



KPMG poslovno svetovanje, d.o.o.

Železna cesta 8a
SI - 1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon +386 (1) 236 43 00
Telefaks +386 (1) 236 43 49
E-mail: poslovno.svetovanje@kpmg.si

Delničarjem družbe Mercator, d.d.
Nadzornemu svetu družbe Mercator, d.d.

Mnenje o pravičnosti transakcije vezane na nakup delnic družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d.

Uprava družbe Mercator, d.d., nas je prosila, da kot neodvisni finančni svetovalci s finančnega vidika proučimo:

- nakup delnic družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d. od družbe Vesna holding, družba pooblaščenka, d.d. ter g. Štefanec Jožefa in ga. Štuhec Elvire;
- Pogodbo o prodaji in nakupu delnic družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., sklenjeno med družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., kot kupcem, ter družbo Vesna holding, družba pooblaščenka, d.d., kot prodajalcem;
- Pogodbo o prodaji in nakupu delnice družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., sklenjeno med družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., kot kupcem, ter g. Štefanec Jožefom, kot prodajalcem;
- Pogodbo o prodaji in nakupu delnice družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., sklenjeno med družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., kot kupcem, ter ga. Štuhec Elviro, kot prodajalcem;

ter podamo mnenje o pravičnosti transakcije z vidika družbe Mercator, d.d. in njenih delničarjev.

Za namene izdelave tega mnenja smo:

- analizirali zgoraj navedene Pogodbe o prodaji in nakupu delnic družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., sklenjene med družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., kot kupcem, ter družbo Vesna holding, družba pooblaščenka, d.d. ter g. Štefanec Jožefom in ga. Štuhec Elviro, kot prodajalci;
- preučili poročilo o oceni vrednosti nepremičnin v lasti družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., na dan 1. marec 2011, ki jo je opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin, g. Rajko Srednik, univ.dipl.inž.gr.;
- analizirali preteklo poslovanje družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., opravili finančno analizo poslovanja v trgovskih objektih primerljivega formata v okviru družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., opravili analizo makroekonomskega okolja in panoge, analizirali projekcije poslovanja ob upoštevanju sinergij in planiranega poslovanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v objektih družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., ter na tej osnovi ocenili in preverili vrednost ter pogoje transakcije.

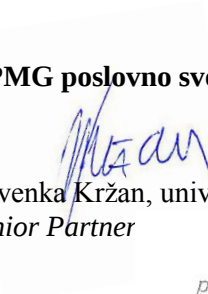
Naš glavni vir informacij so bili podatki posredovani s strani posloводства družbe in javno dostopni podatki, za katere KPMG ne prevzema odgovornosti. Mnenje je izdelano na podlagi predpostavke, da so vsi posredovani in javno dostopni podatki o družbi Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., pravilni in točni, ter da so razkriti vsi podatki in informacije, ki bi lahko materialno vplivali na bodoči finančno premoženjski položaj družbe.

Na osnovi pregledane dokumentacije in opravljenih analiz ugotavljamo, da so pogoji nakupa delnic družbe Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., od družbe Vesna holding, družba pooblaščenka, d.d., ter g. Štefanec Jožefa in ga. Štuhec Elvire, ustrezni ter ob upoštevanju ekonomsko – finančnih pogojev finančno pravični.

Ljubljana, 3. januar 2012

KPMG poslovno svetovanje d.o.o.


Nevenka Kržan, univ. dipl. ekon.
Senior Partner


KPMG
poslovno svetovanje, d.o.o.
1