Nove grupe će biti postavljena na toj razini i bit će odgovorna za nadzor nad poslovanjem Nove grupe i organizaciju izvještavanja izravnim i neizravnim članovima društva, uključujući Imatelje potvrda.

Aisle HoldCo je osnovan. Aisle HoldCo će najkasnije na Datum početka provedbe imati monističku strukturu upravljanja („**Upravni odbor Aisle HoldCo-a**“).

Na Datum početka provedbe, a odmah po izdanju Depozitarnih potvrda, održat će se skupština Imatelja potvrda sa svrhom davanja ovlasti i potvrde ovlaštenja uprave Aisle STAK-a da donese odluku u skupštini Aisle Dutch TopCo-a prema kojoj će Aisle Dutch TopCo biti upućen i ovlašten da izvrši:

- (i) imenovanje Upravnog odbora Aisle HoldCo-a; i
- (ii) sve druge korake i/ili radnje koji su potrebni za izvršenje provedbe Nagodbe,

(„**Prva skupština imatelja potvrda**“).

Radi izbjegavanja dvojbe, a u slučaju kada je to potrebno, ovlaštenje Prve skupštine imatelja potvrda će također uključivati uputu i ovlaštenje upravi Aisle Dutch TopCo-a i upravi Aisle Dutch HoldCo-a da donesu odluke u skupštini Aisle Dutch HoldCo-a i glavnoj skupštini Aisle HoldCo-a radi provođenja imenovanja, koraka i/ili radnji navedenih u odluci Prve skupštine imatelja potvrda.

Nakon provedbe Nagodbe, imenovanje Upravnog odbora Aisle HoldCo-a moraju odobriti sva Holding društva koja su dioničari / članovi društva iznad Aisle HoldCo-a kako bi se Imateljima potvrda omogućila kontrola nad sastavom Upravnog odbora Aisle HoldCo-a sukladno odlukama skupštine Imatelja potvrda.

Imenovanje i opoziv uprave Operativnih društava zahtijevat će odobrenje obične većine članova Upravnog odbora Aisle HoldCo-a. Iz razloga operativne efikasnosti nije potrebno da sastav Upravnog odbora Aisle HoldCo-a bude jednak za svako ovisno društvo koje će, u mjeri u kojoj je to dopušteno zakonom, imati samo upravu.

Uprava svakog Operativnog društva će za određene odluke koje su značajne za poslovanje Nove grupe kao cjeline, kao i za odluke koje bi rezultirale time da takvo ovisno društvo značajno odstupa od svog godišnjeg operativnog budžeta (ili ekvivalenta istog), morati tražiti odobrenje Upravnog odbora Aisle HoldCo-a (u njezinom svojstvu zastupnika člana društva Operativnog društva). Odluke za koje je potrebno odobrenje Upravnog odbora Aisle HoldCo-a navedene su u Prilogu (*Odluke Operativnog društva podložne odobrenju Aisle HoldCo-a*).

## **6 TRETMAN TRAŽBINA NASTALIH PRIJE OTVARANJA POSTUPKA PREMA DRUŠTVIMA POD IZVANREDNOM UPRAVOM**

Raspodjela namirenja po Nagodbi se utvrđuje sukladno sljedećim općim kategorijama:

- Nepotpuno naplative tražbine se namiruju sukladno čl. [19.],
- Nepotpuno naplative tražbine s Uvjetnim pravom plaćanja se namiruju sukladno čl. [●],
- Vjerovnici osigurani razlučnim pravom, navedeni u tablici, se namiruju sukladno čl. 6.1 niže,
- Vjerovnici Potpuno naplativih tražbina prema Solventnim hrvatskim ovisnim društvima navedeni u tablici, se namiruju sukladno čl. 6.1 niže.

### **6.1 Tražbine osigurane razlučnim pravom (Osigurane tražbine)**

Temeljem ove Nagodbe,

- Razlučno pravo opstaje; i
- predmetni Vjerovnik osigurane tražbine će imati tražbinu na novčanu isplatu

navedenu u čl. 22.2 do 22.4 niže. Nagodba uvažava razliku u položaju Društva pod izvanrednom upravom kao osobnih dužnika koji su ujedno i založni dužnici ili su isključivo založni dužnici, što za korist drugih Društava pod izvanrednom upravom kao osobnih dužnika ili osoba izvan Postupka izvanredne uprave. Za Društva pod izvanrednom upravom uvažava se i odnos vrijednosti sredstava osiguranja danih od osobnog dužnika naspram onih danih od isključivo založnih dužnika.

## 6.2 Potpuno naplative tražbine

[Tražbine prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom su Potpuno naplative tražbine te koje opstaju po svojoj nominalnoj vrijednosti. [Dospijeće i kamatna stopa ovih tražbina bit će izmijenjene na način da se na jednak način produžuju za više godina. Uvjeti takve izmjene nalaze se u Prilogu [●] (*Uvjeti Potpuno naplativih tražbina*).]

Tražbine prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom će se ponovno utvrditi sukladno čl. 22.1 niže.

## 6.3 Nepotpuno naplative tražbine

Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina će:

- ustupiti svoje tražbine nastale prije otvaranja postupka Aisle Dutch TopCo-u sukladno Nagodbi; i
- u zamjenu dobiti Zamjenjive obveznice i Depozitarne potvrde.

## 6.4 Nepotpuno naplative tražbine s Uvjetnim pravom plaćanja

Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina koji imaju Granične tražbine postat će Ovlaštenici Novih instrumenata te će:

- ustupiti svoje tražbine nastale prije otvaranja postupka, radi izbjegavanja svake sumnje uključivo s Graničnim tražbinama, po Nagodbi na Aisle Dutch TopCo;
- dobiti Zamjenjive obveznice i Depozitarne potvrde; i
- dobiti Uvjetno pravo plaćanja opisano u čl. 20. niže.

Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina s Graničnim tražbinama će, uz primitak Novih instrumenata, također imati tražbinu prema Platnom agentu dobavljača kako je opisano niže u u čl. 21. (*Uvjetno pravo plaćanja*).

U mjeri u kojoj je to dopušteno mjerodavnim zakonima te sukladno postojećim sporazumima, Društva nove grupe u maloprodaji („**Nova maloprodajna operativna društva**“) će zadržati sve dobavljače koji su bili utvrđeni kao vjerovnici u Rješenju o utvrđenim i osporenim tražbinama od 15. siječnja 2018., kao dobavljače odnosnih Novih maloprodajnih ovisnih društava Novih maloprodajnih ovisnih društava za 5 godina nakon sklapanja Datuma provedbe Nagodbe te će zastupljenost njihove robe na policama Novih maloprodajnih ovisnih društava minimalno odražavati njihov tržišni položaj na svim mjerodavnim regionalnim tržištima, dok će se glavni indikatori uspješnosti i komercijalni ugovori biti pregovarati između odnosnog dobavljača i Novog maloprodajnog ovisnog društva.

## 6.5 Osporene tražbine

Tretman Osporenih tražbina naveden je u čl. 19.9 niže.

## 7 RASPODJELA VRIJEDNOSTI

Vjerovnici imaju tražbine prema raznim Društvima pod izvanrednom upravom. Izvanredna uprava omogućava proceduralnu, ali ne i sadržajnu (materijalnu) konsolidaciju postupaka koji se vode nad pojedinim društvima obuhvaćenim Izvanrednom upravom. Stoga, namirenje svake tražbine utvrđuje se po svakom društvu zasebno ("od društva do društva").

Koncept prioriteta namirenja za raspodjelu vrijednosti pouzdaju se u informacije, analize i mišljenja koje su dostavili određeni savjetnici Agrokor grupe i uprava. Ove informacije uključuju nerevidirane brojke i procjene za budućnost koje su uzete kako su prezentirane i nisu nezavisno provjeravane. Kod razmatranja raspodjele namirenja po Konceptu prioriteta namirenja vjerovnici trebaju izraditi vlastite procjene informacija.

Namirenje svakog pojedinog vjerovnika utvrđeno je Konceptom prioriteta namirenja. Koncept prioriteta namirenja dodjeljuje svakoj tražbini pojedinačni dio ukupne vrijednosti Agrokor grupe. Namirenje stoga ovisi o:

- društvu od kojeg se potražuje tražbina; i
- eventualnom sredstvu osiguranju ili drugim pravima koje pripadaju tražbini.

Iznosi tražbine podmireni tijekom Postupka izvanredne uprave uslijed bilo koje radnje poduzete od imatelja te tražbine protiv bilo kojeg člana Agrokor grupe, npr. ovrhom, oduzet će se od raspodjele namirenja odnosno tražbine kako bi se osigurao pravičan tretman svih vjerovnika (tzv. „hotchpotch-rule“). Radi izbjegavanja sumnje, isto se ne primjenjuje na tražbine nastale prije otvaranja postupka koje su Društva pod izvanrednom upravom platila tijekom Postupka izvanredne uprave kao što je opisano u čl. 4.3.2 gore.

Namirenje svake tražbine izračunava se s obzirom na vrijednost poslovanja ili imovine društva koje duguje odnosnu tražbinu zajedno s ukupnim obvezama i redosljedom namirenja svake obveze koju to društvo duguje.

Koncept prioriteta namirenja identificira ukupnu vrijednost svakog društva koja je raspoloživa za isplatu dionicima (a kako je dalje opisano u čl. 7.3 niže, "**Distributivna vrijednost**") te prava, redosljed namirenja i prirodu svake od njegovih obaveza. Potpuno naplative tražbine će se urediti s novim uvjetima po nominalnoj vrijednosti. Nepotpuno naplativim tražbinama će se alocirati Novi instrumenti u omjeru njihovog namirenog iznosa prema namirenom iznosu drugih Nepotpuno naplativih tražbina.

Za svrhe utvrđenja vrijednosti i raspodjele Koncept prioriteta namirenja uzima u obzir sve tražbine prema Društvima pod izvanrednom upravom, bez obzira je li određena tražbina Osporena tražbina ili ne. Dok samo Nepotpuno naplative tražbine sudjeluju u raspodjeli Zamjenjivih obveznica i Depozitarnih potvrda po Nagodbi (osim kao što je navedeno u donjim čl. 7.3.3 do 7.8.2 niže), druge tražbine moraju biti uzete u obzir za procjenu vrijednosti Društava pod izvanrednom upravom i izračun i raspodjelu vrijednosti namirenja.

Dok je fokus Koncepta prioriteta namirenja određivanje namirenja tražbina u odnosu na Društva pod izvanrednom upravom, vrijednost društava Agrokor grupe koja nisu obuhvaćena Izvanrednom upravom potrebna je za utvrđenje Distributivne vrijednosti matičnih društava pod Izvanrednom upravom. Dužnik je krajnje matično društvo svih društava Agrokor grupe analiziranih u Konceptu prioriteta namirenja.

## **7.1 Ograničenja**

### **7.1.1 Pouzdanje u vjerodostojnost**

Utvrđenja izrađena sukladno Konceptu prioriteta namirenja pouzdaju se u informacije, analize i mišljenja koje su dostavili određeni savjetnici Agrokor grupe i uprava. Ove informacije uključuju nerevidirane brojke i procjene za budućnost. Kod razmatranja Koncepta prioriteta namirenja, vjerovnici izrađuju vlastite procjene vrednovanja i informacija o redoslijedu namirenja tražbina.<sup>32</sup>

### **7.1.2 Parnice**

Koncept prioriteta namirenja ne uzima u obzir parnice u tijeku koje vodi Agrokor grupa, a koje mogu pozitivno utjecati na Distributivnu vrijednost, iznose tražbina ili pravne sporazume. Takvim parnicama nije dana nikakva vrijednost u Konceptu prioriteta namirenja. Sva buduća ostvarenja vrijednosti će u konačnici biti za korist Nove grupe.

### **7.1.3 Vremenski okvir**

Koncept prioriteta namirenja koristi najbolje dostupne informacije u vrijeme ove podnošenja ove Nagodbe. Različiti unosi su datirani kako slijedi:

- Procjene su općenito s danom 30. ožujkom 2018., a procjene vrijednosti su općenito provedene tijekom tromjesečnog razdoblja koje je završilo s datumom 15. svibnjem 2018.;
- Tražbine nastale prije otvaranja postupka su na datum 9. travnja 2017 umanjeno za naknadna plaćanja s danom [30. svibnja 2018];
- SPFA međukompanijski zajmovi (definirani niže), Inozemna ovisna društva i Hrvatska ovisna društva izvan izvanredne uprave su s danom 31. prosinca 2017. te se temelje na nerevidiranim brojkama.

Koncept prioriteta namirenja polazi od toga da se namirenje svih vjerovnika svih društava Agrokor grupe događa istovremeno.

### **7.1.4 Tečajevi stranih valuta**

Procjene vrijednosti su rađene u eurima primjenom tečaja HRK 7,4353 prema EUR na dan 30. ožujka 2018. (izvor: Bloomberg).

Sve tražbine nastale prije otvaranja postupka su prijavljene Izvanrednom povjereniku u kunama. Tražbine koje su izvorno bile izražene u eurima su obračunate u kune po tečaju HRK 7,4810 prema EUR s danom 9. travnja 2018. po prodajnom tečaju Hrvatske narodne banke („HNB“).

---

<sup>32</sup> Razmotriti daljnje podatke

Otplate po SPFA-u koji je denominiran u euru su obračunate prema tražbinama u kunama po Mjerodavnom tečaju (kako je definiran u SPFA ugovoru) po HRK 7,4365 prema EUR. Radi dosljednosti, raspodjela namirenja po Konceptu prioriteta namirenja temelji se na ovom tečaju.

### **7.1.5 Informacije**

Vrednovanja i procjene vrijednosti imovine ograničene su na društva za koja postoje pouzdani i adekvatni podaci. Agrokor grupa i njeni savjetnici proveli su mjesec konsolidirajući i analizirajući podatke, ali u nekim slučajevima informacije su bile nedostatne za valjanu procjenu vrijednosti te stoga vrijednost nije mogla biti utvrđena. No, ti slučajevi ograničeni su na manja društva izvan Izvanredne uprave što ne bi trebalo imati značajan učinak na raspodjelu namirenja.

### **7.1.6 Tražbine, uključujući Osporene tražbine**

Koncept prioriteta namirenja određuje namirenje od društava pod Izvanrednom upravom za sve Troškove postupka, SPFA i sve tražbine nastale prije otvaranja postupka (bez obzira jesu li takve tražbine Osporene tražbine).

Međutim, hrvatski Stečajni zakon kao i međunarodna praksa zahtijeva da Izvanredni povjerenik u cijelosti rezervira namirenje iznosa Osporenih tražbina. To uključuje Osporene tražbine od strane Izvanrednog povjerenika i Osporene tražbine od strane vjerovnika (obje kako su definirane niže). Namirenja ovih osporenih iznosa će u cijelosti biti uključeno u Koncept prioriteta namirenja, osim ako i dok se za tražbinu pravomoćno utvrdi da ne postoji (uključujući odluku po svim žalbama). U mjeri u kojoj je u parnici utvrđeno da tražbina ne postoji, namirenje rezervirano za tu tražbinu primijenit će se za namirenje drugih tražbina u skladu s Konceptom prioriteta namirenja. Isto je daljnje opisano u gornjem čl. 19.4 niže.

## **7.2 Scenariji**

Koncept prioriteta namirenja razmatra dva scenarija: (1) Društva pod izvanrednom upravom nastavljaju poslovati na vremenski neograničenoj osnovi; i (2) likvidacija Društava pod izvanrednom upravom (za analizu likvidacije vidi donji čl. 9.). Temelj analize namirenja i raspodjele za Nagodbu je scenarij vremenske neograničenosti poslovanja. Tretman tražbina po Konceptu prioriteta namirenja temelji se na pravima, redoslijedu namirenja i prirodi tražbina u slučaju unovčenja imovine u odnosu na svako pojedino društvo.

U scenariju vremenske neograničenosti poslovanja pretpostavlja se da će većina Društava pod izvanrednom upravom nastaviti vremenski neograničeno poslovati. Ova pretpostavka je ključna za metode vrednovanja koje se koriste za utvrđivanje Distributivne vrijednosti (vidi donji čl. 7.3 niže). No, važno je napomenuti da Društva pod izvanrednom upravom u svojem sadašnjem obliku ne mogu nastaviti poslovati niti se može očekivati da bi mogla ispuniti svoje obveze u cijelosti. Scenarij vremenske neograničenosti poslovanja je kao takav mjerodavan samo kao pristup vrednovanju za utvrđivanje raspodjele Distributivne vrijednosti, a slijedom toga i stope namirenja dionika ako stečaj može biti izbjegnut putem Nagodbe. U veoma ograničenim slučajevima je procjena vrijednosti po vremenskoj neograničenosti poslovanja jednaka vrijednosti u likvidaciji.

## **7.3 Distributivna vrijednost**

Distributivna vrijednost određuje se na temelju sljedećih komponenti u odnosu na svako društvo Agrokor grupe, u njihovoj ukupnosti:

### **7.3.1 Vrijednost poduzeća ("Enterprise Value")**

Vrijednost poduzeća (*Enterprise value*, „EV“) jest vrijednost poslovanja određenog društva. U scenariju vremenske neograničenosti poslovanja ova vrijednost je procijenjena korištenjem različitih metoda vrednovanja koje uključuju analizu multipli, prethodnih transakcija i diskontiranih novčanih tijekova, a koji rezultati su ponderirani sukladno praksi uvriježenoj u industriji. Dužnik i njegovi savjetnici proveli su detaljnu analizu vrednovanja koju je pregledalo Privremeno vjerovničko vijeće i odgovarajući ostali savjetnici.

Općenito su za unos za potrebe vrednovanja korištene najbolje dostupne (operativne) informacije. Priroda i kvaliteta informacija je značajno varirala u različitim kompanijama čija je vrijednost procjenjivana, a što je odraženo u prilagodbi mjerodavne metodologije. Planovi održivosti su bili raspoloživi samo za najveća poduzeća i njihove poslovne linije što je zahtijevalo izvođenje projekcija na razini društava. Za nedavne rezultate su navedene ažurirane informacije što je rezultiralo ažuriranim novim projekcijama za 2018., uključujući ažuriranje plana održivosti za Konzum. Gdje plana održivosti nije bilo, za procjenu vrijednosti korištene su druge primjenjive osnove.

Za procjene vrijednosti poslovanja (*EV*) Dužnik i određena druga društva su tretirana kao troškovni centri. Vrijednost poslovanja Konzuma se procjenjuje nakon plaćanja svih zakupnina.

### **7.3.2 Višak novca**

Višak novca je raspoloživ novac koji nadilazi potrebe radnog kapitala i koji je, gdje se očekivalo da će biti raspoloživ, dodan vrijednosti poslovanja (*EV*) za potrebe utvrđenja raspodjele namirenja. Budući da nema ugovorenih revolving kredita, općenito se uzima da je sav raspoloživ novac potreban za podmirenje Troškova postupka i svakodnevnog poslovanja. U likvidacijskom scenariju se uzima da nema viška novca raspoloživog kod Dužnika.

### **7.3.3 Neopterećena sporedna imovina**

Pojedino društvo može imati dodatnu imovinu (npr. zemljišta i opremu) koja nije dio operativnog poslovanja ili nije potrebna za radni kapital te koja nije založena za osiguranje Osiguranih tražbina (koje se obrađuju izvan "vodopada" Koncepta prioriteta namirenja (v. čl. 7.4 niže)). Ta neopterećena sporedna imovina kao takva ima vrijednost koja se ne iskazuje u vrijednosti poslovanja (*EV*) te bi stoga povećavala Distributivnu vrijednost. Vrednovanje neopterećene sporedne imovine u scenariju vremenski neograničenog poslovanja provode neovisni procjenitelji.

### **7.3.4 Potraživanja povezanih društava**

Potraživanja povezanih društava su tražbine koje jedno društvo unutar Agrokor grupe ima prema drugome. Te tražbine se tretiraju jednako kao i tražbine trećih osoba, a vrednovanje se temelji na pretpostavljenom namirenju sukladno Konceptu prioriteta namirenja (vidi čl. 7.6.1 niže).

### **7.3.5 Vlasnički kapital Ovisnih društava**

Vrijednost vlasničkog kapitala solventnih ovisnih društava određenog društva (onih koji jesu i onih koji nisu pod Izvanrednom upravom) pridonosi Distributivnoj vrijednosti tog društva. Kako je navedeno niže, vlasnički kapital ima najniži prioritet u „vodopadu“ Koncepta prioriteta namirenja. Ako preostane Distributivne vrijednosti nakon što se namire sve tražbine prema određenom društvu, preostala vrijednost se proporcionalno raspoređuje imateljima vlasničkog kapitala (uključujući manjinske dioničare/članove društva). Ako je imatelj vlasničkog kapitala određeno drugo društvo Agrokora grupe, tada je vrijednost njegovih udjela u kapitalu imovina koja će doprinijeti Distributivnoj vrijednosti tog društva.

Vrijednost vlasničkog kapitala Društava izvan izvanredne uprave se određuje na temelju vrijednosti njihovog poslovanja (*EV*) umanjene za obveze prema trećim osobama, uvećano za sporednu imovinu i potraživanja prema povezanim društvima, koji bi mogli imati dodatnu vrijednost, te umanjeno za obveze prema povezanim društvima i jamstva u okviru Izvanredne uprave, a koja bi mogla predstavljati dodatne obveze. Uzima se da se potraživanja i obveze prema povezanim društvima međusobno poništavaju kada se razmatraju na konsolidiranoj razini pod pretpostavkom da su ovisna društva koja nisu pod Izvanrednom upravom solventna. U nekoliko iznimnih slučajeva društva koja nisu pod Izvanrednom upravom dala su jamstva za tražbine prema Društvima pod izvanrednom upravom. Ta jamstva sudjelovat će u namirenju u vrijednosti koja će biti jednaka višem od namirenja po jamstvu u likvidacijskom scenariju i vrijednosti vlasničkog kapitala tog jamca koji nije pod Izvanrednom upravom (do visine jamčenog iznosa).

### **7.3.6 Založena ključna imovina**

Distributivna vrijednost bit će umanjena za ključnu imovinu koja je založena za osiguranje Osiguranih tražbina (koje se obrađuju zasebno u „vodopadu“ Koncepta prioriteta namirenja (vidi čl. 7.4 niže). Kao i za sporednu imovinu, vrednovanje založene ključne imovine u scenariju vremenske neograničenosti poslovanja provode neovisni procjenitelji.

Vrijednost ove imovine isključena je iz izračuna vrijednosti poslovanja (*EV*) budući da se iz te imovine prvo namiruju Osigurane tražbine. Ako vrijednost predmeta zaloga nadilazi iznos odnosne Osigurane tražbine, te ako taj zalog čini ključna imovina više društava, Distributivna vrijednost svakog društva bit će umanjena u omjeru prema ukupnoj vrijednosti zaloga.

### **7.4 Osigurane tražbine nastale prije otvaranja postupka izvanredne uprave**

Osigurane tražbine (vidi čl. 5.6.3 gore) se obrađuju izvan „vodopada“ Koncepta prioriteta namirenja na temelju prava na odvojeno namirenje svake tražbine koje omogućuje vjerovniku Osigurane tražbine da se odvojeno namiri iz vrijednosti zaloga i to prije tražbina ostalih vjerovnika. U određenim slučajevima iznos Osigurane tražbine se razlikuje od vrijednosti predmeta na kojem postoji pravo na odvojeno namirenje (razlučno pravo). Iznos Osigurane tražbine je niže od iznosa Osigurane tražbine i vrijednosti predmeta na kojem postoji razlučno pravo.

Namirenje osiguranog iznosa se utvrđuje na temelju nižeg od iznosa Osigurane tražbine i vrijednosti zaloga (vidi čl. 7.3.6 iznad). Ako je vrijednost zaloga manja od osigurane tražbine, ta razlika se smatra nedovoljno osiguranom tražbinom prema dužniku. Ta nedovoljno osigurana tražbina tretira se kao neosigurana tražbina koja stoji u istom redoslijedu namirenja s ostalim neosiguranim tražbinama prema tom društvu (v. čl. 7.5.3 niže). Ako je za Osiguranu tražbinu dano i jamstvo, svaka nedovoljno osigurana tražbina će se također smatrati neosiguranom tražbinom u „vodopadima“ društava koji su jamci (v. čl. 7.5.4 niže).

## 7.5 Tražbine unutar "vodopada" Koncepta prioriteta namirenja

### 7.5.1 Troškovi postupka

Troškovi postupka predstavljaju tražbine prema Agrokor grupi koje su neplaćene tražbine radnika nastale prije otvaranja postupka (koje nisu prijavljene u postupku), Administrativne obveze i daljnji Troškovi postupka, tj. tražbine nastale nakon otvaranja postupka (npr. troškove osoblja, zakupa i dobavljača).

Troškovi postupka imaju prednost namirenja pred svim ostalim tražbinama prema Društvima pod izvanrednom upravom. No, uzima se da Društva pod izvanrednom upravom plaćaju sve takve Troškove postupka u novcu. Slijedom navedenog, iako su Troškovi postupka dio „vodopada“ Koncepta prioriteta namirenja, Društva pod izvanrednom upravom ih u potpunosti podmiruju u novcu te su stoga ispušteni iz izračuna.

### 7.5.2 SPFA tražbine

SPFA tražbine čine nepodmireni iznosi po SPFA-u. Dužnik po SPFA-u je Dužnik koji je iznose iz SPFA-a naknadno prosljeđivao određenim svojim ovisnim društvima u obliku zajmova. SPFA zajmodavci imaju založno pravo na međukompanijskim zajmovima nastalim uslijed prosljeđivanja tih iznosa ("**SPFA međukompanijski zajmovi**"). Nadalje, SPFA je osiguran imovinom koja nije bila opterećena u vrijeme sklapanja SPFA-a. SPFA je također osiguran jamstvima danim od strane Jamaca po SPFA-u. U svrhu brzog namirenja i maksimalizacije stope namirenja pretpostavlja se da će se SPFA zajmodavci prvo namiriti iz SPFA međukompanijskih zajmova, od Dužnika i Jamaca po SPFA-u te, samo ako preostanu nepodmireni iznosi po SPFA-u, iz zaloga na materijalnoj i nematerijalnoj imovini Društava pod izvanrednom upravom.

SPFA tražbine prve zahvaćaju u Distributivnu vrijednost te se namiruju sljedećim redom:

1. Založno pravo na SPFA međukompanijskim zajmovima

SPFA zajmodavci će se namiriti iz založnog prava na SPFA međukompanijskim zajmovima. Iznosi namirenja SPFA zajmodavaca od svakog ovisnog društva zajmoprimca po SPFA međukompanijskom zajmu utvrđuju se s obzirom na Distributivnu vrijednost svakog odnosnog ovisnog društva zajmoprimca po SPFA međukompanijskim zajmovima.

2. Distributivna vrijednost Dužnika i Jamaca po SPFA-u:

Ako SPFA tražbine ne budu namirene nakon namirenja iz SPFA međukompanijskih zajmova, SPFA zajmodavci će namiriti razliku od Dužnika i Jamaca po SPFA-u.

Jamci po SPFA-u imaju pravo regresa protiv Dužnika za svaki iznos koji plate po osnovi SPFA jamstava. U slučaju da SPFA zajmodavci (kroz SPFA jamstva) prekomjerno namire svoje tražbine, taj višak namirenja se vraća Jamcima po SPFA-u u istom omjeru u kojem je od svakog jamca i namiren. Na primjer, ako je razlika koja se potraživala od tri Jamca po SPFA-u iznosila 100 eura i rezultirala namirenjem iznosa od 160 eura od Jamaca po SPFA-u (100 eura od jednog Jamca po SPFA-u, 60 eura od drugog Jamca po SPFA-u i 0 eura od trećeg), višak od 60 eura bi se natrag raspodijelio Jamcima po SPFA-u kako slijedi: 37.5 eura (62,5%) prvome, 22.5 eura (37,5%)

drugome i ništa trećemu. To će rezultirati time da Jamci po SPFA-u koji imaju veću Distributivnu vrijednost za namirenje SPFA jamstava snose i veći teret.

Distributivna vrijednost niti jednog Jamca po SPFA-u neće biti svedena na nulu zbog obveze plaćanja po SPFA jamstvima pod uvjetom da Distributivna vrijednost Dužnika i Jamaca po SPFA-u premašuje iznos SPFA tražbina.

Gore navedeni redoslijed namirenja temelji se na sljedećim načelima:

- SPFA zajmodavci imaju založno pravo na SPFA međukompanijskim zajmovima koji su jasno određeni i mogu se pravovremeno identificirati;
- SPFA je osiguran određenom drugom imovinom te se u scenariju vremenski neograničenog poslovanja vrijednost te imovine nije zasebno obrađivala u Konceptu prioriteta namirenja budući da se očekuje da će namirenje iz drugih izvora biti dostatno za ispunjenje tražbina po SPFA-u;
- Dužnik i Jamci po SPFA-u su solidarni dužnici. U slučaju nepotpunog namirenja iz SPFA međukompanijskih zajmova, SPFA zajmodavci bi istovremeno zahtijevali namirenje od Dužnika i Jamaca po SPFA-u.

### **7.5.3 Neosigurane tražbine nastale prije otvaranja postupka**

Neosigurane tražbine su one koje nisu osigurane založnim pravom, kao i iznosi Osiguranih tražbina koji se ne mogu u cijelosti namiriti iz predmeta razlučnog prava (nedovoljno osigurane tražbine). Ti iznosi međusobno stoje u istom redoslijedu namirenja kod svakog dužnika i u odgovarajućem „vodopadu“, neovisno o pravnoj osnovi (npr. zajam, tražbina iz poslovanja, mjenica, itd.) ili vrsti vjerovnika (npr. financijska institucija, dobavljač, itd.). Osporene tražbine se uvažavaju za potrebe Koncepta prioriteta namirenja.

### **7.5.4 Tražbine nastale prije otvaranja postupka osigurane jamstvima**

Tražbine osigurane jamstvima (uključujući sudužništva) su tražbine za koje su jamstva dala društva različita od zajmoprimca po odgovarajućoj pravnoj osnovi. Ako je tražbina za koju je dano jamstvo osigurana, Koncept prioriteta namirenja će tražbinu prvo namiriti iz predmeta razlučnog prava (vidi čl. 7.4 gore). Svaki nedovoljno osigurani dio tražbine će se tretirati kao neosigurana tražbina prema svakom od jamaca.

Kao i kod SPFA tražbina, dužnici i jamci su solidarno odgovorni za jamstvima osigurane tražbine. Stoga će i Koncept prioriteta namirenja pretpostaviti namirenje istog iznosa od svakog pojedinog dužnika i jamca. Ako to rezultira time da tražbina osigurana jamstvom bude prekomjerno namirena, višak će se raspodijeliti natrag svakom jamcu (ali ne i dužniku) u istom omjeru u kojem je i namiren. Osim kod jamstava po SPFA-u, do prekomjernog namirenja tražbine osigurane jamstvom (i ponovne raspodjele viška jamcima) dolazi samo u par iznimnih slučajeva.

### **7.5.5 Tražbine nastale prije otvaranja postupka osigurane zadužnicama**

Određene tražbine osigurane su zadužnicama koje su u osnovi jamstva (uključujući sudužništva), budući da te zadužnice imaju isti redoslijed namirenja kao i glavna tražbina. Za većinu takvih tražbina je dužnik po glavnoj tražbini isti kao i dužnik po zadužnici u kojem slučaju je rezultat da postoji samo jedna tražbina prema tom društvu. No, u određenim

slučajevima se dužnik(ci) po zadužnici(ama) razlikuju od dužnika glavne tražbine. Te se tretiraju kao i tražbine osigurane jamstvima u smislu da je dužnik(ci) po zadužnici(ama) izjednačen s jamcem (a tražbina je izjednačena s tražbinom osiguranoj jamstvom).

### **7.5.6 Vrijednost vlasničkog kapitala**

Vrijednost vlasničkog kapitala čini Distributivna vrijednost koja preostane nakon što se sve tražbine u potpunosti podmire. Vrijednost vlasničkog kapitala se tada koristi za utvrđivanje vrijednosti založnog prava na dionicama/poslovnim udjelima kojima su osigurane određene Osigurane tražbine ili za utvrđivanje vrijednosti koja pripada dioničarima/članovima mjerodavnog društva, uključujući manjinske dioničare/članove društva (ako postoje).

## **7.6 Ostale tražbine koje se uzimaju u obzir**

### **7.6.1 Tražbine povezanih društava nastale prije otvaranja postupka**

Tražbine povezanih društava su tražbine jednog društva unutar grupe prema drugome. Ove tražbine se kod utvrđivanja namirenja tretiraju kao i tražbine trećih osoba. Većina tražbina povezanih društava je neosigurana i jednakog redoslijeda namirenja kao i ostale neosigurane tražbine.

### **7.6.2 Tražbine nastale prije otvaranja postupka po osnovi jamstva za tražbinu prema društvu koje nije pod Postupkom izvanredne uprave**

Određene tražbine prema dužnicima koji nisu pod Izvanrednom upravom osigurane su jamstvima koja su dala Društva pod izvanrednom upravom. Neki od tih iznosa su prijavljeni i utvrđeni u postupku prijave tražbina u Postupku izvanredne uprave. No, budući da se očekuje da će sva društva koja nisu pod Izvanrednom upravom nastaviti poslovati nakon Nagodbe, od jamaca pod Izvanrednom upravom se za tražbine po osnovi jamstva ne uzima vrijednost te iste ostaju s izvornim jamcima i ne prenose se na Novu grupu.

## **7.7 Iznos namirenja i raspodjela**

### **7.7.1 Određivanje tretmana**

Koncept prioriteta namirenja utvrđuje namirenje za tražbine prema Društvima pod izvanrednom upravom. No, o činjenici je li dužnik solventan i je li tražbina osigurana ovisi hoće li tražbina biti ponovno utvrđena u novoj strukturi kao potpuno naplativa ili će primiti novi instrument namirenja.

### **7.7.2 Solventna društva pod izvanrednom upravom**

Solventna društva pod izvanrednom upravom prenijet će se na novu strukturu kroz prijenos dionica/poslovnih udjela. Sva imovina i obveze (osigurane i neosigurane) će ostati kod tog solventnog društva, a tražbine vjerovnika će se pravovremeno namiriti u tijeku normalnog poslovanja. Nagodba ne utječe na vjerovnike koji imaju takve tražbine niti će isti po Nagodbi dobiti raspodjelu namirenja u Novim instrumentima, uz iznimku onih vjerovnika Osiguranih tražbina u dijelu u kojem se ti vjerovnici ne mogu namiriti iz vrijednosti predmeta razlučnog prava, a za koji dio će steći Nove instrumente.

### **7.7.3 Insolventna društva pod izvanrednom upravom**

Imovina i obveze Insolventnih društava pod izvanrednom upravom nastale nakon otvaranja postupka će se prenijeti na novu strukturu kroz prijenos imovine (gospodarske cjeline) na novo društvo.

Ako je Insolventno društvo pod izvanrednom upravom dužnik Osigurane tražbine, svaka od tih tražbina će se prenijeti na novu strukturu po vrijednosti glavnice koja je manja od iznosa prava na odvojeno namirenje (razlučnog prava) i vrijednosti predmeta zalog (vidi čl. 5.6.3 iznad). Ako postoji nedovoljno osigurani dio tražbine, on se smatra neosiguranom tražbinom te se kao takav i tretira (vidi čl. 7.4 gore). Ako je dužnik Osigurane tražbine ista osoba kao osoba založnog dužnika, na isto novo društvo se prenose i preneseni iznos Osigurane tražbine i njezin zalog. No, ako je založni dužnik osoba različita od osobnog dužnika, Osigurana tražbina se prenosi na Aisle HoldCo.

Neosigurane tražbine prema ovim društvima nastale prije otvaranja postupka neće postojati u novoj strukturi. Umjesto toga će svaka od tih tražbina nastalih prije otvaranja postupka steći Nove instrumente u omjeru namirene vrijednosti tražbine prema ukupnom namirenju svih neosiguranih tražbina prema insolventnim društvima pod Izvanrednom upravom. Na primjer, ako pretpostavimo da Agrokor grupa ima 100 eura ukupne Distributivne vrijednosti, a 75 eura se raspodjeljuje kombinaciji Troškova postupka, SPFA tražbina, Osiguranih tražbina i tražbina prema solventnim društvima. Tada bi 25 eura preostalo za raspodjelu tražbinama prema insolventnim društvima. Ako jedna od tih tražbina ima pretpostavljeno namirenje od 5 eura, njoj bi bilo alocirano 20% novih instrumenata namirenja (tj. izravno proporcionalno njezinom pretpostavljenom namirenju na tom društvu).

## **7.8 Ostali aspekti namirenja**

### **7.8.1 Namirenja Tražbina nastalih prije otvaranja postupka po nominalnoj vrijednosti**

Određene tražbine nastale prije otvaranja postupka podmirene su u cijelosti ili djelomično tijekom Izvanredne uprave u skladu sa ZPIU-om (v. čl. 4.3.2 iznad). Svo tako isplaćeno namirenje tražbina nastalih prije otvaranja postupka će se smatrati podmirenjem tražbine po njezinoj nominalnoj vrijednosti i bilo koji preostali iznos takve tražbine će se tretirati na isti način kao i sve ostale tražbine. Na primjer, tražbina nastala prije otvaranja postupka u iznosu od 100 eura koja je već tijekom Postupka izvanredne uprave primila isplatu od 60 eura ima preostalu neto tražbinu od 40 eura koja se uzima u obzir za svrhu raspodjele po Nagodbi. Ako vjerovnici istog dužnika i istog redoslijeda namirenja imaju pravo na stopu namirenja od 60%, tražbina bi ostvarila namirenje od 60% na preostali iznos od 40 eura.

### **7.8.2 Međukompanijske tražbine Solventnih društava prema Insolventnim društvima**

U određenim slučajevima solventna društva imaju međukompanijska potraživanja s osnova tražbina prema Društvima pod izvanrednom upravom. Ako je dužnik solventan, međukompanijska potraživanja/tražbine će postojati u novoj strukturi (te će se međusobno poništiti na konsolidiranoj razini). No, ako je dužnik insolventan, međukompanijska potraživanja/tražbine povezanih društava se tretiraju kao tražbine trećih osoba te će mjerodavni vjerovnik – povezano društvo imati pravo na raspodjelu novog instrumenta namirenja. U tom slučaju društvo će primiti namirenje svoje međukompanijske tražbine nastale prije otvaranja postupka u obliku novog zajma povezanog društva Aisle HoldCo-u s iznosom glavnice koji odgovara namirenju te s neutralnim učinkom na Distributivnu vrijednost povezanog društva zajmodavca.

## **8 TRETMAN DRUGIH DIONIKA**

Nagodba izravno regulira samo tretman vjerovnika čije tražbine su nastale prije otvaranja postupka. Međutim, neizravan učinak nastaje i za ostale dionike.

### **8.1 SPFA zajmodavci**

Sukladno čl. 39. st. 1. i 3. ZPIU-a, namirenje SPFA tražbina ima prednost pred svim neosiguranim tražbinama nastalim prije otvaranja postupka, osim tražbina postojećih i bivših zaposlenika.

### **8.2 Ostali vjerovnici čije tražbine su nastale nakon otvaranja postupka**

Tijekom Postupka izvanredne uprave, Izvanredni povjerenik je podmirio tražbine nastale nakon otvaranja postupka u redovnom tijeku poslovanja, uključujući plaćanje Administrativnih obveza i daljnjih obveza mase, uključujući plaćanja dobavljačima, zakupnina i poreznih tražbina (v. čl. 4.3.1 iznad). Sve nepodmirene tražbine nastale nakon otvaranja postupka bit će ili plaćene prije prestanka Izvanredne uprave ili će biti prenesene u novu strukturu - bilo na Aisle HoldCo ili na odgovarajuće zrcalno Novo ovisno društvo - u sklopu prijenosa poslovanja kao što je navedeno u čl. 5.5.2 iznad0 gore. Po dovršetku prijenosa, članovi Nove grupe će biti dužnici tražbina nastalih nakon otvaranja postupka.

### **8.3 Vjerovnici Društava izvan izvanredne uprave čije tražbine su nastale prije otvaranja postupka**

Budući da Društva izvan izvanredne uprave nisu obuhvaćena Izvanrednom upravom, tražbine vjerovnika tih društava ostaju potpuno naplative po Nagodbi te ti vjerovnici neće imati pravo na Depozitarne potvrde ili Zamjenjive obveznice po Nagodbi.

### **8.4 Dioničari / članovi društva Dužnika i Insolventnih društava pod izvanrednom upravom**

Dioničari / članovi društva Dužnika i Insolventnih društava pod izvanrednom upravom će po Nagodbi ostati kao dioničari/članovi društava koja su uglavnom bez imovine, budući da je izračunato da će njihovo namirenje po Konceptu prioriteta namirenja biti jednako nuli. Na postojeće dioničare / članove društva Nagodba neće negativno utjecati, budući da oni nisu stavljeni u gospodarski gori položaj od onog u kojem bi bili da nije bilo Nagodbe.

### **8.5 Dioničari / članovi društva Solventnih društava pod izvanrednom upravom i Društava izvan izvanredne uprave**

Solventna društva pod izvanrednom upravom i Društva izvan izvanredne uprave bit će prenesena u novu strukturu kroz prijenos dionica / poslovnih udjela koje u tim društvima drže Društva pod izvanrednom upravom. Budući da Solventna društva pod izvanrednom upravom imaju pozitivnu vrijednost vlasničkog kapitala, dioničari / članovi svakog takvog Solventnog društva pod izvanrednom upravom neće biti podvrgnuti umanjenju po Nagodbi niti će primiti Depozitarne potvrde ili Zamjenjive obveznice u odnosu na njihove dionice / poslovne udjele u Solventnim društvima pod izvanrednom upravom. Isto tako, budući da Društva izvan izvanredne uprave nisu obuhvaćena Izvanrednom upravom, na dioničare / članove Društava izvan izvanredne uprave Nagodba također neće utjecati niti će primiti Depozitarne potvrde ili Zamjenjive obveznice sukladno istoj.

## 9 ANALIZA LIKVIDACIJE

Hrvatsko pravo i međunarodna praksa propisuju da nijedan vjerovnik ne bi trebao primiti manje nego što bi primio u slučaju likvidacije (čl. 337. st. 2. Stečajnog zakona). Prema tome, scenarij likvidacije koristi se da bi se pokazalo da je ovaj uvjet ispunjen te služi da bi pokazao i financijske koristi Nagodbe, ali također i značajan gubitak vrijednosti u likvidaciji kao jedinoj alternativni nagodbi koja predviđa vremensku neograničenost poslovanja (“**Analiza likvidacije**”).

Analiza likvidacije se u odnosu na svaku tražbinu provodi po istim načelima kao i Koncept prioriteta namirenja; za svako društvo Distributivna vrijednost se temelji na likvidacijskim procjenama u Analizi likvidacije, a ne na vrijednosti po vremenski neograničenom poslovanju. Ukupna Distributivna vrijednost u likvidaciji svih Društava pod izvanrednom upravom je procijenjena na [●] eura, što je [●] manje od vrijednosti po vremenskoj neograničenosti poslovanja na kojem se temelji ova Nagodba od [●] eura. Analiza likvidacije jasno pokazuje da je raspodjela vjerovnicima po Nagodbi značajno viša od one koja bi se očekivala u bilo kakvoj likvidaciji Društava pod izvanrednom upravom.

### 9.1 Niža distributivna vrijednost u likvidaciji

Tipično je da je Distributivna vrijednost u scenariju likvidacije manja nego u scenariju vremenske neograničenosti poslovanja. To stoga što postoji visoka vjerojatnost prestanka poslovanja i/ili prisilne prodaje ili gospodarskih cjelina ili, što je vjerojatnije u slučaju likvidacije, njihove imovine po diskontiranoj cijeni, što će općenito rezultirati značajno nižom vrijednosti (i slijedom toga, iznosom namirenja) nego ako bi se poslovanje nastavilo na vremenski neograničenoj osnovi. Nadalje, likvidacijski stečajni postupak bi prouzročio i dodatne sudske i administrativne troškove, a vjerojatno i dugotrajni postupak prodaje čime bi se dodatno smanjila sadašnja neto Distributivna vrijednost.

Analiza likvidacije je procjena koja ovisi o polaznim pretpostavkama o razvoju postupka te podliježe neizvjesnosti i nesigurnosti u pogledu valjanosti polaznih pretpostavki. Sljedeći aspekti u odnosu na Distributivnu vrijednost u usporedbi sa scenarijem vremenske neograničenosti poslovanja su uzeti u obzir:

- Pretpostavka da Društva pod izvanrednom upravom generiraju vrijednost za namirenje, koja je viša od:
  - utržive vrijednosti iz rasprodaje društva uz diskont (v. dolje Rasprodaja uz diskont) uzimajući u obzir procjene na bazi vremenske neograničenosti poslovanja, ili
  - potencijalno utržive vrijednosti iz raspolaganja imovinom nakon prestanka poslovanja (v. dolje Likvidacija imovine).
- Pretpostavka da će društva koja nisu pod Izvanrednom upravom biti prodana u rasprodaji uz diskont.
- Vrijednost sporedne imovine usklađena je korištenjem diskonta koji odražava značajno nižu vrijednost koja se može ostvariti u kontekstu prisilne prodaje; i
- Vrijednost založene ključne imovine je diskontirana kako bi odrazila nižu vrijednost koja se može realizirati zbog prisilne prodaje.

Procjena se temelji na zadnjoj dostupnoj bilanci svakog društva koja je u [većini / svim] slučajeva bilanca za poslovnu godinu 2017.

### 9.1.1 Rasprodaja uz diskont

Pretpostavka je da bi se vrijednost vremenski neograničenog poslovanja (djelomično) mogla realizirati u prodaji zbog nužde, koja bi u nekim slučajevima mogla dovesti do viših likvidacijskih vrijednosti u usporedbi s unovčenjem imovine. Kao ulazne vrijednosti koristile su se procjene vrijednosti poslovanja (EV) kod vremenski neograničenog poslovanja i uvećanja imovine, te su podvrgnute diskontu kod rasprodaje. Diskont kod rasprodaje primijenjen je na niži ponderirani raspon procjena vrijednosti vremenski neograničenog poslovanja. Troškovi transakcije za rasprodaju uz diskont nisu primijenjeni.

### 9.1.2 Unovčenje imovine

Unovčenje imovine procjenjuje sredstva koja bi bila ostvarena, nakon troškova unovčenja, od raspolaganja imovinom tijekom hipotetskog unovčenja na temelju hipotetskih vrijednosti namirenja i primjenom tipičnih tržišnih diskonta na knjigovodstvene vrijednosti kako slijedi:

	Procjena namirenja		
	min.	mid	max.
Novac	100%	100%	100%
Zemljišta i građevine	50%	60%	70%
Oprema	10%	18%	25%
Biološka imovina	40%	50%	60%
Nekretnine, postrojenja i oprema u zakupu	0%	0%	0%
Fizička imovina u izgradnju	0%	25%	50%
Udio u povezanim osobama	0%	0%	0%
Financijska imovina (treće osobe)	20%	30%	40%
Ostala imovina	0%	25%	50%
Potraživanja (prema trećim osobama)	10%	25%	40%
Potraživanja (država)	80%	90%	100%
Potraživanja (unutar grupe)	0%	0%	0%
Inventar (gotov proizvod)	40%	50%	60%
Inventar (sirovine)	20%	25%	30%
Predujmovi / predujmljeni rashodi	0%	13%	25%
Nematerijalna imovina	0%	0%	0%

## 9.2 Usporedba tretmana po Nagodbi u odnosu postupak likvidacije

Kao što je detaljnije opisano u čl. [●], namirenje svakog vjerovnika utvrđuje se po svakoj tražbini zasebno i po svakom društvu zasebno. Primjenjujući Distributivnu vrijednost na osnovi vremenske neograničenosti poslovanja, Nagodba stavlja vjerovnike u položaj koji u odnosu na namirenje njihovih tražbina nije gori od očekivanog namirenja u likvidacijskom scenariju. Procijenjeno namirenje u likvidaciji navedeno je za svaku tražbinu u Prilogu [●] (*Tražbine*) u stupcu [namirenje u likvidaciji].

- **Neosigurani vjerovnici:** Namirenje neosiguranih vjerovnika određuje se po Distributivnoj vrijednosti odnosnog društva. Kao što je opisano u čl. 9.1 iznad, likvidacija dovodi do niže vrijednosti koja je raspoloživa za raspodjelu, osim ako u rijetkim slučajevima vrijednost na temelju vremenski neograničenog poslovanja bude jednaka vrijednosti u likvidaciji.
- **Vjerovnici osiguranih tražbina (Razlučni vjerovnici):** Namirenje osiguranih vjerovnika određuje se po vrijednosti predmeta zaloga u odnosu na osigurani dio tražbine i namirenju

za eventualni neosigurani dio. Vrijednost predmeta zaloga primijenjena kod analize na bazi vremenski neograničenog poslovanja je najmanje u vrijednosti kao i kod likvidacije, a u pravilu je veća zbog efikasnijeg korištenja u vremenski neograničenom poslovanju i eventualnih diskonta koji bi se primijenili u likvidacijskoj prodaji.

Dioničare / članove društva Nagodba neće dovesti u položaj koji bi bio gori od onog u likvidaciji:

- **Dioničari Dužnika i dioničari / članovi društva Insolventnih društava pod izvanrednom upravom:** Dioničari Dužnika i dioničari / članovi društva Insolventnih društava pod izvanrednom upravom bit će namireni i u slučaju vremenski neograničenog poslovanja po Nagodbi i u Analizi likvidacije tek nakon što u cijelosti budu namireni neosigurani vjerovnici (čl. 285. 2. reč. Stečajnog zakona). Sukladno tome, namirenje je kao i za neosigurane vjerovnike funkcija Distributivne vrijednosti u odnosom društvu koje nije gore nego po Nagodbi (v. gore kod Neosigurani vjerovnici). Društvo pod izvanrednom upravom bi po završetku standardnog postupka likvidacije prestalo postojati i dionice/udjeli prijašnjih dioničara/članova društva bi prestali postojati. Po Nagodbi, dioničari / članovi insolventnih društava će ostati u staroj strukturi, a nad tim društvima će se otvoriti postupak brisanja.
- **Dioničari / članovi društva i ostali dionici Solventnih društava pod izvanrednom upravom:** Nagodba neće utjecati na dioničare / članove Solventnih društava pod izvanrednom upravom te isti stoga nisu u lošijem položaju nego u likvidaciji. Tražbine vjerovnika Solventnih društava pod izvanrednom upravom su potpuno naplative te isti stoga nisu u lošijem položaju zbog Nagodbe.

## 10 PROVEDBA RESTRUKTURIRANJA GRUPE PO NAGODBI

### 10.1 Vremenski okvir

#### 10.1.1 Glasovanje, potvrda i rok za žalbu

Nakon što prijedlog Nagodbe bude podnesen Sudu, Sud će u roku 5 do 15 dana zakazati ročište za glasovanje o Nagodbi (čl. 43. st. 9. ZPIU), vidi čl. 4.1.5.1. iznad. Ako vjerovnici prihvate Nagodbu, Sud će izdati rješenje o potvrdi ili o uskrati potvrde Nagodbe (čl. 43. st. 15., 16. ZPIU), vidi čl. 4.1.5.4 gore iznad. Protiv tog rješenja Dužnik i svaki vjerovnik mogu podnijeti žalbu (čl. 8. ZPIU, čl. 339. Stečajnog zakona), u roku 8 dana od dana dostave rješenja (čl. 8. ZPIU, čl. 19. Stečajnog zakona).

Ako vjerovnici ne prihvate Nagodbu i istu Sud ne potvrdi do 10. srpnja 2017. Postupak izvanredne uprave će završiti (čl. 47. t. 3. ZPIU) nakon čega se otvara standardni stečajni postupak na imovini Društava pod izvanrednom upravom. Do jednakog ishoda može doći ako vjerovnici prihvate Nagodbu, ali ne bude potvrđena od Suda ili ako bude potvrđena od Suda, ali to rješenje o potvrdi bude stavljeno izvan snage odlukom Visokog trgovačkog suda Republike Hrvatske po žalbi.

#### 10.1.2 Provedba i završetak postupka

Dužnik će izdati javnu objavu putem mrežne stranice e-oglasna ploča sudova nakon što:

- (a) svi Odgodni uvjeti za provedbu Nagodbe budu ispunjeni (ili dođe do odricanja od istih sukladno čl. 26.2 niže);
- (b) dovoljan broj Vjerovnika Nepotpuno naplativih tražbina, koji drže po vrijednosti najmanje [60]% Nepotpuno naplativih tražbina, dostavi Dužniku uredno ispunjene KYC obrasce (*Upoznaj svog klijenta*) (definirani niže) te ne dolazi do primjene propisa o zaštiti tržišnog natjecanja, kontroli koncentracija poduzetnika ili regulatornih propisa; [i
- (c) Nova grupa i Agrokor grupa su u mogućnosti provesti Nagodbu u cijelosti].

Dan te objave je „**Datum javne objave**“. Izvanredni povjerenik će u javnoj objavi odrediti datum na koji će se provesti mjere restrukturiranja predviđene Nagodbom i Provedbene radnje u Hodogramu (definirano niže), a koji datum će biti najranije 15 radnih dana od Datuma javne objave i određen od strane Suda temeljem suglasnog prijedloga Izvanrednog povjerenika i Vjerovničkog vijeća ("**Datum početka provedbe**").

Počevši od Datuma početka provedbe poduzet će se sljedeći koraci:

- Ustupanje Nepotpuno naplativih tražbina Aisle Dutch TopCo-u (kako je opisano u čl. 18 niže);
- Izdavanje Novih instrumenata Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina (kako je opisano u čl. 19 niže);
- Prijenos poslovanja Društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu (kako je opisano u čl. 21 niže); i
- održat će se Prva skupština imatelja potvrda (kako je dalje opisano u čl. 5.7.1 gore).

Ostali koraci potrebni za provedbu Nagodbe bit će poduzeti na Datum početka provedbe ili, ako to nije moguće, čim to bude moguće u dan(ima) koji neposredno slijede. Datum završetka provedbe nastupa kada svi koraci potrebni za provedbu Nagodbe budu izvršeni („**Datum završetka provedbe**“). Vjerovnici, Društva pod izvanrednom upravom i Društva Nove grupe potvrđuju i pristaju da niti jedna radnja poduzeta u provedbi Nagodbe počevši od Datuma početka provedbe ne može biti ukinuta ili na drugi način vraćena u prijašnje stanje.

Predviđeni i neobvezujući vremenski okvir provedbe je sljedeći: [*navesti prije podnošenja Nagodbe*]

Izvanredna uprava će završiti po dovršetku mjera restrukturiranja (čl. 47. t. 2. ZPIU) ("**Datum završetka izvanredne uprave**").

## 10.2 Hodogram za implementaciju

Potrebni koraci za provedbu restrukturiranja grupe detaljno su navedeni u hodogramu i Prilogu [●] (*Hodogram*) ("**Hodogram**"). Koraci uključuju:

- Ustupanje Nepotpuno naplativih tražbina Aisle Dutch HoldCo-u;
- Izdavanje Novih instrumenata Vjerovnicima s Nepotpuno naplativim tražbinama;
- Prijenos poslovanja Društava pod izvanrednom upravom na Novu Grupu.

Nijedna provedbena radnja navedena iznad u ovom čl. 10.2 neće biti poduzeta prije Datuma početka provedbe.

### **10.3 Rizici u provedbi**

Napomena: ovaj članak isključivo obrađuje specifične rizike povezane s provedbom mjera restrukturiranja.

Rješenje o potvrdi Nagodbe može biti stavljeno izvan snage uslijed jedne ili više uspješnih žalbi. U tom slučaju Nagodba ne bi imala pravni učinak te već provedene mjere restrukturiranja bi mogle trebale biti ukinute.

Nagodba se sklapa i potvrđuje po ZPIU koji do sada nije primjenjivan u praksi; prema tome, ne postoji ranija sudska praksa o slučajevima restrukturiranja po ZPIU koji su u prošlosti uspješno provedeni.

Agrokor grupa posluje u različitim sudskim nadležnostima izvan Republike Hrvatske od kojih neke do sada nisu priznale Postupak izvanredne uprave. To znači da postoji rizik da Nagodba neće biti priznata u tim sudskim nadležnostima, uključujući učinak prijenosa Inozemnih ovisnih društava na Novu grupu i predloženo ustupanje Ustupljenih tražbina.

Promjena krajnje kontrole Agrokor grupe može dovesti do primjene odredaba o promjeni kontrole u određenim poslovnim i financijskim ugovorima i do obvezne ponude za preuzimanje za društva Agrokor grupe koja nisu pod Izvanrednom upravom, a za koje je po Nagodbi predviđeno da bi trebala biti prenesena na Novu grupu.

Provedba Nagodbe podliježe određenim odgovornim uvjetima, između ostalog, odobrenju koncentracije i regulatornim suglasnostima te poreznim potvrdama koje na Datum podnošenja nisu u cijelosti izdane ili riješene.

### **10.4 Odgodni uvjeti za Provedbu Nagodbe**

Provedba ove Nagodbe ovisit će o odgovornim uvjetima određenima u Provedbenoj osnovi (v. čl. 26 niže).

### **10.5 Priznanje Nagodbe u inozemstvu**

Izvanredni povjerenik namjerava nakon potvrde Suda podnijeti zahtjev za priznanjem Nagodbe gdje je takvo priznanje potrebno ili korisno radi provedbe određenih mjera restrukturiranja, osobito u sljedećim jurisdikcijama: Bosna i Hercegovina, Engleska i Wales, Crna Gora, Nizozemska, Srbija, Slovenija i Sjedinjene Američke Države.

## **11 RAZVRSTAVANJE VJEROVNICA ZA POTREBE GLASOVANJA**

### **11.1 Zakonska osnova i ciljevi**

Prema ZPIU vjeronici se razvrstavaju u skupine po njihovim tražbinama i pravnom položaju (čl. 29. st. 2. i čl. 18. st. 2. ZPIU). Svaka skupina tražbina pojedinačno glasuje o Nagodbi u skladu s čl. 43. st. 14. ZPIU.

Nagodbom se formiraju posebne skupine vjerovnika različitog pravnog položaja; vjerovnici istog pravnog položaja mogu biti svrstani u daljnje skupine prema istovrsnosti gospodarskih interesa (čl. 308., st. 1. i 2. Stečajnog zakona).

Tražbine se razvrstavaju po vrsti što znači da neki vjerovnik koji ima nekoliko vrsta tražbina može stoga biti vjerovnik koji je zastupljen u više skupina.

Prema čl. 308., st. 1. i 2. Stečajnog zakona, u mjeri u kojoj je isto primjenjivo prema ZPIU, sljedeće skupine Vjerovnika će se formirati za svrhe glasovanja o Nagodbi:

[•]

## **12 POREZNE POSLJEDICE**

### **12.1 Prijenosi gospodarskih cjelina Insolventnih društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu**

Sukladno čl. 43. st. 5. alineja 1. ZPIU, prijenos poslovanja Insolventnih društava pod izvanrednom upravom na odgovarajuća Društva Nove grupe će za porezne svrhe predstavljati prijenos gospodarskih cjelina.

Prijenosi gospodarskih cjelina neće se za potrebe hrvatskog PDV-a smatrati isporukama te neće nastati obveza plaćanja ili financiranja PDV-a.

Svi dobitci koji će nastati na prijenosu gospodarskih cjelina bit će oporezivi porezom na dobit na razini Insolventnih društava pod izvanrednom upravom koja prenose svoje gospodarske cjeline (podložno prenesenim poreznim gubitcima kojima se može umanjiti takva porezna osnovica).

Obveze poreza na dobit koje nastanu na razini Insolventnih društava pod izvanrednom upravom kao posljedica prijenosa gospodarskih cjelina uslijed Nagodbe (ako ih bude) ne prenose se na odgovarajuća Društva nove grupe temeljem odredbi čl. 43 st. 5. alineja 1. ZPIU.

Porezne obveze nastale nakon otvaranja postupka u redovnom poslovanju gospodarskih cjelina Insolventnih društava pod izvanrednom upravom i koje su kao takve prijavljene od strane Insolventnih društava pod izvanrednom upravom, prenose se s gospodarskim cjelinama na odgovarajuća Društva nove grupe.

### **12.2 Prijenosi imovine (koja nije dio gospodarskih cjelina) Insolventnih društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu**

Prijenosi na odgovarajuća Nova operativna društva imovine koja nije dio gospodarskih cjelina će se izvršiti kako slijedi:

1. Prijenos novih građevina (građevine prije prvog nastanjenja ili korištenja ili građevine kod kojih od datuma prvog nastanjenja odnosno korištenja do datuma sljedeće isporuke nije proteklo više od dvije godine), građevinska zemljišta i imovina koja nisu nekretnine bit će oporeziva PDV-om po stopi 25% kojeg će Insolventna društva pod izvanrednom upravom trebati prijaviti i platiti. Odgovarajuća Društva nove grupe imat će pravo na povrat ulaznog PDV-a (ako su u trenutku prijenosa registrirani kao obveznici PDV-a i ako će imovinu

koristiti za isporuke oporezive PDV-om, pod pretpostavkom da je PDV podmiren od strane Insolventnog društva pod izvanrednom upravom);

2. Prijenos drugih nekretnina će biti oporeziv porezom na promet nekretnina po stopi od 4% koji podmiruju odgovarajuća Društva nove grupe te koji predstavlja nepovratni izdatak. Iznimno, ako:
  - a) Insolventna društva pod izvanrednom upravom i Društva nove grupe su registrirana kao obveznici PDV-a; i
  - b) Društva nove grupe namjeravaju koristiti takve nekretnine za isporuke oporezive PDV-om;

izabrat će se da umjesto toga prijenos takvih nekretnina podliježe PDV-u po stopi od 25% u kojem slučaju će se primjenjivati PDV mehanizam prijenosa porezne obveze, te neće postojati potreba financiranja PDV-a.

Svi dobitci koji će nastati na prijenosu imovine koja nije dio gospodarskih cjelina bit će oporezivi porezom na dobit na razini Insolventnih društava pod izvanrednom upravom koja prenose imovinu (podložno prenesenim poreznim gubitcima kojima se može umanjiti takva porezna osnovica).

Obveze poreza na dobit koje nastanu u Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom kao posljedica prijenosa imovine koja nije dio gospodarskih cjelina se ne prenose na odgovarajuće Društvo nove grupe sukladno odredbama čl. 43. st. 5. alineja 1. ZPIU.

### **12.3 Prijenosi dionica / poslovnih udjela Solventnih društava pod izvanrednom upravom i Inozemnih ovisnih društava**

Prijenosi udjela u Solventnim društvima pod izvanrednom upravom i Inozemnim ovisnim društvima od strane Dužnika ili bilo kojeg drugog hrvatskog društva iz Agrokor grupe na Aisle HoldCo u svrhu podmirenja obveza prema Aisle HoldCo-u ili bilo kojem drugom društvu Nove grupe neće biti oporezivi hrvatskim PDV-om.

Svi dobitci koji će nastati na prijenosu takvih udjela bit će oporezivi porezom na dobit na razini Dužnika ili bilo kojeg drugog hrvatskog društva iz Agrokor Grupe koje prenosi udjele (podložno prenesenim poreznim gubitcima kojima se može umanjiti takva porezna osnovica). Obveze poreza na dobit koje nastanu kao posljedica prijenosa udjela u Dužniku ili bilo kojem drugom hrvatskom društvu iz Agrokor Grupe neće se prenijeti na Aisle HoldCo sukladno odredbama čl. 43. st. 5. alineja 1 ZPIU.

Svi dobitci od prodaje poslovnih udjela / dionica Inozemnih društava sa sjedištem u Federaciji Bosne i Hercegovine podliježit će porezu po odbitku po stopi od 10% u mjeri u kojoj poslovni udjeli / dionice koje su predmet prodaje većinu svoje vrijednosti izvode iz nekretnina smještenih u Federaciji Bosne i Hercegovine. Neće biti poreza po odbitku u odnosu na prijenos poslovnih udjela / dionica Inozemnih ovisnih društava u Sloveniji, Srbiji i Mađarskoj.

## 13 UVODNE ODREDBE

Nagodba uređuje odnose:

- vjerovnika (fizičkih i pravnih osoba koje imaju tražbinu prema dužniku i njegovim ovisnim i povezanim društvima u vrijeme otvaranja Postupka izvanredne uprave, u smislu članka 29. stavka 1. ZPIU), („**Vjerovnici**“),
- dužnika u Postupku izvanredne uprave (društvo Agrokor d.d., definiranog u tekstu kao „**Dužnik**“ i njegovih povezanih i ovisnih društava nad kojima je otvoren Postupak izvanredne uprave, zajedno definiranih u tekstu kao „**Društva pod izvanrednom upravom**“), i
- Društava Nove grupe kao ostalih subjekata koji sudjeluju u provedbi Nagodbe u mjeri u kojoj se u odnosu na Nagodbu daje izjava ili pristanak, ili preuzima obveza.

Nagodbom se uređuju iznos i način namirenja vjerovnika, pravni položaj Društava pod izvanrednom upravom i drugih sudionika u Postupku izvanredne uprave te propisuju mjere koje trebaju biti poduzete radi njene provedbe.

Mjere koje trebaju biti poduzete temeljem Nagodbe međusobno su uvjetovane i moraju se poduzimati postupno.

Izvanredna uprava provodi se nad imovinom svakog Društva pod izvanrednom upravom u obliku procesne, a ne sadržajne (materijalne) konsolidacije postupka. Stoga, predmet primjene Nagodbe obuhvaća imovinu Društava pod izvanrednom upravom u cjelini, a pravo namirenja svakog vjerovnika utvrđuje se po svakoj tražbini zasebno i prema svakom Društvu pod izvanrednom upravom u odnosu na koje je pojedinačna tražbina prijavljena. Svako pojedinoj tražbini je, temeljem njenih objektivnih karakteristika, Konceptom prioriteta namirenja dodijeljen određeni prednosni red prema kojem ta tražbina sudjeluje u podjeli Distributivne vrijednosti svakog pojedinog Društva pod izvanrednom upravom. Rezultat ovog izračuna daje iznos i način namirenja svake pojedine tražbine (vidi čl. 7 gore).

Društva nove grupe pristaju na ovu Nagodbu i pristaju biti njome obvezani kao da su ušla u ugovorne odnose izravno s odgovarajućim strankama. Društva nove grupe obvezala su se podržati i poduzeti sve razumno potrebne radnje za provedbu i ispunjenje ove Nagodbe. Izjava o pristanku nalazi se u Prilogu [*Izjave podrške i pristanka Nove grupe*].

Svaki Vjerovnik, Društvo Nove grupe, Dužnik i svako Društvo pod izvanrednom upravom obvezuju se podržati i provesti Nagodbu kao što je propisano u istoj i prikazano u Hodogramu.

Temeljem ove Nagodbe, Aisle Dutch TopCo i Aisle STAK ovlaštene su potpisati sve dokumente potrebne za provedbu ovdje predviđenih pravnih poslova i radnji (izuzev KYC obrasca) u ime svakog Vjerovnika s Nepotpuno naplativom tražbinom.

---

<sup>33</sup> Uskladiti s Hodogramom.

## 14 PRAVNI UČINAK NAGODBE

Ova Nagodba ima pravni učinak od donošenja rješenja o potvrdi Nagodbe te je od tog dana obvezujuća za Društva pod izvanrednom upravom i sve Vjerovnike. (članak 43. st. 18. ZPIU).

Provedba Nagodbe započinje na Datum početka provedbe.

## 15 RAZVRSTAVANJE VJEROVNICA TRAZBINA NASTALIH PRIJE OTVARANJA POSTUPKA<sup>34</sup>

Vjerovnici tražbina nastalih prije otvaranja postupka razvrstani su sukladno rješenju Trgovačkog suda u Zagrebu, posl. br. St-1138/2017, od [●] 2018., te će se takvo razvrstavanje koristiti za potrebe glasanja o ovoj Nagodbi u skladu s čl. 43. ZPIU.<sup>35</sup>

[●]

## 16 NAČIN I RASPODJELA NAMIRENJA

U nastavku su određeni način i uvjeti namirenja svih tražbina Vjerovnika izdavanjem Novih instrumenata i/ili isplatom, kao i ostale odredbe mjerodavne za provedbu ove Nagodbe.

### 16.1 Suglasnost za plaćanja Tražbina nastalih prije otvaranja postupka

Sukladno ZPIU, dio tražbina pojedinih Vjerovnika namiren je plaćanjima od strane Društava pod izvanrednom upravom u razdoblju od otvaranja postupka do dana podnošenja ove Nagodbe Sudu.

Društva pod izvanrednom upravom su do Datuma podnošenja ove Nagodbe temeljem odredbe članka 40. ZPIU, isplatili ili namirili ukupno [●] kuna Vjerovnicima koji su navedeni u Prilogu [●] (*Tražbine*). Vjerovnici ovime pristaju da neće osporavati valjanost plaćanja ili namirenja izvršenih sukladno odredbi čl. 40. ZPIU.

Slijedom navedenog, raspodjela namirenja je kako slijedi:

### 16.2 Raspodjela namirenja po Nagodbi

Raspodjela namirenja po Nagodbi utvrđena je pojedinačno sukladno Konceptu prioriteta namirenja.

Tražbine prijavljene u tablici tražbina i utvrđene Rješenjem o utvrđenim i osporenim tražbinama od 15. siječnja 2018. ili temeljem pravomoćne presude u sudskom postupku ili temeljem druge isprave s istim učinkom, imaju pravo na namirenje po Nagodbi („**Namirenje**“) sukladno Konceptu prioriteta namirenja..

Nagodbom je utvrđeno Namirenje općih kategorija Vjerovnika kako slijedi:

---

<sup>34</sup> Razvrstavanje će biti potvrđeno.

<sup>35</sup> Potrebno ažurirati.

1. Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina, čije se tražbine namiruju sukladno čl. 18. i 19., navedeni su u tablici [●]<sup>36</sup>.
2. Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina koji imaju i Uvjetno pravo plaćanja, čije se tražbine namiruju sukladno čl. 18. i 19. (kao Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina) i sukladno čl. 20. niže (Uvjetno pravo plaćanja), navedeni su u tablici [●].
3. Vjerovnici osigurani razlučnim pravom:
  - a. koji se mogu ili se ne mogu u potpunosti naplatiti, čije se tražbine namiruju sukladno čl. 22.2 i 22.3 niže, navedeni su u tablici [●], ili
  - b. koji imaju samo razlučno pravo (bez da je bilo koje Društvo pod izvanrednom upravom osobni dužnik), obuhvaćeni su čl. 22.4 niže,
4. Vjerovnici Potpuno naplativih tražbina prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom, čije se tražbine namiruju sukladno čl. 22.1 niže, navedeni su u tablici [●].

Popis u kojem je prikazana pojedinačno Namirenje po Nagodbi:

- za svakog Vjerovnika Nepotpuno naplative tražbine nalazi se u Prilogu [●] (*Tražbine*), stupac [●],
- za svakog Vjerovnika Nepotpuno naplative tražbine koji ima i Uvjetno pravo plaćanja, nalazi se u Prilogu [●] (*Tražbine*), stupac [●],
- za svakog Vjerovnika osiguranog razlučnim pravom nalazi se u Prilogu [●] (*Tražbine*), stupac [●],
- za svakog Vjerovnika Potpuno naplative tražbine prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom, nalazi se u Prilogu [●] (*Tražbine*), stupac [●],

### 16.3 Odbitak iznosa namirenih izvan Postupka izvanredne uprave

Vjerovniku Nepotpuno naplative tražbine koji je tijekom Postupka izvanredne uprave temeljem bilo koje radnje poduzete protiv društva Agrokor grupe (npr. putem ovrhe), naplatio svoju tražbinu u cijelosti ili djelomično, za tako namireni iznos umanjit će se Namirenje po Nagodbi. Takav Vjerovnik neće imati pravo na Nove instrumente za iznose namirene na taj način.

Isti princip primijenit će se u odnosu na bilo koje iznose namirene nakon Datuma početka provedbe, te će odgovarajući Novi instrumenti koji se odnose na tako namireni iznos biti ili poništeni ili iskupljeni i zadržani kao odgovarajući vlastiti (trezorski) instrument od strane njihovog izdavatelja.

Radi izbjegavanja dvojbe, gore navedeno ne primjenjuje se na tražbine nastale prije otvaranja postupka koje su plaćene tijekom Postupka izvanredne uprave sukladno čl. 40. ZPIU, a kako je opisano u članku 4.3.2 iznad.

<sup>36</sup> Referenca na redni broj u Prilogu [●] (*Tražbine*), ili zasebni popis (tablice) Vjerovnika izvučen iz Priloga [●] (*Tražbine*).

## 17 DATUM POČETKA PROVEDBE

Dužnik će izdati javnu objavu, putem mrežne stranice e-oglasne ploča sudova, nakon što:

- (a) svi odgovorni uvjeti za provedbu Nagodbe budu ispunjeni (ili dođe do odricanja od istih sukladno čl. 26.2 niže);
- (b) Dovoljan broj Vjerovnika Nepotpuno naplativih tražbina, koji drže po vrijednosti najmanje [60]% Nepotpuno naplativih tražbina, dostavi Dužniku uredno ispunjene KYC obrasce (*Upoznaj svog klijenta*) (definirani u nastavku) te ne dolazi do primjene propisa o zaštiti tržišnog natjecanja, kontroli koncentracija poduzetnika ili regulatornih propisa; [i
- (c) Nova grupa i Agrokor grupa su u mogućnosti provesti Nagodbu u cijelosti]

Dan te objave je „**Datum javne objave**“. Izvanredni povjerenik će u javnoj objavi odrediti datum na koji će se provesti mjere restrukturiranja predviđene Nagodbom i Provedbene radnje u Hodogramu (definirano niže), a koji datum će biti najranije 15 radnih dana od Datuma javne objave i određen od strane Suda temeljem suglasnog prijedloga Izvanrednog povjerenika i Vjerovničkog vijeća ("**Datum početka provedbe**").

Počevši od Datuma početka provedbe izvršit će se sljedeće radnje:

- ustup Nepotpuno naplativih tražbina Aisle Dutch TopCo-u (kako je opisano u čl. 18 iznad);
- izdanje Novih instrumenata Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina (kako je opisano u čl. 19 niže);
- prijenos poslovanja Društava pod izvanrednom upravom na Novu grupu (kako je opisano u čl. 21 niže); i
- održat će se skupština Prva skupština Imatelja potvrda (kako je opisano u čl. 5.7.1 iznad).

Ostale radnje potrebne za provedbu Nagodbe i nastupanje Datuma završetka provedbe, poduzet će se na Datum početka provedbe, odnosno što je ranije moguće nakon njega.

Vjerovnici, Društva pod izvanrednom upravom i Društva nove grupe potvrđuju i pristaju da niti jedna radnja poduzeta radi provedbe Nagodbe, počevši od Datuma početka provedbe, neće moći biti ukinuta ili na drugi način vraćena u prijašnje stanje.

## 18 USTUP NEPOTPUNO NAPLATIVIH TRAŽBINA AISLE DUTCH TOPCO-U

### 18.1 Ustup

Na Datum početka provedbe:

- svaki Vjerovnik ustupa svoje Nepotpuno naplative tražbine te povezana prava Aisle Dutch TopCo-u pod ovdje navedenim uvjetima i bez potrebe za bilo kakvim daljnjim radnjama od strane Vjerovnika ili dužnika Nepotpuno naplativih tražbina ili bilo kakvom suglasnošću trećih osoba ili daljnjim ovlaštenjem Suda („**Ustup tražbina**“; ustupljene Nepotpuno naplative tražbine su „**Ustupljene tražbine**“);

- Aisle Dutch TopCo ovime prihvaća takav ustup i ovlašten je potpisati bilo koji dokument i poduzeti bilo koju radnju potrebnu za daljnje evidentiranje ili provedbu Ustupa tražbina;
- svako Društvo pod izvanrednom upravom ovime daje suglasnost na svaku promjenu vjerovnika kao posljedicu Ustupa tražbina u skladu s ovom Nagodbom i na način opisan ili utvrđen u istoj;
- po Ustupu tražbina Aisle Dutch TopCo-u, sve Nepotpuno naplative tražbine prema svakom pojedinom Društvu pod izvanrednom upravom će se za potrebe ove Nagodbe smatrati jednom kumuliranom tražbinom koju će Aisle Dutch TopCo imati prema svakom Društvu pod izvanrednom upravom („**Kumulirane tražbine**“), u iznosu navedenom u sljedećoj tablici [●].

[UNIJETI TABLICU]

- sva sporedna prava, kao što su pravo prvenstvene naplate, prava iz ugovora o jamstvu, prava na kamate, ugovorne kazne i sl. prenose se na Aisle Dutch TopCo zajedno s Ustupljenom tražbinom. U mjeri u kojoj Vjerovnik Nepotpuno naplative tražbine pokuša namiriti svoje sporedno pravo protiv društva u Agrokor grupi, Aisle Dutch TopCo će imati pravo ostvariti odnosna prava koja su mu prenesena te time spriječiti takvog Vjerovnika u ostvarenju takvih prava.
- Aisle Dutch TopCo će prema Društvima pod izvanrednom upravom iskazati tražbinu u iznosu jednakom nominalnom iznosu svake Ustupljene tražbine.
- Radi djelomičnog namirenja Kumuliranih tražbina navedenih u prethodnom odlomku, Aisle Dutch TopCo dat će uputu Dužniku i svakom Insolventnom društvu pod izvanrednom upravom da prenesu Imovinu koja je predmet prijenosa Aisle HoldCo-u i Društvima nove grupe. U zamjenu, Aisle HoldCo i Društva nove grupe imat će pravo steći odgovarajuću Imovinu koja je predmet prijenosa i imati obvezu prema Aisle Dutch TopCo-u u iznosu jednakom fer tržišnoj vrijednosti Imovine koja je predmet prijenosa.
- Aisle Dutch TopCo će također dati uputu svakom Društvu nove grupe koje stječe Imovinu koja je predmet prijenosa da obvezu prema Aisle Dutch TopCo-u plati Aisle HoldCo-u u iznosu jednakom fer tržišnoj vrijednosti Imovine koja je predmet prijenosa.
- Slijedom gore navedenih uputa, Aisle HoldCo i svako Društvo nove grupe će imati pravo steći imovinu od Dužnika i odgovarajućeg Insolventnog društva pod izvanrednom upravom kroz prijenos gospodarskih cjelina, dionica / poslovnih udjela i sporedne imovine.
- Izvršenjem gore navedenih uputa kojim su ustanovljena prava na stjecanje Imovine koja je predmet prijenosa, Aisle HoldCo će imati obvezu prema Aisle Dutch TopCo-u u iznosu koji predstavlja zbroj (i) naknade za pravo na stjecanje Dužnikove Imovine koja je predmet prijenosa i (ii) naknade za uputu Aisle Dutch TopCo-a svakom Društvu nove grupe da Aisle HoldCo-u plati naknadu za odgovarajuće stjecanje Imovine koja je predmet prijenosa.

## 18.2 Otpust

Izvorni vjerovnik Ustupljene tražbine nakon Ustupa tražbina po ovoj Nagodbi gubi pravo potraživati namirenje glavne tražbine i bilo kakvih odgovarajućih sporednih prava. To neće

utjecati na pravo Aisle Dutch TopCo-a da ostvaruje sva takva prava protiv Društava pod izvanrednom upravom.

### 18.3 Otpust jamstava prema Društvima izvan izvanredne uprave

[•]

### 18.4 Dodatne odredbe za Obveznice

[•]

### 18.5 Prijenos Nepotpuno naplativih tražbina prije izdavanja Novih instrumenata

Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina ovlašteni su prenositi svoje tražbine bilo kojoj trećoj osobi do dana koji pada 5 radnih dana nakon Datuma javne objave („**Datum popisa tražbina**“). Na takav prijenos primjenjuje se čl. 146. Stečajnog zakona, čime se između ostalog primatelj tražbine postaje obvezan Nagodbom, uključujući obvezan ustup Nepotpuno naplativih tražbina u korist Aisle Dutch TopCo kako je opisano u čl. 18 iznad (primatelj time postaje Vjerovnik Nepotpuno naplative tražbine, a po izdavanju Novih instrumenata Ovlaštenik novih instrumenata).

Radi izbjegavanja svake dvojbe, takav prijenos dokazuje se javnom ili javno ovjеровljenom ispravom. O prijenosu tražbina potrebno je obavijestiti Izvanrednog povjerenika najkasnije do Datuma popisa tražbina. Konačni popis Ovlaštenika novih instrumenata („**Konačni popis Ovlaštenika novih instrumenata**“) utvrdit će Izvanredni povjerenik temeljem prijenosa o kojima je obaviješten do Datuma popisa tražbina.

## 19 POSTUPAK IZDAVANJA NOVIH INSTRUMENATA

Na Datum početka provedbe svaki Ovlaštenik novih instrumenata, koji je unesen u Konačni popis Ovlaštenika novih instrumenata, pod uvjetom da je podnio potrebnu KYC dokumentaciju kako je opisano niže, steći će Nove instrumente denominirane u eurima, pri čemu će Nepotpuno naplative tražbine biti konvertirane u eure po tečaju EUR 1-HRK 7,4365, koji je bio *spot* tečaj kuna u eure na 10. travnja 2017.

### 19.1 Postupak provjera Upoznaj svog klijenta („KYC“)

- Ovlaštenici novih instrumenata će morati ispuniti KYC Obrazac (dostupan na web stranici Dužnika) i sve informacije i dokumentaciju koja se u obrascu traži dostaviti ili (i) Dužniku, prije Datuma početka provedbe; ili (ii) Aisle Dutch TopCo-u, počevši od Datuma početka provedbe.
- Ovlaštenici novih instrumenata steći će Nove instrumente na Datum početka provedbe ako Dužnik zaprimi njihove KYC Obrasce najkasnije na radni dan u Hrvatskoj koji pada [pet] radnih dana u Hrvatskoj prije Datuma početka provedbe („**Inicijalni datum dovršetka KYC**“). U slučaju KYC obrazac nije dostavljen do Inicijalnog datuma dovršetka KYC-a, Novi instrumenti na koje Ovlaštenik novih instrumenata ima pravo po Nagodbi bit će prvo preneseni na Escrow agenta za vrijednosne papire, kako je opisano u čl. 19.3 niže.
- Ovlaštenici novih instrumenata će moći dostaviti svoje KYC Obrasce nakon Inicijalnog datuma dovršetka KYC-a roku od jedne godine od Datuma početka provedbe. Po podnošenju pravilno ispunjenog KYC Obrasca Aisle Dutch TopCo-u, odnosno Ovlaštenik

novih instrumenata steći će Nove instrumente na način opisan u čl. 19. iznad. U slučaju da propusti dostaviti KYC Obrazac u ovom roku od jedne godine, Novi instrumenti na koje je odnosni Ovlaštenik novih instrumenata imao pravo će se preraspodijeliti u skladu s Mehanizmom preraspodjele.

## **19.2 Izdavanje Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina**

Prije Datuma početka provedbe provest će se sljedeće radnje:

- (i) usvajanje odluka Uprave i skupštine Aisle Dutch TopCo-a kojima se, između ostalog, daje suglasnost za (i) stjecanje Ustupljenih tražbina, (ii) izdavanje Zamjenjivih obveznica od strane Aisle Dutch TopCo-a i (iii) sklapanje odgovarajućih transakcijskih dokumenata; i
- (ii) usvajanju odluke Uprave Aisle STAK-a kojom se, između ostalog, daje suglasnost za (i) stjecanje poslovnih udjela u Aisle Dutch TopCo, (ii) izdavanje odgovarajućih Depozitarnih potvrda odgovarajućim Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina i (iii) sklapanju odgovarajućih transakcijskih dokumenata.

Na Datum početka provedbe Aisle Dutch TopCo i Aisle STAK izdat će Nove instrumente:

- (i) svakom Ovlašteniku Novih instrumenata koji je uredno dostavio KYC Obrazac prije Inicijalnog datuma dovršetka KYC-a, na ime Nepotpuno naplativih tražbina koje su Utvrđene tražbine ili Tražbine osporene od strane drugih vjerovnika;
- (ii) Escrow agentu vrijednosnih papira za Nepotpuno naplative tražbine koje su Osporene tražbine od strane izvanrednog povjerenika;
- (iii) Escrow agentu vrijednosnih papira za Nepotpuno naplative tražbine koje su Utvrđene tražbine, ali u odnosu na koje relevantni Ovlaštenik Novih instrumenata nije podnio pravilno ispunjen KYC Obrazac prije nastupanja Inicijalnog datuma dovršetka KYC-a; i
- (iv) Escrow agentu vrijednosnih papira u odnosu na Osigurane tražbine kod kojih je različito pravo predmet pobijanja pravnih radnji.

### **19.2.1 Izdavanje Depozitarnih potvrda**

#### **19.2.1.1 Izdavanje**

Izdavanje Depozitarnih potvrda će se na Datum početka provedbe izvršiti na sljedeći način:

- izdanje poslovnih udjela Aisle Dutch TopCo-a Aisle STAK-u, koji poslovni udjeli odgovaraju ukupnom broju Depozitarnih potvrda na koje svi Ovlaštenici Novih instrumenata imaju pravo sukladno uvjetima Nagodbe, temeljem isprave o izdanju („**Isprava o izdanju**“), sadržajno u obliku priloženom u Prilogu [●] (*Isprava o izdanju*) koju će Aisle Dutch TopCo potpisati pred nizozemskim javnim bilježnikom. Aisle Dutch TopCo će u Ispravi o izdanju potvrditi da je primio Kumulirane tražbine. Aisle STAK i Aisle Dutch TopCo će potvrditi da će dio Kumuliranih tražbina koje je Aisle Dutch TopCo primio činiti ulog u pravima kako bi se u cijelosti uplatili poslovni udjeli koje Aisle Dutch TopCo izdao Aisle STAK-u. Aisle STAK će potvrditi da mu se poslovni udjeli u Aisle Dutch TopCo-u izdaju s ciljem da Aisle STAK izda Depozitarne

potvrde Skrbniku potvrda za korist Vjerovnika Nepotpuno naplativih tražbina kao što je opisano u sljedećem odlomku;

- pod uvjetom izdanja poslovnih udjela od strane Aisle Dutch TopCo-a opisanog u prethodnom odlomku, izdanje Depozitarnih potvrda od strane Aisle STAK-a u broju jednakom broju Depozitarnih potvrda na koje svi Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina imaju pravo sukladno uvjetima Nagodbe, temeljem isprave koju će potpisati Aisle Dutch TopCo,-a Aisle STAK i Skrbnik potvrda pred nizozemskim javnim bilježnikom; i
- ažuriranje od strane Aisle Dutch TopCo-a njegove knjige poslovnih udjela u odnosu na povećanja temeljnog kapitala koji je rezultat izdanja redovnih poslovnih udjela Aisle STAK-u. te obavijest o istom od strane Aisle Dutch TopCo-a Nizozemskom trgovačkom registru.

### 19.2.1.2 Uloga Skrbnika potvrda i Voditelja registra Depozitarnih potvrda<sup>37</sup>

Sve Depozitarne potvrde će se izdati, a držat će ih neovisni skrbnik („**Skrbnik potvrda**“) za korist Ovlaštenika novih instrumenata ili, u slučaju Depozitarnih potvrda koje se izdaju Escrow agentu za vrijednosne papire kako je opisano u čl. 19 iznad, za korist Escrow agenta za vrijednosne papire.

Neovisan voditelj registra („**Voditelj registra potvrda**“) bit će imenovan da vodi i održava registar Depozitarnih potvrda („**Registar potvrda**“). Registar potvrda bit će konačan dokaz o pravu na Depozitarne potvrde koje drži svaki Imatelj potvrda.

Imatelji potvrda će biti ovlašteni svakodobno zatražiti da Voditelj Registra potvrda izda izvadak iz Registra potvrda koji prikazuje broj Depozitarnih potvrda koje drži taj imatelj. Voditelj Registra potvrda može zaračunati naknadu za izdavanje takvog izvotka. Registar potvrda činit će konačan dokaz o svakodobnom broju Depozitarnih potvrda.

Na Datum početka provedbe, Aisle STAK će uputiti Voditelja Registra potvrda da ažurira Registar potvrda kako bi isti prikazao raspodjelu Depozitarnih potvrda među Ovlaštenicima Novih instrumenata (uključujući onih koje će prvotno biti raspodijeljene Escrow agentu za vrijednosne papire), a koja raspodjela će biti napravljena u skladu s Nagodbom.

Voditelj Registra potvrda vodit će dvije knjige u Registru potvrda: (i) za Depozitarne potvrde vezane uz Nepotpuno naplative tražbine koja su Utvrđene tražbine („**Registar potvrda A**“), te (ii) za Depozitarne potvrde vezane uz Nepotpuno naplative tražbine koje su Osporene tražbine („**Registar potvrda B**“). Registar potvrda B će sadržavati dovoljno informacija uz upis određenog Imatelja potvrda kako bi označio svaku Osporenu tražbinu tog Imatelja potvrda, uključujući (i) opis mjerodavne Osporene tražbine i njezinog osporavanja, (ii) osporavatelja Osporene tražbine, te (iii) poslovni broj odgovarajućeg sudskog spisa koji se odnosi na osporavanje.

---

<sup>37</sup> Revidirati članak i koncept Osporenih tražbina od strane izvanrednog povjerenika i Osporenih tražbina od strane drugih vjerovnika nasuprot konceptu prava glasa vs. bez prava glasa.

## 19.2.2 Zamjenjive obveznice

### 19.2.2.1 Izdavanje

Izdavanje Zamjenjivih obveznica će se na Datum početka provedbe izvršiti na sljedeći način:

- Aisle Dutch TopCo i [●], u svojstvu agenta obveznica („**Agent obveznica**“), potpisat će Ispravu o izdanju obveznica (sadržajno u obliku u Prilogu [●] (*Isprava o izdanju zamjenjivih obveznica*) - s mogućnošću izmjene oblika);
- Izdat će se dvije globalne obveznice (svaka „**Globalna zamjenjiva obveznica**“). Jedna će se izdati u odnosu na Zamjenjive obveznice koje će se raspodijeliti Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina koji su osobe iz Sjedinjenih Američkih Država, a druga u odnosu na Zamjenjive obveznice koje će se raspodijeliti svim ostalim Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina. Globalne zamjenjive obveznice dokumentirat će dug nastao sukladno Ispravi o izdanju zamjenjivih obveznica i Nagodbi, a istima će se priložiti Uvjeti zamjenjivih obveznica. Globalne zamjenjive obveznice izdat će se [●], u svojstvu Skrbnika obveznica; i
- Aisle Dutch TopCo će imenovati Voditelja registra obveznica koji će osnovati i voditi Registar obveznica za globalne obveznice i Prava iz obveznice svakog Vjerovnika Nepotpuno naplative tražbine po mjerodavnoj Globalnoj zamjenjivoj obveznici. Globalne zamjenjive obveznice će se evidentirati u Registru obveznica na ime Skrbnika obveznica. Uz to, Voditelj registra obveznica će uspostaviti odvojene knjige u Registru obveznica u kojima će upisivati Prava iz obveznice raspodijeljena svakom Vjerovniku Nepotpuno naplative tražbine ili, ako je primjenjivo, Escrow agentu za vrijednosne papire.
- ni Globalne zamjenjive obveznice niti Prava iz obveznica neće se držati niti će se njima trgovati u klirinškom sustavu. Registar obveznica i knjige osnovane u Registru obveznica će biti jedini dokaz prava na Zamjenjive obveznice i Prava iz obveznice.

### 19.2.2.2 Uloga Skrbnika obveznica, Agent obveznica i Voditelja registra obveznica

Skrbnik obveznica bit će pravni imatelj Globalnih zamjenjivih obveznica za korist Vjerovnika Nepotpuno naplativih tražbina i Escrow agenta za vrijednosne papire (u mjeri u kojoj su Prava iz obveznica raspodijeljena Escrow agentu za vrijednosne papire u slučajevima opisanim u čl. 19.1 iznad). Skrbnik obveznica neće imati ekonomsku korist od Globalnih zamjenjivih obveznica.

Agent obveznica imat će ulogu agenta za i u ime imatelja Zamjenjivih obveznica i Prava iz obveznica. Imat će ograničena diskrecijska prava te će, u pravilu, morati postupati u skladu s uputama i smjernicama koje mu da potrebna većina imatelja Prava iz obveznica, a kako je određeno Ispravom o izdanju zamjenjivih obveznica. Isključivo Agent obveznica, a ne pojedini imatelj Zamjenjive obveznice ili Prava iz obveznica, može poduzeti bilo koju radnju za naplatu po ili u vezi sa Zamjenjivim obveznicama i Pravima iz obveznica.

Imatelji Prava iz obveznice će biti ovlašteni svakodobno zatražiti da Voditelj registra obveznica izda izvadak iz Registra obveznica koji prikazuje imateljeva Prava iz obveznica. Voditelj registra obveznica može zaračunati naknadu za izdavanje takvog izvotka. Registar obveznica (uključujući knjige opisane iznad i niže) bit će konačni dokaz o svakodobnim stvarnim imateljima Zamjenjivih obveznica (tj. Prava iz obveznice).

Na Datum početka provedbe, Aisle Dutch TopCo će uputiti Voditelja registra obveznica da u Registar obveznica upiše (a) Skrbnika obveznica, kao imatelja Globalnih zamjenjivih obveznica, i (b) raspodjelu Prava iz obveznica po Zamjenjivim obveznicama među Ovlaštenicima Novih instrumenata, a koja raspodjela će se napraviti sukladno Nagodbi. Voditelj registra obveznica će osnovati dvije knjige u Registru obveznica: (i) knjigu za Zamjenjive obveznice vezane uz Nepotpuno naplative tražbine koje su Utvrđene tražbine („**Registar obveznica A**”), te (ii) za Zamjenjive obveznice vezane uz Nepotpuno naplative tražbine koje su Osporene tražbine (“**Registar obveznica B**”). Registar obveznica B će sadržavati dovoljno informacija uz upis određenog imatelja Prava iz obveznice u toj knjizi kako bi označio svaku Osporenu tražbinu tog imatelja i Prava iz obveznice raspodijeljene toj Osporenoj tražbini, uključujući (i) opis predmetne Osporene tražbine i njezinog osporavanja, (ii) osporavatelja Osporene tražbine, te (iii) poslovni broj odgovarajućeg sudskog spisa koji se odnosi na osporavanje.

### 19.3 Izdavanje novih instrumenata Escrow agentu vrijednosnih papira

Aisle Dutch TopCo će imenovati [●] kao escrow agenta za vrijednosne papire („**Escrow agent za vrijednosne papire**“) radi držanja prava na Depozitarne potvrde i Prava iz obveznice koji se ne mogu odmah raspodijeliti Ovlaštenicima novih instrumenata. Escrow agent za vrijednosne papire će držati Nove instrumente koji su mu izdani sukladno odredbama Escrow sporazuma za vrijednosne papire („**Escrow sporazum za vrijednosne papire**“), u bitnom u sadržaju u Prilogu [●] (*Escrow sporazum za vrijednosne papire*). Novi instrumenti koje će držati Escrow agent za vrijednosne papire neće imati pravo glasa. Escrow agent za vrijednosne papire će zadržati sva plaćanja na ime Novih instrumenata koje drži te će ista prenijeti predmetnom Ovlašteniku novih instrumenata istovremeno s predajom Novih instrumenata.

Escrow agent za vrijednosne papire će prenijeti Nove instrumente Ovlašteniku novih instrumenata:

- u odnosu na Utvrđene tražbine, po primitku pisane potvrde od Aisle Dutch TopCo-a da je zaprimio pravilno ispunjene KYC obrasce od predmetnog Ovlaštenika novih instrumenata;
- u odnosu na Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika, po primitku pisane potvrde od Izvanrednog povjerenika da je Osporena tražbina od strane izvanrednog povjerenika postala Utvrđena tražbina (temeljem pravomoćne sudske odluke ili obvezujuće isprave s istim učinkom);
- u odnosu na Nove instrumente izdane Escrow agentu za vrijednosne papire radi poštivanja međunarodnih sankcija, kako je opisano u i sukladno postupku iz čl. 19.8 niže;
- u odnosu na Nove instrumente izdane Escrow agentu za vrijednosne papire radi poštivanja propisa o kontroli koncentracija poduzetnika, kako je opisano u i sukladno postupku iz čl. 19.9 niže; i
- u odnosu na Nove instrumente izdane Escrow agentu za vrijednosne papire u odnosu na Osiguranu tražbinu čije je razlučno pravo je predmet pobijanja pravnih radnji, kako je opisano u i sukladno postupku iz čl. 19.10 niže.

Nominalni iznos svake Zamjenjive obveznice koju Escrow agent za vrijednosne papire prenese Ovlašteniku novih instrumenata uzet će u obzir (putem smanjenja nepodmirene glavnice po istoj) sva plaćanja na ime Zamjenjivih obveznica od Datuma početka provedbe do dana takvog

prijenosa. Escrow agent za vrijednosne papire će predmetnom Ovlašteniku novih instrumenata platiti po osnovi njegovog prava na svako takvo učinjeno plaćanje.

Nominalni iznos svakog Prava iz obveznica i Depozitarne potvrde koji bude prenesen Vjerovniku Nepotpuno naplative tražbine u odnosu na Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika, nakon utvrđenja te Osporene tražbine od strane izvanrednog povjerenika će (u svakom slučaju) biti iznos dodjeljiv Utvrđenoj tražbini koji je pravomoćno utvrđen za tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika, a kako je opisano u čl. 19.9 niže.

### **19.3.1 Izdavanje Escrow agentu vrijednosnih papira radi poštivanja sankcija**

Ako bi međunarodne sankcije bile prekršene iz razloga izdanja Depozitarnih potvrda određenim Ovlaštenicima novih instrumenata na koje isti imaju pravo temeljem Nagodbe, a koje zajedno iznose 50% ili više po vrijednosti ukupnih Depozitarnih potvrda koje su izdane ili će ih izdati Aisle STAK približno u to vrijeme, tada će tim Ovlaštenicima novih instrumenata biti izdan samo onoliki broj Depozitarnih potvrda prema kojem ne bi došlo do povrede sankcija (razmjerno raspodijeljeno između odnosnih Ovlaštenika novih instrumenata). Preostali Novi instrumenti će umjesto Ovlaštenicima novih instrumenata biti izdani Escrow agentu vrijednosnih papira.

Escrow agent vrijednosnih papira će prenijeti predmetne Depozitarne potvrde i Zamjenjive obveznice tim Ovlaštenicima novih instrumenata (razmjerno između njih) čim budu dostavljeni dokazi zadovoljavajući Aisle Dutch TopCo-u da se odnosne sankcije neće prekršiti.

Ako se u roku [6] mjeseci od Datuma završetka provedbe ne dostavi dokaz o neprimjeni sankcija zadovoljavajući Aisle Dutch TopCo-u, Escrow agent vrijednosnih papira će započeti postupak prodaje odnosnih Novih instrumenata. Naknada primljena za te Nove instrumente će se isplatiti odnosnom Ovlašteniku novih instrumenata, umanjeno za nastale troškove postupka prodaje.

### **19.3.2 Izdanje Escrow agentu kod odobrenja koncentracije**

Ako je za izdanje Novih instrumenata određenim Ovlaštenicima novih instrumenata potrebno odobrenje koncentracije te predmetno odobrenje nije dobiveno do Datuma početka provedbe, Novi instrumenti koji bi bili izdani mjerodavnim Ovlaštenicima novih instrumenata će umjesto toga biti izdani Escrow agentu vrijednosnih papira koji će ih držati u skladu s uvjetima Escrow sporazuma za vrijednosne papire, u bitnome u obliku koji se nalazi u Prilogu [●] (*Escrow sporazum za vrijednosne papire*).

Escrow Agent vrijednosnih papira će prenijeti Nove instrumente odnosnim Ovlaštenicima novih instrumenata kada isti dostave dokaz da su ishođena ili se smatraju ishođenim sva potrebna odobrenja koncentracija ili da zabrana provedbe koncentracije po svakom mjerodavnom pravu za kontrolu koncentracije se više ne primjenjuje.

## **19.4 Mehanizam raspodjele za Osporene tražbine**

### **19.4.1 Izdanje Escrow agentu za Osporene tražbine od strane izvanrednog povjerenika**

Vjerovnici Osporenih tražbina od strane izvanrednog povjerenika neće biti ovlašteni na stjecanje Novih instrumenata na Datum početka provedbe.

Novi instrumenti vezani uz Osporene tražbine od strane Izvanrednog povjerenika će se prenijeti na Escrow agenta vrijednosnih papira koje će isti držati sukladno uvjetima Escrow sporazuma za vrijednosne papire do pravomoćne sudske odluke ili isprave istog učinka u odnosu na takvu Osporenu tražbinu od strane Izvanrednog povjerenika.

Ako se i u mjeri u kojoj se pravomoćnom sudskom odlukom ili ispravom istog učinka utvrdi da Osporena tražbina od strane Izvanrednog povjerenika postoji, dogodit će se sljedeće:

- (i) Izvanredni povjerenik će obavijestiti Aisle Dutch TopCo, Aisle STAK, Escrow agenta vrijednosnih papira, Voditelja registra potvrda i Voditelja registra obveznica da je predmetna Osporena tražbina od strane izvanrednog povjerenika postala Utvrđena tražbina;
- (ii) Escrow agent vrijednosnih papira će prenijeti Nove instrumente u vezi s tom Osporenim tražbinom od strane izvanrednog povjerenika na predmetnog Ovlaštenika novog instrumenta;
- (iii) Voditelj registra potvrda će ažurirati Registar potvrda B i Registar potvrda A kako bi isti odražavali prijenos Depozitarnih potvrda vezanih uz tu Osporenu tražbinu od strane Izvanrednog povjerenika s Escrow agenta za vrijednosne papire na predmetnog Ovlaštenika novog instrumenta. Isto će se provesti brisanjem zapisa za tu Osporenu tražbinu od strane Izvanrednog povjerenika iz Registra potvrda B i upisom Depozitarnih potvrda za tu Utvrđenu tražbinu na ime predmetnog Ovlaštenika novog instrumenta u Registru potvrda A; i
- (iv) Voditelj registra obveznica će ažurirati Registar obveznica B i Registar obveznica A kako bi isti odražavali prijenos Prava iz obveznice vezanih uz tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika s Escrow agenta za vrijednosne papire predmetnog Ovlaštenika novog instrumenta. Isto će se provesti brisanjem zapisa za tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika iz Registra obveznica B i upisom Prava iz obveznice za tu Utvrđenu tražbinu na ime predmetnog Ovlaštenika novog instrumenta u Registru obveznica A.

Ako se i u mjeri u kojoj se pravomoćnom sudskom odlukom ili ispravom istog učinka utvrdi da Osporena tražbina od strane izvanrednog povjerenika ne postoji, dogodit će se sljedeće:

- (i) Izvanredni povjerenik će obavijestiti Aisle Dutch TopCo, Aisle STAK, Escrow agenta vrijednosnih papira, Voditelja Registra potvrda te Voditelja registra obveznica da je potrebno Osporenu tražbinu od strane Izvanrednog povjerenika preraspodijeliti sukladno Mehanizmu preraspodjele (kako je opisan niže);
- (ii) Voditelj Registra potvrda će ažurirati Registar potvrda B i Registar potvrda A kako bi isti odražavali prijenos Depozitarnih potvrda vezanih uz tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika s Escrow agenta za vrijednosne papire na Ovlaštenike novih instrumenata kojima su takve Depozitarne potvrde preraspodijeljene sukladno Mehanizmu preraspodjele. Isto će provesti brisanjem zapisa za tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika iz Registra potvrda B i upisom u korist odgovarajućih Ovlaštenika novih instrumenata sukladno Mehanizmu preraspodjele u odnosu na tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika u Registru potvrda A; i

- (iii) Voditelj registra obveznica će ažurirati Registar obveznica B i Registar obveznica A kako bi isti odražavali prijenos Prava iz obveznice vezanih uz tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika s Escrow agenta za vrijednosne papire na Ovlaštenike novih instrumenata kojima su takva Prava iz obveznica preraspodijeljena sukladno Mehanizmu preraspodjele. Isto će provesti brisanjem zapisa za tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika iz Registra obveznica B i upisom u korist odgovarajućih Ovlaštenika novih instrumenata sukladno Mehanizmu preraspodjele u odnosu na tu Osporenu tražbinu od strane izvanrednog povjerenika u Registru obveznica A.

#### **19.4.2 Izdavanje Vjerovnicima Nepotpuno naplativih tražbina koji imaju Osporene tražbine od strane drugih vjerovnika**

Vjerovnici će u odnosu na Osporene tražbine od strane drugih vjerovnika imati pravo na primitak Novih instrumenata na Datum početka provedbe.

Ako se i u mjeri u kojoj se pravomoćnom sudskom odlukom ili ispravom istog učinka utvrdi da Osporena tražbina od strane drugih vjerovnika postoji, dogodit će se sljedeće:

- i. Izvanredni povjerenik će obavijestiti Aisle Dutch TopCo, Aisle STAK, Escrow agenta vrijednosnih papira, Voditelja registra potvrda i Voditelja registra obveznica da je predmetna Osporena tražbina od strane drugih vjerovnika postala Utvrđena tražbina;
- ii. Voditelj Registra potvrda će izbrisati Depozitarne potvrde vezane uz takvu Osporenu tražbinu od strane drugih vjerovnika iz Registra potvrda B te ih upisati u Registar potvrda A na ime predmetnog Ovlaštenika novih instrumenata; i
- iii. Voditelj registra obveznica će izbrisati Prava iz obveznice vezane uz takvu Osporenu tražbinu od strane drugih vjerovnika iz Registra obveznica B te ih upisati u Registar obveznica A na ime predmetnog Ovlaštenika novih instrumenata.

Ako se i u mjeri u kojoj se pravomoćnom sudskom odlukom ili ispravom istog učinka utvrdi da Osporena tražbina od strane drugih vjerovnika ne postoji, dogodit će se sljedeće:

- i. Izvanredni povjerenik će obavijestiti Aisle Dutch TopCo, Aisle STAK, Escrow agenta vrijednosnih papira, Voditelja Registra potvrda te Voditelja registra obveznica da je potrebno Osporenu tražbinu od strane drugih vjerovnika preraspodijeliti sukladno Mehanizmu preraspodjele (kako je opisan niže);
- ii. Voditelj Registra potvrda će izbrisati Depozitarne potvrde vezane uz takvu Osporenu tražbinu od strane drugih vjerovnika iz Registra potvrda B te ih upisati u Registar potvrda A na Ovlaštenike novih instrumenata kojima su takve Depozitarne potvrde preraspodijeljene sukladno Mehanizmu preraspodjele; i
- iii. Voditelj registra obveznica će izbrisati Prava iz obveznice vezane uz takvu Osporenu tražbinu od strane drugih vjerovnika iz Registra obveznica B te ih upisati u Registar obveznica A na Ovlaštenike novih instrumenata kojima su takve Prava iz obveznice preraspodijeljene sukladno Mehanizmu preraspodjele.

Radnje pod brojevima (ii) i (iii) iznad, provest će se na dan sljedećeg Ponovnog izračuna po Konceptu prioriteta namirenja u skladu s Mehanizmom preraspodjele.

#### **19.4.3 Mehanizam preraspodjele**

Ako se i u mjeri u kojoj se pravomoćnom sudskom odlukom ili ispravom istog učinka utvrdi da Osporena tražbina ne postoji, Aisle HoldCo će izvršiti preraspodjelu Depozitarnih potvrda i Zamjenjivih obveznica ponovnim izračunom po Konceptu prioriteta namirenja na sljedećoj osnovi:

- (i) predmetna Osporena tražbina(e) će biti uklonjena iz Koncepta prioriteta namirenja,
- (ii) sve ostale Nepotpuno naplative tražbine ostaju iste kao u vrijeme kad je posljednji put izvršen izračun po Konceptu prioriteta namirenja, i
- (iii) svi ostali parametri Koncepta prioriteta namirenja, uključujući ulazne vrijednosti poslovanja (*EV*) i Distributivne vrijednosti (v. čl. 7 (*Raspodjela*)) ostaju isti,

**(“Ponovni izračun po Konceptu prioriteta namirenja”)**

i provest će ga Aisle HoldCo u sljedećim slučajevima te samo u mjeri da je utvrđeno da Osporena tražbina ne postoji (kako je opisano iznad):

- i. odmah, ako iznos Osporene tražbine za koju se utvrdilo da ne postoji prelazi 100 milijuna eura;
- ii. odmah, ako kumulativni iznos svih Osporenih tražbina za koje se utvrdilo da ne postoje od datuma zadnjeg Ponovnog izračuna po Konceptu prioriteta namirenja prelazi 100 milijuna eura;
- iii. svake godine, na prvi radni dan u Hrvatskoj koji slijedi nakon godišnjice Datuma završetka provedbe;
- iv. u bilo koje ranije vrijeme koje Aisle HoldCo može odrediti po slobodnoj ocjeni.

**19.5 Mehanizam raspodjele za Vjerovnike čija su različna prava predmet pobijanja (pobijanje pravnih radnji)**

Tražbine Vjerovnika s različnim pravom prema bilo kojem Društvu pod izvanrednom upravom gdje je različno pravo predmet pobijanja pravnih radnji u sudskom postupku u tijeku, zadržat će svoja prava na djelomičnu obročnu isplatu u novcu pod uvjetima navedenim u čl. 22.5 niže.

Uz gore navedeno, odnosni Vjerovnici će biti Ovlaštenici novih instrumenata kao da takve osigurane tražbine (u odnosu na koje je u tijeku pobijanje razlučnog prava) nisu osigurane različnim pravom. No, ti Novi instrumenti će se izdati Escrow agentu za vrijednosne papire koji će ih držati u skladu s Escrow sporazumom za vrijednosne papire do pravomoćnog rješenja predmetnog postupka o pobijanju pravnih radnji.

Ako se i u mjeri u kojoj se (pravomoćnom sudskom odlukom ili ispravom istog učinka) u postupku pobijanja pravnih radnji utvrdi valjanost razlučnog prava, Novi instrumenti koje drži Escrow agent za vrijednosne papire za mjerodavnog vjerovnika će se [poništiti i/ili otkupiti i zadržati kao vlastite (trezorske) instrumente od strane Aisle Dutch TopCo-a ili Aisle STAK-a].

Ako se i u mjeri u kojoj se (pravomoćnom sudskom odlukom ili ispravom istog učinka) u postupku pobijanja pravnih radnji utvrdi nevaljanost razlučnog prava, Novi instrumenti koje

drži Escrow agent za vrijednosne papire za mjerodavnog vjerovnika prenijet će se odgovarajućem vjerovniku.

## 20 UVJETNO PRAVO PLAĆANJA

Osim prava da postanu Ovlaštenici Novih instrumenata, Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina koji imaju Granične tražbine (“**Kvalificirani dobavljači**”) će, temeljem ove Nagodbe, steći uvjetnu tražbinu (“**Pravo uvjetnog plaćanja**”) prema nizozemskoj zakladi (*Dutch stichting*) koji će djelovati kao platni agent dobavljača (“**Platni agent dobavljača**”). Platni agent dobavljača će držati instrument uvjetnog zapisa o zajmu („**Instrument zapisa o zajmu dobavljača**”) koji će izdati Aisle Dutch TopCo Platnom agentu dobavljača za korist Kvalificiranih dobavljača. Instrument zapisa o zajmu dobavljača će biti sadržajno u obliku navedenom u Prilogu [●] (*Instrument zapisa o zajmu dobavljača*).

Platni agent dobavljača će imati obvezu izvršiti isplatu Kvalificiranim Dobavljačima temeljem Uvjetnog prava plaćanja samo nakon što (i) dobije pisanu uputu Udruge dobavljača Agrokora, OIB: 27930124777, Ravnice 48, Zagreb (“**Udruga kvalificiranih dobavljača**”) da tako postupi i (ii) primi isplatu temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača.

Platni agent dobavljača će izvršiti sva plaćanja Kvalificiranim dobavljačima u skladu s Mehanizmom distribucije uvjetnog plaćanja koji je opisan u čl. 20.2 niže.

Uvjeti Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača obvezivat će, kako je to niže navedeno, Aisle Dutch TopCo da izvrši plaćanje Platnom agentu dobavljača (u korist Kvalificiranih dobavljača) ako Utvrđena Konzum EBITDA (definirana niže) za fZrcalno operativno društvo Konzum d.d.] (“**Novi Konzum**”) premašuje 38.8 milijuna eura u bilo kojoj od kalendarskih godina 2018. (za koju se izračun radi na pro forma financijskim izvještajima i za Konzum d.d. i za Novi Konzum), 2019., 2020. i 2021. (svaka takva kalendarska godina je “**Referentno razdoblje**”), do maksimalnog iznosa od 80 milijuna eura, umanjeno za Iznos plaćanja dobavljača u pravima (definirano niže) (takav maksimalni kumulativni iznos je “**Ukupan iznos plaćanja dobavljačima**”).

### 20.1 Instrument zapisa o zajmu dobavljača

Ključni komercijalni uvjeti Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača su sljedeći:

- Instrument zapisa o zajmu dobavljača će biti uvjetan i zavisan dužnički instrument koji Aisle Dutch TopCo izdaje Platnom agentu dobavljača.
- ukupan iznos glavnice koja se ima platiti temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača nikada neće prelaziti Ukupan iznosa plaćanja dobavljačima.
- ukupan iznos glavnice koja se duguje temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača u odnosu na Referentno razdoblje (“**Godišnji iznos plaćanja dobavljačima**”) bit će iznos utvrđen primjenom sljedeće formule:

iznos veći od:

(a) nule; i

(b) Osnovnog EBITDA iznosa za to referentno razdoblje umanjenog za primjenjiv Iznos godišnjeg povrata

pri čemu:

“**Osnovni EBITDA iznos**“ znači zbroj (a) protuvrijednost u eurima Utvrđene Konzum EBITDA-e (kako je definirana niže) utvrđene u odnosu na to Referentno razdoblje minus (b) EUR 38,800,000;

“**Iznos godišnjeg povrata**“ znači, u odnosu na Referentno razdoblje, zbroj (i) Iznosa inicijalnog povrata plus (ii) kumulativni iznos bilo kojeg Prenesenog iznosa usklađenja utvrđenog u odnosu na bilo koje ranije Referentno razdoblje;

“**Iznos inicijalnog povrata**“ znači, u odnosu na Referentno razdoblje, 25% od Iznosa plaćanja dobavljača u pravima;

“**Preneseni iznos usklađenja**“ znači, u odnosu na Referentno razdoblje, iznos, ukoliko postoji, za koji je Osnovni EBITDA iznos utvrđen za to Referentno razdoblje, manji od Iznosa inicijalnog povrata za to Referentno razdoblje; i

“**Iznos plaćanja dobavljača u pravima**“ znači ukupan nominalni iznos Prava iz obveznica i Depozitarnih potvrda raspoređenih Kvalificiranim dobavljačima u odnosu na Granične tražbine temeljem Koncepta prioriteta namirenja i Nagodbe,

Ukoliko je Godišnji iznos plaćanja dobavljačima utvrđen za Referentno razdoblje nula, Godišnji Iznos Plaćanja Dobavljačima se ne duguje niti je plativ za to Referentno Razdoblje, no to ne isključuje obvezu plaćanja Godišnjih iznosa plaćanja dobavljačima za iduća Referentna razdoblja ako je Godišnji iznos plaćanja dobavljačima utvrđen za bilo koje iduće Referentno razdoblje veći od nule.

- protuvrijednost u eurima Utvrđene Konzum EBITDA-e u odnosu na Referentno razdoblje će se izračunavati na temelju prosjeka HRK/EUR tečaja za to Referentno razdoblje, a kako isti utvrdi Hrvatska narodna banka,
- svaki Godišnji iznos plaćanja dobavljačima utvrđen za Referentno Razdoblje će dospjeti i Aisle Dutch TopCo će ga dugovati temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača (a) ukoliko Platni agent dobavljača ne osporava izračun Utvrđene Konzum EBITDA-e za Referentno razdoblje, na datum koji pada na dan isteka 30 radnih dana nakon datuma objave revidiranih konsolidiranih financijskih izvješća temeljem kojih je za odnosno Referentno razdoblje Utvrđena Konzum EBITDA utvrđena ili (b) ukoliko Platni agent dobavljača osporava izračun Utvrđene Konzum EBITDA-e za Referentno razdoblje, na datum koji pada na dan isteka [15] radnih dana nakon datuma na koji Utvrđena Konzum EBITDA konačno utvrđena, temeljem izračuna Revizorske kuće kako je to niže opisano (svaki datum iz (a) i (b) gore je određen kao “**Datum plaćanja**“),
- ukoliko Godišnji iznos plaćanja dobavljačima ne bude plaćen na Datum plaćanja na koji se duguje i dopijeva, na njega će se obračunavati kamata po stopi od 4% p.a. za prvih 12 mjeseci i 6% p.a. nakon toga. Pravo na, kao i svaki iznos zateznih kamata, Platni agent dobavljača ostvaruje za račun Kvalificiranih dobavljača. Svaki takav iznos zateznih kamata će biti plativ na isti dan na koji je plativ Godišnji iznos plaćanja dobavljačima (ili njegov dio) na koji se odnosi,

- svako plaćanje temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača u odnosu na Referentno razdoblje će biti plaćanje glavnice te Instrument zapisa o zajmu dobavljača neće nositi pravo na kamatu, osim pravo na zateznu kamatu u slučajevima koji su gore opisani,
- Platni agent dobavljača ne smije pokrenuti bilo kakav insolventijski (*faillissement aanvraag*) ili sličan postupak protiv Aisle Dutch TopCo-a u bilo kojoj jurisdikciji zbog neplaćanja bilo kojeg Godišnjeg iznos plaćanja dobavljačima ili zatezne kamate na taj iznos, a također ne smije poduzimati bilo koje korake, radnje ili postupke (uključujući i pokretanje parnice u bilo kojoj jurisdikciji) protiv Aisle Dutch TopCo-a radi ovrhe Godišnjeg iznos plaćanja dobavljačima ili zatezne kamate na taj iznos, ukoliko bi takav korake, radnje ili postupak rezultirao pokretanjem insolventijskog postupka,
- ukoliko je Godišnji iznos plaćanja dobavljačima dospio i nije plaćen po Instrumentu zapisa o zajmu dobavljača, ne smiju se vršiti nikakva plaćanja po Zamjenjivim obveznicama ili Depozitarnim potvrđama dok Godišnji iznos plaćanja dobavljačima i sva obračunata i neplaćena kamata na taj iznos nisu plaćeni u cijelosti,
- ukoliko je Ukupan iznos plaćanja dobavljačima plaćen u cijelosti, Instrument zapisa o zajmu dobavljača će biti automatski poništen,
- ukoliko je sveukupan iznos Godišnjih iznosa plaćanja dobavljačima koji je plaćen na ili prije dana plaćanja koji se odnosi na zadnje Referentno razdoblje koje završava na dan 31. prosinca 2021. („**Konačan datum plaćanja**“) manji od Ukupnog iznosa plaćanja dobavljačima, no nema nepodmirenog duga temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača na Konačan datum plaćanja, Instrument zapisa o zajmu dobavljača će biti automatski poništen na Konačan datum plaćanja,
- ukoliko je, na Konačan datum plaćanja, bilo koji od Godišnjih iznosa plaćanja dobavljačima ostao neplaćen, Instrument zapisa o zajmu dobavljača će biti poništen tek kada Aisle Dutch TopCo plati Platnom Agentu Dobavljača sve nepodmirene Godišnji iznosi plaćanja dobavljačima, zajedno sa svom obračunatom i neplaćenom zateznom kamatom na te iznose, osim ukoliko se Platni Agent Dobavljača i Aisle Dutch TopCo drugačije ne sporazumiju u pisanom obliku,
- ukoliko Zamjenjive obveznice budu zamijenjene za Depozitarne potvrde u bilo koje doba prije završetka zadnjeg Referentnog razdoblja u prosincu 2021., (a) ako je zamjena dogodila zbog Slučaja neispunjenja/povrede obveze po Uvjetima zamjenjivih obveznica, smatrat će se da je Godišnji iznos plaćanja dobavljačima u odnosu na svako Referentno razdoblje koje završava nakon datuma zamjene (uključujući i tada tekuće Referentno razdoblje) nula, a Instrument zapisa o zajmu dobavljača će biti automatski poništen po nastanku Slučaja neispunjenja/povrede obveze; i (b) ako se zamjena dogodila zbog Izlaska ili inicijalne javne ponude (svako kako je definirano u Uvjetima zamjenjivih obveznica), Aisle Dutch TopCo će se obvezati prenijeti svoje uvjetne obveze u odnosu na Instrument zapisa o zajmu dobavljača društvu koje je konačno holding društvo (Novi HoldCo) Aisle HoldCo-a nakon Izlaska ili inicijalne javne ponude. Platni agent dobavljača će se neopozivo usuglasiti s Aisle Dutch TopCo-om oko sklapanja svih sporazuma, isprava, instrumenata koji su potrebni kako bi primio korist od bilo koje obveze koju Novi HoldCo preuzme u odnosu na navedeno,

- Aisle Dutch TopCo će trebati dati Platnog agentu dobavljača i Udruzi kvalificiranih dobavljača<sup>38</sup> izračun Utvrđene Konzum EBITDA-e za svako Referentno razdoblje na dan objave revidiranih financijskih izvještaja sukladno kojima se utvrđuje za to Referentno razdoblje Utvrđena Konzum EBITDA. Platni agent dobavljača (bilo sam ili po uputi Udruge kvalificiranih dobavljača) može zatražiti ponovni izračun Utvrđene Konzum EBITDA-e za bilo koje Referentno razdoblje od strane bilo koje povezane osobe PwC, Deloitte, EY ili KPMG („**Revizorska kuća**“) u Hrvatskoj. Svaki takav zahtjev se mora uputiti pisanim putem u roku [15/20] radnih dana od dana na koji je Aisle Dutch TopCo dostavio Platnom agentu dobavljača i Udruzi kvalificiranih dobavljača dostavio svoj izračun Utvrđene Konzum EBITDA-e za to Referentno razdoblje. Ukoliko Revizorska kuća smatra da je izračun Utvrđene Konzum EBITDA-e koju je izvorno utvrdio Aisle Dutch TopCo za Referentno razdoblje materijalno točna, troškove i izdatke koji nastanu Aisle Dutch TopCo-u zbog pribavljanja ponovnog izračuna od Revizorske kuće će snositi Udruga kvalificiranih dobavljača.<sup>39</sup>
- Mjerodavno pravo: englesko pravo.

Za potrebe ovog čl. 20.1, „Utvrđena Konzum EBITDA“ za Referentno razdoblje se označava sljedeće: neto prihode Novog Konzuma<sup>40</sup> umanjeno za, bez dvostrukog računanja, (a) ukupni trošak prodane robe (COGS); (b) prodajne, opće i administrativne troškove (SG&A, koji se sastoji od troškova distribucije, marketinga, zaposlenika i drugih sličnih općih i administrativnih troškova), (c) operativne troškove zakupa i (d) ostale operativne troškove, u svakom slučaju nastale tijekom tog Referentnog razdoblja, uvećano za druge operativne prihode, ali isključujući troškove financijskog leasinga, utvrđene (kod konsolidiranih neto prihoda i svakog umanjenja i povećanja navedenog gore) u skladu s Financijskim izvještajima dostavljenim za to Referentno razdoblje. Utvrđena Konzum EBITDA će uz to isključivati i (i) sve jednokratne stavke koje su Novom Konzumu nastale ili su ih dobili tijekom Referentnog razdoblja (tako da se Utvrđena Konzum EBITDA izračunava na temelju normaliziranih prihoda); (ii) sve naknade za upravljanje koje će Novi Konzum snositi tijekom mjerodavnog Referentnog razdoblja; i (iii) sav učinak na mjerodavne financijske izvještaje iz razloga spajanja, kupnje društva ili slične transakcije. Svaka komponenta i metodologija i izračun Utvrđene Konzum EBITDA bit će utvrđena i iskazana u skladu s IFRS prema Planu održivosti. Radi izbjegavanja svake sumnje, sve promjene nastale zbog promjene računovodstvenih načela, npr. u odnosu na iskazivanje operativnog leasinga, se neće primjenjivati za potrebe izračuna Utvrđene Konzum EBITDA.

Svaki iznos koji Aisle Dutch TopCo plati temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača, Platni Agent Dobavljača će, po primitku, isplatiti Kvalificiranim Dobavljačima nakon umanjenja za niže navedene troškove, u skladu s Mehanizmom distribucije uvjetnog plaćanja koji je opisan u čl. 20.2 niže isključivo u korist Kvalificiranih Dobavljača. Platni Agent Dobavljača će rasporediti svaki takav iznos (“**Primitak Uvjetnog Plaćanja**“) Kvalificiranim Dobavljačima prema pisanim uputama u kojima će biti naveden svaki Kvalificirani Dobavljač

<sup>38</sup> U odnosu na Udrugu kvalificiranih dobavljača, ovo će biti samo pravo treće osobe jer ista nije stranka Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača

<sup>39</sup> Obveza plaćanja tih troškova bit će obveza Stichting-a prema Aisle Dutch TopCo, uz istovremenu obvezu Udruge kvalificiranih dobavljača prema Stichtingu.

<sup>40</sup> Potencijalno potrebna prilagodba za financijske izvještaje za 2018. i 2019., ovisno o tome kad će se izvršiti prijenos imovine na Novi Konzum.

koji je ovlašten primiti dio Primitka Uvjetnog Plaćanja kao i iznos koji je ovlašten primiti, te s od kojeg će se podmiriti troškovi bankovnih prijenosa s računa Platnog agenta dobavljača na račun Kvalificiranih dobavljača. Gore navedene upute će dati Udruga kvalificiranih dobavljača najkasnije u roku od 15 dana od dana kada Platni Agent Dobavljača primi iznos koji mu je plaćen temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača.

Operativne troškove Platnog agenta dobavljača i troškove njegove likvidacije snosit će Platni agent dobavljača iz iznosa koje primi od Aisle Dutch TopCo-a temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača. Ukoliko Aisle Dutch TopCo ne duguje bilo koji iznos temeljem Instrumenta zapisa o zajmu dobavljača za Referentno razdoblje, Aisle Dutch TopCo će, pod uvjetom da ima raspoloživa sredstva za tu svrhu, platiti Platnom agentu dobavljača iznos koji je dovoljan za podmirenje operativnih troškova Platnog agenta dobavljača za tada tekuće Referentno razdoblje zajedno s (u slučaju posljednjeg Referentnog razdoblja) iznosom dovoljnim za pokriće troškova likvidacije Platnog agenta dobavljača. Bilo koji iznos koji Aisle Dutch TopCo tako plati će se odbiti od Godišnjeg iznosa plaćanja dobavljačima kojeg će dugovati u odnosu na bilo koji sljedeći Godišnji iznos plaćanja dobavljačima.<sup>41</sup>

## 20.2 Mehanizam distribucije Primitka Uvjetnog Plaćanja

Platni Agent Dobavljača će svaki Primitak Uvjetnog Plaćanja najprije isplatiti na ime namirenja Graničnih tražbina koje na dan 5. travnja 2018. imaju Kvalificirani dobavljači koji su također do 5. travnja 2018. sklopili sporazum o nastavku poslovne suradnje pod bitno istim uvjetima s dužnicima tih Graničnih tražbina ("**Kvalificirane tražbine A**"), a čiji je postotak namirenja Graničnih tražbina do tog trenutka najniži. Radi izbjegavanja dvojbe, izračun postotka namirenja će uključivati i količinu Depozitarnih potvrda i Zamjenjivih obveznica koje svaki takav Kvalificirani dobavljač primi u svojem svojstvu Ovlaštenika novih instrumenata. Primitak Uvjetnog Plaćanja će se isplaćivati takvim Kvalificiranim dobavljačima do iznosa i dok se isti ne izjednače sa sljedećim najmanje namirenim Kvalificiranim dobavljačem koji ima Kvalificirane tražbine A, sve dok namirenje Kvalificiranih tražbina A svih Kvalificiranih dobavljača ne bude 100% ("**Princip izjednačavanja**"). Popis Kvalificiranih tražbina A i iznosa koji bi dobili da je ukupan iznos Primitaka Uvjetnog Plaćanja jednak Ukupnom Iznosu Plaćanja Dobavljačima priložen je u Prilogu [●] (*Kvalificirane tražbine dobavljača*).

Nakon potpunog namirenja Kvalificiranih tražbina A kao što je navedeno gore, svi preostali Primitci Uvjetnog Plaćanja će prvo biti isplaćeni za namirenje Graničnih tražbina Kvalificiranih dobavljača koji su bili izvorni vjerovnici tih Graničnih tražbina te su ih ponovno stekli do 30. travnja 2018., a koji su do 5. travnja 2018. sklopili sporazum o nastavku poslovne suradnje pod bitno istim uvjetima s dužnicima tih Graničnih tražbina ("**Kvalificirane tražbine B**") korištenjem istog Principa izjednačavanja koji je naveden gore. Popis Kvalificiranih tražbina B i iznosa koji bi dobili da je ukupan iznos Primitaka Uvjetnog Plaćanja jednak Ukupnom Iznosu Plaćanja Dobavljačima priložen je u Prilogu [●] (*Kvalificirane tražbine dobavljača*).

[Nakon potpunog namirenja Kvalificiranih tražbina A i Kvalificiranih tražbina B kao što je navedeno gore, svi preostali Primitci Uvjetnog Plaćanja će biti isplaćeni za namirenje Graničnih tražbina koje nisu Kvalificirane tražbine A ili Kvalificirane tražbine B ("**Kvalificirane tražbine C**"). Popis Kvalificiranih tražbina C i iznosa koji bi dobili da je

<sup>41</sup> Ovaj prijedlog ne rješava situaciju u kojoj nema Godišnjeg iznosa plaćanja za posljednje Referentnom razdoblje. Tko u tom slučaju snosi troškove likvidacije Agenta plaćanja dobavljača?

ukupan iznos Primitaka Uvjetnog Plaćanja jednak Ukupnom Iznosu Plaćanja Dobavljačima priložen je u Prilogu [●](*Kvalificirane tražbine dobavljača*).

## **21 DJELOMIČNO NAMIRENJE USTUPLJENIH TRAŽBINA PRIJENOSOM IMOVINE (GOSPODARSKIH CJELINA)**

Radi izbjegavanja sumnje, prijenosi imovine (gospodarskih cjelina) kako su navedeni dolje, predstavljaju prijenos po čl. 43. st. 5 ZPIU-a uz isključenje primjene općeg pravila o pristupanju dugu, uključujući bilo kakve porezne obveze, u slučaju preuzimanja neke imovinske cjeline iz zakona kojim se uređuju obvezni odnosi i o dužnosti davanja izjave o nepostojanju dugovanja iz zakona kojim se uređuje postupak u sudskom registru.

U svrhu djelomičnog namirenja Kumuliranih tražbina Aisle Dutch TopCo-a prema svakom Društvu pod izvanrednom upravom, Dužnik i Insolventna društva pod izvanrednom upravom će prenijeti svoju Imovinu podvrgnutu prijenosu kao gospodarske cjeline kako je dolje navedeno.

Djelomično namirenje Kumuliranih tražbina znači pro rata namirenje svake individualne tražbine Aisle Dutch TopCo-a prema Dužniku i pojedinačnom Insolventnom društvu pod izvanrednom upravom, u iznosu koji odgovara vrijednosti Gospodarskih cjelina, utvrđenoj na Datum početka provedbe ("**Namirene tražbine**"). Navedeno utvrđenje vrijednosti Imovine podvrgnute prijenosu na dan prijenosa neće utjecati na namirenje Vjerovnika na način utvrđen ovom Nagodbom.

Aisle Dutch TopCo će na Datum početka provedbe iskazati tražbinu prema Dužniku i pojedinačnom Insolventnom društvu pod izvanrednom upravom u iznosu koji odgovara razlici između Ukupnih tražbina i Namirenih tražbina ("**Preostale tražbine**").

Preostale tražbine namirit će se kroz prihode i imovinu koju Dužnik i svako Insolventno društvo pod izvanrednom upravom stekne nakon Datuma početka provedbe, npr. nastavljanjem parničnih i ostalih postupaka.

Po ispunjenju koraka opisanih iznad, Aisle HoldCo i svako Društvo Nove Grupe s jedne strane, i sva Društva pod izvanrednom upravom, s druge strane, neće imati nikakvih međusobnih potraživanja, osim Preostale tražbine koju ima Aisle Dutch TopCo.

### **21.1 Uređenje prijenosa**

#### **21.1.1 Prijenos imovine (Gospodarskih cjelina) i Solventnih društava pod izvanrednom upravom**

Svako Društvo pod izvanrednom upravom je suglasno s Nizozemskim TopCo-om, ovisno o tome što je primjenjivo, da:

- će njegova Imovina koja je predmet prijenosa, koju čine imovina i obveze navedene u Prilogu [●] (*Imovina koja je predmet prijenosa*); i
- poslovni udjeli / dionice koje drži u Solventnim društvima pod izvanrednom upravom navedenim u Prilogu [●] [*Prijenosi poslovnih udjela/dionica*];

biti preneseni na članove Nove grupe silom zakona sukladno ovoj Nagodbi te uputi Aisle Dutch TopCo-a, a kao što je navedeno u čl. 22.2 niže („**Uređenje prijenosa**“); protučinidba za takve

prijenose činit će podmirenje Ustupljenih tražbina koje će imati Aisle Dutch TopCo po fer tržišnoj vrijednosti.

Sukladno Uređenju prijenosa,

- nijedna stranka ne daje nikakve izjave ili jamstva;
- ugovori o radu zaposlenika se prenose s prijenosom gospodarske cjeline, a zaposlenici u skladu s kogentnim odredbama Zakona o radu zadržavaju sva prava stečena do dana prijenosa. Postojeći kolektivni ugovori ostaju na snazi do zaključenja novih kolektivnih ugovora, no neće se produljivati dulje od godinu dana od dana prijenosa gospodarskih cjelina.

Radi izbjegavanja dvojbe,

- ne prenosi se niti jedna obveza nastala prije otvaranja postupka, a kao što je dopušteno u skladu s čl. 43. st. 5., alineja 1 ZPIU-a, osim ako je izričito navedena u Prilogu [●] [*Imovina koja je predmet prijenosa*].
- sva ostala prava Društava pod izvanrednom upravom, a koja nisu izričito navedena u Prilogu [●], prenose se na Društvo nove grupe;
- [Na Društvo nove grupe se prenose isključivo obveze Društava pod izvanrednom upravom nastale nakon otvaranja postupka [do dana prijenosa], a koje će biti navedene kao obveze u početnim financijskim izvještajima Društava nove grupe; radi izbjegavanja dvojbe, sve obveze nastale u redovnom poslovanju prenose se na Društvo nove grupe.

Prijenosi će biti provedeni u skladu s čl. 21.2 dolje čim Aisle HoldCo predoči Izvanrednom povjereniku potpisanu potvrdu da su ispunjeni svi odgovni uvjeti (“**Izjava o ispunjenju odgovnih uvjeta za prijenos**”) te Izvanredni povjerenik supotpíše Izjavu o ispunjenju odgovnih uvjeta.

### 21.1.2 [Dodatne odredbe za prijenos Inozemnih ovisnih društava

Svako Društvo pod izvanrednom upravom i Hrvatski HoldCo su suglasni da će se svi poslovni udjeli/dionice i prava koje to Društvo pod izvanrednom upravom drži u Inozemnom ovisnom društvu („**Inozemna ovisna društva za prijenos**“), ako isti postoje, a kao što je navedeno u Prilogu [●] (*Inozemna ovisna društva za prijenos*) pri čemu takav popis nije konačan i neće za učinak imati ograničenje prijenosa dionica / poslovnih udjela koje ima bilo koje Društvo pod izvanrednom upravom, bez odgode prenijeti na Aisle HoldCo te da će sve stranke Nagodbe potpisati sve dokumente i poduzeti sve potrebne korake po mjerodavnom pravu kako bi izvršili valjane prijenose poslovnih udjela/dionica i prava u takvim Inozemnim ovisnim društvima. Dokumenti koje treba potpisati mogu uključivati punomoći, izvratke iz sudskog registra, ugovore o prijenosu poslovnih udjela/dionica, financijske izvještaje i sve ostale dokumente potrebne za ishođenje odobrenja po propisima o zaštiti tržišnog natjecanja ili za potrebe savjetovanja s radničkim vijećem, odnosno prijevode istih. Potrebni koraci mogu uključivati korespondenciju s financijskim regulatorima u jurisdikcijama gdje su Inozemna ovisna društva registrirana kako bi se došlo do saznanja o potrebi novčane naknade i zahtjevima vezanim uz obveznu ponudu za preuzimanje ili iznimkama od istih. Dionice / poslovni udjeli i prava koje drži Inozemno ovisno društvo za prijenos će ostati kod takvog Inozemnog ovisnog društva za prijenos.

Gdje je za stjecanje pravnih učinaka prijenosa potreban sporazum o prijenosu, koristit će se sporazum koji sadržajno odgovara obliku u [●] (*Ugovor o prijenosu dionica/poslovnih udjela u Inozemnim društvima*).

Izvanredni povjerenik i Društva Nove grupe će biti ovlašteni strukturirati prijenos Inozemnih ovisnih društava za prijenos na način koji je razumno prikladan za postizanje komercijalnog cilja da Nova grupa stekne sve poslovne udjele/dionice i prava koje Društva pod izvanrednom upravom imaju u Inozemnim ovisnim društvima za prijenos, te procjenjivati i koristiti alternativne mogućnosti radi ostvarenja vrijednosti predmetne imovine za Novu grupu u mjeri u kojoj su isti pravno i komercijalno održivi, uključujući, između ostalog, likvidaciju Inozemnih ovisnih društava za prijenos.

Sve stranke Nagodbe će potpisati sve dokumente potrebne za izvršenje valjanih prijenosa poslovnih udjela/dionica i prava u Inozemnim ovisnim društvima za prijenos sukladno mjerodavnom pravu.

Radi izbjegavanja svake dvojbe, za svaku vrijednost u vezi s odgođenim prijenosom ili alternativnim uređenjima će se komercijalno smatrati kao da je prijenos izvršen na Datum početka provedbe. U tu svrhu, Izvanredni povjerenik, Društva pod izvanrednom upravom i Aisle Dutch TopCo će nastojati prvo provesti ili, ako isto nije dostupno, osiguranje zadnjeg prvenstvenog reda na svoj imovini koja je predmet odgođenog prijenosa ili alternativnih uređenja.]

## **21.2 Prijenos**

[OVAJ ODJELJAK BIT ĆE PROŠIREN I DOVRŠEN U SLUŽBENOM PRIJEDLOGU NAGODBE ZA SVAKO DRUŠTVO POD IZVANREDNOM UPRAVOM – TRENUTNO SU PRIKAZANI PREDLOŠCI ZA PRIJENOS KOJI ĆE SE KORISTITI PREMA POTREBI]

Svako Društvo pod izvanrednom upravom prenosi svoju Imovinu podvrgnutu prijenosu na Aisle HoldCo ili Novo hrvatsko ovisno društvo, ovisno što je primjenjivo, na način naveden u Prilogu [Imovina koja je predmet prijenosa], koji popis nije iscrpan i neće imati učinak ograničenja prijenosa od strane bilo kojeg Društva pod izvanrednom upravom.

Svako Društvo pod izvanrednom upravom i Društvo nove grupe se obvezuju poduzeti sve radnje i podržati provedbu prijenosa, uključujući davanje svih izjava potrebnih za upis prijenosa.

Svako Društvo pod izvanrednom upravom ovime opunomoćuje stjecatelja - Aisle HoldCo ili Novo hrvatsko ovisno društvo na davanje svih izjava u njegovo ime.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS POSLOVNIH UDJELA U SOLVENTNIM DRUŠTVIMA POD IZVANREDNOM UPRAVOM KOJA SU DRUŠTVA S OGRANIČENOM ODGOVORNOŠĆU]

Poslovni udjeli društvo [●] d.o.o., [●], koji se sastoje od [●], koji predstavljaju [●] % temeljnog kapitala društva prenose se s [dosadašnjeg imatelja] na [stjecatelja]. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19 ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje potrebne za prijenos i predstavlja valjani pravni temelj za provedbu potrebnih promjena pri sudskom registru i drugim javnim upisnicima. Uprava društva i ostala tijela društva dužna su upisati promjene u knjizi poslovnih

udjela društva, potpisati i podnijeti prijavu sudskom registru te poduzeti sve ostale radnje potrebne za upis u javnim upisnicima.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS DIONICA U SOLVENTNIM DRUŠTVIMA POD IZVANREDNOM UPRAVOM KOJA SU DIONIČKA DRUŠTVA]

Dionice društva [●] d.d., tj. [●broj], [●redovne/povlaštene] dionice, svaka [nominalnog iznosa/bez nominalnog iznosa] [●], simbola [●], ISIN [●], koje dionice ukupno predstavljaju [●] % temeljnog kapitala društvo prenose se s računa [●] [dosadašnjeg imatelja] otvorenog kod Središnjeg klirinškog i depozitarnog društva d.d. („SKDD“) na račun [●] [stjecatelja] otvoren kod SKDD-a. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19 ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje potrebne za prijenos i predstavlja valjani pravni temelj za provedbu potrebnih promjena pri sudskom registru, SKDD-u i drugim javnim upisnicima. Uprava društva i ostala tijela društva dužna su upisati promjene u registru dioničara, SKDD-u, u slučajevima kada je to potrebno potpisati i podnijeti prijavu sudskom registru te poduzeti sve ostale radnje potrebne za upis u javnim upisnicima.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS NEKRETNINA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]]

[Vlasnički/suvlasnički dio- veličina] nekretnine zk.č.br. [●], ukupne površine [●], opisane kao [●], upisane u zemljišnim knjigama [naziv suda], Zemljišnoknjižni odjel [naziv] u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.] prenosi se s prenositelja [●] kao vlasnika na stjecatelja [●] kao novog vlasnika. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe može, bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishoditi i provesti upis uknjižbe prava vlasništva u svoju korist na prethodno opisanoj nekretnini. Trenutak prijenosa poslovne cjelina smatra se trenutkom prijenosa posjeda na prethodno opisanoj nekretnini na stjecatelja.

[Suvlasnički dio - veličina] nekretnine zk.č.br. [●], ukupne površine [●], opisane kao [●], upisane u zemljišnim knjigama [naziv suda], Zemljišnoknjižni odjel [naziv] u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.], povezano s vlasništvom posebnog dijela nekretnine upisanog u podulošku br. [●] ([upisati broj etaže i omjer]), u naravi [prepisati opis posebnog dijela nekretnine] prenosi se s prenositelja [●] kao vlasnika na stjecatelja [●] kao novog vlasnika. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe može bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishoditi i provesti upis uknjižbe prava vlasništva u svoju korist na prethodno opisanoj nekretnini. Trenutak prijenosa poslovne cjelina smatra se trenutkom prijenosa posjeda na prethodno opisanoj nekretnini na stjecatelja.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS PRAVA INTELEKTUALNOG VLASNIŠTVA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Pravo na žigu upisanom u Registru žigova pri Državnom zavodu za intelektualno vlasništvo Republike Hrvatske pod brojem prijave žiga [●], broj registracije žiga [●], vrsta žiga [●], ovime se prenosi s prenositelja [●] kao dosadašnjeg nositelja prava na stjecatelja kao [●] novog nositelja prava. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishodi i provede upis prijenosa prava u svoju korist na prethodno opisanom žigu.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS PLOVILA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Vlasništvo [broda] oznake i registarskog broja [●][●], upisanog u [Hrvatski registar brodova] pod brojem [●], vrsta broda [●], datum gradnje [●], zastava i luka upisa [●], proizvođač motora [●], HP/KW [●], tvornički broj motora [●], ovime se prenosi s prenositelja [●] kao dosadašnjeg vlasnika na stjecatelja kao [●] novog vlasnika. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishodi i provede upis prava vlasništva u [Hrvatski registar brodova] u svoju korist na prethodno opisanom [brodu]. Trenutak prijenosa poslovne cjelina smatra se trenutkom prijenosa posjeda na prethodno opisanom [brodu] na stjecatelja.

#### [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS VOZILA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Vlasništvo vozila registarske oznake: [●], vrsta vozila: [●], marka vozila: [●], tip vozila: [●], model vozila: [●], broj šasije: [●], država i godina proizvodnje: [●], vrsta motora: [●], snaga motora u kW: [●], ovime se prenosi s prenositelja [●] kao dosadašnjeg vlasnika na stjecatelja kao [●] novog vlasnika. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, u svoju korist ishodi i provede upis prava vlasništva na prethodno opisanom vozilu pred nadležnim tijelima i u javnim upisnicima. Trenutak prijenosa poslovne cjelina smatra se trenutkom prijenosa posjeda na prethodno opisanom vozilu na stjecatelja.

#### [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS PRAVA SLUŽNOSTI INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Pravo služnosti [●] na poslužnoj nekretnini zk.č.br. [●], ukupne površine [●], opisane kao [●], upisane u zemljišnim knjigama [naziv suda], Zemljišnoknjižni odjel [naziv] u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.], uknjiženo pod brojem Z-[●] temeljem [●], u vlasništvu [●], prenosi se s dosadašnjeg ovlaštenika prava služnosti [●] kao prenositelja na novog ovlaštenika prava služnosti [●] kao stjecatelja. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe može, bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishoditi i provesti uknjižbu prijenosa opisanog prava služnosti u svoju korist na prethodno opisanoj nekretnini.

#### [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS PRAVA STVARNOG TERETA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Pravo stvarnog tereta [●] na opterećenoj nekretnini zk.č.br. [●], ukupne površine [●], opisane kao [●], upisane u zemljišnim knjigama [naziv suda], Zemljišnoknjižni odjel [naziv] u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.], uknjiženo pod brojem Z-[●] temeljem [●], u vlasništvu [●], prenosi se s dosadašnjeg korisnika prava stvarnog tereta [●] kao prenositelja na novog korisnika prava stvarnog tereta [●] kao stjecatelja. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe može, bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishoditi i provesti uknjižbu prijenosa opisanog prava stvarnog tereta u svoju korist na prethodno opisanoj nekretnini.

#### [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS PRAVA GRAĐENJA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Pravo građenja zasnovano temeljem [●] u svrhu [●] kao teret na nekretnini zk.č.br. [●], opisane kao [●], ukupne površine [●], upisane u zemljišnim knjigama [naziv suda], Zemljišnoknjižni

odjel [naziv], u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.], u vlasništvu [●], a koje pravo građenja je upisano u zemljišnim knjigama istoga suda u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.], prenosi se s dosadašnjeg nositelja prava građenja [●] kao prenositelja na novog nositelja prava građenja [●] kao stjecatelja. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe može, bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishoditi i provesti uknjižbu prijenosa opisanog prava građenja u svoju korist na prethodno opisanim nekretninama.

#### [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS KONCESIJA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Koncesija [opisati predmet koncesije] iz [naziv ugovora] sklopljenog između [●] kao davatelja koncesije i [●] kao koncesionara, od [datum], klasa: [●], ur.broj: [●], temeljem Odluke [naziv odluke], od [datum], klasa: ur.broj: [●], ovime se prenosi s prenositelja [●] kao dosadašnjeg koncesionara na stjecatelja [●] kao novog koncesionara. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, u Registru koncesija, zemljišnim knjigama i drugim javnim upisnicima i pred nadležnim tijelima ishodi i provede upis prijenosa prethodno opisane koncesije u svoju korist i poduzme sve druge u tu svrhu potrebne radnje pred nadležnim tijelima i u javnim upisnicima. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje bilo koje treće osobe ili tijela, kao što je davatelj koncesije, te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu gornje promjene pri Registru koncesija, drugim javnim upisnicima i nadležnim tijelima.

#### [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS UGOVORA O JAVNO-PRIVATNOM PARTNERSTVU INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

[Ugovor o javnom privatnom partnerstvu ●] sklopljen između [●] kao javnog partnera i [●] kao privatnog partnera, od [●], [klasa: [●], ur.broj: [●]], u svrhu [●], ovime se prenosi s prenositelja [●] kao dosadašnjeg privatnog partnera na stjecatelja kao [●] novog privatnog partnera. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, u Registru ugovora o javno-privatnom partnerstvu i drugim javnim upisnicima te pred nadležnim tijelima ishodi i provede upis prijenosa prethodno opisanog ugovora u svoju korist i poduzme sve druge u tu svrhu potrebne radnje pred nadležnim tijelima i u javnim upisnicima. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje bilo koje treće osobe ili tijela, kao što je javni partner, Ministarstvo financija ili Agencija za investicije i konkurentnost, te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu gornje promjene pri Registru ugovora o javno-privatnom partnerstvu, drugim javnim upisnicima i nadležnim tijelima.

#### [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS STATUS OVLAŠTENOG PROIZVOĐAČA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Status povlaštenog proizvođača električne energije odobren Rješenjem Hrvatske regulatorne agencije („HERA“) od [●], klasa: [●], ur.broj: [●], prenosi se prenositelja [●] kao dosadašnjeg povlaštenog proizvođača električne energije na stjecatelja [●] kao novog povlaštenog proizvođača električne energije. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje bilo koje treće osobe ili tijela, kao što je HERA, te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu gornje promjene pri Registru projekata i postrojenja za korištenje obnovljivih izvora energije i kogeneracije te povlaštenih proizvođača („Registar OIEKPP“), drugim javnim upisnicima i nadležnim tijelima.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS JAVNOPRAVNIH DOZVOLA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

[Naziv/vrsta javnopravne dozvole] izdana od [naziv tijela] dana [●], klasa: [●], ur. broj: [●], u svrhu [●], prenosi se s prenositelja [●] kao dosadašnjeg korisnika [naziv dozvole] na stjecatelja [●] kao novog korisnika predmetne dozvole. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje bilo koje treće osobe ili tijela, kao što je [●] te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu gornje promjene pri [●], drugim javnim upisnicima i nadležnim tijelima.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS LICENCI INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Licenca za [predmet licence] dana temeljem [naziv ugovora] od [●] sklopljen između [●] kao davatelja licence i [●] kao stjecatelja licence, prenosi se s prenositelja [●] kao dosadašnjeg stjecatelja licence na stjecatelja [●] kao novog stjecatelja licence. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje bilo koje treće osobe ili tijela, kao što je [davatelj licence i sl.], te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu gornje promjene pri [●], drugim javnim upisnicima i nadležnim tijelima.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS DOMENA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Registrirana domena [●] prenosi se s dosadašnjeg korisnika registrirane domene [●] kao prenositelja na novog korisnika registrirane domene [●] kao stjecatelja. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje bilo koje treće osobe ili tijela, kao što je Hrvatska akademska i istraživačka mreža („CARNet“), te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu gornje promjene pri Registru domena i nadležnim tijelima.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS CERTIFIKATA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Certifikat [●] izdan od [●], dana [●], klasa: [●], ur. broj: [●], prenosi se dosadašnjeg ovlaštenika [●] kao prenositelja na novog ovlaštenika [●] kao stjecatelja. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishodi i provede upis prijenosa prethodno opisanog certifikata u svoju korist u [●] i drugim javnim upisnicima te pred nadležnim tijelima i poduzme sve druge u tu svrhu potrebne radnje pred nadležnim tijelima i u javnim upisnicima.

[PREDLOŽAK ZA PRIJENOS HIPOTEKA ZASNOVANIH U KORIST INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Založno pravo na nekretnini zk.č.br. [●], ukupne površine [●], opisane kao [●], upisane u zemljišnim knjigama [naziv suda], Zemljišnoknjižni odjel [naziv] u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.], u vlasništvu [●], uknjiženo pod brojem Z-[●] temeljem [●] radi [osiguranja novčane tražbine u iznosu od ● uvećano za ●] prenosi se s dosadašnjeg založnog vjerovnika [●] kao prenositelja na novog založnog vjerovnika [●] kao stjecatelja, zajedno s osiguranom novčanom tražbinom. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe može, bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishodi i provesti uknjižbu prijenosa opisanog založnog prava u svoju korist na prethodno opisanoj nekretnini.

## [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS PRAVA ZAKUPA POLJOPRIVREDNIH ZEMLJIŠTA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Zakup poljoprivrednog zemljišta temeljem [●], sklopljenog dana [●], između [●] kao zakupodavca i [●] kao zakupnika, [klasa: [●], ur.broj: [●]], i to nekretnina zk.č.br. [●], ukupne površine [●], opisane kao [●], upisane u zemljišnim knjigama [naziv suda], Zemljišnoknjižni odjel [naziv] u zk.ul.br. [●], k.o. [broj i naziv k.o.], u vlasništvu [●], prenosi se s dosadašnjeg zakupnika [●] kao prenositelja na novog zakupnika [●] kao stjecatelja. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje bilo koje treće osobe ili tijela, kao što je [zakupodavac/Ministarstvo poljoprivrede], te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu gornje promjene pri [●], drugim javnim upisnicima i nadležnim tijelima.

## [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS PRAVA FIDUCIJARNOG VLASNIŠTVA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Pravo vlasništva na [opisati predmet] temeljem [●] stečeno u svrhu osiguranja [novčane tražbine ●] sklopljenog između [●] kao [●] i [●] kao [●], dana [●], [OV-●.] prenosi se s [predlagatelja osiguranja] [●] kao prenositelja na [●] kao novog stjecatelja, zajedno s osiguranom novčanom tražbinom. Ova Nagodba temeljem čl. 43. st. 19. ZPIU zamjenjuje sve odluke, izjave volje sudionika prijenosa i bilo koje treće osobe te predstavlja valjani pravni temelj za provedbu potrebnih promjena pri [sudskom registru, SKDD-u i drugim javnim upisnicima]. Uprava društva i ostala tijela društva dužna su upisati promjene u [registru dioničara, SKDD-u, potpisati i podnijeti prijavu sudskom registru] te poduzeti sve ostale radnje potrebne za upis u javnim upisnicima.

## [PREDLOŽAK ZA PRIJENOS ZALOŽNOG PRAVA INSOLVENTNIH DRUŠTAVA POD IZVANREDNOM UPRAVOM]

Založno pravo na [●], upisano u [Upisnik sudskih i javnobilježničkih osiguranja tražbina vjerovnika], temeljem [●] od [●], klasa: [●], ur.broj: [●],[●] radi [osiguranja novčane tražbine u iznosu od ● uvećano za ●] prenosi se s dosadašnjeg založnog vjerovnika [●] kao prenositelja na novog založnog vjerovnika [●] kao stjecatelja, zajedno s osiguranom novčanom tražbinom. Prenositelj [●] ovime ovlašćuje stjecatelja [●] da na temelju ove Nagodbe može, bez svakog daljnjeg odobrenja ili sudjelovanja prenositelja, ishoditi i provesti upis prijenosa opisanog založnog prava u svoju korist na prethodno opisanom [predmet] u [Upisniku sudskih i javnobilježničkih osiguranja tražbina vjerovnika].

## **22 IZMJENA UVJETA TRAZBINA**

### **22.1 Tražbine prema Solventnim društvima pod izvanrednom upravom**

Tražbina vjerovnika prema Solventnom društvu pod izvanrednom upravom zadržat će pravo na novčanu isplatu i ponovno će se utvrditi po ugovornim uvjetima kao da do dospijeca temeljem zakona nije došlo [(izuzev kamata za vrijeme trajanja Postupka izvanredne uprave)]. No, ako je dospijeca unutar dvanaest mjeseci nakon Datuma završetka provedbe, glavnica neće dospjeti na plaćanje unutar tog roka i otplata će se dugovati u roku [jedne] godine u jednakim obrocima plativim tromjesečno počevši od prve godišnjice Datuma završetka provedbe uz [5]% kamatu na nepodmirene iznose računajući od [Datuma završetka provedbe / ugovorenog roka dospijeca].

Sva razlučna prava koja osiguravaju tražbine iz prethodnog stavka [navedeno u stupcu [●] u Prilogu [●] (*Tražbine*)] ostaju nadalje upisana s postojećim sadržajem u javnim upisnicima, odnosno opstaju u neizmijenjenom sadržaju, a osiguravaju tražbine razlučnih vjerovnika kako je gore navedeno [neovisno o tome je li založni dužnik Solventno društvo pod izvanrednom upravom ili Insolventno društvo pod izvanrednom upravom].

## **22.2 Osigurane tražbine prema Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom koji je osobni i glavni razlučni dužnik**

Tražbine Razlučnih vjerovnika prema Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom koji su i osobni i razlučni dužnik, u čijem su vlasništvu sredstva osiguranja koja predstavljaju više od polovice vrijednosti sredstava osiguranja u odnosu na druge razlučne dužnike ili u čijem su vlasništvu sredstva osiguranja čije je vrijednost veća od predmetne osigurane tražbine [kako je određena u stupcu [●] Priloga [●] (*Tražbine*)], imaju tražbinu na novčanu isplatu prema Društvu nove grupe koje stječe predmet razlučnog prava sukladno čl. [21.] s dospijećem od [2] godine od Datuma završetka provedbe, a čija otplata će se dugovati u roku [osam] godina u jednakim obrocima plativim tromjesečno počevši od [druge] godišnjice Datuma završetka provedbe uz [3]% kamatu na nepodmirene iznose računajući od [Datuma završetka provedbe / ugovorenog roka dospijeća]. Iznos tražbine bit će ograničen na procijenjenu vrijednost predmeta razlučnog prava, a preostali iznos tražbine, ako to bude slučaj, tretirat će se kao neosigurana tražbina (nedovoljno osigurana tražbina) sukladno čl. 19 gore, a kako je navedeno u u stupcu [●] Priloga [●] (*Tražbine*).

Sva razlučna prava koja osiguravaju tražbine iz prethodnog stavka ostaju nadalje upisana s postojećim sadržajem u javnim upisnicima, odnosno opstaju u neizmijenjenom sadržaju, a osiguravaju tražbine razlučnih vjerovnika kako je određeno u prethodnom stavku.

## **22.3 Osigurane tražbine prema Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom s različitim osobnim i glavnim razlučnim dužnikom**

Tražbine Razlučnih vjerovnika prema Insolventnim društvima pod izvanrednom upravom [navedene u stupcu [●] Priloga [●] (*Tražbine*)], a čiji je osobni dužnik različito od Glavnog razlučnog dužnika, imaju tražbinu na novčanu isplatu prema Aisle HoldCo-u s dospijećem od [2] godine od Datuma završetka provedbe, a čija otplata će se dugovati u roku osam godina u jednakim obrocima plativim tromjesečno počevši od [druge] godišnjice Datuma završetka provedbe uz [3]% kamatu na nepodmirene iznose računajući od [Datuma završetka provedbe / ugovorenog roka dospijeća]. Iznos tražbine bit će ograničen na procijenjenu vrijednost predmeta razlučnog prava, a preostali iznos tražbine, ako to bude slučaj, tretirat će se kao neosigurana tražbina (nedovoljno osigurana tražbina) sukladno čl. 19 gore.

Sva razlučna prava koja osiguravaju tražbine iz prethodnog stavka ostaju nadalje upisana s postojećim sadržajem u javnim upisnicima, odnosno opstaju u neizmijenjenom sadržaju, a osiguravaju tražbine razlučnih vjerovnika kako je određeno u prethodnom stavku.

## **22.4 Razlučna prava koja osiguravaju tražbinu čiji glavni dužnik nije Društvo pod postupkom izvanredne uprave**

Razlučna prava na imovini Društava pod izvanrednom upravom koja osiguravaju tražbine prema Društvima koja nisu pod izvanrednom upravom ostaju nadalje upisana s postojećim sadržajem u javnim upisnicima, odnosno opstaju u neizmijenjenom sadržaju.

## **22.5 Razlučna prava koja su predmet postupaka radi pobijanja pravnih radnji**

[Ako je razlučno pravo, navedeno u gornjim čl. [22.1-22.4], predmet postupka radi pobijanja pravnih radnji bilo kakva plaćanja Vjerovniku će biti držana u pologu (*escrow*) [sukladno [●]] do pravomoćnog rješenja postupka radi pobijanja pravnih radnji.

Ako se pravomoćnom odlukom u postupku radi pobijanja pravnih radnji utvrdi valjanost razlučnog prava, svi iznosi položeni sukladno prethodnom odlomku će se isplatiti mjerodavnom Vjerovniku, a s položenim Novim instrumentima će se postupati sukladno čl. 19.5.

Ako se pravomoćnom odlukom u postupku radi pobijanja pravnih radnji utvrdi nevaljanost razlučnog prava, svi iznosi položeni sukladno prethodnom odlomku će se isplatiti platitelju tih plaćanja, a položeni Novi instrumenti će se sukladno čl. 19.5 iznad prenijeti na predmetnog Vjerovnika.

## **23 ZAMJENA DIONICA MERCATORA ZA NOVE INSTRUMENTE**

Temeljem ove Nagodbe potvrđuje se da će Aisle HoldCo steći [●] dionica (koje predstavljaju približno 18% temeljnog kapitala) društva Poslovni sistem Mercator d.d. koje trenutačno drži Sberbank of Russia, a za koje će Sberbank of Russia steći odgovarajući broj Novih instrumenata.

Omjer zamjene bit će utvrđen [●] [za utvrditi].

## **24 REFINANCIRANJE SPFA-A / IZDAVANJE IZLAZNOG KREDITA**

Vjerovnici potvrđuju mehanizam produženja SPFA kako je naveden u Prilogu [●] (*Mehanizam produljenja SPFA*). Svako Društvo Nove grupe je ovlašteno i upućeno od strane Vjerovnika uključujući u njihovom svojstvu Ovlaštenika Novih instrumenata na provedbu svih radnji za izvršenje i davanje učinka takvim koracima.

Ako bi Izlazni kredit bio ishoden i angažiran Datuma početka provedbe, uvjeti takvog Izlaznog kredita moraju biti prethodno odobreni od strane Vjerovničkog vijeća.

## **25 ODLUKE I SUGLASNOST**

### **25.1 Odluke korporativnih tijela**

Ova Nagodba zamjenjuje sve potrebne odluke korporativnih tijela sukladno odredbi čl. 43. st. 19. ZPIU.

### **25.2 Suglasnost trećih osoba**

Ova Nagodba zamjenjuje sve potrebne suglasnosti trećih osoba sukladno odredbi čl. 43. st. 19. ZPIU.

#### **25.2.1 Suglasnost za stjecanje imovine**

Sva Društva Nove grupe ovime izričito prihvaćaju sve prijenose Imovine koja je predmet prijenosa, a koji su previđeni ovom Nagodbom. U tu svrhu, upućuje se na Izjave pristanke i podrške priloženih kao Prilog [●] (*Izjave pristanaka i podrške Nove grupe*).

## 25.2.2 Suglasnost za Ustup tražbina

Aisle Dutch TopCo ovime izričito prihvaća sve ustupe Ustupljenih tražbina predviđene ovom Nagodbom.

## 25.2.3 Suglasnost za izdanje Novih instrumenata

Svi Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina ovime prihvaćaju Nagodbu. Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina obvezuju se izvršiti sve radnje potrebne po mjerodavnom pravu za izdavanje Novih instrumenata njima kako je predviđeno ovom Nagodbom.

Ovlaštenici Novih instrumenata ovime utvrđuju da se administrativna pravila Aisle STAK-a primjenjuju na sve Imatelje potvrda.

## 26 UVJETI ZA PROVEDBU NAGODBE I ODREKNUĆE

Obavijest priložena u Prilogu [●] (*Obavijest o ispunjenju odgodnih uvjeta*) mora biti potpisana i dostavljena Sudu kao pretpostavka za provedbu Nagodbe („**Obavijest o ispunjenju odgodnih uvjeta**“). Obavijest o ispunjenju odgodnih uvjeta potpisat će Izvanredni povjerenik i - osim ako se Vjerovničko vijeće ili određeni pojedinačni član odrekne toga prava - supotpisati Vjerovničko vijeće čim budu dostavljeni sljedeći uvjeti (ili se od istih odreknu sukladno čl. 26.2 niže).

### 26.1 Uvjeti

#### 26.1.1 Pravomoćnost rješenja Suda o potvrdi Nagodbe

[●]

#### 26.1.2 Odobrenje koncentracije

Odobrenje koncentracije poduzetnika potrebna za provedbu Nagodbe izdano je od strane mjerodavnih tijela sukladno mjerodavnom pravu ili se smatra odobrenom sukladno mjerodavnom pravu ili su nastale druge okolnosti sukladno kojima zabrana provedbe koncentracije poduzetnika po svakom mjerodavnom pravu više nije primjenjiva. [*Unijet će se pojedine* ]

#### 26.1.3 Odobrenje regulatora

[●]

#### 26.1.4 Odluke nizozemskih poreznih organa

Od nizozemskih poreznih organa zatražit će se u ime Aisle Dutch TopCo-a i Aisle Dutch HoldCo-a izdavanje odluka o sljedećim glavnim nizozemskim poreznim aspektima strukture nagodbe kako bi se unaprijed stekla izvjesnost o tim pitanjima:

- Aisle STAK ne podliježe nizozemskom porezu na dobit temeljem odjeljka 2 nizozemskog zakona o porezu na dobit iz 1969. (*Dutch Corporate Income Tax Act 1969*) te ga se ne uzima u obzir za potrebe poreza po odbitku na dividendu u vidu plaćanja po poslovnim udjelima koje drži Aisle STAK;

- STICHTING ne podliježe nizozemskom porezu na dobit temeljem odjeljka 2 nizozemskog zakona o porezu na dobit iz 1969. (*Dutch Corporate Income Tax Act 1969*);
- Klasifikacija Zamjenjive obveznice koju izdaje Aisle Dutch TopCo Ovlaštenicima novih instrumenata kao duga za potrebe nizozemskih poreznih propisa poreznog odbitka troška kamata;
- Klasifikacija Zapisa o zajmu dobavljača (vezano uz Uvjetno pravo plaćanja) koju izdaje Aisle Dutch TopCo STICHTING-u kao duga za potrebe nizozemskih poreznih propisa;
- Klasifikacija [Zajma s pravom sudjelovanja u dobiti] koji izdaje Aisle HoldCo Aisle Dutch TopCo-u kao vlasnički capital za potrebe nizozemskih poreznih propisa;
- Primjena iznimke o sudjelovanja u skladu s odjeljkom 13 nizozemskog zakona o porezu na dobit iz 1969. (*Dutch Corporate Income Tax Act 1969*) u odnosu na sudjelovanje u Aisle HoldCo-u.

Ostali porezni aspekti strukture nagodbe se mogu uključiti u zahtjev za izdanjem porezne odluke ovisno o statusu postupka postupka podnošenja zahtjeva nakon njegova pokretanja.

#### **26.1.5 Odluke hrvatskih poreznih organa**

Dužnik će zatražiti od hrvatskih poreznih organa izdavanje službenog mišljenja o sljedećim glavnim hrvatskim poreznim aspektima strukture nagodbe kako bi se unaprijed stekla izvjesnost o tim pitanjima:

- Prijenos poslovanja (gospodarskih cjelina) s Insolventnih društava pod izvanrednom upravom na Nova ovisna društva će se za porezne potrebe kvalificirati kao prijenos gospodarskih cjelina;
- Porezni gubici Agrokor grupe neće biti preneseni na Novu grupu s prijenosom gospodarskih cjelina;
- Sve porezne obveze koje bi Agrokor grupi nastale po sklapanju Nagodbe (tj. porezne obveze koje nastaju temeljem: oporezivih dobitaka nastalih prijenosom gospodarskih cjelina po fer vrijednosti, oporezivih dobitaka nastalih prijenosom (raspolaganjem) sporedne imovine i dionica/poslovnih udjela te sve ostale porezne obveze koje bi nastale uslijed sklapanja Nagodbe) neće biti prenesene na Novu grupu;
- Samo porezne obveze nastale u redovnom tijeku poslovanja nakon otvaranja postupka, a koje bi bile iskazane kao takve u Agrokor grupi u razdoblju od 10. travnja 2017. do dana prijenosa gospodarskih cjelina, će se prenijeti na Novu grupu;
- Sve ostale obveze Agrokor grupe prema državi (npr. koncesije, trošarine, carine, itd.) neće biti prenesene na Novu grupu sukladno čl. 43. st. 5 točki 1 ZPIU;
- Prijenos gospodarskih cjelina s Agrokor grupe na Novu grupu se za potrebe PDV-a neće smatrati isporukama i s te osnove neće nastati obveze po PDV-u te neće biti potrebno izdati račune u odnosu na takve prijenos gospodarskih cjelina;
- Nagodba će, zajedno s popratnim dokumentima, predstavljati dostatan dokaz za provedbu Nagodbe iz porezne perspektive sukladno čl. 43 st. 19 ZPIU.

Ostali porezni aspekti strukture nagodbe se mogu uključiti u zahtjev za izdavanje službenog mišljenja ovisno o statusu postupka postupka podnošenja zahtjeva nakon njegova pokretanja.

#### **26.1.6 Produženje SPFA-a**

Produženje SPFA-a odobreno je od strane potrebne većine SPFA Zajmodavaca po uvjetima koji su u bitnome navedeni u čl. 5.6.2 iznad.

#### **26.1.7 Odobrenja trećih strana**

*[Uključiti sva značajna potrebna odobrenja trećih strana]*

#### **26.1.8 Odreknuce od uvjeta**

Izvanredni povjerenik će imati pravo putem pisane obavijesti Sudu, pod uvjetom prethodnog odobrenja Vjerovničkog vijeća, odreći se ili prilagoditi, bilo u cijelosti ili u dijelu, jednog ili više uvjeta, osim uvjeta propisanih zakonom.

### **27 OPĆE ODREDBE**

#### **27.1 Završetak Postupka izvanredne uprave i prestanak Društava pod izvanrednom upravom<sup>42</sup>**

Postupak izvanredne uprave završava provedbom Nagodbe sukladno članku 47. ZPIU. Dužnik i svako Insolventno društvo pod izvanrednom upravom će nastaviti postojati pod režimom ZPIU-a sve dok ima tekućih parničnih postupaka ili imovine.

Po završetku svih parnica/sporova i prijenosa sve preostale imovine na Novu grupu sukladno gore opisanom mehanizmu, Dužnik i svako Insolventno društvo pod izvanrednom upravom brisat će se iz sudskog registra.

#### **27.2 Prekluzivni rokovi**

Izvanredni povjerenik ima pravo dati vjerovnicima, nakon isteka bilo kojih prekluzivnih rokova, mogućnost da sa zakašnjenjem ostvaruju prava za koja su istekli prekluzivni rokovi, osim ako bit takva radnja umanjila prava drugih Vjerovnika. To osobito vrijedi ako na taj način mogu biti ispunjeni uvjeti za nagodbu, ako se mogu se izbjeći parnični ili drugi postupci ili se provedba nagodbe može pojednostaviti. Vjerovnici neće imati pravo na bilo kakvu takvu mogućnost.

#### **27.3 Pobijanje pravnih radnji dužnika**

Izvanredni povjerenik ima pravo do završetka Postupka izvanredne uprave pobijati pravne radnje Dužnika i bilo koje Društva pod izvanrednom upravom sukladno članku 38. ZPIU.

---

<sup>42</sup> Za razmotriti uređenje financiranja (za završetak parnica/sporova i prijenosa imovine).

## **27.4 Nastavak parničnih postupaka**

Bez ograničavanja raspolaganja predmetom spora, parnični postupci u tijeku nastavit će se među izvornim strankama od trenutka zaključenja Postupka izvanredne uprave.

## **27.5 Pravo regresa trećih osoba**

Dužnik i druga Društva pod izvanrednom upravom se oslobađaju obveza prema svojim sudužnicima, jamcima ili drugim regresnim ovlaštenicima (članak 340. stavak 2. Stečajnog zakona u vezi sa člankom 43. stavkom 21. ZPIU).

## **27.6 Vjerovnici nižih isplatnih redova**

Dužnik i druga Društva pod izvanrednom upravom se oslobađaju tražbina nižih isplatnih redova te one prestaju ovom Nagodbom (članak 311. Stečajnog zakona u vezi sa člankom 43. stavkom 21. ZPIU).

## **27.7 Neuspjela provedba Nagodbe i produljenje**

Nagodba nije uspješno provedena (osim ako rokovi ne budu produljeni) ako Datum početka provedbe nije nastupio prije ili na datum [●] („**Krajnji datum početka provedbe**“).

Dužnik ima pravo, uz suglasnost Izvanrednog povjerenika i Vjerovničkog vijeća, produžiti Krajnji datum početka provedbe u jednom ili više navrata uz obavijest Sudu. Ako Nagodba ne uspije, odredbe Nagodbe i njome razmatrani sporazumi neće imati pravni učinak. Izvanredni povjerenik će bez odlaganja obavijestiti Sud da provedba Nagodba nije uspjela.

Dužnik ima pravo, uz suglasnost Izvanrednog povjerenika i Vjerovničkog vijeća, produžiti Krajnji datum početka provedbe u jednom ili više navrata uz obavijest Sudu. Ako Nagodba ne uspije, Nagodba neće imati pravnu snagu i učinak te neće biti obvezujuća od dana neuspjele provedbe. Izvanredni povjerenik će bez odlaganja javno objaviti da provedba Nagodba nije uspjela.

## **27.8 Oslobodenje od odgovornosti**

### **27.8.1 Općenito**

- (i) Od Ustupanja tražbina i s učinkom od Ustupanja tražbina, Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina neće pokretati, (ili neće nastaviti) s pokretanjem bilo kojeg postupka u odnosu na Ustupljene tražbine ili izvanugovorne obveze koje nastaju iz ili u vezi s Ustupljenim tražbinama protiv bilo kojeg člana Agrokor grupe i bilo kojeg od njihovih sadašnjih ili bivših članova nadzornog odbora, uprave, zaposlenika ili agenata, a bilo koji tekući postupci protiv bilo kojeg člana Agrokor grupe koji nastaju iz ili u vezi s Ustupljenim tražbinama bit će konačno [obustavljeni/povučeni], sukladno primjenjivim procesnim propisima koji se odnose na takve postupke i isti neće biti više nastavljani.
- (ii) Po Ustupanju tražbina svi Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina neopozivo i bezuvjetno će se odreći prava i potraživanja koja mogu imati protiv bilo kojeg člana Agrokor grupe po ili u vezi s Ustupljenim tražbinama zajedno sa svim potraživanjima (uključujući potraživanja kamata, troškova i potraživanja po rješenju o troškovima), radnjama, postupcima, naknadama štete, protutražbinama, prigovorima, odgovornostima, založnim pravima, pravima, zahtjevima i prijebojima, te tužbenim

zahtjevima, sadašnjih, budućih i koje na bilo koji način proizađu, koje su očekivane ili uvjetne, neovisno o tome jesu li u fiksnom iznosu ili neugovorenom iznosu, bez obzira je li iznos fiksno utvrđen ili se radi o ugovornoj kazni, je li prijavljen ili ne, istaknut ili ne, neovisno o tome jesu li trenutno poznate ili ne (uključujući one koje proizađu naknadno po izmjeni prava primjenjivog na Nagodbu), neovisno o tome proizlaze li iz zakona ili statuta, povrede ugovora ili u odnosu na bilo koju izvanugovornu odgovornost, propust, pogrešku, pobijanje, usklađenje, raskid ugovora zbog izmijenjenih okolnosti ili na drugi na način (neovisno o tome je li šteta već pretrpljena ili ne) koje ima i koje ima svaki od njegovih odnosnih sadašnjih ili bivših članova nadzornog odbora, uprave, zaposlenika ili agenata je ikad imao, može imati ili naknadno može imati ili ima protiv bilo kojeg člana Agrokor grupe, a koje su proizašle iz, ili su u vezi s, ili su na bilo koji način povezane s Ustupljenim tražbinama, ili izvanugovornim obvezama koje proizlaze iz ili su u vezi s Ustupljenim tražbinama (neovisno o otkriću ili postojanju bilo kojih dodatnih ili drugačijih činjenica) pod uvjetnom da su takva prava i potraživanja prešla na Aisle Dutch TopCo Ustupanjem tražbina.

- (iii) Na Datum potvrde Nagodbe i od Datuma potvrde Nagodbe, nijedan Vjerovnik, ni član Agrokor grupe niti član Nove grupe neće pokretati, (ili neće nastaviti) s pokretanjem bilo kojeg postupka protiv bilo koje od ovih osobe: Izvanrednog povjerenika i Irene Weber (u njenoj funkciji zamjenika Izvanrednog povjerenika); članova Vjerovničkog vijeća (jedino u njihovom svojstvu članova Vjerovničkog vijeća); svakog člana Nove grupe i njihovih članova nadzornog odbora, uprave; te Savjetnika te bilo kojeg drugog profesionalnog savjetnika angažiranog od strane članova Vjerovničkog vijeća (jedino u njihovom svojstvu članova Vjerovničkog vijeća) (svaki u nastavku „**Zaštićene osobe**“) te nakon Datuma potvrde Nagodbe, bilo koji tekući postupak koji uključuje bilo koje Zaštićene osobe bit će konačno obustavljen sukladno primjenjivim procesnim propisima koji se odnose na takav postupak te isti neće biti nastavljen.
- (iv) Na Datum potvrde Nagodbe i od Datuma potvrde Nagodbe, bilo koji Vjerovnik, član Agrokor grupe i član Nove grupe neopozivo i bezuvjetno će se odreći prava i potraživanja (uključujući potraživanja kamata, troškova i potraživanja po rješenju o troškovima), radnji, postupaka, naknada štete, protutražbina, prigovora, odgovornosti, založnih prava, prava, zahtjeva i prijeboga, te tužbenih zahtjeva, sadašnjih, budućih i koji na bilo koji način proizađu, koji su očekivani ili uvjetni, neovisno o tome jesu li u fiksnom iznosu ili neugovorenom iznosu, bez obzira je li iznos fiksno utvrđen ili se radi o ugovornoj kazni, je li prijavljen ili ne, istaknut ili ne, neovisno o tome je li trenutno poznat ili ne (uključujući one koje proizađu naknadno po izmjeni prava primjenjivog na Nagodbu), neovisno o tome proizlaze li iz zakona ili statuta, povrede ugovora ili u odnosu na bilo koju izvanugovornu odgovornost, propust, pogrešku, pobijanje, usklađenje, raskid ugovora zbog izmijenjenih okolnosti ili na drugi na način (neovisno o tome je li šteta već pretrpljena ili ne) koje ima te koje ima svaki od njegovim odnosnih sadašnjih ili bivših članova nadzornog odbora, uprave, zaposlenika ili agenata je ikad imao, može imati ili naknadno može imati ili ima protiv Zaštićene osobe, koje proizađu iz pripreme, pregovora ili provedbe Nagodbe (uključujući, bez ograničenja, supotpisivanje Izjave o ispunjenju odgovornih uvjeta za prijenos od strane Izvanrednog povjerenika i Vjerovničkog vijeća, kako je opisano u gornjem čl. 26, odricanje od uvjeta kako je opisano u gornjem čl. 26.2, produženje Krajnjeg datuma za provedbu kako je opisano u gornjem čl. 26.9 i bilo koju izmjenju u Nagodbe) (neovisno o otkriću ili postojanju bilo kojih dodatnih ili drugačijih činjenica).

- (v) Na Datum potvrde Nagodbe i od Datuma potvrde Nagodbe, bilo koji Vjerovnik, član Agrokor grupe i član Nove grupe neopozivo i bezuvjetno će se odreći prava i potraživanja (uključujući potraživanja kamata, troškova i potraživanja po rješenju o troškovima), radnji, postupaka, naknada štete, protutražbina, prigovora, odgovornosti, založnih prava, prava, zahtjeva i prijebija, te tužbenih zahtjeva, sadašnjih, budućih i koji na bilo koji način proizađu, koji su očekivani ili uvjetni, neovisno o tome jesu li u fiksnom iznosu ili neugovorenom iznosu, bez obzira je li iznos fiksno utvrđen ili se radi o ugovornoj kazni, je li prijavljen ili ne, istaknut ili ne, neovisno o tome je li trenutno poznat ili ne (uključujući one koje proizađu naknadno po izmjeni prava primjenjivog na Nagodbu), neovisno o tome proizlaze li iz zakona ili statuta, povrede ugovora ili u odnosu na bilo koju izvanugovornu odgovornost, propust, pogrešku, pobijanje, usklađenje, raskid ugovora zbog izmijenjenih okolnosti ili na drugi na način (neovisno o tome je li šteta već pretrpljena ili ne) koje ima te koje ima svaki od njegovim odnosnih sadašnjih ili bivših članova nadzornog odbora, uprave, zaposlenika ili agenata je ikad imao, može imati ili naknadno može imati ili ima protiv vjerovnika koji je pristao na izmjenu, koje proizađu iz, odnose se na ili su na bilo koji način povezane s bilo kojom suglasnosti vjerovnika koji je pristao na izmjenu, a koju bi mogao dati za izmjenu Nagodbe sukladno gornjem čl. [27.8.3.]
- (vi) Ovaj gornji čl. 27.8.1 ne primjenjuje se niti na bilo koji način umanjuje ili prejudicira prava bilo kojeg Vjerovnika protiv bilo kojeg Društva pod izvanrednom upravom ili Društva Nove grupe koja proizlaze iz Nagodbe ili bilo kojeg dokumenta za provedbu uvjeta Nagodbe i Novih instrumenata (uključujući, i kao posljedica nepridržavanja uvjeta Nagodbe) ili bilo kojeg pravnog sredstva u odnosu na bilo koje takvo pravo.
- (vii) Ovaj gornji čl. 27.1.1 ne se primjenjuje na potraživanje ili odgovornost u slučaju prijevare, nepoštenja ili namjere.

### **27.8.2 Osporene tražbine**

Oslobođenje od odgovornosti po čl. 27.8.1. neće imati utjecaja na pravo vjerovnika Osporenih tražbina da nastave i pokrenu parnice protiv izvornog Društava pod izvanrednom upravom u odnosu na osporavanja tražbina.

### **27.9 Izmjene Nagodbe**

[•]

### **27.10 Salvatorna klauzula**

Ako bi pojedina odredba ove Nagodbe bila neprovediva ili postala neprovediva uslijed naknadnih okolnosti, ostale odredbe Nagodbe ostaju na snazi. Nevažeća odredba će biti zamijenjena važećom odredbom koja je najbliža svrsi nevažeće odredbe. Isto vrijedi i za pravne praznine.

### **27.11 Nadzor provedbe Nagodbe**

Provedbu Nagodbe nadzirat će Izvanredni povjerenik, Vjerovničko vijeće i Sud. Na odgovarajući način se primjenjuju čl. 346. do 348. i čl. 353. do 355. Stečajnog zakona.

## **27.12 Mjerodavno pravo**

Za Nagodbu je mjerodavno pravo Republike Hrvatske. Za sve sporedne dokumente mjerodavno pravo je englesko pravo ili drugo ako je tako tim dokumentima određeno.

## **27.13 Obavijesti**

Sve obavijesti temeljem ove Nagodbe treba uputiti:

Ako Izvanrednom povjereniku:

[•]

U kopiji:

[•]

Ako Aisle STAK-u:

[•]

Ako Aisle Dutch TopCo-u:

[•]

## **28 ODOBRENJE VJEROVNIČKOG VIJEĆA**

Vjerovničko vijeće je na sjednici Vjerovničkog vijeća održanoj dana [•] odobrilo da Nagodba bude podnesena na glasovanje Vjerovnicima.

## **29 PRIMJENA**

Izvanredni povjerenik stavlja sljedeći prijedlog na glasovanje [vjerovnicima]:

Vjerovnici u postupku Izvanredne uprave nad Društvima pod izvanrednom upravom donose odluku da u cijelosti prihvaćaju uvjete ove Nagodbe.

## **30 PRILOZI**

\*\*\*\*\*

## Prilog [●] - Definicije

	<b>1</b>	
<b>100m eura Sberbank kredit .....</b>		<b>25</b>
	<b>3</b>	
<b>350m eura Sberbank kredit .....</b>		<b>25</b>
	<b>5</b>	
<b>50m eura Sberbank kredit .....</b>		<b>25</b>
	<b>6</b>	
<b>600m eura Sberbank kredit .....</b>		<b>25</b>
	<b>A</b>	
<b>Administrativne obveze .....</b>		<b>46</b>
<b>Agrokor grupa.....</b>		<b>16</b>
<b>Aisle Dutch HoldCo .....</b>		<b>54</b>
<b>Aisle Dutch TopCo .....</b>		<b>54</b>
<b>Aisle HoldCo.....</b>		<b>54</b>
<b>Aisle STAK .....</b>		<b>54</b>
<b>Analiza likvidacije.....</b>		<b>82</b>
	<b>D</b>	
<b>Datum početka provedbe .....</b>		<b>85</b>
<b>Datum podnošenja .....</b>		<b>14</b>
<b>Datum potvrde Nagodbe .....</b>		<b>41</b>
<b>Datum završetka izvanredne uprave .....</b>		<b>86</b>
<b>Depozitarne potvrde .....</b>		<b>55</b>
<b>Distributivna vrijednost .....</b>		<b>72</b>
<b>Društva nove grupe.....</b>		<b>54</b>
<b>Društva pod izvanrednom upravom .....</b>		<b>14, 90</b>

Dužnik .....	90
<b>E</b>	
EBRD .....	16
<b>F</b>	
F1 klupski zajam .....	26
F2 klupski zajam .....	26
<b>G</b>	
Godišnji iznos plaćanja dobavljačima .....	104
Granične tražbine .....	47
<b>H</b>	
Hodogram .....	86
Holding društva“ .....	54
<b>I</b>	
Imatelj potvrda .....	55
Imatelji prava iz obveznice .....	56
Imovina koja je predmet prijenosa .....	62
Inicijalni datum dovršetka KYC .....	95
Inozemna društva .....	59
Insolventna društva pod izvanrednom upravom .....	59
Instrument zapisa o zajmu dobavljača .....	104
Isprava o izdanju zamjenjivih obveznica .....	56
Izdavatelj Zamjenjivih obveznica .....	56
Izlazni kredit .....	64
Izvanredni povjerenik .....	14
<b>J</b>	
Jamci po kreditu .....	26
Jamci po Obveznicama .....	25

## K

Klupski zajmovi .....	26
Koncept prioriteta namirenja .....	14
Konsolidirana grupa .....	33
Kredit od 80 milijuna eura .....	42
Kumulirane tražbine .....	94
Kvalificirane tražbine A .....	108
Kvalificirane tražbine B .....	108
Kvalificirane tražbine C .....	109
Kvalificirani dobavljači .....	104

## M

Marco Polo grupa .....	43
Međusobne obveze unutar Grupe .....	28

## N

Nagodba .....	14
Namirene tražbine .....	109
Namirenje .....	91
Nepotpuno naplative tražbine.....	52
Nova ovisna društva.....	54

## O

Obveznice .....	25
Odluke podložne suglasnosti Imatelja potvrda .....	69
Osigurana tražbina .....	67
Osporene tražbine .....	40
Osporene tražbine od strane drugih vjerovnika .....	40
Osporene tražbine od strane izvanrednog povjerenika .....	40
Ovlaštenici novih instrumenata .....	52

## P

PIK kredit .....	29
Plan održivosti .....	52
Platni agent dobavljača .....	104
Ponovni izračun po Konceptu prioriteta namirenja .....	103
Postupak izvanredne uprave / Izvanredna uprava .....	14
Pravo uvjetnog plaćanja .....	104
Preostale tražbine .....	109
Primitak Uvjetnog Plaćanja .....	107
Princip izjednačavanja .....	108
Produženi SPFA .....	64
Prva skupština imatelja potvrda .....	70
PVV .....	37
PwC .....	33

## R

Referentno razdoblje .....	104
Registar potvrda .....	97
Registar potvrda A .....	97
Registar potvrda B .....	97
Revolving krediti operativnih društava .....	65
Ročište .....	41

## S

Savjetnici .....	36
Sberbank krediti .....	26
Solventna društva pod izvanrednom upravom .....	59
SPFA .....	43
SPFA međukompanijski zajmovi .....	77

**SPFA zajmodavci .....43**

**T**

**Troškovi izvanredne uprave .....42**

**U**

**Udruga kvalificiranih dobavljača.....104**

**Ukupan iznos plaćanja dobavljačima .....104**

**Uređene osigurane tražbine .....65**

**Ustup tražbina .....93**

**Ustupljene tražbine .....93**

**Utvrđene tražbine .....40**

**Uvjeti zamjenjivih obveznica .....56**

**V**

**Vjerovnici .....90**

**Vjerovnici Nepotpuno naplativih tražbina .....52**

**Vjerovnici osporenih tražbina .....40**

**Vjerovnici potpuno naplativih tražbina .....52**

**Vjerovnici utvrđenih tražbina .....40**

**Vjerovničko vijeće.....37**

**Voditelj registra potvrda .....97**

**Vrijednost poduzeća ("Enterprise Value") .....75**

**VTB Kredit .....26**

**Z**

**Zamjenjive obveznice .....56**

## **Prilog [●] - Korporativna struktura Agrokor grupe**

## **Prilog [●] - Društva Agrokor grupe**

**Prilog [●] - Postupci povodom Osporenih tražbina od strane Izvanrednog povjerenika**

**Prilog [●] - Obrazac punomoći za glasovanje**

**Prilog [●] - Parnični postupci protiv Društava pod izvanrednom upravom**

## **Prilog [●] - Postupci pobijanja pravnih radnji dužnika**

**Prilog [●] - Tražbine**

## **Prilog [●] - Nova ovisna društva**

**Prilog [●] - Osnivački akti Holding društava**

**Prilog [●] - Administrativna pravila STAK-a**

**Prilog [●] - Isprava o izdanju zamjenjivih obveznica**

## **Prilog [●] - Uvjeti zamjenjivih obveznica**

## **Prilog [●] - Ograničenja prijenosa**

## **Prilog [●] - Društva nove grupe**

**Prilog [●] - Imovina koja je predmet prijenosa**

## Prilog [●] – Prava Imatelja potvrda

Niže navedene radnje će biti isključivo opća načela te se potvrđuje da će ih (i/ili odnosne osnivačke dokumente odnosnog Holding društva ili članice Nove grupe) biti potrebno mijenjati ovisno o pojedinačnoj situaciji u pojedinom Holding društvu ili članici Nove grupe. Stoga su niže navedene radnje podložne izmjenama u odnosu na pojedina Holding društva ili članice Nove grupe ili općenito. Takve izmjene neće biti značajne za potrebe Nagodbe i mogu biti usvojene običnom većinom članova Vjerovničkog vijeća kao što je predviđeno u Nagodbi.

### I. Prava na obavijesti

[Imatelji potvrda imat će prava na obaviještenost i objave tipična za društvo koje je uvršteno na burzu. TR daljnje detalje]

### II. Pravo na davanje suglasnosti na određene odluke

[Imatelji potvrda će dobiti prava koja su jednaka određenim [TR] pravima članova društva u nizozemskom B.V.-u po nizozemskom pravu, uključujući bez ograničenja, putem odluke obične većine:

- imenovanje, opoziv i/ili suspenzija članova odbora Holding društva (za nizozemsko društvo, podložno primjenjivim zakonskim zahtjevima u Nizozemskoj o sastavu odbora nizozemskih društava); i
- usvajanje godišnjih financijskih izvještaja za Novu grupu,

Suglasnost Imatelja potvrda (običnom većinom Imatelja potvrda)<sup>43</sup> bit će potrebna za:

- svako stjecanje poslovnih udjela/dionica ili poduzeća po ukupnoj cijeni u svakoj poslovnoj godini Nove grupe („**Poslovna godina**“) koja prelazi (na konsolidiranoj razini cijele Nove Grupe):
  - 30.000.000 eura u svakoj Poslovnoj godini za prve dvije potpune Poslovne godine od Datum provedbe Nagodbe; i
  - 50.000.000 eura u svakoj Poslovnoj godini nakon toga;
- raspolaganje imovinom po ukupnoj cijeni u svakoj Poslovnoj godini koja prelazi 30.000.000 eura (na razini cijele Nove grupe), osim:
  - raspolaganja imovinom koja nije ključna (ostala imovina) kako je definirana u Nagodbi; i
  - raspolaganje pojedinačnom imovino gdje je mjerodavna cijena niža od 100.000 eura;
  - u redovnom tijeku poslovanja mjerodavne članice Nove grupe;

---

<sup>43</sup> Prava suglasnosti će sadržavati odredbu da će Depozitarne potvrde koje drže Imatelji potvrda koji žele primati samo javne informacije, a ne informacije koje bi ih ograničile u djelovanju te stoga ne glasuju će biti isključeni iz ukupnih Depozitarnih potvrda za potrebe izračuna potrebnih većina.

- preuzimanje zaduženja (uključujući potpisivanje bilo kojeg ugovora o kreditu) (i davanje bilo kakvog povezanog jamstva ili osiguranja) u ukupnom iznosu višem od 30.000.000 eura u svakoj Poslovnoj godini (na razini cijele Nove grupe), osim:
  - sklapanja revolving kredita Operativnih društava koji ne prelaze dogovoreni maksimum za sva angažirana sredstva po svim revolving kreditima Operativnih društava;
  - svih međukompanijskih zajmova prema ili od strane Aisle HoldCo-a ili između Holding društava;
  - potpisivanje bilo kojeg ugovora o kreditu ili davanje bilo kakvog povezanog jamstva ili osiguranja, kako je navedeno u drugim odjeljcima u Ključnim elementima; ili
  - u odnosu na svako zaduženje preuzeto u redovnom tijeku poslovanja koje neće biti nepodmireno dulje od 90 dana;
- davanje zajma, jamstva ili osiguranja bilo koje članice Nove grupe, osim:
  - za drugu članicu Nove grupe;
  - u redovnom tijeku poslovanja koje ne premašuje 30.000.000 eura godišnje (zbrojena sa svim drugim zajmovima, jamstvima ili osiguranjima koja su tada dana ili izvršena od članica Nove grupe);
- preuzimanje međukompanijskih zajmova nakon Datuma početka provedbe, osim:
  - bilo kojih međukompanijskih zajmova prema ili od strane Aisle HoldCo-a ili između Holding društava; i
  - odnosa s dobavljačima u redovnom poslovanju, osim [*važeći prag TR*];
- značajne promjene prirode ili opsega predmeta poslovanja bilo kojeg ovisnog društva koje predstavlja 3% ili više EBITDA-e Nove grupe;
- dodjelu udjela u temeljnom kapitalu kao elementa poticaja za upravu (osim za izdavanje udjela u skladu s prethodno odobrenim planom);
- bilo koju solventnu reorganizaciju ili spajanje ili pripajanje Aisle STAK-a, Aisle Dutch TopCo-a, Aisle Dutch HoldCo-a i/ili Aisle HoldCo-a;
- imenovanje direktora Holding društava;
- inicijalnu javnu ponudu bilo kojeg Holding društva ili Operativnog društva;<sup>44</sup> i
- bilo koji zajednički pothvat gdje Nova grupa ulaže novac i/ili imovinu u vrijednosti većoj od 30.000.000 eura. [*Je li to pojedinačni zajednički pothvat ili ukupno?*]

---

<sup>44</sup> [Udjeli u DutchTopCo-u koji će biti predmetom inicijalne javne ponude bit će uvršteni na Zagrebačku burzu (uz bilo koju drugu burzu, ovisno što je primjenjivo).]

Suglasnost Imatelja potvrda (kvalificiranom većinom Imatelja potvrda ( $66\frac{2}{3}\%$ )) bit će potrebna za:

- preuzimanje zaduženja ili davanje bilo kakvog jamstva ili osiguranja od strane bilo kojeg Holding društva (osim Aisle HoldCo-a) osim preuzimanja neregresnih zajmova sklopljenih isključivo za svrhe financiranja redovnih operativnih troškova za jedno ili više Holding društava s tim da je ukupni najviši iznos u bilo kojoj poslovnoj godini 3 milijuna eura;
- bilo koje izmjene i dopune statuta/društvenog ugovora ili upravnih uvjeta (ako je primjenjivo) svakog Holding društva ili likvidacije bilo kojeg Holding društva;
- pretvorbu bilo kojeg Holding društva u drugačiji pravni oblik osim ako je to zakonski uvjetovano; i
- bilo koju izmjenu sjedišta ili registriranog ureda ili poslovnog sjedišta, ili bilo koja izmjena pravnog oblika Aisle HoldCo-a.

Ako u dvije uzastopne odluke o istom pitanju:

- glasuje manje od 50% Imatelja potvrda po vrijednosti o Odluci za koju je potrebna suglasnost obične većine Imatelja potvrda; ili
- glasuje manje od  $66\frac{2}{3}\%$  Imatelja potvrda po vrijednosti o Odluci za koju je potrebna suglasnost kvalificirane većine Imatelja potvrda

treća odluka će biti usvojena 75%-tnom ili većom većinom Imatelja potvrda po vrijednosti koji su stvarno glasovali za takvu odluku i neovisno o kvorumu o toj odluci.

Za obavijest za svaku takvu odluku predviđen je rok od najviše 8 kalendarskih dana.

## **Prilog [●] – Odluke Operativnih društava za koje je potrebna suglasnost**

### [PODLOŽNO IZMJENAMA]

Niže navedene radnje će biti isključivo opća načela te se potvrđuje da će ih (i/ili odnosne osnivačke dokumente odnosno Operativnog društva) biti potrebno mijenjati ovisno o pojedinačnoj situaciji u pojedinom Operativnog društvu. Stoga su niže navedene radnje podložne izmjenama u odnosu na pojedina Operativna društva ili općenito. Takve izmjene neće biti značajne za potrebe Nagodbe i mogu biti usvojene običnom većinom članova Vjerovničkog vijeća kao što je predviđeno u Nagodbi.

Ako je to zakonski moguće, za sljedeće radnje bilo kojeg Operativnog društvu potrebna je suglasnost Uprave Aisle HoldCo-a:

“**Mjerodavni prag**” u ovom Prilogu 2 znači, ako nije navedeno drugačije, radnja čija vrijednost je jednaka iznosu u eurima (€):

- (i) u slučaju Poslovnog sistema Mercator, d.d. ili Konzuma d.d., od €250,000;
- (ii) u slučaju svakog Operativnog društva (osim onih navedenih gore pod (i)) koji ima godišnji prihod veći od HRK 300mio (ili protuvrijednost u drugoj valuti po srednjem tečaju važećem na odnosni datum bilance) (kao što je prikazano u zadnjim revidiranim financijskim izvješćima), od €100,000; i
- (iii) u slučaju svakog drugog Operativnog društva, od €50,000.

Ako je financijski učinak neke radnje u cijelosti predviđen u zadnjem godišnjem budžetu i/ili poslovnom planu za odnosno Operativno društvo koji je odobren od Upravnog odbora Aisle HoldCo-a, za tu radnju neće biti potrebna nikakva suglasnost.

### **I. Korporativni poslovi**

- a. Bilo koje izmjene osnivačkih dokumenata nekog Operativnog društva.
- b. Bilo koje izmjene pravnog oblika nekog Operativnog društva ili neke solventne reorganizacije bilo kojeg Operativnog društva.
- c. Osnivanje bilo koje pravne osobe od ili u ime nekog Operativnog društva.
- d. Izmjena knjigovodstvenog referentnog datuma.
- e. Izmjene knjigovodstvenih, aktuarskih politika ili praksi.
- f. Imenovanje revizora (osim ponovnog imenovanja postojećih revizora u redovnom tijeku poslovanja).
- g. Angažiranje bilo kojih savjetnika izvan redovnog poslovanja.
- h. Imenovanje ili opoziv bilo kojeg člana uprava ili nadzornih odbora nekog OpCo-a ovisno o bilo kojem uvjetu prema lokalnom pravu.

- i. Stjecanje temeljnog kapitala ili dužničkog kapitala bilo koje pravne osobe koja je bila izvan Agrokora grupe prije takvog stjecanja u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga.
- j. Stjecanje bilo koje imovine ili stjecanje ovlaštenja (licenci) na bilo kojoj imovini u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga ukupno u bilo kojoj poslovnoj godini [*osim u redovnom tijeku poslovanja*].
- k. Sklapanje zajedničkog pothvata (joint venture) ili pripajanje / spajanje s bilo kojom drugom pravnom osobom izvan Nove grupe [*i za koju bi neki OpCo trebao dati injekcija vlasničkog kapitala*].
- l. Uvrštenje bilo kojeg Operativnog društva na bilo koju priznatu investicijsku burzu.
- m. Imenovanje bilo kojeg upravitelja ili osobe koja se bavi prezaduženošću ili početak bilo kojeg postupka razvrtnuća, likvidacije ili unovčenja u odnosu na bilo koje Operativno društvo.
- n. Prodaja, prijenos, davanje u zakup ili davanje ovlaštenja (licence) za bilo koju imovinu (uključujući imovinska prava, prava intelektualnog vlasništva i dionice/udjele, ali isključujući bilo koju imovinu koja više nije potrebna za poslovanje tog Operativnog društva ili čiji korisni vijek je istekao) bilo kojeg Operativnog društva u vrijednosti koja je jednaka ili veća od Važećeg praga bilo kojoj fizičkoj ili pravnoj osobi [*osim u redovnom tijeku poslovanja*].
- o. (i) Stjecanje ili raspolaganje nekretninama koje su u vlasništvu bilo kojeg Operativnog društva ili (ii) stjecanje ili raspolaganje bilo kojim zakupom s godišnjom zakupninom koja je jednaka ili veća od Mjerodavnog praga ili (iii) sklapanje, obnova, produženje ili ugovor za novu lokaciju s nekim zakupodavcem čiji je godišnji trošak jednak ili veći od Mjerodavnog praga.
- p. Pokretanje bilo koje parnice, arbitraže ili mirenja (osim naplate duga iz redovnog poslovanja) u očekivanoj vrijednosti većoj od 250.000,00 eura, ili nagodbe ili odricanje od bilo kojeg prava s tim u vezi.
- q. Sklapanje bilo koje (i) transakcije ili sporazuma o transakciji nekog Operativnog društva s bilo kojom osobom koja drži 10% ili više Depozitarnih potvrda (ili koja ima 10% ili više Depozitarnih potvrda u prethodnih 12 mjeseci) (“**Povezana osoba**”) ili (ii) sporazum nekog Operativnog društva o ulaganju ili osiguranju financiranja nekoj Povezanoj osobi ili (iii) neka druga slična transakcija ili sporazum čija je svrha ili učinak da se da korist Povezanoj osobi, u svakom slučaju kada to nije u redovnom tijeku poslovanja .

## II. Struktura kapitala

- a. Bilo koja promjena u odobrenom ili izdanom temeljenom kapitalu bilo kojeg Operativnog društva, ili bilo koje izdavanje kapitala ili vrijednosnih papira od strane bilo kojeg Operativnog društva.
- b. Stvaranje opcija ili bilo kojih drugih prava upisa ili zamjene vrijednosnih papira bilo kojeg Operativnog društva.

- c. Otkup, povlačenje, povećanje ili smanjenje, spajanje, pod-podjela, zamjena ili storniranje bilo kojeg izdanog i/ili odobrenog temeljnog kapitala bilo kojeg Operativnog društva, ili bilo koja izmjena prava pripadajućih bilo kojoj postojećoj vrsti dionica /poslovnih udjela u Operativnom društvu.
- d. Utvrđenje ili isplata (u novcu ili stvarima) bilo kojih dividendi ili drugačije plaćanje ili isplata iz rezervi koje se mogu isplatiti u odnosu na bilo koje vrijednosne papire u bilo kojem Operativnom društvu ili bilo koji povrat kapitala u odnosu na bilo koje vrijednosne papire u bilo kojem Operativnom društvu.
- e. Sklapanje bilo kojeg sporazuma ili ugovora u vezi financiranja u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga ukupno u bilo kojoj poslovnoj godini osim kada se kod tog financiranja radi o refinanciranju postojećeg financiranja pod bitno istim uvjetima kao kod tog postojećeg financiranja.
- f. Zasnivanje zaloge, tereta ili drugačije davanje osiguranja nad bilo kojom imovinom u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga ukupno [*u bilo kojoj poslovnoj godini*].
- g. Izdavanje bilo koje garancije Operativnog društva (osim u odnosu na nabavu robe ili usluga u redovnom tijeku poslovanja) ili izdavanje akreditiva, u svakom slučaju u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga ukupno u bilo kojoj poslovnoj godini.
- h. Davanje zajmova ili kredita bilo kojeg Operativnog društva eura trećim osobama u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga (osim kredita danih u redovnom tijeku poslovanja).
- i. Bilo koja transakcija Operativnog društva s izvedenicam osim ako je prethodno odobrena od izvršnog financijskog direktora Aisle HoldCo-a.
- j. Korporativna reorganizacija Grupe osim one koja je prethodno odobrena od Upravnog odbora Aisle HoldCo-a i koja je dovršena u roku od 15 mjeseci od Datuma početka provedbe.

### **III. Poslovne djelatnosti**

- a. Usvajanje ili izmjena bilo kojeg budžeta ili poslovnog plana.
- b. Sklapanje ili prodžetak koncesijskih ugovora u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga.
- c. Sklapanje bilo kojeg ugovora izvan redovnog tijeka poslovanja s godišnjim troškom u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga.
- d. Sklapanje bilo kojeg ugovora o darovanju Operativnog društva (uključujući davanje donacija ili socijalnih doprinosa) čija je vrijednost veća od €10,000.
- e. Preuzimanje bilo kojeg drugog kapitalnog troška u vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga pojedinačno ili ukupno.

- f. Bitne izmjene u osiguranom pokriću u godišnjoj vrijednosti jednakoj ili većoj od Mjerodavnog praga.

#### **IV. Zaposlenici**

- a. Imenovanje ili opoziv bilo koje osobe u ili iz uprave bilo kojeg Operativnog društva.
- b. Uspostavljanje bilo kojeg modela bonusa za bilo koje Operativno društvo (pri čemu će o dodjelama iz tog modela odlučivati uprava tog Operativnog društva).
- c. Izdavanje opcija za dionice upravi bilo kojeg Operativnog društva.
- d. Sklapanje ili produženje bilo kojeg kolektivnog ugovora.

## Prilog [●] - Hodogram

## **Prilog [●] - Izjave pristanka i podrške Nove grupe**

Od:

[Aisle STAK / Aisle DutchTopCo / Aisle Dutch HoldCo / Aisle HoldCo / Nova operativna društva / Stichting] (“**Društvo nove grupe**”)

### **Izjava pristanka i podrške po Nagodbi u Postupku izvanredne uprave nad Agrokor d.d. i dr., pod posl.br. 47.St-1138/17.**

Pozivamo se na Nagodbu. Izrazi iz Nagodbe, ako nisu definirani drugačije, imaju isto značenje u ovoj obavijesti.

Pregledali smo Nagodbu i popratnu dokumentaciju te pažljivo razmotrili implikacije za Društvo nove grupe te njegove dužnosti i obveze navedene u istima, kao i izjavu o odricanju od odgovornosti u korist Društva nove grupe sukladno čl. 27.9 gore. Smatramo da su sve dužnosti i obveze Društva nove grupe po istima zakonite i ovršen odmah po stupanju Nagodbe na snagu sukladno ZPIU po dostavi ove Izjave pristanka i podrške.

Ovime pristajemo na Nagodbu u ime Društva nove grupe i potvrđujemo da smo istom vezani kao da je Društvo nove grupe ušlo izravno u ugovorne odnose s predmetnim strankama. Društvo nove grupe se obvezuje podržati i poduzeti sve radnje razumno potrebne za provedbu i davanje učinka Nagodbi i Hodogramu koji je ovdje priložen kao Prilog [Hodogram].

Ova obavijest predstavlja Izjavu pristanka i podrške navedenu u gornjem čl. 14. Nagodbe.

Za ovu Izjavu pristanka i podrške i sve izvanugovorne obveze koje nastaju iz ili u vezi s istom mjerodavno je hrvatskom pravo.

S poštovanjem,

[uprava / ovlaštenu predstavnik]

## **Prilog [●] - Isprava o izdanju**

**Prilog [●] - Escrow sporazum za vrijednosne papire**

**Prilog [●] - Instrument zapisa o zajmu dobavljača**

**Prilog [●] - Tražbine Kvalficiranih dobavljača**

**Prilog [●] - Prijenos dionica / poslovnih udjela**

## **Prilog [●] - Inozemna ovisna društva za prijenos**

**Prilog [●] - Ugovor o prijenosu dionica / poslovnih udjela u Inozemnim društvima**

## **Prilog [●] - Mehanizam produljenja SPFA**

## **Prilog [●] - Obavijest o ispunjenju odgovnih uvjeta**

### **Ispunjenje odgovnih uvjeta po Nagodbi u Postupku izvanredne uprave nad Agrokor d.d. i dr., pod posl. br. 47.St-1138/17.**

Pozivamo se na Nagodbu. Izrazi iz Nagodbe, ako nisu definirani drugačije, imaju isto značenje u ovoj obavijesti.

Izvanredni povjerenik je primio i proslijedio Vjerovničkom vijeću prihvatljive dokaze o ispunjenju niže navedenih odgovnih uvjeta, u mjeri u kojoj se od ispunjenja istih nije odreklo u skladu s čl. [●] Nagodbe:

1. ocjenu dopuštenosti koncentracije poduzetnika u odnosu na pravne poslove predviđene Nagodbom koju je izdalo nadležno tijelo za zaštitu tržišnog natjecanja.
2. regulatorno odobrenje pravnih poslova predviđenih Nagodbom izdano od nadležnih tijela.
3. porezno rješenje izdano od nizozemskih poreznih tijela koje unaprijed daje izvjesnost o glavnim nizozemskim poreznim aspektima strukture nagodbe kako je navedeno u čl. 26.1.4.
4. službeno mišljenje hrvatske porezne uprave koje unaprijed daje izvjesnost o glavnim hrvatskim poreznim aspektima strukture nagodbe kako je navedeno u čl. 26.1.5.
5. produženje SPFA koje je u bitnom u skladu s uvjetima navedenim u Prilogu [Uvjeti za Produženje SPFA i Izlazni kredit].
6. [drugo?]

Ova obavijest predstavlja Obavijest o ispunjenju odgovnih uvjeta koju Izvanredni povjerenik mora dostaviti u skladu s čl. 26.1. Nagodbe.

Za ovu Obavijest o ispunjenju odgovnih uvjeta i sve izvanugovorne obveze nastale iz iste mjerodavno je hrvatsko pravo.

S poštovanjem,

[Izvanredni povjerenik]

[potvrdilo Vjerovničko vijeće]