

PREDSTAVITVENI DOKUMENT

**UVRSTITEV 12-MESEČNIH KOMERCIALNIH ZAPISOV
DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D., LJUBLJANA, Z
OZNAKO MEL10
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve novo izdanih komercialnih zapisov z oznako MEL10 in ISIN kodo SI0032501569 (v nadaljevanju: Komercialni zapisi) izdajatelja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali Mercator, d.d. ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Komercialnih zapisih obstoječim in bodočim imetnikom Komercialnih zapisov.

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ne uporablja.

Predstavitveni dokument ni prospekt v smislu ZTFI niti v smislu Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna uredba) niti po pravu katere koli druge jurisdikcije in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v Komercialne zapise naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled Izdajatelja in vsebino tega Predstavitvenega dokumenta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Predstavitvenem dokumentu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oziroma osebno svetovanje in ne pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene Komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Komercialnih zapisov. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Ob tem se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti Izdajatelja od datuma priprave Predstavitvenega dokumenta lahko spremenili. Izdajatelj tega Predstavitvenega dokumenta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval.

Predstavitveni dokument je pripravljen s strani odgovornih oseb Izdajatelja. Mercator, d.d., kot Izdajatelj Komercialnih zapisov, sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oziroma prikazanih v tem Predstavitvenem dokumentu na dan priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Odgovorne osebe Izdajatelja z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko so za to poskrbeli po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oziroma Predstavitvenega dokumenta.

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo Predstavitvenega dokumenta in storitve v zvezi s ponudbo ter izdajo Komercialnih zapisov družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD in uvrstitvijo Komercialnih zapisov družbe na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d., sklenjeno pogodbo z Novo ljubljansko banko d.d. (v nadaljevanju NLB d.d.). Pri tem strokovno svetovanje in pripravljeni dokumenti s strani NLB d.d. za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d.d. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Predstavitvenim dokumentom. Tako NLB d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oziroma neodvisno preverjala. NLB d.d. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih bodisi implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem

Predstavitvenem dokumentu, in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d.d.

Uporaba tega Predstavitvenega dokumenta je dovoljena samo za namen, za katerega je pripravljen. Uporaba delov ali celotnega Predstavitvenega dokumenta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni nepooblaščenca distribucija, razmnoževanje in objava podatkov oziroma delov besedila.

Razen če ni drugače navedeno v tem Predstavitvenem dokumentu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov. Če kdo daje takšne informacije, se nanje vlagatelji ne smejo zanašati, kot da jih je potrdil Izdajatelj. Če pride do izročitve tega Predstavitvenega dokumenta ali prodaje skladno z njim, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z Izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v Predstavitvenem dokumentu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

Ta Predstavitveni dokument vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije Izdajatelja ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Predstavitvenem dokumentu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem Predstavitvenem dokumentu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene. Vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

Izdajatelj o vseh pomembnih poslovnih dogodkih obvešča javnost z objavo na informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d. d. Ljubljana SEOnet (<http://seonet.ljse.si/>) ter na spletnih straneh Izdajatelja (<http://www.mercatorgroup.si/>).

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
CDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana
Ljubljanska borza, d.d.	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana
Komercialni zapisi	Komercialni zapisi družbe Mercator, d.d., z oznako MEL10 in ISIN kodo SI0032501569
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Predstavitveni dokument	Predstavitveni dokument za prvo prodajo komercialnih zapisov družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., z oznako MEL10
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (http://seonet.ljse.si/)
Mercator, d.d. ali Izdajatelj ali Družba	Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana
Skupina Mercator	Mercator, d.d. in njegove odvisne družbe, našete v Predstavitvenem dokumentu
Trgovalni račun	Račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani član KDD
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 75/2015)
ZPPDFT	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 60/2007 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)
ZVOP-1	Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur. l. RS, št. 86/2004 in nadaljnji)

KAZALO SKLICEVANJ

Sklicevanje:

<http://www.mercatorgroup.si/sl/za-vlagatelje/porocila/medletna-porocila/>

<http://www.mercatorgroup.si/>

<http://www.seonet.ljse.si/>

Podatki:

Letni poročili Skupine Mercator za poslovni leti 2014 in 2015

Medletno poročilo Skupine Mercator 1-3 2016

Plan poslovanja za leto 2016

Spletne strani Izdajatelja

Informacijski sistem Ljubljanske borze, d.d., SEOnet

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

(V NADALJEVANJU: POVZETEK)

A. UVODNO OPOZORILO

Skupaj s tem Povzetkom Predstavitvenega dokumenta je bil izdelan tudi Predstavitveni dokument, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj Izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov.

Povzetek Predstavitvenega dokumenta je potrebno razumeti kot uvod k Predstavitvenemu dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s Predstavitvenim dokumentom. Predstavitveni dokument vsebuje bolj natančne informacije glede finančnega in pravnega položaja Izdajatelja, kot tudi bolj natančno razčlenitev pravic in poslovnih možnosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, pri čemer se je potrebno zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Komercialnih zapisov Izdajatelja. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

Mercator, d.d.	
Telefon	(01) 560 10 00
E-naslov	info@mercator.si
Spletna stran	www.mercatorgroup.si
Sedež družbe	Dunajska cesta 107, 1113 Ljubljana
Dejavnost	Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah pretežno z živili (G 47.110)
Matična številka	5300231
Davčna številka	45884595
Osnovni kapital družbe na dan 31. 3. 2016	254.175.051,39 EUR
Število izdanih in vplačanih delnic na dan 31.3.2016	6.090.943
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija, prva kotacija, oznaka MELR

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta: Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako MEL10. Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter so vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri CDD.

Velikost izdaje in apoenska struktura: Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je 20.000.000,00 EUR.

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja Komercialnih zapisov obsega 20.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

ISIN: SI0032501569

Obrestna mera:	Obrestna mera znaša 1,75 % letno. Komercialni zapis je diskontirani vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 6. 6. 2016 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 5. 6. 2017.
Omejitve prenosljivosti Komercialnih zapisov:	Komercialni zapisi so prenosljivi brez omejitev.
Način in obdobje izplačila obveznosti:	Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR. Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 5. 6. 2017 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD na račune upravičencev do plačila iz Komercialnega zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa. Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga. Če dan dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.
Upravičenci do plačila glavnice:	Upravičenec do izplačila glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik Komercialnega zapisa (ali pravice na Komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice) ob zaključku četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti Komercialnega zapisa.

Status Komercialnih zapisov:	Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz Komercialnih zapisov jamči Izdajatelj z vsem svojim premoženjem. Obveznosti Izdajatelja iz Komercialnih zapisov so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vsaj enakovredne (pari passu) vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.
Druge pravice, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov:	Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice Komercialnega zapisa, Komercialni zapis imetniku ali drugi upravičeni osebi ne daje nobenih drugih pravic, niti pravic zamenjave za druge finančne instrumente. Imetnik Komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od Izdajatelja predčasnega unovčenja glavnice iz naslova Komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo. Finančni instrument ne vsebuje klavzule, s katero bi si Izdajatelj zagotovil pravico do predčasnega izplačila Komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.
Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:	V zvezi z izdajo Komercialnih zapisov se Izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

Pred sprejemom odločitve o investiciji v Komercialne zapise družbe Mercator, d.d. je potrebno natančno preučiti informacije, ki so navedene v Predstavitvenem dokumentu, ob tem pa je potrebno upoštevati, da ni nujno, da so vse informacije, ki jih vlagatelj potrebuje za odločitev o nakupu Komercialnih zapisov, zajete v Predstavitvenem dokumentu.

Tveganja, povezana z Izdajateljem

Pred odločitvijo o investiciji v ponujene Komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Poleg tega se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Komercialnih zapisov.

Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov, je tveganje, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost Izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu Komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d. upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu Komercialnih zapisov.

Na podlagi analize vseh področij tveganj Skupine Mercator ugotavljajo, da so ključna tveganja na ravni celotne skupine razdeljena na strateška, finančna, operativna in podporna tveganja ter tveganja skladnosti. Med naštetimi področji je bila Skupina Mercator v letu 2015 najbolj izpostavljena finančnim tveganjem, sledijo pa tveganje razvoja ponudbe blaga in storitev, tveganje korporativnega upravljanja, tveganje nastanka škodnih dogodkov ter tveganje delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave. Pri vseh skupinah tveganj Skupina Mercator ocenjuje, da je izmed vseh družb v Skupini Mercator tveganjem najbolj izpostavljena družba Mercator, d.d. Glavni razlog za to je, da družba ustvari glavnino vrednosti EBITDA celotne Skupine Mercator.

Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

Imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi niso posebej zavarovani z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Pomemben vpliv na kratkoročno plačilno sposobnost Izdajatelja ima finančno prestrukturiranje, ki ga je Skupina Mercator sklenila s svojimi upniki dne 9. 6. 2014. Skladno z dogovorom o soglasju o prestrukturiranju dolga širše Skupine Mercator, ki obsega prestrukturiranje dolga Skupine Mercator v Sloveniji, Bosni in Hercegovini, Črni Gori in na Hrvaškem, se bo dolg Izdajatelja, sestavljen iz več tranš v skupni višini 607.414.748,07 EUR, začel odplačevati po dvehletnem moratoriju. Prvo delno odplačilo tranše zapade v plačilo 31. 12. 2016 (10 milijonov EUR) in 30. 6. 2017 še dodatnih 10 milijonov EUR, v celoti pa bodo vse tranše poplačane do 27. 6. 2021.

Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator je podrobneje opisano v poglavju 9.2.3. Predstavitvenega dokumenta.

Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Izdajatelj namerava Komercialne zapise uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Komercialnih zapisov ne bo uspel prodati Komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Komercialnih zapisov.

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom upošteva nespremenljivo obrestno mero in ne prinašajo obresti, tako da je višina obveznosti iz Komercialnih zapisov ob zapadlosti fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po Komercialnih zapisih ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po Komercialnih zapisih bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov zahtevali višjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov pričakovali nižjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnega zapisa

Ker Komercialni zapis ne izplačuje kuponov, se vlagatelj ne izpostavlja tveganju reinvestiranja.

E. DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI PRODAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi s prvo prodajo Komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d. in njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev CDD ter za storitve v zvezi z uvrstitvijo Komercialnih zapisov na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d. sklenjeno pogodbo z NLB d.d.

F. PONUDBA, VPIS IN VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v

nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za Komerencialne zapise, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ne uporablja.

Izdajatelj z NLB d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Komerencialnih zapisov je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Komerencialni zapisi so se v prvi prodaji vpisovali in vplačevali z diskontom od nominalne vrednosti. Teoretična vrednost komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v 5. poglavju Predstavitvenega dokumenta.

Prodajna cena Komerencialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 6. 6. 2016 (364 dni do dospelosti) znašala 98,261 %.

G. UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG

Komerencialni zapisi se uvrstijo v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d.d. – Instrumenti denarnega trga – Komerencialni zapisi.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, d.d., v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji oz. komercialnimi zapisi.

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti Komerencialnih zapisov.

KAZALO

1. Odgovorne osebe	13
2. Dejavniki tveganja	14
2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem	14
2.2. Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi.....	26
3. Bistvene informacije	27
3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo	27
3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka	27
4. Informacije o komercialnih zapisih.....	28
4.1. Opis finančnega instrumenta	28
4.1.1. Tip in oblika finančnega instrumenta	28
4.1.2. Velikost izdaje in apoenska struktura.....	28
4.1.3. Dospetje	28
4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so Komercialni zapisi izdani	28
4.3. Plačilno sredstvo.....	28
4.4. Razvrščanje Komercialnih zapisov.....	28
4.5. Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi	28
4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov	28
4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov	28
4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov	29
4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti.....	29
4.7. Način in obdobje izplačila obveznosti	29
4.8. Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov	30
4.9. Način izdaje Komercialnih zapisov	30
4.10. Prenosljivost Komercialnih zapisov	30
4.11. Informacije o davkih	30
4.11.1. Obdavčitev obresti	30
4.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala	31
4.11.3. Davek na dodano vrednost.....	31
5. Pogoji ponudbe	32
5.1. Prodajna cena.....	32
6. Predvideno mesto trgovanja	33
6.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti	33
7. Zakoniti revizorji	34
8. Podatki o Izdajatelju	35

8.1.	Osnovne informacije o Izdajatelju.....	35
8.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja.....	35
8.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije.....	35
8.1.3.	Sedež in pravna oblika.....	35
8.2.	Delniški kapital	35
8.3.	Organi upravljanja	35
8.3.1.	Uprava	35
8.3.2.	Nadzorni svet.....	35
8.4.	Organiziranost Skupine Mercator	36
8.5.	Osnovna dejavnost	38
8.5.1.	Osnovne dejavnosti Skupine Mercator	38
8.5.2.	Novi proizvodi.....	38
8.5.3.	Licence, franšizing, komercialne pogodbe	39
8.5.4.	Osnovni trgi in konkurenčni položaj.....	39
8.6.	Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator	40
8.7.	Delnica in lastniška struktura	41
9.	Izbrane finančne informacije o Izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih.....	43
9.1.	Poslovanje Skupine Mercator v letu 2015.....	43
9.1.1.	Prodaja.....	47
9.1.2.	Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin	49
9.2.	Finančni položaj Skupine Mercator v letu 2015	50
9.2.1.	Obratni kapital.....	50
9.2.2.	Zadolženost	50
9.2.3.	Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator	51
9.2.4.	Pregled investicij in dezinvesticij	54
9.3.	Analiza poslovanja po trgih v letu 2015	56
9.4.	Poslovne združitve in reorganizacija Skupine Mercator v letu 2015	57
9.5.	Poslovanje Skupine Mercator v obdobju 1–3 2016.....	59
9.5.1.	Ključni podatki o poslovanju Skupine Mercator v obdobju 1–3 2016.....	59
9.5.2.	Prodaja.....	59
9.5.3.	Prodajni formati	61
9.5.4.	Zadolženost	61
9.5.5.	Pregled investicijske aktivnosti.....	62
10.	Načrtovano poslovanje Skupine Mercator za leto 2016	64

11.	Računovodski izkazi	65
11.1.	Revidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto 2015	65
11.1.1.	Zgoščen konsolidiran izkaz finančnega položaja	66
11.1.2.	Zgoščen konsolidiran izkaz poslovnega izida	67
11.1.3.	Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	68
11.1.4.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala	69
11.1.5.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala (nadaljevanje)	70
11.1.6.	Konsolidirani izkaz denarnih tokov	71
11.2.	Revidirani računovodski izkazi družbe Mercator d.d. za leto 2015	72
11.2.1.	Izkaz finančnega položaja	73
11.2.2.	Izkaz poslovnega izida	74
11.2.3.	Izkaz vseobsegajočega donosa	75
11.2.4.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	76
11.2.5.	Predlog uporabe bilančnega dobička	77
11.2.6.	Izkaz denarnih tokov	78
11.3.	Pravni in arbitražni postopki	79
11.4.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu	79
11.5.	Nerevidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za obdobje 1-3 2016	80
11.5.1.	Zgoščen konsolidiran izkaz finančnega položaja	81
11.5.2.	Zgoščen konsolidiran izkaz poslovnega izida	82
11.5.3.	Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	83
11.5.4.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala	84
11.5.5.	Konsolidirani izkaz denarnih tokov	85
11.6.	Nerevidirani računovodski izkazi družbe Mercator d.d. za obdobje 1-3 2016	86
11.6.1.	Izkaz finančnega položaja	87
11.6.2.	Izkaz poslovnega izida	88
11.6.3.	Izkaz vseobsegajočega donosa	89
11.6.4.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	90
11.6.5.	Izkaz denarnih tokov	91
12.	Informacije o trendih	92
12.1.	Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja	92
12.2.	Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator	92
12.3.	Trenutni trendi v panogi	93

1. ODGOVORNE OSEBE

Mercator, d.d., kot Izdajatelj komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oziroma prikazanih v tem Predstavitvenem dokumentu na dan priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

Spodaj podpisana odgovorna oseba z vso primerno skrbnostjo zagotavljam, da so, po mojem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko sem za to poskrbel po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oziroma Predstavitvenega dokumenta.

Ljubljana, 17. maj 2016

Drago Kavšek

Član uprave



2. DEJAVNIKI TVEGANJA

V nadaljevanju so navedena tveganja, ki lahko vplivajo na Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi natančno preučiti vse informacije, ki so navedene v tem predstavitvenem dokumentu, vključno s predstavitvijo dejavnikov tveganja. Seznam v nadaljevanju navedenih dejavnikov tveganja ne zajema vseh možnih dejavnikov, zato morajo vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiranju upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitve o investiranju.

2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem

V letu 2015 so v Skupini Mercator prenovili sistem spremljanja in obvladovanja tveganj ter sprejeli nov Poslovnik upravljanja s tveganji v Skupini Mercator, ki določa zahteve, aktivnosti in odgovornosti upravljanja s tveganji v družbah Skupine Mercator. V poslovniku so zapisali politiko upravljanja s tveganji ter določili sistemski pristop in proces upravljanja s tveganji.

Skupina Mercator je ažurno upravljala Register tveganj Skupine Mercator. V registru so tveganja razdeljena na 5 področij, znotraj teh pa na 21 skupin tveganj, v okviru katerih so določili ključna tveganja za Skupino Mercator. Pri tem so upoštevali, da so za Skupino Mercator ključna tista tveganja, ki presežejo 1 % EBITDA Skupine Mercator ali da največje tveganje v posamezni skupini tveganj po vrednosti preseže 1 % EBITDA Skupine Mercator.

ANALIZA OBVLADOVANJA KLJUČNIH TVEGANJ ZA SKUPINO MERCATOR

V letu 2015 je bilo izvedenih šest sej Sveta za upravljanje s tveganji, na katerih so bila obravnavana posamezna tveganja. Sprejetih je bilo 114 ukrepov za znižanje ravni tveganosti. V analizi tveganj za leto 2015 je Skupina Mercator identificirala 25 ključnih tveganj, ki so bila predmet medletnega spremljanja in poročanja na nivoju Skupine Mercator.

Na podlagi analize vseh področij tveganj Skupine Mercator ugotavljajo, da so ključna tveganja na ravni celotne skupine razdeljena na strateška, finančna, operativna in podporna tveganja ter tveganja skladnosti. Med naštetimi področji je bila Skupina Mercator v letu 2015 najbolj izpostavljena finančnim tveganjem, sledijo pa tveganje razvoja ponudbe blaga in storitev, tveganje korporativnega upravljanja, tveganje nastanka škodnih dogodkov ter tveganje delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave. Pri vseh skupinah tveganj Skupina Mercator ocenjuje, da je izmed vseh družb v Skupini Mercator tveganjem najbolj izpostavljena družba Mercator, d.d. Glavni razlog za to je, da družba ustvari glavnino vrednosti EBITDA celotne Skupine Mercator.

ANALIZA OBVLADOVANJA KLJUČNIH TVEGANJ ZA DRUŽBO MERCATOR, D.D.

Identificirane skupine ključnih tveganj so bile pri družbi Mercator, d.d. enake kot na ravni celotne Skupine Mercator. To pomeni, da so ključna tveganja za družbo Mercator, d.d. strateška, finančna, operativna ter podporna tveganja in tveganja skladnosti. Družba Mercator, d.d. je najbolj izpostavljena finančnim tveganjem, sledijo pa tveganje delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave, tveganje nastanka škodnih dogodkov, tveganja razvoja ponudbe blaga in storitev in tveganja korporativnega upravljanja. Pri tem so tveganje delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave, tveganje delovanja veleprodaje in škodno tveganje na ravni družbe Mercator, d.d. višja kot na ravni celotne Skupine. Po drugi strani je finančno tveganje izrazito višje na ravni Skupine, saj je to tveganje odvisno od poslovanja Skupine Mercator, ki je razpršeno na več različnih trgov. Višje identificirano ključno tveganje na ravni Skupine Mercator je tudi tveganje razvoja ponudbe blaga in storitev.

PODROBNA ANALIZA TVEGANJ

Strateška tveganja

Strateška tveganja so tveganja, ki se nanašajo na postavljanje in izvajanje strategije družbe, stabilnost lastništva, integracijske procese, upravljanje družbe, spoštovanje etike, pretok informacij, ugled družbe, trajnostno delovanje in podobno. So tveganja, ki se navezujejo na vprašanje, kakšni bodo kupci Skupine Mercator, njihovi nabavni viri in storitve in kakšni bodo prodajni kanali v srednjeročni prihodnosti.

TVEGANJA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA

Ključno tveganje	TVEGANJE IZGUBE UGLEDA
Opis ključnega tveganja	Negativne informacije v povezavi z družbo Mercator, d.d. in Skupino Mercator imajo poleg dejanskega vpliva na aktivo družbe oziroma Skupine Mercator, velik vpliv tudi na ugled v okolju. Zato je treba ugotoviti velikost in verjetnost škode, ki lahko nastane zaradi izgube ugleda. Družba Mercator, d.d. z dobro zastavljeno komunikacijo z javnostmi in s finančno podporo številnim kulturnim in športnim dogodkom ter humanitarnimi akcijami in ostalim družbeno odgovornim ravnanjem vpliva na pozitivno podobo, ki jo gradi v očeh poslovnega okolja.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 je Skupina Mercator nadaljevala z dobro zastavljeno transparentno komunikacijo z javnostmi in s finančno podporo številnim kulturnim in športnim dogodkom, humanitarnimi akcijami ter z družbeno odgovornim ravnanjem na vseh področjih vplivali na pozitivno podobo v poslovnem in širšem družbenem okolju.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Za obvladovanje tveganja izgube ugleda se za leto 2016 ne načrtujejo aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

Ključno tveganje	TVEGANJE NEDOSEGANJA SINERGIJSKIH UČINKOV INTEGRACIJE
Opis ključnega tveganja	Namen integracije prevzetih dejavnosti v Skupino Mercator je doseganje skupnih sinergij, strateških interesov, nižjih stroškov in izboljšanje tržne pozicije. K prevzemu in integraciji prevzetih enot se je v Skupini Mercator pristopilo projektno. V projektu, ki vključuje vse družbe Skupine Mercator in katerega cilj je realizacija zastavljenih sinergij, sodelujejo vsa ključna področja matične in drugih družb, ki imajo jasne naloge glede ukrepov, ki jih je potrebno izvesti za uresničitev sinergij, pri čemer je uprava matične družbe zadolžena za nadzor in spremljanje teh ukrepov.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V okviru prevzema družbe Mercator, d.d. s strani družbe Agrokor, d.d. je bila v letu 2014 izvedena integracija prevzetih dejavnosti na trgih, kjer sta prisotna Skupina Mercator in Skupina Agrokor. Pri tem je bil izveden tudi prevzem zaposlenih na trgih, zaradi česar je bilo potrebno prilagajanje različnim organizacijskim kulturam in izvajanje aktivnosti za čim prejšnjo in nemoteno integracijo zaposlenih v skupno organizacijsko kulturo. Aktivnosti so se nadaljevale tudi v letu 2015. S ciljem doseči čim več načrtovanih sinergijskih učinkov integracije so v vseh družbah Skupine Mercator v letu 2015 izvajali projekt, katerega cilj je predvsem zagotoviti večjo stroškovno učinkovitost in izboljšati poslovanje. V letu 2015 so izvedli tudi več skupnih projektov na ravni vseh prodajnih enot na posameznih trgih, s čimer so integracijo še okrepili.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V vseh družbah Skupine Mercator bodo nadaljevali z izvajanjem projekta za doseganje večje stroškovne učinkovitosti in za izboljšanje poslovanja. Prav tako bodo nadaljevali z izvajanjem drugih skupnih projektov na ravni vseh prodajnih enot na posameznih trgih, kjer je prisotna Skupina Mercator, koordinacija teh projektov pa bo potekala s strani matične družbe Mercator, d.d.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

TVEGANJA KONKURENČNOSTI IN ZADOVOLJSTVA KUPCEV

Ključno tveganje	TVEGANJE PADCA TRŽNEGA DELEŽA KOT POSLEDICA NOVO ODPRTIH TRGOVIN KONKURENČNIH TRGOVCEV
Opis ključnega tveganja	Gibanje tržnega deleža je povezano s spremembo neto kvadrature prodajnih površin Skupine Mercator in konkurence. Če trgovci odprejo več prodajnih površin kot Skupina Mercator temu lahko sledi zmanjšanje tržnega deleža. Tržni delež mesečno spremljajo kot delež prodaje kategorij market programa (hrana in pijača, kozmetika in drugi izdelki za higieno ter sredstva za pranje, čiščenje in osveževanje doma in perila) v okviru vseh vrst prodajnih mest s pomočjo anketne metode. Vrednost tveganja je izračunana kot izguba marže zaradi potencialnega padca prometa kot posledice padca tržnega deleža.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	Skupina Mercator je mesečno spremljala gibanje tržnega deleža in spremembe neto kvadrature prodajnih površin lastnih prodajnih enot ter enot konkurence v okviru mesečnega poročanja. Prenavljali so obstoječe trgovine in stalno iskali nove potencialne lokacije.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Mesečno bodo še naprej spremljali gibanje tržnega deleža in spremembe neto kvadrature prodajnih površin lastnih prodajnih enot ter konkurence v okviru rednega poročila. Odprli bodo nove trgovine in prenovili obstoječe, v skladu s planom za leto 2016. Prav tako bodo kontinuirano iskali nove potencialne lokacije.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 VEČJE .

TVEGANJA RAZVOJA PONUDBE BLAGA IN STORITEV

Ključno tveganje	TVEGANJE CENOVNE NEKONKURENČNOSTI
Opis ključnega tveganja	Tveganje cenovne nekonkurenčnosti je tveganje povezano z upravljanjem cen. Neučinkovito upravljanje cen lahko privede do izgube prihodkov iz prodaje, izgube marže ali pa obojega.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 je Skupina Mercator upravljala cene na podlagi prenovljene cenovne politike ter rednega spremljanja konkurenčnosti rednih maloprodajnih cen. Posebno pozornost so posvetili izdelkom, ki najbolj vplivajo na cenovno percepcijo. Izvajali so tedenske popise cen v okviru projekta garantirano najnižje cene ter mesečne popise ostalih cen, na podlagi česar so izdelali analize in korekcije cen. V okviru raziskave Percepcija potrošnikov so redno mesečno analizirali cenovno percepcijo družbe Mercator, d.d. s strani kupcev.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Politiko upravljanja s cenami bodo še podrobneje razdelali ter dodatno poglobili do nivoja izdelka. Mesečno bodo spremljali in analizirali cenovno percepcijo s strani potrošnikov. Tedensko bodo popisovali, analizirali in po potrebi prilagajali cene v okviru projekta garantirano najnižje cene izdelkov.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Ključno tveganje	TVEGANJA NEOPTIMALNEGA UPRAVLJANJA Z ASORTIMANOM IN PRODAJNIM PROSTOROM NA MIKRO NIVOJU
Opis ključnega tveganja	Tveganje neoptimalnega upravljanja z asortimentom in prodajnim prostorom na mikro nivoju je povezano z upravljanjem asortimentov ter z izdelavo in implementacijo planogramov v maloprodajnih enotah. Neustrezno upravljanje z asortimentom in prodajnim prostorom na mikro nivoju lahko privede do zmanjšanja prometa in marže ter povečanja zalog v maloprodajnih enotah.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	Skupina Mercator je v letu 2015 upravljala trženjski splet s postavljenimi strategijami in taktikami za večino blagovnih skupin. Redno so spremljali različne kazalce uspešnosti (nabavna vrednost, prodajna vrednost, marža, tržni delež). Na osnovi ugotovljenih nakupnih navad potrošnikov in spremljanja konkurence so aktivno upravljali tudi z asortimentom. Prenovljeni procesi blagovnega poslovanja omogočajo lažjo in bolj avtomatizirano implementacijo asortimentov in planogramov, kakor tudi optimizacijo zalog v maloprodaji.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Skupina Mercator bo upravljala asortimente v skladu z načrtanimi strategijami in taktikami posameznih blagovnih skupin. Asortimentske module in planograme bodo dodatno obvladovali za blagovne skupine kozmetika, galanterija, delikatesa, Eco in posebna prehrana. Aktivno bodo spremljali gibanja na trgu in svetovne trende.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

Ključno tveganje	TVEGANJE NEOPTIMALNEGA UPRAVLJANJA S PRODAJNO POSPEŠEVALNIMI AKTIVNOSTMI
Opis ključnega tveganja	Tveganje neoptimalnega upravljanja s prodajno pospeševalnimi aktivnostmi je tveganje povezano z učinkovitostjo izvedenih prodajno pospeševalnih aktivnosti v maloprodajnih enotah. Neučinkovito upravljanje prodajno pospeševalnih aktivnosti lahko privede do zmanjšanja prihodkov iz prodaje, kakor tudi zmanjšanja marže ter prevelikih zalog v maloprodajnih enotah po zaključku aktivnosti.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	Prodajno pospeševalne aktivnosti so izvajali v skladu s sprejetim letnim marketinškim planom. Na podlagi letnega marketinškega plana sta izvršni področji upravljanja blagovnih skupin in nabava ter marketing pripravljali podrobnejše četrletne plane aktivnosti. Izvedene prodajno pospeševalne aktivnosti so analizirali, merili njihovo učinkovitosti, spremljali konkurenco ter se hitro in učinkovito odzivali. Integracija v Skupino Agrokor jim je omogočila, da so neposredno primerjali dobre prakse ter učinkovitost implementacije le-teh.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Za obvladovanje tveganja neoptimalnega upravljanja s prodajno pospeševalnimi aktivnostmi, za leto 2016 ne načrtujejo aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

Finančna tveganja

Finančna tveganja so tveganja, ki se nanašajo na upravljanje s financami. Vsebujejo kreditna, obrestna, valutna, likvidnostna, inflacijska, cenovna in podobna tveganja.

Ključno tveganje	KREDITNO TVEGANJE DO PRAVNIH OSEB
Opis ključnega tveganja	Kreditno tveganje pomeni tveganje nastanka izgube zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika do upnika.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 so nadaljevali z intenzivnim ukvarjanjem s terjatvami do pravnih oseb. Za ta namen imajo vzpostavljen centralni limitni sistem, ki ga skozi vsakodnevno delo vseskozi dopolnjujejo. Največje kupce, ki Skupini Mercator v tem segmentu predstavljajo tudi največje tveganje, obravnavajo individualno. Za 85 največjih kupcev po doseženem prometu v letu 2015 so se znotraj odgovornih služb v Skupini Mercator uskladili glede strategije poslovanja v letu 2016 in s tem jasno začrtali cilje, ki jim bodo sledili. Kar zadeva odprte terjatve, imajo sklenjene plane poplačil za 10 največjih kupcev.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 bodo nadaljevali z dosedanjim delom. Ta način dela bodo izvajali tudi v bodoče, saj kaže pozitivne učinke v zniževanju terjatev, predvsem najbolj tveganih. V zaključni fazi je implementacija t. i. Workflow-a, ki bo omogočal bolj avtomatično dodeljevanje in korigiranje kreditnih limitov z udeležbo vseh najpomembnejših sektorjev in služb v Skupini Mercator. S tem bodo zagotovili, da bo določen kupec dobil maksimalno višino kreditnega limita ob minimalnem tveganju za neplačilo.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Ključno tveganje	PLAČILNO-SPOSOBNOSTNO TVEGANJE
Opis ključnega tveganja	Plačilnosposobnostno tveganje je tveganje, da družba v nekem trenutku ne more poravnati svojih obveznosti.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	Še vedno so prisotni pozitivni učinki finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator, ki se je končalo v letu 2014. Predvidevajo odplačilo dolgov do leta 2021, kar pomeni, da se je s tem podaljšala ročnost posojil. To je vplivalo na tekoče poslovanje, ki se je precej izboljšalo. Za namen pridobitve novih finančnih sredstev so v letu 2015 dvakrat izdali komercialne zapise: prve v mesecu juniju za 20 milijonov EUR in druge v novembru za enak znesek. S tem so odplačila določena posojila, ki so bila dražja in na ta način ravnali racionalno.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 bodo spremljali gibanja obratnega kapitala v vseh segmentih. Na segmentu terjatev je sistem spremljanja že preizkušen in je dober, na segmentu zalog in obveznosti pa bodo posvečali veliko pozornost procesu nabave blaga in s tem posledično višini zalog ter obveznosti do dobaviteljev.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

Ključno tveganje	VALUTNO TVEGANJE V DRUŽBI MERCATOR - S, D.O.O.
Opis ključnega tveganja	Valutno tveganje je tveganje, ki pomeni nevarnost finančne izgube zaradi sprememb vrednosti ene valute v primerjavi z drugo.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	Tečaj srbskega dinarja je v začetku leta 2015 znašal 120,96 RSD/EUR, na koncu leta 2015 pa 121,62 RSD/EUR. Če primerjajo začetek in konec opazovanega obdobja, ugotovijo, da je izgubil 0,55 % svoje vrednosti. Če pa primerjajo povprečje leta 2015 z letom 2014, je izguba vrednosti zaradi padca tečaja precej večja, in sicer 2,27 %. Del posojil je bil v postopku finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator konvertiran v valuto EUR in na ta način se je valutno tveganje nekoliko zmanjšalo. Dodatni ukrepi v letu 2015 niso bili potrebni.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Kot vsako leto bodo tudi v letu 2016 podrobno spremljali makroekonomska gibanja v Srbiji ter devizni tečaj RSD/EUR in ugotavljali trende gospodarskega gibanja. Na podlagi ugotovitev bodo poskušali prilagoditi poslovanje v tolikšni meri, da bodo v največji meri zmanjšali valutna tveganja.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Operativna tveganja

Operativna tveganja so tveganja, ki lahko ogrozijo operativno delovanje upravljanja blagovnih skupin in nabave, proizvodnje, logistike, maloprodaje in veleprodaje.

TVEGANJA DELOVANJA UPRAVLJANJA BLAGOVNIH SKUPIN IN NABAVE

Ključno tveganje	NEIZPOLNJEVANJE OBVEZNOSTI DOBAVITELJEV
Opis ključnega tveganja	Tveganja neizpolnjevanja obveznosti dobaviteljev so tveganja nedobav blaga. Nepravočasne dobave blaga ali nedobave vplivajo na upravljanje z zalogami, pomanjkanje blaga na policah v maloprodajnih enotah, povečanje stroškov distribucije blaga zaradi nadomestnih voženj iz distribucijskih centrov v maloprodajne enote ter neposredno izgubo prometa, ki bi ga lahko dosegli ob pravočasni dobavi blaga.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 so nedobave blaga spremljali tedensko in mesečno ter v skladu s tem sprejemali korektivne ukrepe. V izvršnem področju informatika so zaključili z izgradnjo informacijske podpore za spremljanje nedobav blaga direktnih dobaviteljev v maloprodajne enote.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Za obvladovanje tveganja neizpolnjevanja obveznosti dobaviteljev, za leto 2016 ne načrtujejo aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

Ključna tveganja	SEZONSKI VPLIV
Opis ključnega tveganja	Tveganje vpliva slabega vremena na prodajo izdelkov sezonskega značaja je povezano z učinkovitim upravljanjem teh blagovnih skupin. Zaradi vse pogostejših nepredvidljivih vremenskih razmer obstaja verjetnost manjše prodaje določenih izdelkov v sezoni, ki je odvisna od lepega sončnega vremena. Zaradi zagotavljanja zanimive in pestre ponudbe se je v času poletne sezone potrebno ustrezno založiti, zaradi neugodnih vremenskih razmer pa obstaja možnost slabe prodaje, kar posledično pomeni izpad prometa, visoke zaloge oziroma nizko razliko v ceni zaradi izrednega zniževanja maloprodajnih cen. Ostali izdelki sezonskega značaja, ki so povezani s prazniki, vremenskim razmeram niso podvrženi.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 so naročanje sezonskih izdelkov skrbno planirali. Določili so ustrezne datume začetka prodaje sezonskih izdelkov ter ustrezne datume začetka razprodaj. Spremljali so realizirano razliko v ceni in stanje zalog blaga sezonskih izdelkov. Z določenimi dobavitelji so se dogovorili za dodatne popuste v primeru dodatnega zniževanja cen ter za vračila blaga po izteku sezone.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 se bodo z dobavitelji pogodbeno dogovorili o dodatnih popustih v primeru dodatnega zniževanja cen sezonskim artiklom oziroma se dogovorili o vračilu blaga po izteku sezone prodaje. Skrbno bodo planirali naročanje sezonskih izdelkov. Določali bodo ustrezne datume začetka prodaje sezonskih izdelkov in pravočasno začeli z razprodajami preostalih zalog sezonskega blaga.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Ključna tveganja	DVIG CEN BORZNIH IZDELKOV
Opis ključnega tveganja	Tveganje na področju dviga cen borznih izdelkov je povezano z učinkovitim upravljanjem tistih blagovnih skupin, katerih izdelki so bistveno podvrženi borznim vplivom. Neučinkovito upravljanje lahko privede do zmanjšanja prihodkov iz prodaje, zmanjšanja ustvarjene razlike v ceni ter do pomanjkanja blaga.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V preteklem letu so spremljali vpliv dviga cen borznih izdelkov v tistih blagovnih skupinah, v katerih so izdelki bistveno podvrženi borznim vplivom. Dnevno so spremljali borzne cene sladkorja, pšenice, koruze, mleka, sončničnega olja, elektrike in nafte. Dnevno so spremljali tudi gibanje tečaja EUR/USD. S poročili o gibanju borznih cen, so se seznanjali o trendih in vzrokih nihanj. Ustrezne letne količine in stabilne cene izdelkov lastne znamke so zagotavljali preko ponudbe centralne nabave. Spremljali so trgovinske ukrepe Evropske unije in Rusije, katerih posledica je hitro povečanje ali zmanjšanje ponudbe blaga v Evropi. To je veljalo predvsem za kategorije mleko, meso, sadje in zelenjava ter sončnično olje.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 bo Skupina Mercator spremljala borzna gibanja surovin tistih izdelkov in blagovnih skupin, na katere ima to gibanje velik vpliv. Nadaljevali bodo z aktivnim spremljanjem trgovinskih ukrepov Evropske unije in Rusije. Aktivno bodo spremljali tudi trgovinske ukrepe drugih držav. Ustrezne letne količine in stabilne cene izdelkov lastne znamke bodo zagotavljali preko ponudbe centralne nabave.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Ključna tveganja	TVEGANJA NEDOSEGANJA PLANIRANE RAZLIKE V CENI IN NADOMESTIL IZ NASLOVA AKTIVNOSTI POSPEŠEVANJA PRODAJE
Opis ključnega tveganja	Tveganje nedoseganja planirane razlike v ceni in nadomestil iz naslova aktivnosti pospeševanja prodaje je povezano z učinkovitim upravljanjem prodajno pospeševalnih aktivnosti in izvajanjem ostalih pogodbeno dogovorjenih aktivnosti z dobavitelji. Planirane in realizirane ključne kazalnike uspešnosti celotnega market formata ter posamezne blagovne skupine so redno mesečno spremljali. V primeru odstopanj so nemudoma sprejemali kratkoročne in dolgoročne ukrepe za izboljšanje vseh ključnih kazalnikov uspešnosti znotraj posamezne blagovne skupine oziroma na nivoju posameznega izdelka.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V preteklem letu so redno mesečno spremljali kazalnike uspešnosti posamezne blagovne skupine ter celotnega market formata. V primeru odstopanj realiziranih vrednosti od pričakovanih so sprejemali kratkoročne in dolgoročne ukrepe za povečanje prometa in razlike v ceni znotraj posamezne blagovne skupine in na nivoju posameznega izdelka.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Za obvladovanje tveganja nedoseganja planirane razlike v ceni in nadomestil iz naslova aktivnosti pospeševanja prodaje za leto 2016 ne načrtujejo aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

TVEGANJA DELOVANJA VELEPRODAJE

Ključna tveganja	TERJATVE IN SPORNE TERJATVE
Opis ključnega tveganja	Namen obvladovanja terjatev do kupcev je zmanjšanje rizika pri poplačilu vseh odprtih zapadlih in nezapadlih terjatev oziroma v primeru prisilne poravnave ali stečaja poplačila vseh odprtih terjatev.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 so izvajali naslednje ukrepe: • preučili so možnost datumskega vnosa kreditnih limitov po subjektivnih kriterijih, da bi se izognili ročnemu vodenju kreditnih limitov, • pri kupcih, ki so svoje obveznosti zavarovali z bančno garancijo, so dosledno upoštevali pogodbeno določila, • določili so višino kreditnih limitov za največje kupce, • zniževali so prag zamud plačil terjatev do kupcev in uvedli avtomatske blokade nakupov v primeru neplačil, • sprejeli so dogovor o prevzemu skrbništva nad kupci, ki so hkrati najemniki v poslovnih prostorih Skupine Mercator, • pripravili so načrt sodelovanja z dobavitelji, ki so hkrati naši kupci, • sprejeto je bilo navodilo za primer poplačila dolga kupcev na obroke in • sprejet je bil ukrep o medsebojnem sodelovanju in obveščanju skrbnikov kupcev znotraj različnih sektorjev v Skupini Mercator.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 bodo redno izvajali ukrepe v zvezi z določitvijo limitov kupcem ter strogo upoštevali blokade ob zamudah plačil in o stanju tedensko poročali.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Ključna tveganja	OKVARA HLADILNEGA SISTEMA IN ELEKTROINŠTALACIJE
Opis ključnega tveganja	Ekonomska situacija in planirane prioritete investicij in prenov obstoječih objektov v preteklih letih niso dovoljevale zadovoljive obnove dotrajane hladilne tehnike in dotrajane električne infrastrukture tudi v enotah C&C, kar posledično pomeni tveganje, povezano z dotrajano hladilno tehniko na vseh lokacijah enot C&C. Zaradi okvare na hladilnem sistemu lahko nastane večja materialna škoda.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 je bil izveden natančen popis stanja hladilne tehnike v veleprodaji, na podlagi česar so bile opredeljene načrtovane aktivnosti za izboljšanje stanja hladilne tehnike. Izvedeno je bilo tudi izobraževanje zaposlenih na temo skrbnega vzdrževanja hladilne tehnike in izdana so bila pisna navodila za uporabnike hladilne tehnike. Po planu investicij so bile realizirane prve prenove hladilne tehnike v posameznih enotah C&C.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 bodo izvedli oziroma dokončali načrtovane aktivnosti za izboljšanje stanja hladilne tehnike.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

Podporna tveganja

Podporna tveganja so tveganja, ki se nanašajo na zaposlene, pravne zadeve, upravljanje z nepremičninami in opremo, informacijsko podporo in na upravljanje s škodnimi dogodki.

INFORMACIJSKA TVEGANJA

Ključno tveganje	NEDELOVANJE CENTRALNIH INFORMACIJSKIH SISTEMOV
Opis ključnega tveganja	Tveganje je povezano z nedelovanjem centralnih informacijskih sistemov oziroma izpadom delovanja le teh. Do izpada delovanja lahko pride iz različnih razlogov, kot so naravne nesreče, požar v prostoru, odpoved posamezne komponente sistema, nepravilno delovanje systemske ali aplikativne programske opreme in podobno.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V Skupini Mercator so zaradi pripojitve k Skupini Agrokor na strani centralnih informacijskih sistemov izvajali več projektov. Informacijsko infrastrukturo so konsolidirali in prilagajali koncernskim politikam. Zaradi konsolidacije poslovnih rešitev (aplikacij) so prenašali poslovanje z ene na drugo poslovno rešitev oziroma obstoječe rešitve posodabljali in prilagajali standardu Skupine Agrokor. V okviru Skupine Mercator se je vzpostavila iniciativa, katere cilj je izboljšati učinkovitost obvladovanja sprememb centralnih informacijskih sistemov. Izvedli so konsolidacijo zahtev za spremembe na vseh ključnih informacijskih sistemih in vzpostavili informacijsko rešitev v podporo upravljanju teh sprememb. Pripravili so okolje za naprednejšo prijavo napake na IT opremi, ki omogoča strukturirano prijavo incidenta v maloprodaji in kompleksnejšo analizo teh napak.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 načrtujejo izvajanje vseh rednih operativnih aktivnosti in vzdrževanje ustrezne arhitekture informacijskega sistema, pri čemer bodo: - vso strojno opremo podvrgli novim, strožjim varnostnim zahtevam, pri čemer bodo izvajanje varnostnih zahtev redno spremljali, - prenovili procese upravljanja informacijskih sredstev, sprememb in problemov, povezanih s centralnimi informacijskimi sistemi, da bodo skladni z zahtevami koncerna in lokalno zakonodajo, - vzpostavili napredno centralno evidenco strežnikov in delovnih postaj, ki bo poleg podatkov o osnovnih sredstvih vključevala tudi ključne infrastrukturne podatke teh sredstev (npr. CPU, spomin in disk) in bo ažurirana redno, - vzpostavili centralni sistem za distribucijo varnostnih popravkov na delovne postaje in strežnike, - zamenjali oziroma poenotili protivirusne zaščite na vseh sistemih, - na novo vzpostavili požarne zidove na strežnikih centralnih informacijskih sistemov in delovnih postajah, ki dostopajo do njih, - vzpostavili povezavo delovnih postaj v omrežje z vpeljavo identifikacijskega certifikata, - vzpostavili upravljanje ranljivosti za delovne postaje in strežnike, - izvajali redne analize poslovnih informacijskih sistemov z namenom odkriti in reševati probleme, povezane z delovanjem poslovnih informacijskih sistemov, - vzpostavili napredno centralno evidenco sprememb, ki se izvajajo na sredstvih, katere omogočajo delovanje centralnih informacijskih sistemov. V družbi Mercator - S, d.o.o. načrtujejo izvajanje vseh rednih operativnih aktivnosti in vzdrževanje ustrezne arhitekture informacijskega sistema, v sklopu česar načrtujejo naslednje: - strežnike iz računalniškega centra v Novem Sadu bodo prestavili v računalniški center v Beogradu, kar bo izboljšalo varnostne zahteve, - uvedli bodo rešitev za zgodnje odkrivanje vdora v IT sistem in hitro reakcijo na vdor.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Ključno tveganje	NAPAČNI PODATKI V CENTRALNIH ALI MALOPRODAJNIH SISTEMIH, KAR SE ZGODI ZARADI NAPAKE V PROCEDURAH, KI PRENAŠAJO IN OBDELUJEJO PODATKE, ALI ZARADI VDORA V SISTEM
Opis ključnega tveganja	Tveganje je povezano predvsem s poslovno škodo, ki se pojavi zaradi spremenjenih (nižjih) prodajnih cen ali kraje denarja z računa firme.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 so nadaljevali projekt uvedbe principov IT Service Management (ITSM). V okviru projekta so optimizirali proces upravljanja problemov in ga informacijsko podprli.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V družbi Intersport ISI, d.o.o. načrtujejo sledeče aktivnosti: • vključili se bodo v prenovljene procese upravljanja informacijskih sredstev, sprememb in problemov, povezanih s centralnimi informacijskimi sistemi, • vključili se bodo v novo vzpostavljeno centralno evidenco strežnikov in delovnih postaj, kjer se bo evidenca redno posodabljala. V družbi Mercator IP, d.o.o. načrtujejo izvajanje vseh rednih operativnih aktivnosti in zamenjavo sistema za podporo proizvodnji.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Ključno tveganje	NEDELOVANJE TRETJINE ODJEMALCEV POSLOVNEGA INFORMACIJSKEGA SISTEMA (OSEBNIH RAČUNALNIKOV, PRENOSNIKOV)
Opis ključnega tveganja	Tveganje nedelovanja tretjine odjemalcev poslovnega informacijskega sistema (osebnih računalnikov, prenosnikov) obravnava odpovedi ključne informacijske opreme s pomočjo katere uporabniki dostopajo do IT storitve. V to skupino opreme spadajo osebni in prenosni računalniki, na katerih so nameščeni klienti, ki omogočajo uporabo poslovnih aplikacij (npr. SAP, GOLD, LogInfo) ali samostojni klienti za izvajanje individualnih poslovnih operacij (npr. MS Office, Corel Draw). Do odpovedi opreme lahko pride zaradi različnih razlogov, kot na primer odpoved sistemske programske opreme, ki omogoča delovanje opreme, odpoved ključne elektronske komponente, vdora v opremo, okuženost z računalniškim virusom in podobno. Tveganje je bilo ključno za družbo Mercator - H, d.o.o. v letu 2015.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V družbi Mercator - H, d.o.o. so nadaljevali projekt uvedbe IT Service Management (ITSM) principov, v okviru katerega so optimizirali proces upravljanja informacijskih sredstev.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	Za obvladovanje tveganja nedelovanje tretjine odjemalcev poslovnega informacijskega sistema (osebnih računalnikov, prenosnikov) se za leto 2016 ne načrtujejo aktivnosti v večjem obsegu, ker tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 MANJŠE .

ŠKODNA TVEGANJA

Ključna tveganja	POTRES IN POŽAR
Opis ključnega tveganja	Pri analizi vseh škodnih tveganj, ki jih obvladuje zavarovanje, so prišli do zaključka, da sta dve tveganji kritični za Skupino Mercator, in sicer požarno in potresno tveganje.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	Zavedajo se, da samo zavarovanje ne predstavlja popolnega ščitenja pred izgubo finančnih sredstev zaradi nastopa škodnih dogodkov, temveč pomeni zgolj uravnavanje finančnih nihanj pri poslovanju družbe, ki bi jih povzročili morebitni škodni dogodki.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 načrtujejo enake aktivnosti kot v letu 2015, kar pomeni ohranjanje zavarovanj na isti ravni kot v preteklih letih.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

Tveganja skladnosti

Tveganja skladnosti so tveganja, ki se nanašajo na izpolnjevanje zahtev računovodske zakonodaje in standardov, davčnih zahtev, zdravja in varnosti pri delu, zahtev zdravstvene ustreznosti in varnosti živil v proizvodnji in prometu in tveganja povezana s prepoznanimi okoljskimi vidiki.

OKOLJSKA TVEGANJA

Ključna tveganja	ELEKTRIČNA ENERGIJA
Opis ključnega tveganja	Okoljsko tveganje za okoljski vidik električne energije je povezano z manj učinkovito rabo električne energije zaradi neoptimalno oblikovanih poslovnih procesov in vgrajenih tehnologij.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2015	V letu 2015 so vse zaposlene preko intranetnega portala četrtletno obveščali o spremembi nastavitve režimov v povezavi z rabo električne energije in o upoštevanju navodil. Mesečno so pripravljali Poročilo o okoljskih vidikih (energentih) za Skupino Mercator in analize po posameznih enotah, na osnovi katerih so analizirali odstopanja in določili nadaljnje ukrepe. V okviru projekta se je vzpostavil energetska knjigovodski sistem za spremljanje ciljne rabe energije za vsak posamezni objekt. Z nadgradnjo sistema za energetska knjigovodstvo je tako vzpostavljen hitrejši nadzor nad izvajanjem ukrepov učinkovite rabe energije zaposlenih. Trenutno je v sistem vključenih 359 objektov preko podatkov 15-minutnih meritev na glavnih odjemnih mestih ter 29 objektov z dodatnimi merilniki porabe energije v 15-minutnem intervalu. Sprejete so bile aktivnosti za izvajanje ukrepov učinkovite rabe energije na 172 objektih, kot npr. optimizacija krmiljenja hladilnega agregata in prezračevalnega sistema, optimizacija razsvetljave in izobraževanje o učinkoviti rabi energije. Zaključen je bil tudi pilotni projekt regulacije naprav v toplotki z namenom optimiziranega delovanja posameznih naprav. V okviru projekta Retail Care se je redno izvajal tudi centralni nadzor nad delovanjem hladilne tehnike v vseh večjih objektih. Iz sistema kogeneracij se je proizvajala toplotna in električna energija.
Načrtovane aktivnosti za leto 2016	V letu 2016 načrtujejo četrtletno obveščanje zaposlenih o učinkoviti rabi energije, nadgradnjo obstoječega energetskega knjigovodstva ter znižanje porabe energije za 1,5 % na letnem nivoju.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje v letu 2016 ENAKO .

2.2. Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

Imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi niso posebej zavarovani z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Pomemben vpliv na kratkoročno plačilno sposobnost Izdajatelja ima finančno prestrukturiranje, ki ga je Skupina Mercator sklenila s svojimi upniki dne 9. 6. 2014. Skladno z dogovorom o soglasju o prestrukturiranju dolga širše Skupine Mercator, ki obsega prestrukturiranje dolga Skupine Mercator v Sloveniji, Bosni in Hercegovini, Črni Gori in na Hrvaškem, se bo dolg Izdajatelja, sestavljen iz več tranš v skupni višini 607.414.748,07 EUR, začel odplačevati po dvehletnem moratoriju. Prvo delno odplačilo tranše zapade v plačilo 31. 12. 2016 (10 milijonov EUR) in 30. 6. 2017 še dodatnih 10 milijonov EUR, v celoti pa bodo vse tranše poplačane do 27. 6. 2021.

Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator je podrobneje opisano v poglavju 9.2.3. Predstavitvenega dokumenta.

Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Izdajatelj namerava Komercialne zapise uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze zaživel. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Komercialnih zapisov ne bo uspel prodati Komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Komercialnih zapisov.

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom, upošteva je nespremenljivo obrestno mero, in ne prinašajo obresti, tako da je višina obveznosti iz Komercialnih zapisov ob zapadlosti fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po Komercialnih zapisih ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po Komercialnih zapisih bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov zahtevali višjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov pričakovali nižjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnih zapisov

Ker Komercialni zapis ne izplačuje kuponov, se vlagatelj ne izpostavlja tveganju reinvestiranja.

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Komercialnih zapisov ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev CDD in uvrstitvijo na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d. sklenjeno pogodbo z NLB d.d.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljeni dokumenti s strani NLB d.d. za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d.d. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Predstavitvenim dokumentom. Tako NLB d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oziroma neodvisno preverjal. NLB d.d. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Predstavitvenem dokumentu, in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d.d.

V povezavi s ponudbo Komercialnih zapisov lahko NLB d.d. prevzame ponujene Komercialne zapise kot vlagatelj ter v tem svojstvu za svoj račun oziroma za račun strank obdrži, kupi ali proda Komercialne zapise na načine, nepovezane s ponudbo Komercialnih zapisov, kot je opisana v tem Predstavitvenem dokumentu.

V zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov deluje NLB d.d. le za Izdajatelja in ne bo odgovoren nobeni drugi osebi za svetovanje v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov.

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge fizične ali pravne osebe, vpletene v izdajo Komercialnih zapisov, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo Komercialnih zapisov.

3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Namen izdaje komercialnih zapisov je uravnavanje likvidnosti, financiranje obratnega kapitala in razpršitev virov financiranja.

4. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1. Opis finančnega instrumenta

4.1.1. Tip in oblika finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako MEL10 in ISIN kodo SI0032501569, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri CDD. Komercialni zapisi se glasijo na ime.

4.1.2. Velikost izdaje in apoenska struktura

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je 20.000.000,00 EUR.

Nominalna vrednost vsakega apoena Komercialnih zapisov je 1.000,00 EUR. Celotna izdaja Komercialnih zapisov torej obsega 20.000 apoenov z nominalno vrednostjo po 1.000,00 EUR na posamezen apoen.

4.1.3. Dospetje

Komercialni zapis dospe v 364-ih dneh od datuma začetka obrestovanja, in sicer dne 5. 6. 2017.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so Komercialni zapisi izdani

Komercialni zapisi so izdani na podlagi in v skladu s slovensko zakonodajo. Za reševanje sporov glede pravic in obveznosti iz Komercialnih zapisov in vseh obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja zakonodaja Republike Slovenije.

4.3. Plačilno sredstvo

Komercialni zapisi so bili vplačani v valuti EUR.

4.4. Razvrščanje Komercialnih zapisov

Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnimkoli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim Izdajatelja.

4.5. Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi

4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem.

Obveznosti Izdajatelja iz Komercialnih zapisov so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vsaj enakovredne (pari passu) vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice, Komercialni zapisi imetniku ali drugi upravičeni osebi ne dajejo nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik Komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od Izdajatelja predčasnega unovčenja terjatev iz naslova Komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Prav tako Izdajatelj nima pravice do predčasnega izplačila Komercialnih zapisov.

Razen imetnika Komercialnih zapisov ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru, ni nihče upravičen uveljaviti pravic iz Komercialnih zapisov. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Komercialnih zapisov uveljavlja le upravičenec do takšnega plačila.

4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov

V zvezi z izdajo Komercialnih zapisov se Izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera znaša 1,75 % letno.

Komercialni zapis je diskontirani vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa.

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 6. 6. 2016 in konča na dan dospelosti Komercialnega zapisa dne 5. 6. 2017.

Način izračuna obresti poteka v skladu z naslednjo formulo:

$$O = (N - PC)$$

O obresti v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa, ki pripadajo posameznemu vlagatelju, v EUR

N nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

PC prodajna cena Komercialnega zapisa v primarni prodaji, v EUR

Komercialni zapisi se kupujejo z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji oziroma teoretična vrednost Komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v 5. poglavju Predstavitvenega dokumenta.

4.7. Način in obdobje izplačila obveznosti

Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.

Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 5. 6. 2017 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD na račune upravičencev do plačila iz Komercialnega zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa. Drugačna oblika unovčevanja terjatev iz dospelih obveznosti Komercialnih zapisov je mogoča samo na podlagi Izdajateljevega obvestila glede načina unovčevanja obveznosti iz Komercialnih zapisov.

Upravičenec do izplačila glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik Komercialnega zapisa (ali pravice na Komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice) ob zaključku četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti Komercialnega zapisa.

Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega CDD delovnega dneva pred dnem dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu

takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Če dan dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

V skladu z Obligacijskim zakonikom zastarajo pravice zahtevati izpolnitev plačila obveznosti iz Komercialnih zapisov v petih letih od njihove dospelosti.

4.8. Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Komercialnih zapisov.

4.9. Način izdaje Komercialnih zapisov

Izdajatelj je dne 27. 5. 2016 sprejel sklep o izdaji 12-mesečnih Komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d., pod pogoji, kot jih določa ta Predstavitveni dokument.

Ponudba oziroma prva prodaja Komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d., bo izvedena v Republiki Sloveniji. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so predmet prodaje, ne uporablja.

Komercialni zapisi so bili dne 6. 6. 2016 izdani v nematerializirani obliki z vpisom na račune vrednostnih papirjev imetnikov Komercialnih zapisov pri CDD, v skladu s pravili CDD.

4.10. Prenosljivost Komercialnih zapisov

Komercialni zapisi so po izdaji prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili, ki urejajo poslovanje CDD ali jih sprejema CDD. Komercialni zapisi se prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru.

4.11. Informacije o davkih

Spodnji opis obdavčitve obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti je splošnega značaja in ni mišljen kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju Komercialnega zapisa in ga ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike Komercialnih zapisov. Opis je pripravljen na podlagi slovenskih davčnih predpisov, ki so veljavni v času priprave tega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od Komercialnih zapisov ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

4.11.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, so sestavni del dohodkov in se kot take upoštevajo pri določitvi davčne

osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Republiki Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Republiki Sloveniji je 17 %.

Glede na to, da bodo Komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in da je njihov izdajatelj gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Republiki Sloveniji, obresti, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Republike Slovenije za davčne namene in v Republiki Sloveniji nima poslovne enote, ki bi prejimala te obresti, v Republiki Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

Fizične osebe

Davčna osnova od obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, je enaka obrestim, obračunanim za obdobje od dneva pridobitve do dneva odsvojitve ali odkupa komercialnega zapisa. Višina obresti se določi po metodi enakomernega (konstantnega) donosa. Za odkup komercialnega zapisa se šteje tudi njegova unovčitev. Davčna osnova je tako enaka obrestim, obračunanim oziroma »natečenim« v obdobju imetništva komercialnega zapisa, ne glede na nabavno oziroma prodajno ceno komercialnega zapisa, če je ta pridobljen oziroma odsojen na sekundarnem trgu.

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Republike Slovenije, se plača dohodnina po stopnji 25 %. Glede na to, da bodo Komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in da je njihov izdajatelj gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Republiki Sloveniji, nerezidenti ne plačujejo dohodnine od obresti od teh Komercialnih zapisov v Republiki Sloveniji.

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo obresti pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti, se obresti izplačane fizični osebi, ki opravlja dejavnost, davčno obravnavajo enako kot pri fizični osebi, ki ne opravlja dejavnosti.

4.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo komercialnih zapisov, je sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb - rezidentov in nerezidentov, ki dosegajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Republiki Sloveniji.

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo prihodkov, doseženih z odsvojitvijo komercialnih zapisov, se pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti dohodek iz odsvojitve komercialnih zapisov ne upošteva.

4.11.3. Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o DDV so transakcije z vrednostnimi papirji oproščene plačila DDV.

Obresti in kapitalski dobički od komercialnih zapisov po Zakonu o DDV niso predmet obdavčitve, zato se od njih DDV ne obračunava in ne plačuje.

5. POGOJI PONUDBE

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta.

Izdajatelj z NLB d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Komercialnih zapisov je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

V prvi prodaji je celotno izdajo Komercialnih zapisov vpisalo in vplačalo 57 vlagateljev.

5.1. Prodajna cena

Komercialni zapisi so bili v prvi prodaji vpisani in vplačani z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji, oziroma teoretična vrednost Komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti, se izračuna na podlagi odstotka nominalne vrednosti Komercialnega zapisa z uporabo naslednje formule:

$$PC = PC_T \times N$$

$$N = 1.000,00 \text{ EUR}$$

$$PC_T = \frac{N_T}{\left(1 + OM \times \frac{d}{360}\right)}$$

PC = prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji, v EUR

PC_T = prodajna cena Komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %

N = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

N_T = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %

d = število dni do dospelosti izdaje Komercialnega zapisa

360 = število dni v letu

OM = letna obrestna mera Komercialnega zapisa, izražena v %

Nominalna vrednost Komercialnega zapisa je v obliki tečaja izražena v višini 100 %, prodajna cena Komercialnega zapisa v obliki tečaja pa v odstotku te vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 6. 6. 2016 znašala 98,261 %.

6. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

Komercialni zapisi se uvrstijo v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d. d. – Instrumenti denarnega trga – Komercialni zapisi.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, d. d., v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji oz. komercialnimi zapisi.

6.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti Komercialnih zapisov.

7. ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelj za poslovni leti 2014 in 2015 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d.o.o. Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za leti 2014 in 2015 je izvajala revizijska hiša DELOITTE REVIZIJA, d.o.o. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

8. PODATKI O IZDAJATELJU

8.1. Osnovne informacije o Izdajatelju

8.1.1. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

Firma: Poslovni sistem Mercator, d.d.

Skrajšana firma: Mercator, d.d.

8.1.2. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije Izdajatelja in poslovni naslov: Ljubljana, Dunajska cesta 107

Izdajatelj je vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani, reg.št. vložka: 1/02785/00.

Matična številka: 5300231000

Davčna številka: SI45884595

Osnovna dejavnost: Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah, pretežno z živili (G 47.110)

8.1.3. Sedež in pravna oblika

Sedež Izdajatelja: Ljubljana, Slovenija

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

8.2. Delniški kapital

Osnovni kapital Izdajatelja znaša 254.175.051,39 EUR in je razdeljen na 6.090.943 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri CDD pod oznako MELR.

Delnice Izdajatelja so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu, in sicer v prvo kotacijo Ljubljanske borze, d.d.

8.3. Organi upravljanja

8.3.1. Uprava

Družbo vodi uprava, ki jo sestavljajo predsednik in člani, ki jih imenuje nadzorni svet, slednje na predlog predsednika uprave. Predsednik in člani uprave zastopajo družbo posamično in brez omejitev. Uprava je imenovana za obdobje 5 let z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. Število članov uprave ter delovna področja in pooblastila članov, na predlog predsednika uprave določi nadzorni svet družbe.

Sestava uprave:

Ime in priimek	Mandat
Anton Balažič, predsednik	19. 9. 2014 – 19. 9. 2019
Drago Kavšek, član	19. 9. 2014 – 19. 9. 2019
Igor Mamuza, član	1. 4. 2016 – 19. 9. 2019

8.3.2. Nadzorni svet

Nadzorni svet družbe Mercator d.d. šteje 9 članov, pri čemer 6 članov, ki zastopajo interese delničarjev, izvoli skupščina, 3 člane, ki zastopajo interese delavcev, pa v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju izvoli svet delavcev ter s tem seznani skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo 4 let.

Sestava nadzornega sveta:

- Ante Todorić, predsednik
- Matej Lahovnik, član
- Damir Kuštrak, član
- Ivan Crnjac, član
- Darko Knez, član
- Ivica Mudrinić, član
- Vesna Stojanović, član
- Veljko Tatić, član
- Matjaž Grošelj, član

V okviru nadzornega sveta deluje revizijska komisija.

8.4. Organiziranost Skupine Mercator

Skupina Mercator je ena največjih gospodarskih skupin v Sloveniji, s svojimi odvisnimi družbami pa je prisotna tudi v državah Jugovzhodne Evrope. Sestavljajo jo trgovske družbe ter dve proizvodni družbi. V Sloveniji je prisotna z 11 družbami, na ostalih trgih Jugovzhodne Evrope pa je v okviru Skupine Mercator na dan 31. 3. 2016 bilo organiziranih 8 odvisnih družb. Obvladujoča družba Skupine je družba Mercator, d.d., s sedežem v Republiki Sloveniji.

Sestava Skupine Mercator na dan 31. 3. 2016

MERCATOR TRGOVINA SLOVENIJA Poslovni sistem Mercator, d.d., Slovenija Mercator - Velpo, d.o.o., Slovenija (100,0 %)* Mercator IP, d.o.o., Slovenija (100,0 %)	MERCATOR NEPREMIČNINE Mercator - H, d.o.o., Hrvaška (99,7 %) Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0%) Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0 %)* Platinum-A, d.o.o., Slovenija (100,0 %)* Platinum-B, d.o.o., Slovenija (100,0 %)* Platinum-C, d.o.o., Slovenija (100,0 %)* Platinum-D, d.o.o., Slovenija (100,0 %)* Platinum-E, d.o.o., Slovenija (100,0 %)*
MERCATOR TRGOVINA TUJINA Mercator - S, d.o.o., Srbija (100,0 %) Mercator - CG, d.o.o., Črna gora (100,0 %) Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0 %)*	
DRUGE POSLOVNE DEJAVNOSTI Mercator - Emba, d.d., Slovenija (100,0 %) M - Energija, d.o.o., Slovenija (100,0 %) Intersport ISI, d.o.o., Slovenija (100,0 %): - Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %)** - Intersport H, d.o.o., Hrvaška (100,0 %)**	

*Družba ne izvaja poslovne dejavnosti

**Družba v letu 2015 ni izvajala poslovnih dejavnosti

Podružnice

Družbe Skupine Mercator na dan 31. 3. 2016 niso imele podružnic.

Druge organizacije

Družba Mercator, d.d. je ustanoviteljica ustanove Humanitarna fundacija Mercator, ki je namenjena humanitarni podpori zaposlenim v Skupini Mercator.

Družba Mercator - S, d.o.o. je ustanoviteljica Fondacije solidarnosti Mercator v Srbiji, družba Mercator - CG, d.o.o. pa Fondacije solidarnosti Mercator v Črni gori. V družbah Mercator - BH, d.o.o. in M - BL, d.o.o. sta bila

ustanovljena Fonda solidarnosti zaposlenih po zgledu Srbije in Črne gore. Organizacije so namenjene solidarni pomoči socialno ogroženim sodelavcem.

Prodajni formati po državah in blagovnih znamkah na dan 31. 3. 2016

DRŽAVA	IZDELKI ZA VSAKDANJO RABO	TEHNIČNI, TEKSTILNI IN KOZMETIČNI IZDELKI, ŠPORTNA OPREMA TER DOPOLNILNE DEJAVNOSTI
SLOVENIJA 		    
SRBIJA 	  	  
HRVAŠKA 		 
BOSNA IN HERCEGOVINA 		  
ČRNA GORA 		 

8.5. Osnovna dejavnost

8.5.1. Osnovne dejavnosti Skupine Mercator

Skupina Mercator je ena največjih gospodarskih skupin v Sloveniji ter v celotni regiji Jugovzhodne Evrope. Obvladujoča družba Skupine Mercator je družba Mercator, d.d. s sedežem v Republiki Sloveniji.

Primarna in najpomembnejša dejavnost Skupine Mercator je trgovina na drobno z izdelki vsakdanje rabe v gospodinjstvu, ki jo razširjajo s ponudbo dopolnilnih storitev. S tem želijo svojim kupcem zagotoviti celovito ponudbo, ki bo ustrezala njihovim potrebam in željam.

Program izdelkov vsakdanje potrošnje

V gosto razvejani maloprodajni mreži, po Sloveniji in tujini, se s široko in kakovostno ponudbo izdelkov vsakdanje potrošnje trudijo zadovoljiti vse želje, okuse in potrebe svojih kupcev.

Program izdelkov za dom

Skupina Mercator v prodajalnah M Tehnika in M Gradnja ponuja vse za dom, od gradbenih materialov, opreme do gospodinjskih aparatov, bele tehnike in zabavne elektronike.

Program kozmetike, tekstila in športne opreme

Skupina Mercator svojim kupcem zagotavlja celovito ponudbo na trgu, in sicer od kozmetike v prodajalnah Beautique, do tekstila v prodajalnah Modiana in športne opreme v prodajalnah Intersport.

Storitvene dejavnosti ter proizvodnja

Skupina Mercator svojim kupcem ponuja tudi ostale storitvene dejavnosti, kot so samopostrežni bencinski servisi Maxen, kar zaokrožuje prodajni spekter Skupine Mercator. Pod okriljem Skupine Mercator sicer delujeta tudi dve samostojni proizvodni družbi Mercator - Emba, d.d. in Mercator IP, d.o.o., ki deluje po sodobnem konceptu zaposlovanja invalidov, katerim namenja Mercator še posebno skrb. Proizvodni program podjetja Mercator – Emba, d.d. vključuje instant napitke in vročo čokolado, desertne prelive, izdelke iz žitaric, suho sadje in oreščke, nadeve ter sirupe. V sredini leta 2015 je bil s prevzemom blagovnih znamk Santana in Loka, odprodan del proizvodnega programa predelave kave.

Maxi

Ponudba v veleblagovnici Maxi je celovita in vključuje ponudbo tekstilnih in kozmetičnih izdelkov, obutve, izdelkov vsakdanje potrošnje ter kulinarične storitve in dodatno ponudbo.

Mercator nepremičnine

Zaradi večjega obsega nepremičnin v lasti Skupine Mercator, nepremičnine obravnavajo kot posebno poslovno področje, katerega temeljni cilj je optimalno upravljanje z nepremičninami.

8.5.2. Novi proizvodi

Skupina Mercator je s svojimi maloprodajnimi enotami prisotna na petih trgih, ki so različno ekonomsko zreli. Hkrati pa se je v zadnjih letih nakupno vedenje potrošnikov kot posledica različnih trendov iz okolja precej spremenilo, kar še povečuje kompleksnost poslovanja. V Skupini Mercator se poskušajo vsemu temu, tako kot tudi v večini vodilnih svetovnih trgovcev, v čim večji možni meri prilagoditi z diverzifikacijo prodajnih formatov.

Po letih ekspanzije velikih prodajaln tako ponovno v ospredje prihajajo manjše prodajalne (t.i. »small box«), vse pomembnejše pa postaja tudi preoblikovanje obstoječih maloprodajnih mrež (t.j. novi koncepti na obstoječih lokacijah) ter intenziven razvoj e-trgovine, kjer tradicionalne prodajalne prevzemajo vlogo prevzemnih točk za naročila, opravljena prek spleta.

Še naprej se bo Skupina Mercator osredotočala na preureditev najpomembnejšega formata - »Mercator Sosed« v skladu z redefiniranim konceptom, ki postavlja v ospredje prilagoditve posameznemu mikro okolju oziroma lokalni skupnosti in ciljnim segmentom kupcev ter njihovim nakupnim navadam oziroma potrebam.

Ključni poudarek formata je na ponudbi izvrstnega svežega programa (globina in širina ponudbe) ter na inovativnih idejah ponudbenega spleta, ki kupcem olajšajo vsakdan:

- velik pomen svežine izdelkov (»strong fresh experience«),
- vpeljava oziroma razširitev ponudbe pripravljene hrane, ki se lahko zaužije takoj (izdelki toploteke) oziroma po toplotni obdelavi (»ready to heat« in »ready to cook«),
- večja ponudba predpakiranih svežih izdelkov,
- umestitev „Minute“ oddelka v enote na frekventnih lokacijah.

Kot odgovor na nakupovalne trende, ki v ospredje postavljajo priročnost nakupa, je Skupina Mercator v 12 prodajnih enotah na frekventnih lokacijah v ponudbo umestil t.i. »grab&go« modul, ki združuje ponudbo priročnih izdelkov, namenjenih takojšnji uporabi oziroma zaužitju na enem mestu, kar omogoča hiter in enostaven nakup. Ključni poudarek je na:

- ponudbi svežih izdelkov, ki so pripravljene na prodajnem mestu,
- inovativnih izdelkih,
- lastni trgovski znamki (Minute),
- primerni »take-away« embalaži.

Kot odgovor na nakupovalne trende, ki se pojavljajo na trgu (vse večja cenovna občutljivost, potrošniki vse bolj cenijo kakovostno in domačo hrano, pri nakupih predvsem nemarket programa se obnašajo vse bolj racionalno) ter s ciljem zagotavljanja prijetne nakupovalne izkušnje za kupce, se v letošnjem letu izvajajo tudi preureditve supermarketov in hipermarketov.

8.5.3. Licence, franšizing, komercialne pogodbe

Licence

Skupina Mercator je že od leta 1999 ekskluziven nosilec licence za blagovno znamko Intersport za Slovenijo, od leta 2000 dalje za Hrvaško ter Bosno in Hercegovino, od leta 2002 pa tudi za Srbijo in Črno goro. Intersport je mednarodna veriga športnih trgovin, ki se je na slovenskem trgu že dobro uveljavila, visoko prepoznavnost pa dosega tudi na novih trgih.

Franšizing

Skupina Mercator že od leta 1991 določenim trgovinam dodeljuje franšizo, pri čemer je prejemnik franšize lastnik ali najemnik nepremičnine ter opreme, s Skupino Mercator pa ima sklenjeno pogodbo o franšizingu.

Franšizno razmerje opredeljujejo naslednje osnovne značilnosti:

- izgled trgovine, cenovni ter plačilni pogoji morajo biti usklajeni z dajalcem franšize,
- določen odstotek blaga mora biti dobavljen prek Skupine Mercator, pri čemer so prejemniku franšize zagotovljeni popusti na dobavljeno blago,
- prejemnik franšize plačuje dajalcu franšize določen odstotek od bruto prometa.

Komercialne pogodbe

Z vsemi dobavitelji trgovskega blaga, ki so določeni z letnim finančnim planom nabave Skupine Mercator in dobavitelji, ki so med letom po postopku presoje v skladu z ISO predpisi vključeni v spisek dovoljenih dobaviteljev, Skupina Mercator sklepa pogodbe o nabavi trgovskega blaga.

Z nabavno pogodbo se dogovorijo vsi prodajni in plačilni pogoji pri nabavi blaga (cene, kakovost, pogoji dobave, izstavljanje računov in plačilo, embalaža, embaliranje in kodiranje blaga itd.), vrste blaga, ki so predmet pogodbe in okvirno vrednost oziroma pogodbeno količino. Morebitne spremembe ali dopolnitve zaradi spremenjenih razmer na trgu oba poslovna partnerja sporazumno dogovorita z aneksi k letni pogodbi. S pogodbo partnerja dogovorita tudi odpovedni rok za enostransko prekinitev pogodbe.

8.5.4. Osnovni trgi in konkurenčni položaj

Največji del prihodkov od prodaje Skupina Mercator generira iz naslova prodaje blaga, materiala in proizvodov, ki se v večji meri nanaša na prodajo trgovskega blaga na drobno in debelo.

Skupina Mercator približno 57 % svojih prihodkov od prodaje ustvari v Sloveniji. Skupina Mercator dosega 33 % tržni delež na trgu v Sloveniji.

Tržni deleži Skupine Agrokor po posameznih državah v letu 2015 in 2014

Slovenija	
Podjetje	Tržni delež %
	2015
Mercator	31%
SPAR / Interspar	23%
TUS Trgovine	13%
Diskonti	20%

Srbija	
Podjetje	Tržni delež %
	2015
Mercator	14%
Delhaize	12%
Maxi	7%
Univerexport	3%
TEMPO	3%

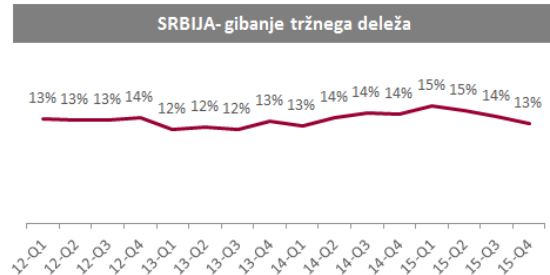
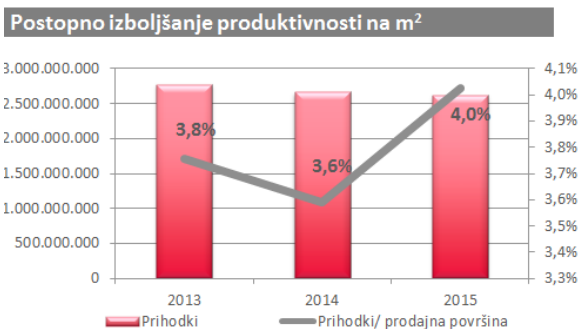
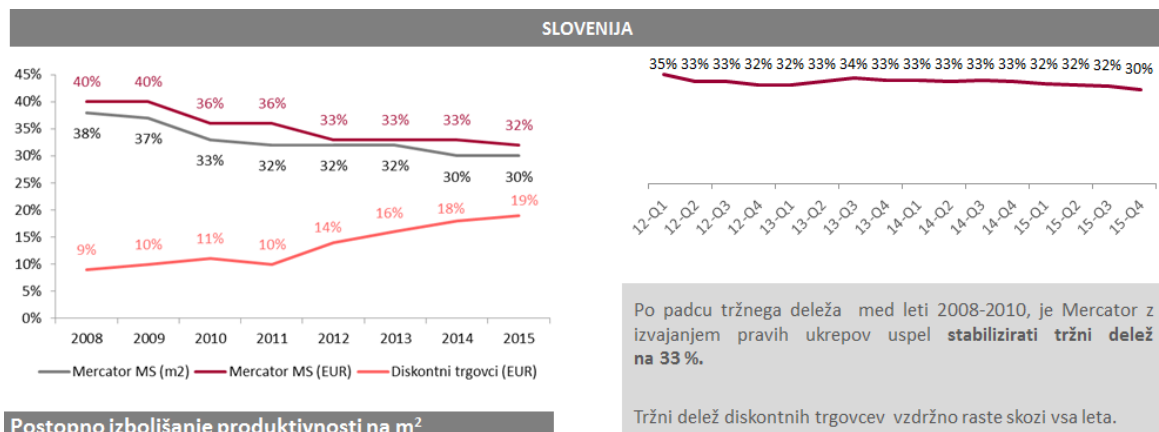
Črna Gora	
Podjetje	Tržni delež %
	2014
Mercator	24%
Lagardère Services	1%



Hrvaška	
Podjetje	Tržni delež %
	2015
Agrokor	32%
Schwarz Group	20%
Plodine	9%
Rewe Group	5%

Bosna in Hercegovina	
Podjetje	Tržni delež %
	2014
Agrokor konsolidirano	14%
Agrokor	11%
ITM (Intermarché)	3%
Mercator	3%
TUS Trgovine	2%

Stabilizacija tržnega deleža v letu 2015 na najpomembnejših trgih poslovanja, Sloveniji in Srbiji



8.6. Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator

Vizija

Mercator bo največji, najuspešnejši in najučinkovitejši trgovec na trgih Slovenije, Srbije in Črne gore.

Poslanstvo

- Zadovoljni potrošniki prepoznavajo Mercator kot najboljšega trgovca.
- Motivirani zaposleni so ključna konkurenčna prednost.
- Doseganje zaupanja vseh deležnikov.

Strategija

Uresničujejo pet obljub kupcem, vsaka obljuba ima jasno poslanstvo:

1. Vrednost za denar:

Mercator bo z najbolj relevantno in inovativno ponudbo, s katero bo dnevno zadovoljeval potrebe in pričakovanja svojih kupcev, svojim kupcem nudil največ za njihov denar.

2. Lokalno:

Mercator se bo pri svojem poslovanju še tesneje povezal s svojim okoljem in nadaljeval z lokalnimi pobudami, ki se odražajo tudi v najširši mreži trgovin, ki so kupcem najbližje.

3. Najboljša ponudba:

Poleg ponudbe izdelkov priznanih blagovnih znamk, bo Mercator tudi z izdelki lastnih blagovnih znamk nudil kupcem dobro kakovost in konkurenčne cene, uvažal bo inovativne izdelke ter prilagajal ponudbo v posameznih prodajalnah glede na potrebe kupcev.

4. Najboljši v svežem:

Mercator bo nudil kupcem najširšo ponudbo zanje relevantnih in inovativnih izdelkov ob stabilnem partnerstvu z lokalnimi in regionalnimi dobavitelji.

5. Najboljša storitev:

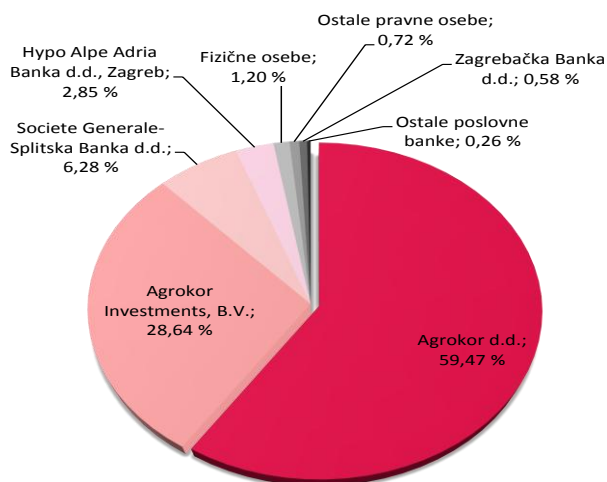
Zaposleni v Mercatorju bodo prijazno in ustrezljivo osredotočeni na kupce, s pospešenim prenavljanjem prodajal pa bo Mercator kupcem omogočal izboljšano nakupovalno izkušnjo in prijeten ambient.

8.7. Delnica in lastniška struktura

Osnovni podatki o delnici družbe Mercator d.d. na dan 31. 3. 2016

Oznaka	MELR
Vrsta	Redne delnice
Borzna kotacija	Prva kotacija Ljubljanska borza, d.d.
Vrednost osnovnega kapitala	254.175.051,39 EUR
Število delnic	6.090.943
Število lastnih delnic	42.192
Število delničarjev	2.476

Lastniška struktura družbe Mercator d.d. na dan 31. 3. 2016



Največji delničarji

Deset največjih delničarjev družbe je imelo na dan 31. 3. 2016 v lasti 98,40 % podjetja.

Največji delničarji družbe Mercator d.d. na dan 31. 3. 2016

	Država	Število delnic	Delež
1 Agrokor d.d.	Hrvaška	3.621.992	59,47 %
2 Agrokor Investments B.V.	Nizozemska	1.744.187	28,64 %
3 Societe Generale - Splitska Banka d.d.	Hrvaška	382.241	6,28 %
4 Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	Hrvaška	173.334	2,85 %
5 Zagrebačka Banka d.d.	Hrvaška	35.393	0,58 %
6 Galić Josip	Hrvaška	21.525	0,35 %
7 Erste Group Bank AG	Avstrija	9.021	0,15 %
8 Zveza Bank Reg.Z.Zo.J.Bank und Revisions	Avstrija	3.000	0,05 %
9 Banque Pictet and CIE SA	Švica	1.107	0,02 %
10 Clearstream Banking SA	Luksemburg	750	0,01 %
Skupaj		5.992.380	98,40 %

Dividendna politika

Družba Mercator, d.d. je v poslovnem letu 2015 realizirala negativen poslovni izid, zato izplačilo dividend v letu 2016 ni predvideno.

Lastne delnice

Družba Mercator, d.d. je imela na dan 31. 3. 2016 v lasti 42.192 lastnih delnic. Družba Mercator, d.d. v obdobju 1-3 2016 ni kupovala, niti prodajala lastnih delnic.

Vlagatelji

Družba Mercator, d.d. redno in pravočasno obvešča vse svoje deležnike o pomembnih informacijah ter pomembnejših spremembah v poslovanju družbe. Obveščanje poteka preko spletne strani www.mercatorgroup.si ter sistema elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet, kjer objavljajo sporočila tako v slovenskem kot v angleškem jeziku.

Delničarji, ki so imetniki delnic istega razreda, so s strani družbe Mercator, d.d. obravnavani pod enakimi pogoji. Prav tako se jih spodbuja k aktivnemu in hkrati odgovornemu izvrševanju njihovih pravic.

9. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH

9.1. Poslovanje Skupine Mercator v letu 2015

Skupina Mercator – ključni pokazatelji poslovanja (2013–2015)

	2013	2014	2015	Indeks 2015/2014
POSLOVNI IZID*				
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	2.765.868	2.653.735	2.612.418	98,4
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	29.121	3.946	61.510	1.558,7
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	-16.945	-48.595	26.797	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta (v 000 EUR)	-16.929	-44.547	20.154	-
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) (v 000 EUR)	102.857	91.993	140.322	152,5
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) (v 000 EUR)	159.255	149.952	217.758	145,2
BILANCA STANJA				
Bilančna vsota (v 000 EUR)	2.303.841	2.237.373	2.225.723	99,5
Kapital (v 000 EUR)	514.294	621.677	634.433	102,1
Neto finančni dolg (v 000 EUR)	977.326	785.974	849.241	108,0
NALOŽBENE AKTIVNOSTI				
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	29.499	85.722	77.362	90,2
ZAPOSLENI				
Število zaposlenih na dan 31.12.	22.922	22.643	21.459	94,8
Število zaposlenih iz ur	22.239	20.803	20.440	98,3
KAZALNIKI				
Produktivnost (v 000 EUR)	124,4	127,6	127,8	100,1
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	20,0	20,3	23,2	114,3
Čista dobičkonosnost prihodkov	-0,6%	-1,7%	0,8%	-
Čista dobičkonosnost kapitala	-3,2%	-7,5%	3,3%	-
Neto finančni dolg / kapital	1,90	1,26	1,34	105,9
Neto finančni dolg / kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA)	9,5	8,5	6,1	70,8
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) / prihodki iz prodaje	3,7%	3,5%	5,4%	154,9
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) / prihodki iz prodaje	5,8%	5,7%	8,3%	147,5
DELNICA				
Tržna cena delnice na dan 31.12. (v EUR)	82,0	72,0	82,00	113,9
Čisti izguba na delnico (v EUR)	-4,5	-7,3	-0,6	8,6
ŠTEVILO DRUŽB V SKUPINI MERCATOR				
Število družb v Skupini Mercator na dan 31.12.	17	12	20	166,7

*Skupina Mercator je v letu 2015 spremenila način izkazovanja odhodkov zaradi popravkov vrednosti in odpisov terjatev, tako da jih je prerazporedila iz finančnih odhodkov med stroške prodajanja. Zaradi tega so tudi kazalniki za pretekla obdobja primerljivo predstavljeni.

V letu 2014 sta na izkaz poslovnega izida Skupine Mercator v največji meri vplivali slabitev zemljišč v Sloveniji, Srbiji ter Bosni in Hercegovini v višini 8.617 tisoč EUR ter slabitev sredstev in dobrega imena na Hrvaškem v višini 7.307 tisoč EUR. V letu 2015 izrednih dogodkov, ki bi negativno vplivali na poslovni izid, ni bilo.

Izboljšanje poslovnih rezultatov je posledica osredotočanja na osnovno trgovsko dejavnost na trgih Slovenije, Srbije in Črne gore ter pomembnega znižanja stroškov v okviru izvajanja aktivnosti stroškovne racionalizacije. V letu 2015 je Skupina Mercator realizirala dobiček v višini 20.154 tisoč EUR.

Prihodki iz prodaje in produktivnost

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator so se v letu 2015 glede na leto 2014 znižali za 1,6 % in so znašali 2.612.418 tisoč EUR. Relativen padec je bil največji predvsem v programu izdelkov za dom in programu tekstilnih izdelkov (Modiana), medtem ko so se prihodki iz naslova prodaje izdelkov za vsakdanjo rabo povečali za 8,7 % in prihodki iz naslova programa športnih izdelkov za 1,3 %. Vendar podatki niso v celoti primerljivi z letom 2014 zaradi spremembe v strukturi prihodkov iz prodaje, ki od dne 1. 1. 2015 pretežno predstavljajo poslovanje na trgih Slovenije in Srbije. Struktura prihodkov iz prodaje po državah je namreč glede na leto 2014 pomembno spremenjena, predvsem zaradi konsolidacije trgovske dejavnosti po trgih kot rezultat prevzema družbe Mercator, d.d. s strani družbe Agrokor d.d.

Padec prihodkov iz prodaje celotne Skupine Mercator je tudi posledica spremenjenih nakupnih navad potrošnikov zaradi gospodarske krize ter močne konkurence.

Produktivnost se je glede na leto 2014 zopet malenkostno izboljšala, kar je skladno z znižanjem števila zaposlenih v okviru prenosa maloprodajnih enot Mercatorja na Agrokor na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine ter prevzema Agrokorjevih enot s strani Mercatorja na trgu Srbije in zaprtja oziroma optimizacije nedobičkonosnih enot v Sloveniji.

Stroški poslovanja

Celotni stroški Skupine Mercator so se v letu 2015 v primerjavi z letom 2014 znižali za 2,9 %.

Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja Skupine Mercator, ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v letu 2015 znašali 2.513.048 tisoč EUR in so bili za 2,6 % nižji od realiziranih v letu 2014.

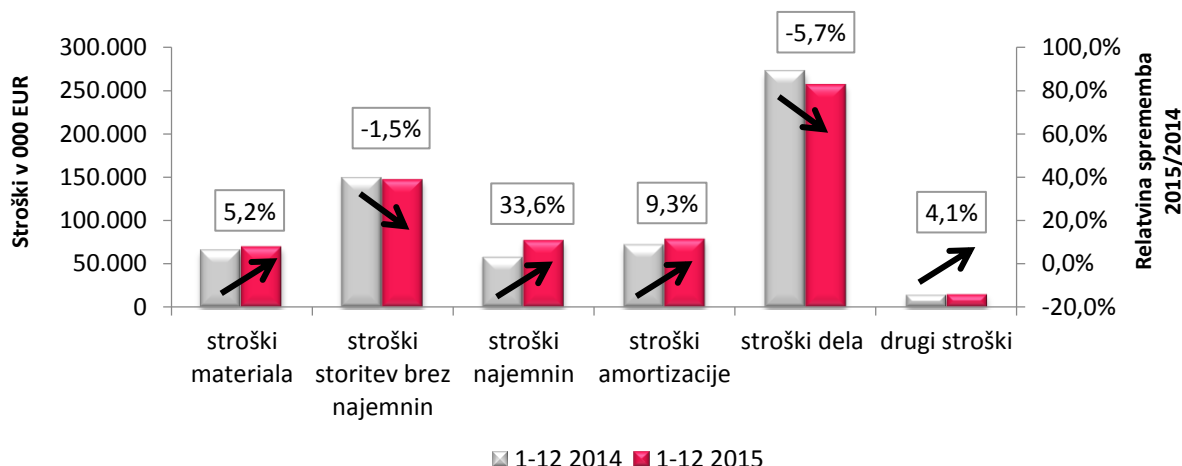
V letu 2015 je bila opravljena prerazvrstitev popravkov vrednosti terjatev s finančnih odhodkov na poslovne odhodke. Skladno z odločitvijo o prerazvrstitvi so zaradi primerljivosti kazalnikov prilagoditve narejene tudi za predhodna leta. V letu 2015 je bila skupna višina popravkov in odpisov terjatev 1.705 tisoč EUR, kar je 79,8 % manj kot v letu 2014.

Stroški splošnih dejavnosti v letu 2015 so znašali 86.419 tisoč EUR, kar v primerjavi z letom 2014 pomeni povišanje za 6,6 %.

Pomembneje so se znižali stroški dela, in sicer zaradi zmanjšanja števila zaposlenih ob izvedbi konsolidacije na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine ter optimizacije zaposlenih v povezavi s tem, in zaradi optimizacije zaposlenih v ostalih družbah. Od 31.12.2013 pa do konca leta 2015 se je število zaposlenih v celotni Skupini Mercator zmanjšalo za 1.463, od tega v zadnjem letu za 1.184. V letu 2015 se je število zaposlenih v režiji zmanjšalo za 12,8 %.

Stroški materiala so se v letu 2015 povišali za 5,2 %, glavni razlog je predvsem v višjih stroških energije. Povišali so se tudi stroški amortizacije, za 9,3 %, kar je posledica povišanja investicijske dejavnosti v letu 2015. Še eno leto zapored pa so se znižali stroški storitev brez najemnin, in sicer za 1,5 %, medtem ko so se stroški najemnin povišali, predvsem zaradi večjega deleža površin v najemu v primerjavi z letom 2014.

Gibanje stroškov poslovanja v letu 2015



Poslovni izid iz poslovanja

Skupina Mercator je v letu 2015 dosegla pozitiven poslovni izid iz poslovanja, v vrednosti 61.510 tisoč EUR, kar glede na leto 2014 pomeni izboljšanje za 57.564 tisoč EUR, če iz primerjave v letu 2014 izločimo izredne slabitve zemljišč, sredstev in dobrega imena. Skupina Mercator je skozi vse leto 2015 poslovala s trendom izboljšanja poslovanja, kar so dosegli z osredotočanjem na osnovno trgovsko dejavnost, izboljšanjem poslovanja neosnovnih dejavnosti, znižanjem stroškov ter odprodajo nekaterih nestrateških dejavnosti. Poslovni rezultati v letu 2015 tako kažejo na izboljšanje poslovanja družbe ter delovanje skladno s strategijo osredotočenja na osnovno dejavnost poslovanja.

Neto finančni odhodki

Neto finančni odhodki za leto 2015 znašajo 34.713 tisoč EUR in so glede na leto 2014 nižji za 33,9 %. Najvišji delež znotraj finančnih odhodkov predstavljajo odhodki od obresti, in sicer 35.493 tisoč EUR, ki so za 3.200 tisoč EUR oziroma 8,3 % nižji kot leta 2014. Glede na leto 2014 je Skupina Mercator beležila nižje neto finančne odhodke iz tečajnih razlik, in sicer so le-ti znašali 644 tisoč EUR, kar predstavlja 5.778 tisoč EUR manj kot leto prej.

Čisti poslovni izid leta

V letu 2015 je Skupina Mercator realizirala čisti dobiček v višini 20.154 tisoč EUR, medtem ko je v letu 2014 poslovni rezultat Skupine Mercator znašal -44.547 tisoč EUR. Izboljšanje je rezultat osredotočenja na osnovno trgovsko dejavnost na trgih Slovenije, Srbije in Črne gore, pomembnega znižanja stroškov v okviru izvajanja aktivnosti stroškovne racionalizacije ter odprodaje nekaterih nestrateških dejavnosti. Skupina Mercator je tako po nekaj letih intenzivnega poslovnega prestrukturiranja začrtala nove smernice pozitivnega poslovanja.

Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) in kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR)

Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) je v letu 2015 znašal 140.322 tisoč EUR in je glede na primerljivi EBITDA leta 2014 višji za 52,5 %.

Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) je v letu 2015 višji od primerljivega EBITDAR leta 2014 za 45,2 % in je znašal 217.758 tisoč EUR.

Skupino Mercator so na dan 31. 12. 2015 sestavljale naslednje družbe (podatki so v tisoč EUR in izhajajo iz revidiranih poročevalskih paketov družb za namene poročanja matični družbi):

SLOVENIJA

Mercator, d.d.		Intersport ISI, d.o.o.	100%	Mercator - Emba d.d.	100%
Slovenija		Slovenija		Slovenija	
kapital	631.024	kapital	19.315	kapital	14.598
finančne obveznosti	620.566	finančne obveznosti	726	finančne obveznosti	459
čisti poslovni izid	-3.800	čisti poslovni izid	1.914	čisti poslovni izid	5.477
prihodki iz prodaje	1.403.504	prihodki iz prodaje	55.899	prihodki iz prodaje	20.916
št. zaposlenih po stanju	9.677	št. zaposlenih po stanju	356	št. zaposlenih po stanju	110

M - Energija, d.o.o.	100%	Mercator IP, d.o.o.	100%
Slovenija		Slovenija	
kapital	925	kapital	5.070
finančne obveznosti	6.098	finančne obveznosti	0
čisti poslovni izid	-1.149	čisti poslovni izid	1.552
prihodki iz prodaje	22.788	prihodki iz prodaje	12.034
št. zaposlenih po stanju	8	št. zaposlenih po stanju	383

SRBIJA

Mercator - S, d.o.o.	100%
Srbija	
kapital	185.199
finančne obveznosti	154.812
čisti poslovni izid	3.165
prihodki iz prodaje	930.209
št. zaposlenih po stanju	8.844

HRVAŠKA

Mercator - H, d.o.o.	99,7%
Hrvaška	
kapital	51.829
finančne obveznosti	224.740
čisti poslovni izid	-20.710
prihodki iz prodaje	63.956
št. zaposlenih po stanju	558

BOSNA IN HERCEGOVINA

Mercator - BH, d.o.o.	100%	M - BL, d.o.o.	100%
Bosna in Hercegovina		Bosna in Hercegovina	
kapital	37.574	kapital	38.697
finančne obveznosti	32.253	finančne obveznosti	5.519
čisti poslovni izid	10	čisti poslovni izid	630
prihodki iz prodaje	21.057	prihodki iz prodaje	4.619
št. zaposlenih po stanju	158	št. zaposlenih po stanju	19

ČRNA GORA

Mercator - CG, d.o.o.	100%
Črna gora	
kapital	32.835
finančne obveznosti	3.901
čisti poslovni izid	1.969
prihodki iz prodaje	116.191
št. zaposlenih po stanju	1.333

V konsolidirane računovodske izkaze sta vključeni tudi družbi Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., in Investment Internacional, d.o.o.e.l., iz Makedonije, ki ne izvajata poslovne dejavnosti.

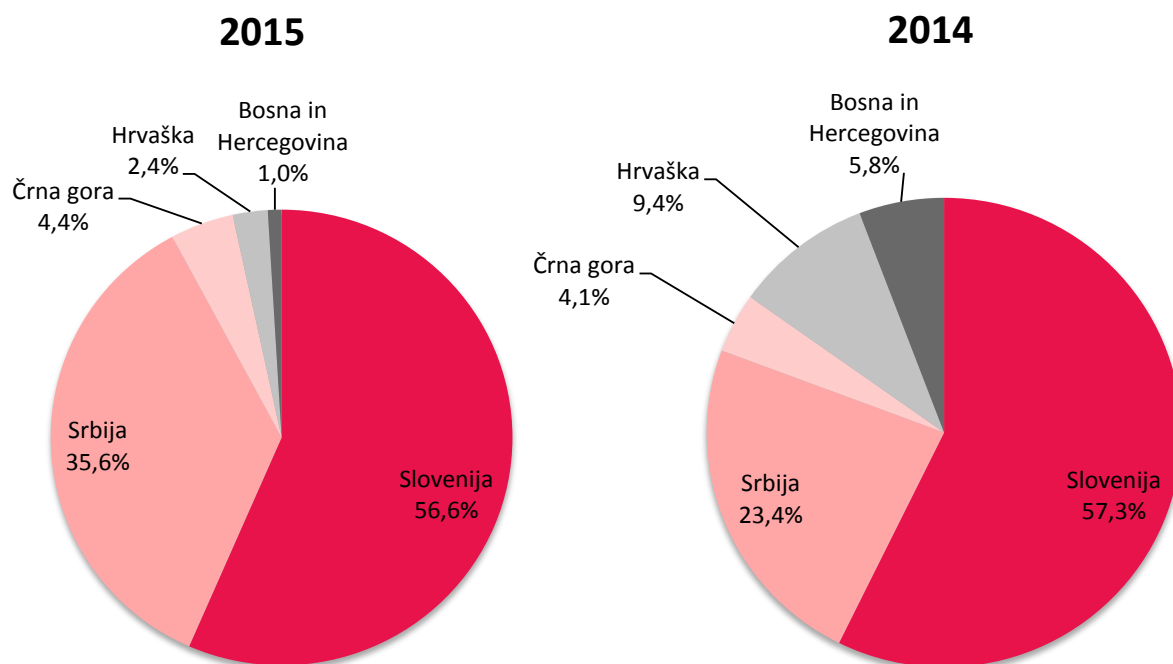
9.1.1. Prodaja

V letu 2015 je celotna Skupina Mercator realizirala 2.612 milijonov EUR prihodkov iz prodaje, kar je sicer 1,6 % manj kot v letu 2014.

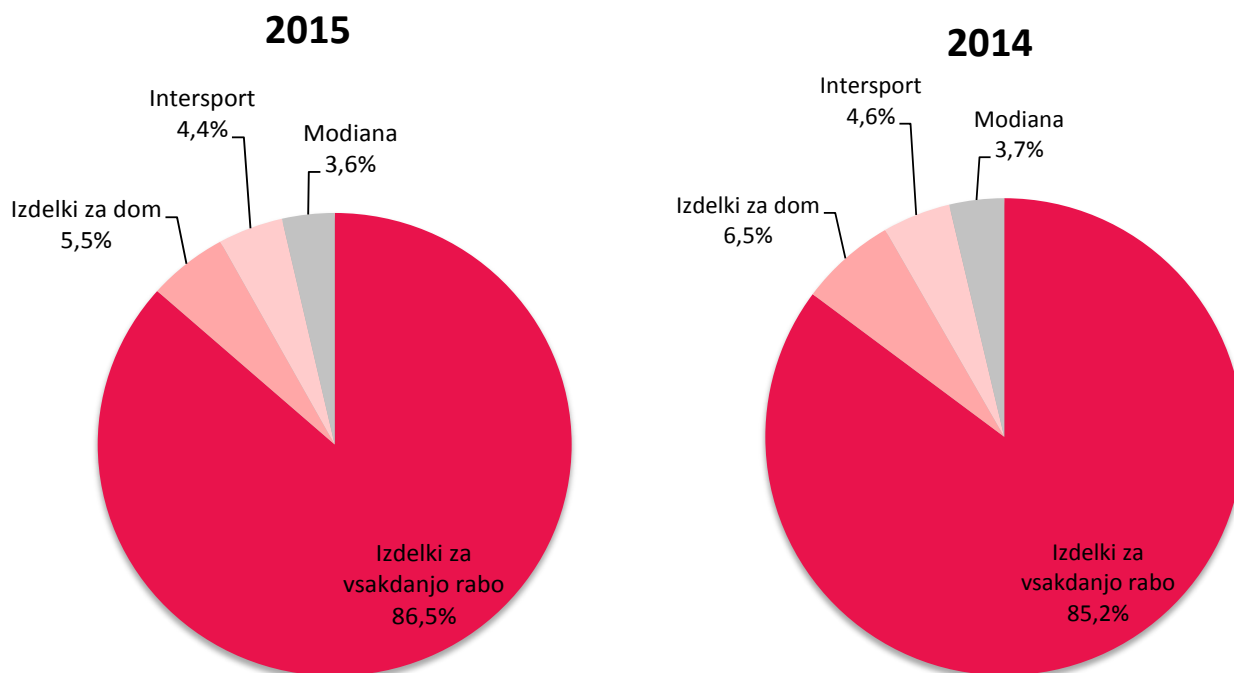
Padeč prihodkov iz prodaje je predvsem posledica nadaljevanja konsolidacije po trgih, ki je bila izvedena v zadnjih mesecih leta 2014, ko je bila družba Mercator, d.d. prevzeta s strani Skupine Agrokor. Zaradi konsolidacije so se v največji meri povečali prihodki iz prodaje v Srbiji, nižji glede na leto 2014 pa so bili na Hrvaškem ter Bosni in Hercegovini. Negativen vpliv na prihodke iz prodaje je imel tudi požar v skladišču sadja in zelenjave v Zalogu v Ljubljani v maju 2015.

Gibanje prihodkov iz prodaje je bilo po trgih različno. Na trgu Slovenije so v Skupini Mercator v letu 2015 beležili padeč prihodkov iz prodaje (za 2,8 %), kar je predvsem posledica začasnih neizdobav zaradi požara skladišča v maju 2015 ter zapiranja nedobičkonosnih enot v neosnovnih dejavnostih. Prihodki iz prodaje so se pomembno zvišali v Srbiji (za 49,8 %), medtem ko so se v Bosni in Hercegovini zmanjšali za šestkrat ter na Hrvaškem za štirikrat. Višji prihodki iz prodaje na trgu Srbije so predvsem rezultat prenosa maloprodajnih enot družbe Idea, d.d. na družbo Mercator - S, d.o.o. v zadnjih mesecih leta 2014. Nižji prihodki iz prodaje na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine so rezultat prenosa Mercatorjevih maloprodajnih enot na družbo Konzum, d.d. na Hrvaškem ter na družbo Konzum, d.o.o. v Bosni in Hercegovini. Na teh dveh trgih je Skupina Mercator ustvarjala prihodke iz prodaje predvsem iz naslova neosnovnih dejavnosti, t. j. Modiane in Intersporta ter nepremičninske dejavnosti. Na trgu Črne gore, kjer ni bilo sprememb, povezanih s konsolidacijo trgovine v okviru Skupine Agrokor, so bili prihodki iz prodaje višji glede na enako obdobje leta 2014, in sicer v višini 6,5 %.

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih

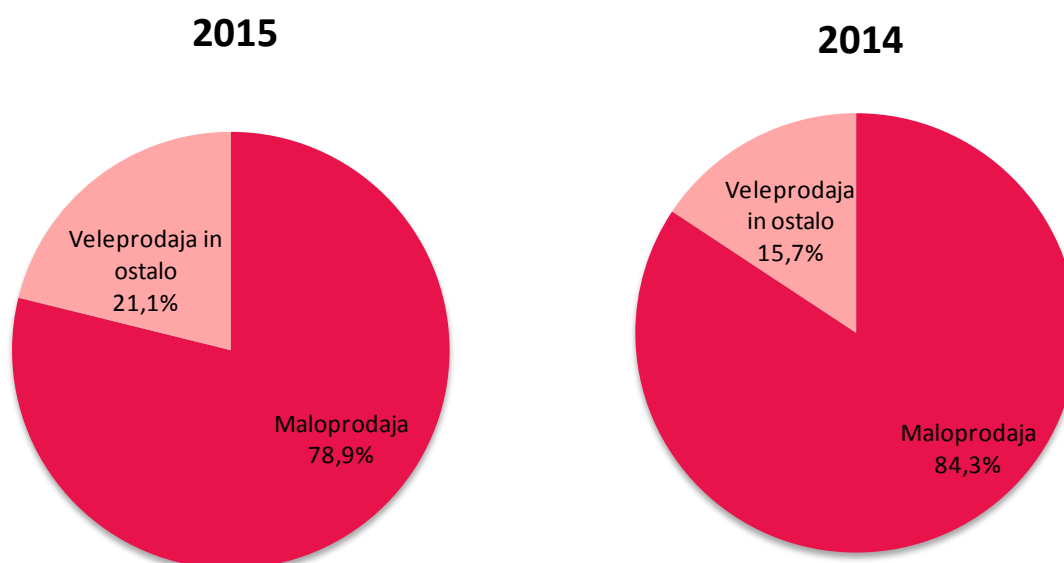


Prodaja v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih



Skupina Mercator je v letu 2015 v trgovski dejavnosti realizirala največji delež prihodkov iz prodaje s prodajo izdelkov za vsakdanjo rabo, in sicer znaša delež le-teh 86,5 %, delež prihodkov iz prodaje, realiziranih v ostalih specializiranih trgovskih programih, pa znaša 13,5 %. Glede na leto 2014 je Skupina Mercator realizirala največji padec prihodkov iz prodaje v programu prodaje izdelkov za dom, prihodki iz prodaje pa so padli tudi v programu tekstila (Modiana). Nižja realizacija prihodkov iz prodaje v okviru teh dveh programov je bila predvsem rezultat zapiranja nedobičkonosnih enot. Znotraj programa izdelkov za dom se je v letu 2015 v Srbiji število prodajnih enot zmanjšalo s 14 na 5, poleg tega so se zaprle tudi 3 prodajne enote v Sloveniji. V programu izdelkov za vsakdanjo rabo je Skupina Mercator beležila skupno 8,7 % rast prihodkov iz prodaje, v programu športnih izdelkov (Intersport) pa 1,3 % rast.

Prodaja Skupine Mercator po tipu prodaje



Skupina Mercator je v letu 2015 z maloprodajo ustvarila 78,9 % prihodkov iz prodaje, z veleprodajo in ostalimi dejavnostmi pa 21,1 %. Višji delež veleprodaje v skupnih prihodkih iz prodaje glede na leto 2014 je rezultat podpisa pogodbe o nakupu/prevzemu dela dejavnosti družbe Era Good, d.o.o. s katerim je družba Mercator, d.d. vstopila v obstoječa razmerja s kupci družbe Era Good, d.o.o. S tem je Skupina Mercator izboljšala obseg in raznovrstnost ponudbe na trgu prodaje izdelkov za vsakdanjo rabo na debelo, hkrati pa je prevzem pozitivno vplival tudi na povečanje poslovne učinkovitosti in izboljšanje konkurenčnosti veleprodajne dejavnosti Skupine Mercator v Sloveniji.

9.1.2. Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin

Leto 2015 je bilo v znamenju večjih preureditev Mercatorjevih prodajaln, s poudarkom na preureditvi prodajaln z največjim potencialom za rast prodaje. Tudi v letu 2015 je bilo po številu preurejenih največ manjših sosedskih prodajaln, kjer Skupina Mercator nadaljuje tradicijo približevanja svojim kupcem v lokalnem okolju. Po konceptu »Sosed« je bilo preurejenih kar 20 Mercatorjevih prodajaln.

Skupno je bilo v letu 2015 na trgu Slovenije torej prenovljenih 37 market trgovin, poleg tega sta bili prenovljeni še dve trgovini Intersport in ena enota Modiana. Na ostalih trgih poslovanja Skupine Mercator je bilo število prenovljenih enot naslednje: na Hrvaškem je bilo prenovljenih 5 enot, v Srbiji skupno 64 enot ter v Črni gori 2 enoti. Skupno je bilo na vseh trgih poslovanja Skupine Mercator prenovljenih 111 enot, ki skupaj obsegajo 74.881 m2 prodajnih površin.

Sestava prodajnih enot na dan 31. 12. 2015

MAKEDONIJA, ALBANIJA in KOSOVO*												
DRŽAVA	SLOVENIJA	SRBIJA	HRVAŠKA	BOSNA IN HERCEGOVINA	ČRNA GORA	SKUPINA MERCATOR						
	Mercator	Mercator	Roda	Idea	Mercator	Mercator	Mercator	Roda	Intersport			
FORMATI PRODAJALN	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Bruto površina	Prodajna površina
Hipermarketi	22	2	31	2	-	-	-	2	-	59	259.713	177.088
Supermarketi	129	-	5	84	-	-	-	13	-	231	249.592	162.057
Sosedske prodajalne	321	-	1	212	-	-	-	84	-	618	224.463	133.656
Prodajalne udobja	1	-	-	1	-	-	-	-	-	2	6.296	3.776
Priročna prodajalna	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	159	83
Cash & Carry / VELPRO	14	-	-	9	-	-	-	2	-	25	81.328	36.550
Gostinstvo	8	-	-	-	-	2	-	-	-	10	2.292	1.514
Skupaj izdelki za vsakdanjo rabo	496	2	37	308	-	2	-	101	-	946	823.843	514.724
Izdelki za dom	47	5	-	-	-	-	1	-	-	53	73.260	46.478
Program tekstila in lepote	49	13	-	-	28	13	-	-	-	103	53.186	44.777
Tekstilni program	42	8	-	-	28	9	-	-	-	87	51.133	42.998
Drogerije Beautique	7	5	-	-	-	4	-	-	-	16	2.053	1.779
Intersport	35	12	-	-	34	10	2	-	-	93	56.102	42.911
M holidays	12	-	-	-	-	-	-	-	-	12	242	242
Skupaj ostali formati prodajaln	143	30	-	-	62	23	3	0	-	261	182.791	134.408
Skupaj maloprodajne enote v upravljanju	639	32	37	308	62	25	3	101	-	1.207	1.006.633	649.132
Franšizne prodajalne	222	-	-	-	1	-	-	-	6	229	52.962	35.610
SKUPAJ	861	32	37	308	63	25	3	101	6	1.436	1.059.596	684.743

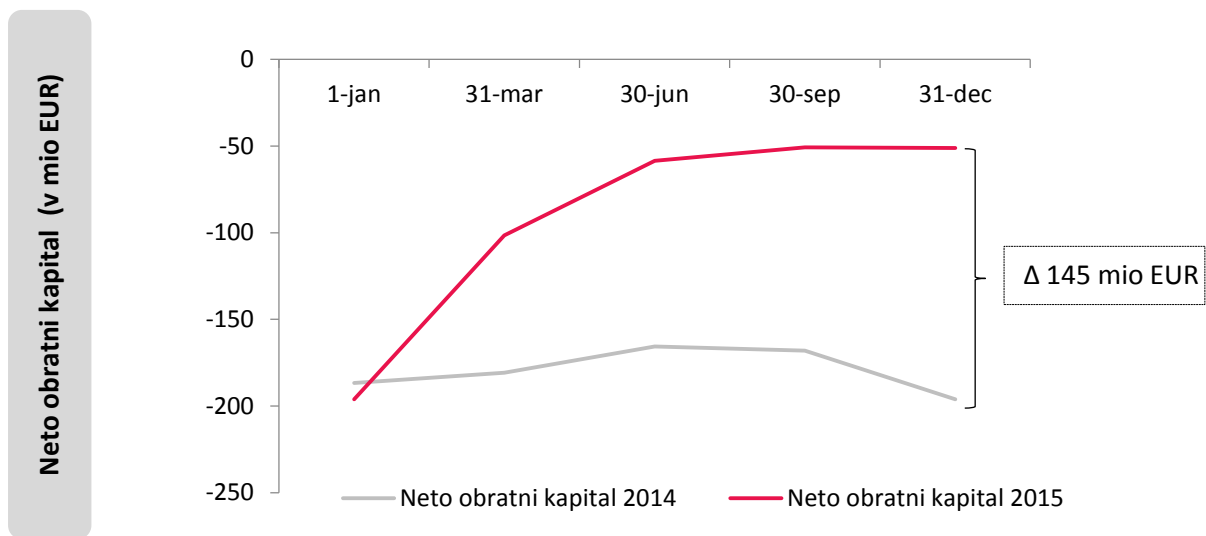
* Mercator je na trgu Makedonije, Albanije in na Kosovu prisoten s franšiznimi trgovinami pod formatom Intersport

9.2. Finančni položaj Skupine Mercator v letu 2015

9.2.1. Obratni kapital

Vrednost obratnega kapitala se je konec leta 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 povišala, predvsem na račun zmanjšanja kratkoročnih poslovnih obveznosti, in sicer za 16,9 %. Razlog je skrajšanje plačilnih rokov za hitro pokvarljivo blago v skladu s spremembo kmetijskega zakona v Sloveniji z dnem 1. 1. 2015, ki skrajšuje plačilne roke s 75 na 60 dni ter povišanih potreb po obratnem kapitalu zaradi integracijskih procesov zapiranja poslovnih enot market programa na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini. Vrednosti zalog in terjatev so ostale na približno enaki ravni kot konec leta 2014.

Neto obratni kapital 2014–2015 (31. 12.)



9.2.2. Zadolženost

Neto finančni dolg

Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 31. 12. 2015 znašal 849.241 tisoč EUR, kar je za 8,0 % več kot je znašal na dan 31. 12. 2014. V letu 2015 je tako Skupina Mercator nadaljevala s stabilnim finančnim poslovanjem in ohranjala dolgoročno vzdržno ročnostno strukturo finančnih obveznosti.

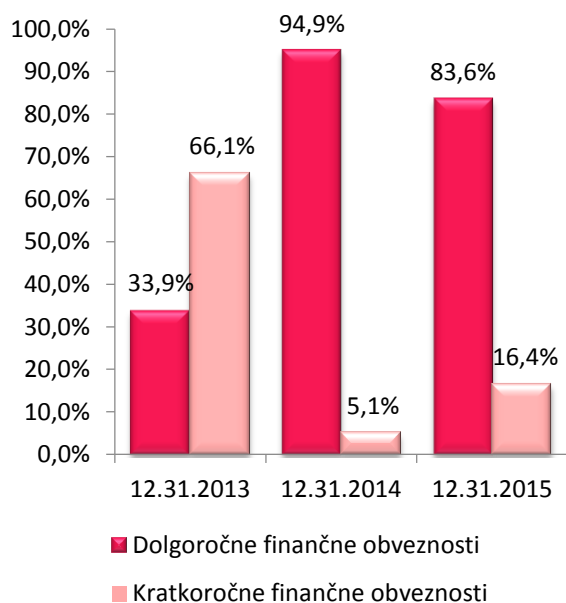
Neto finančni dolg Skupine Mercator

v 000 EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2015
Dolgoročna prejeta posojila in druge finančne obveznosti	806.640	758.208
Kratkoročna prejeta posojila in druge finančne obveznosti	42.998	149.224
Finančne obveznosti	849.638	907.432
Denar in denarni ustrezniki	34.224	18.998
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.178	524
Dana posojila in depoziti	28.262	38.669
Finančna sredstva	63.664	58.191
NETO FINANČNI DOLG	785.974	849.241

Stroški financiranja

V obdobju 1-12 2015 je znašala povprečna vrednost 6-mesečnega Euriborja 0,055 %, na koncu obdobja pa je bil le-ta bil negativen in je znašal -0,040 %. V primerjavi z enakim obdobjem leta 2014, ko je bilo povprečje 6-mesečnega Euriborja 0,308 %, se je le-to znižalo za 82,27 %.

Kapitalska sestava in razmerje med finančnimi obveznostmi



Skupina Mercator je na dan 31. 12. 2015 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,3 med lastniškim kapitalom in neto finančnim dolgom.

Z izvedbo finančnega prestrukturiranja je tako Skupina Mercator v zadnjih 2 letih (2014, 2015) pomembno izboljšala ročnostno strukturo finančnih obveznosti. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti je na dan 31. 12. 2015 znašal 83,6 % (94,9 % na dan 31. 12. 2014).

Po prestrukturiranju družbe Mercator, d.d. so vse finančne obveznosti družbe variabilne, vezane na obrestno mero EURIBOR.

Razpoložljivi likvidnostni viri Skupine Mercator na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR	31. 12. 2015
Denar in denarni ustrezniki	18.998
Nečrpana odobrena revolving posojila	62.541
Skupaj	81.539

Zavarovanje bančnih posojil

Skupina Mercator je v okviru prestrukturiranja finančnih obveznosti bančna posojila zavarovala s hipotekami na lastnih nepremičninah, s finančnimi naložbami v odvisne družbe, terjatvami, zalogami in sredstvi na bančnih računih.

9.2.3. Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator

Dne 9. 6. 2014 so družbe Skupine Mercator ter vse banke upnice in leasingodajalci podpisali celovito pogodbeno dokumentacijo za izvedbo finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator. Poleg ostalih stvari so poplačila usklajena s pričakovanim denarnim tokom, zagotovljeni pa sta tudi večja likvidnost in višja stopnja investicij v dejavnost Skupine Mercator. Predhodna struktura kapitala je bila sestavljena večinoma iz bilateralnih kreditnih linij; skupaj s svojimi upniki pa je Skupina Mercator naredila velik korak k prehodu na konsolidiran niz pogojev financiranja in osnovi za skupno odločanje, s konsolidiranim sklopom dokumentacije, v skladu z najboljšimi mednarodnimi praksami.

Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator je sestavljeno iz transakcije širše skupine¹, ki obsega prestrukturiranje dolga Skupine Mercator v Sloveniji, Bosni in Hercegovini, Črni gori in na Hrvaškem, in transakcije, ki se nanaša specifično le na dolg srbskega dela Skupine Mercator:

- skladno z Dogovorom o soglasju o prestrukturiranju dolga širše Skupine Mercator se bo dolg, sestavljen iz več tranš v skupni višini 607.414.748,07 EUR, začel odplačevati po dveletnem moratoriju. Prvo delno odplačilo tranše zapade v plačilo 31. 12. 2016, v celoti pa bodo vse tranše poplačane do

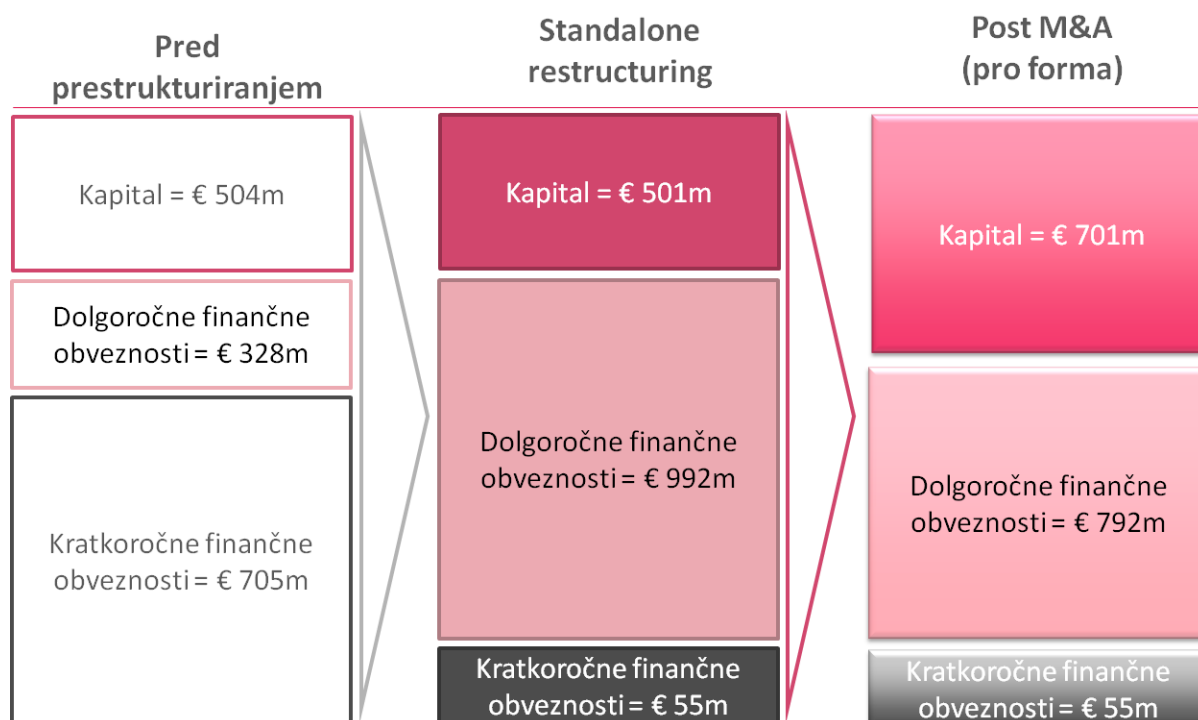
¹ Posojilodajalci v okviru transakcije širše skupine so: Mercator, d.d., Mercator – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator – H, d.o.o., Hrvaška, Mercator – CG, d.o.o., Črna gora, Mercator – Emba, d.d., Intersport ISI, d.o.o. in M – BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina. Te osebe so tudi poroki za dolg transakcije širše skupine skupaj z družbama Mercator IP, d.o.o. in M – Energija, d.o.o.

27. 6. 2021. Dolg transakcije širše skupine je zavarovan z zavarovanjem: (i) na kapitalskih deležih v vsakem posojilojemalcu in poroku, ki je v lasti družbe Mercator, d.d. (ne pa tudi z zastavo delnic družbe Mercator, d.d.) in na kapitalskih deležih v družbi Mercator-S d.o.o.; ter (ii) na vseh ključnih sredstvih te skupine posojilojemalcev ter porokov. Za transakcijo širše skupine obstaja skupni portfelj zavarovanj, prav tako pa je sklenjen medupniški sporazum.

- skladno z Dogovorom o soglasju o prestrukturiranju srbskega dela Skupine Mercator se bo dolg družbe Mercator - S d.o.o. v skupni višini 108.504.092,18 EUR odplačeval v več tranšah v obdobju od dne 30. 9. 2015 do dne 31. 3. 2020. Ta del dolga je zavarovan z zavarovanjem na ključnih sredstvih v lasti Mercator - S d.o.o.

Dne 24. 6. 2014 je bil na pobudo družbe Agrokor, d.d. podpisan dogovor o soglasju k spremembam finančne dokumentacije za izvedbo zaključenega finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator z dne 9. 6. 2014. Dogovor določa komercialne pogoje izvedbe finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator v primeru prevzema s strani družbe Agrokor, d.d. Dogovor je stopil v veljavo pod številnimi pogoji, med drugim tudi, da družba Agrokor, d.d. v dobro družbe Mercator, d.d. odobri in nakaže podrejeno posojilo v višini 200 milijonov EUR, ki se uporabi za predčasno odplačilo dela posojil Skupine Mercator bankam upnicam. Družba Agrokor, d.d. je tako podrejeno posojilo nakazala dne 27. 6. 2014, sočasno s pridobitvijo večinskega paketa delnic družbe Mercator, d.d. Nadalje se je Agrokor, d.d. zavezal, da bo po izvedbi prevzemnega postopka glasoval za spremembo navedenega podrejenega posojila v osnovni kapital, s čimer se bo pomembno zmanjšala zadolženost družbe Mercator, d.d.

Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator



V nadaljevanju je prikazana pogodbeni zapadlost obveznosti in ocenjena plačila obresti **Skupine Mercator**. Bodoča pogodbeni zapadlost glavnice in obresti je prikazana glede na stanje posojilnih pogodb na dan 31. 12. 2015.

2015			Do pol leta	Pol leta do 1 leto		1-3 leta		3-5 let		Več kot 5 let		
v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti
Neizpeljane finančne obveznosti												
Bančna posojila	681.887	788.540	41.380	4.080	19.177	4.416	52.881	35.464	153.024	40.506	415.425	22.187
Posojila povezanih in drugih podjetij	62.097	62.097	-	-	40.469	-	1.628	-	-	-	20.000	-
Finančni najem	163.448	176.909	40.009	1.376	8.189	1.326	27.530	4.710	42.627	3.117	45.093	2.932
Poslovne in druge obveznosti in obveznosti za odmerjeni davek	627.993	627.993	589.641	-	-	-	38.352	-	-	-	-	-
Skupaj	1.535.425	1.655.539	671.030	5.456	67.835	5.742	120.391	40.174	195.651	43.623	480.518	25.119

V nadaljevanju je prikazana zapadlost obveznosti in ocenjena plačila obresti družbe **Mercator, d.d.** Bodoča pogodbeni zapadlost glavnice in obresti je prikazana glede na stanje posojilnih pogodb na dan 31. 12. 2015:

2015	do pol leta		pol leta do 1 leto		1-3 leta		3-5 let		več kot 5 let	
v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti
Neizpeljane finančne obveznosti										
Bančna posojila	418.218	481.396	311	837	7.072	1.787	28.285	22.987	55.356	29.883
Komercialni zapisi	39.168	40.000	19.541	459	19.627	373	-	-	-	-
Posojila drugih podjetij	44	48	-	-	22	2	22	2	-	-
Finančni najem	118.108	127.732	37.619	985	5.861	919	16.496	3.146	27.690	2.227
Posojila povezanih podjetij	45.028	46.706	600	433	3.050	430	20.878	762	-	34
Poslovne in druge obveznosti in obveznosti za odmerjeni davek	311.365	311.365	290.214	-	3.436	-	3.195	-	-	14.520
Skupaj	931.931	1.007.247	348.285	2.714	39.068	3.511	68.876	26.897	83.046	32.144

9.2.4. Pregled investicij in dezinvesticij

Skupina Mercator je v letu 2015 skladno s planom investicij prioriteto izvajala prenove in razširitve posameznih maloprodajnih enot, odprla 65 novih prodajaln, dva distribucijska centra, od teh enega kot nadomestilo za v maju 2015 pogorelo hladilnico v Zalogu v Ljubljani ter iskala in ocenjevala nove potencialne lokacije za širitev maloprodajne mreže za vse Mercatorjeve programe, vključno z novim logistično distribucijskim centrom v Sloveniji. Rezultat tega je pridobitev nove lokacije v Izoli, namenjene izgradnji trgovskega centra.

Po treh letih padanja sredstev, namenjenih investicijam, je Skupina Mercator v letu 2015 za investicije namenila 77,4 milijona EUR. V Sloveniji in Srbiji je bilo realiziranih 92 % vseh investicijskih aktivnosti.

Leta 2015 ni bilo lastne gradnje. Investicijska sredstva so bila porabljena predvsem za obnovo in investicijsko vzdrževanje obstoječe maloprodajne mreže ter za vlaganja v nove, najete prodajalne. Med večje pridobitve sodi prenovljeni Mercator Center v Domžalah.

Aktivnosti so potekale tudi na področju prodaje poslovno nepotrebne premoženja. V skladu s sprejeto zakonodajo, ki je stopila v veljavo z dnem 1. 1. 2015, so do dne 30. 6. 2015 pridobili vse potrebne energetske izkaznice, ki omogočajo prodajo nepremičnin ali oddajo določenih nepremičnin v najem.

Pregled investicij in dezinvesticij

V letu 2015 je Skupina Mercator realizirala za 77,4 milijona EUR naložb v osnovna sredstva. V Sloveniji je bilo za investicije porabljenih 54,0 %, kar je za več kot 2,4-krat več kot v enakem obdobju leta 2014, na tujih trgih pa 46,0 % celotnih sredstev za investicije.

Investicije v osnovna sredstva v letu 2015

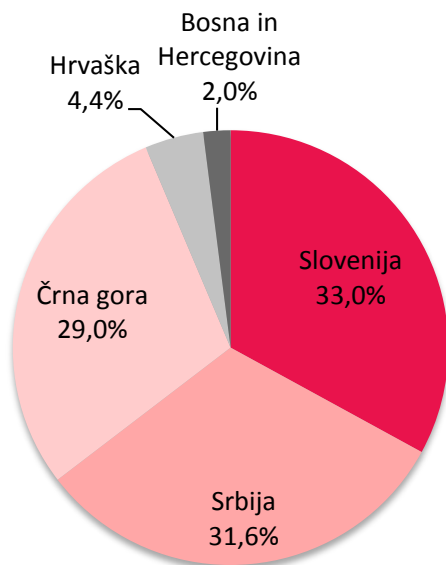
	Naložbe v osnovna sredstva v letu 2015 (v 000 EUR)	Struktura (v %)
Slovenija	41.761	53,98 %
Srbija	29.616	38,28 %
Črna gora	3.946	5,10 %
Hrvaška	1.498	1,94 %
Bosna in Hercegovina	541	0,70 %
SKUPAJ	77.362	100,00 %

Vlaganja v širitev novih maloprodajnih zmogljivosti predstavljajo 20,6 % celotnih investicij, prenove obstoječih prodajnih enot 54,5 %, preostalih 24,9 % pa je Skupina Mercator investirala v logistiko, informatiko in netrgovsko dejavnost.

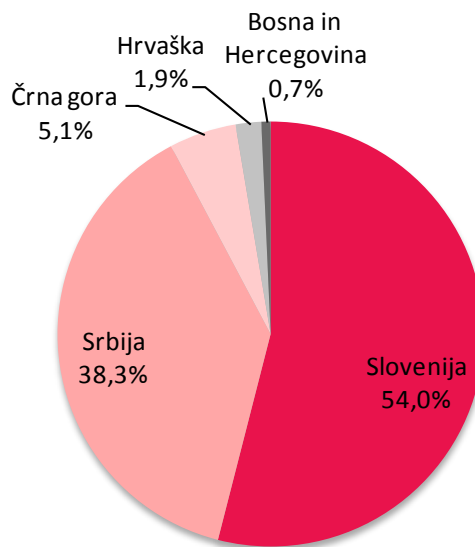
V letu 2015 je Skupina Mercator pridobila 50.276 m² novih bruto površin, od česar je bilo 99 % vseh novih površin pridobljenih s poslovnim najemom, preostalo pa z nakupom in dozidavo prodajalne v lasti.

Skupina Mercator je v letu 2015 odtujila za 23,5 milijona EUR osnovnih sredstev, od tega 2,3 milijona EUR iz naslova prodaje trgovske opreme Agrokorjevima hčerinskima družbama Konzum na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini. Med večje dezinvesticije sodi tudi prodaja Pekarne Grosuplje.

Delež novih odprtih uporabnih površin po trgih v letu 2015



Delež vlaganj po trgih v letu 2015



Pregled vseh bruto uporabnih površin na dan 31. 12. 2015 (v m2)

	Uporabljene za lastno dejavnost	Oddane v najem - Konzum	Oddane v najem - B program	Skupaj na dan 31. 12. 2015
Trgovske površine v lasti	596.313	108.562	226.723	931.598
Trgovske površine v najemu	410.320	75.675	111.531	597.526
Skupaj trgovske površine	1.006.633	184.237	338.254	1.529.124
Skladiščne površine v lasti	140.657	661	6.201	147.519
Skladiščne površine v najemu	48.802	25.982	8.237	83.021
Skupaj skladiščne površine	189.459	26.643	14.438	230.540
Poslovne površine v lasti	18.078	0	953	19.031
Poslovne površine v najemu	7.958	0	0	7.958
Skupaj poslovne površine	26.036	0	953	26.989
Uporabne površine v upravljanju	1.222.128	210.880	353.645	1.786.653
- od tega v lasti	755.048	109.223	233.877	1.098.148
- od tega v najemu	467.080	101.657	119.768	688.505

9.3. Analiza poslovanja po trgih v letu 2015

Glavni kazalniki po trgih v letu 2015

v 000 EUR, razen deležev	Slovenija	Srbija	Hrvaška	Bosna in Hercegovina	Črna gora	Skupina Mercator
Prihodki iz prodaje	1.477.590	929.727	63.943	24.967	116.191	2.612.418
Delež prihodkov iz prodaje Skupine	56,6%	35,6%	2,4%	1,0%	4,4%	100,0%
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA)	100.123	35.282	-3.511	4.276	4.152	140.322
EBITDA / prihodki iz prodaje	6,8%	3,8%	-5,5%	17,1%	3,6%	5,4%
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami	111.779	75.858	8.750	11.711	9.660	217.758
EBITDAR / prihodki iz prodaje	7,6%	8,2%	13,7%	46,9%	8,3%	8,3%

Slovenija

V letu 2015 je Skupina Mercator skupno po programih izdelkov za vsakdanjo rabo, izdelkov za dom, tekstila in športne opreme realizirala več kot 100 milijonov transakcij, pri čemer jih je bilo več kot 95 % realiziranih iz naslova izdelkov za vsakdanjo rabo. Skupno je bilo v letu 2015 na trgu Slovenije ustvarjenih 1.477.590 tisoč EUR prihodkov iz prodaje, kar je v primerjavi z letom 2014 2,8 % manj. Razlog za nižje prihodke iz prodaje je predvsem v nadaljevanju zapiranja nedobičkonosnih enot ter neizdobav v mesecu maju 2015 zaradi požara skladišča v Ljubljani. Padec prihodkov iz prodaje je bil sicer najvišji v segmentu izdelkov za dom, sledi tekstilni program. Pozitivno rast sta beležila program izdelkov za vsakdanjo rabo in program športne opreme.

Matična družba Mercator, d.d.

V letu 2015 je družba Mercator, d.d. realizirala 1.404 milijonov EUR prihodkov iz prodaje. Glede na leto 2014 to pomeni padec prihodkov iz prodaje za 3,6 %. Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja družbe Mercator, d.d., ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodjalne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v letu 2015 znašali 1.339.958 tisoč EUR in so za 5,0 % nižji od realiziranih v letu 2014.

Stroški splošnih dejavnosti v letu 2015 so znašali 43.399 tisoč EUR, kar v primerjavi z letom 2014 pomeni zmanjšanje za 11,9 %.

Celotni stroški, skupaj z nabavno vrednostjo in prevrednotovalnimi ter drugimi poslovnimi odhodki, so v letu 2015 znašali 1.383.357 tisoč EUR in so bili glede na leto 2014 nižji za 75.998 tisoč EUR, oziroma 5,2 %.

Znižali so se predvsem stroški dela, za 3,9 %, ki so v letu 2015 znašali 173.036 tisoč EUR. Rezultat je posledica znižanja števila zaposlenih v letu 2015 za 569 glede na leto 2014, od česar se zmanjšanje v deležu 23 % nanaša na zaposlene v režiji. Prav tako so se zmanjšali stroški storitev za 1,9 %, medtem ko so se stroški amortizacije povečali za 71 tisoč EUR, kar pomeni 0,2 % in stroški materiala za 806 tisoč EUR, kar predstavlja 3,3 % povišanje. Rast stroškov materiala je predvsem posledica povišanja odpisov drobnega materiala v višini 1.510 tisoč EUR, kar je 653 tisoč EUR več kot v letu 2014.

Poslovni izid iz poslovanja je v letu 2015 znašal 51.077 tisoč EUR, kar pomeni izboljšanje za 45.988 tisoč EUR glede na leto 2014. Rezultat je posledica nadaljevanja racionalizacije stroškov ter optimizacije celotnih procesov poslovanja. Družba Mercator, d.d. je v letu 2015 generirala negativni poslovni izid v višini -3.800 tisoč EUR, kar glede na rezultat za leto 2014 pomeni pomembno izboljšanje v višini 91.311 tisoč EUR.

Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) je v letu 2015 znašal 88.279 tisoč EUR in je bil glede na leto 2014 višji za 46.059 tisoč EUR, kar pomeni več kot dvakratno izboljšanje.

Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) je v letu 2015 znašal 98.997 tisoč EUR in je bil višji za 45.219 tisoč EUR oziroma 84,1 % glede na leto 2014.

Srbija

Skupina Mercator je na srbskem trgu prisotna s tremi blagovnimi znamkami izdelkov vsakdanje potrošnje: Mercator, Idea in Roda. Skupno število maloprodajnih enot znaša 377, od česar je 308 enot pod blagovno znamko Idea, ki so bile na podlagi konsolidacije ob koncu leta 2014 prevzete od družbe Agrokor, d.d. Poslovni rezultati izvedene konsolidacije so pomembno vplivali na višino prihodkov iz prodaje v letu 2015, ko so znašali 929.727 tisoč EUR, kar pomeni 49,8 % rast glede na leto 2014. Po prodajnih programih je bil največji prirast prihodkov iz prodaje (35,1 %) realiziran v programu izdelkov vsakdanje potrošnje, rast pa je bila dosežena tudi na programu športne opreme.

Hrvaška

Posledice konsolidacije po trgih v zadnjih mesecih leta 2014 so vplivale na nižje prihodke iz prodaje na hrvaškem trgu, saj je s prenosom Mercatorjevih maloprodajnih enot pod družbo Konzum, d.d. Skupina Mercator na Hrvaškem trgu ostala le s programom tekstila in športne opreme, sicer pa se nadaljuje tudi izvajanje dejavnosti iz naslova oddaje nepremičnin. Prihodki iz prodaje so se v letu 2015 glede na leto 2014 znižali za 74,4 %. Glavni razlog je omenjeni prenos maloprodajnih enot. Prihodki iz naslova najemnin so se skoraj podvojili in so v letu 2015 znašali 17.543 tisoč EUR. Poslovno leto 2015 je družba Mercator - H, d.o.o. zaključila z izgubo v višini 20.710 tisoč EUR, kar je manj kot leta 2014.

Bosna in Hercegovina

Zaradi konsolidacije po trgih in prenosa prodajnih enot znotraj Skupine Agrokor je Skupina Mercator tudi na trgu Bosne in Hercegovine v letu 2015 zabeležila padec prihodkov iz prodaje. Tako kot na Hrvaškem, je bilo tudi v Bosni in Hercegovini v zadnjih mesecih leta 2014 večje število Mercatorjevih maloprodajnih enot, natančneje 89, oddanih v najem družbi Konzum, d.o.o. Skupina Mercator je tako na trgu Bosne in Hercegovine v letu 2015 ostala prisotna kot nosilec programov Intersport in Modiana ter kot upravljavec nepremičnin, ki jih ima v lasti. Prihodki iz prodaje v Bosni in Hercegovini v letu 2015 so tako znašali 24.967 tisoč EUR, kar je 83,8 % manj kot v letu 2014. Družbi Mercator - BH, d.o.o. in M - BL, d.o.o. sta poslovno leto zaključili s pozitivnim rezultatom.

Črna gora

Na trgu Črne gore je Skupina Mercator beležila rast prihodkov iz prodaje glede na leto 2014. Prihodki iz prodaje so znašali 116.191 tisoč EUR, kar glede na leto 2014 predstavlja rast v višini 6,5 %. Rast prihodkov iz prodaje je bila realizirana predvsem na programu izdelkov za vsakdanjo rabo, medtem ko je na ostalih programih (izdelki za dom in športni program) Skupina Mercator realizirala padec prihodkov iz prodaje. Družba je na trgu Črne gore poslovno leto zaključila z dobičkom v višini 1.969 tisoč EUR. Mercatorjev položaj na trgu Črne gore se zaradi prevzema družbe Mercator, d.d. s strani družbe Skupine Agrokor ni spremenil.

9.4. Poslovne združitve in reorganizacija Skupine Mercator v letu 2015

Slovenija

Družba Mercator, d.d. je dne 11. 2. 2015 z družbo Era Good, d.o.o. sklenila pogodbo v zvezi z nakupom/prenosom dela dejavnosti navedene družbe na Mercator, d.d., z namenom vstopiti v obstoječa razmerja s kupci družbe Era Good, d.o.o. Nakup dela dejavnosti Era Good, d.o.o. pomeni uresničevanje začrtane strategije družbe Mercator, d.d., o osredotočanju na osnovno dejavnost, to je prodajo izdelkov za vsakdanjo rabo. S prevzemom dela dejavnosti družbe Era Good, d.o.o. je Skupina Mercator izboljšala obseg in raznovrstnost ponudbe na trgu prodaje izdelkov za vsakdanjo rabo na debelo, hkrati pa je prevzem pozitivno vplival tudi na povečanje poslovne učinkovitosti in izboljšanje konkurenčnosti veleprodajne dejavnosti Skupine Mercator v Sloveniji.

Družba Mercator, d.d. in družba Don don, d.o.o. sta dne 16. 4. 2015 podpisali kupoprodajno pogodbo o prodaji oziroma nakupu deleža Pekarne Grosuplje. Transakcija je bila zaključena z dnem 30. 9. 2015, lastništvo nad Pekarno Grosuplje pa je z dnem 1. 10. 2015 prešlo na družbo Don don, d.o.o. Prodaja dejavnosti Pekarne Grosuplje ni predstavljena kot ustavljeno poslovanje zaradi nepomembnosti za računovodske izkaze.

Družba Ivero Trade, d.o.o., povezana družba podjetja Franck, d.d. in družba Mercator - Emba, d.d. sta dne 30. 6. 2015 podpisali kupoprodajno pogodbo o prevzemu blagovnih znamk iz kategorije mlete kave, Santana in Loka.

Družbi Mercator, d.d. in Kompas, d.d. sta dne 7. 12. 2015 podpisali pogodbo o prenosu dejavnosti M Holidays. Mercator tako skladno s srednjeročnimi strateškimi smernicami poslovanja prodaja dejavnost ponudbe turističnih storitev M Holidays novemu strateškemu lastniku, prodaja dejavnosti pa je del procesa prestrukturiranja družbe in osredotočanja na osnovno dejavnost trgovca z živili za vsakdanjo potrošnjo. Postopek prodaje turistične dejavnosti M Holidays novemu strateškemu lastniku družbi Kompas, d.d. se je zaključil na dan 31. 12. 2015, lastništvo nad dejavnostjo M Holidays pa je prešlo na novega lastnika z dnem 1. 1. 2016. Prodaja dejavnosti M Holidays ni predstavljena kot ustavljeno poslovanje zaradi nepomembnosti za računovodske izkaze.

Za namene izvedbe monetizacije nepremičnin je bilo dne 18. 5. 2015 v Sloveniji ustanovljenih 6 projektnih družb, in sicer: Platinum - A, d.o.o., Platinum - B, d.o.o., Platinum - C, d.o.o., Platinum - D, d.o.o., Platinum - E, d.o.o., Platinum - F, d.o.o.

Hrvaška ter Bosna in Hercegovina

V letu 2015 je družbe Mercator - H, d.o.o, skladno z zavezami Agencije za varstvo konkurence, odtujila oziroma ukinila preostale prodajne enote market programa. Družba je ohranila dejavnost prodaje športnih in tekstilnih izdelkov.

Konec leta 2015 sta bili ustanovljeni družbi Intersport H, d.o.o., Hrvaška in Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, obe odvisni družbi slovenske družbe Intersport ISI, d.o.o., ki pa v letu 2015 še nista pričeli z izvajanjem poslovnih dejavnosti. Družbi sta bili ustanovljeni z namenom postopnega prenosa maloprodajne dejavnosti športnih izdelkov iz Mercatorjevih družb na teh dveh trgih. Glavni razlogi za prenos maloprodajne dejavnosti na novoustanovljeni družbi v letu 2016 so večja lokalna odzivnost na vseh trgih, boljša prilagojenost potrebam potrošnikov in izboljšanje učinkovitosti poslovanja.

Srbija in Črna gora

Skupina Mercator v letu 2015 ni izvajala poslovnih združitvev ali reorganizacij na trgih Srbije, Bosne in Hercegovine ali Črne gore.

9.5. Poslovanje Skupine Mercator v obdobju 1–3 2016

9.5.1. Ključni podatki o poslovanju Skupine Mercator v obdobju 1–3 2016

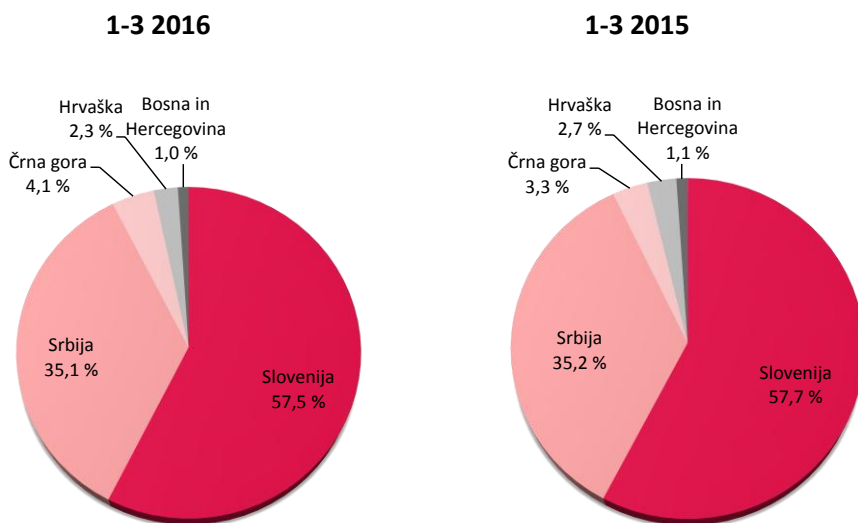
	1-3 2016	1-3 2015	INDEKS 1-3 2016/ 1-3 2015
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	604.873	628.721	96,2
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	6.999	12.177	57,5
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	2.557	5.410	47,3
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	2.263	4.066	55,6
EBITDA (v 000 EUR)	24.720	30.955	79,9
EBITDAR (v 000 EUR)	43.851	50.159	87,4
Kapital na dan 31. 3. (v 000 EUR)	634.852	626.126	101,4
Sredstva na dan 31. 3. (v 000 EUR)	2.215.225	2.248.912	98,5
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	12.864	6.751	190,5
Čista dobičkonosnost kapitala	1,4%	2,9%	49,8
Čista dobičkonosnost prihodkov iz prodaje	0,4%	0,6%	57,8
EBITDA / prihodki iz prodaje	4,1%	4,9%	83,0
EBITDAR / prihodki iz prodaje	7,2%	8,0%	90,9
Število zaposlenih iz ur	19.969	20.908	95,5
Število zaposlenih po stanju na dan 31.3.	21.400	22.043	97,1

9.5.2 Prodaja

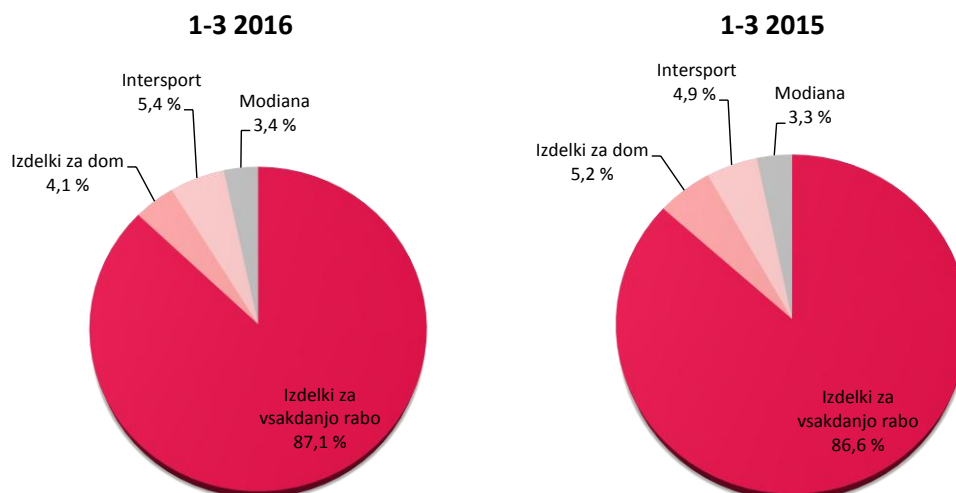
Skupina Mercator je v obdobju 1–3 2016 realizirala 604,9 milijonov EUR prihodkov iz prodaje, kar je 3,8 % manj kot v enakem obdobju leta 2015.

Gibanje prihodkov iz prodaje po trgih poslovanja Skupine Mercator je bilo različno. Na trgu Slovenije so beležili padec prihodkov iz prodaje v višini 4,1 %. Prihodki iz prodaje so se znižali tudi v Srbiji (4,2 %), Bosni in Hercegovini (5,5 %), ter na Hrvaškem (18,5 %), medtem ko so se v Črni gori prihodki iz prodaje povišali za 19,0 %. Nižji prihodki iz prodaje na dveh največjih trgih poslovanja, Sloveniji in Srbiji, so posledica zmanjševanja aktivnosti v neosnovnih dejavnostih in spremenjenih nakupovalnih navadah potrošnikov, ki nakupujejo bolj racionalno, načrtujejo svoje nakupe, so bolj odzivni na posebne ponudbe in promocije ter ponavadi opravijo več manjših nakupov namesto enega velikega. Omenjeno zmanjševanje aktivnosti v neosnovnih dejavnostih je potekalo predvsem v programih izdelkov za dom ter tekstila in lepote. Na obeh trgih skupaj se je število maloprodajih enot v omenjenih dveh programih na dan 31. 3. 2016 glede na zaključen prvi kvartal 2015 zmanjšalo s 129 na 104. Razlog nižjih prihodkov iz prodaje na trgu Slovenije pa je tudi odprodaja dejavnosti ponudbe turističnih storitev v okviru M- Holidays ob koncu leta 2015. Na trgu Hrvaške je padec prihodkov iz prodaje posledica dokočne ukinitve market programa s 30. 6. 2015 zaradi konsolidacije po trgih znotraj Skupine Agrokor. Na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine tako Mercator po konsolidaciji generira prihodke iz prodaje iz naslova neosnovnih dejavnosti, t.j. Modiane in Intersporta, ter oddaje nepremičnin v najem. Na trgu Črne gore, kjer ni bilo sprememb povezanih s konsolidacijo v okviru Skupine Agrokor, so bili prihodki iz prodaje višji glede na enako obdobje preteklega leta tudi na račun novo odprtih prodajaln v neposredni bližini turističnih mest.

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih



Prodaja v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih



Glavna dejavnost Skupine Mercator, prodaja izdelkov za vsakdanjo rabo, je v obdobju 1-3 2016 generirala 87,1 % vseh prihodkov iz prodaje. Delež prihodkov iz prodaje, realiziran v ostalih specializiranih trgovskih programih, je znašal 12,9 %. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je na ravni Skupine Mercator zabeležen padec prihodkov iz prodaje znotraj naslednjih programov: izdelki za vsakdanjo rabo, izdelki za dom in program tekstila (Modiana). Padec prihodkov iz prodaje v neosnovnih dejavnosti je predvsem posledica nadaljnjega zapiranja neprofitabilnih enot. Prihodki iz prodaje iz naslova programa Intersport so se v primerjavi z enakim obdobjem leta 2015 povečali za 6,3 %.

9.5.3 Prodajni formati

Sestava prodajnih enot na dan 31. 3. 2016

	SLOVENIJA		SRBIJA		HRVAŠKA	BOSNA IN HERCEGOVINA		ČRNA GORA		MAKEDONIJA, ALBANIJA in KOSOVO		SKUPINA MERCATOR	
DRŽAVA Banner	Mercator	Mercator	Roda	Idea	Mercator	Mercator	Mercator	Idea		Intersport			
FORMATI PRODAJALN	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Bruto površina	Prodajna površina
Hipermarketi	22	2	31	3	-	-	-	2	-	60	268.515	183.194	
Supermarketi	128	-	4	82	-	-	-	13	-	227	244.483	159.047	
Sosedske prodajalne	321	-	1	205	-	-	-	84	-	611	222.557	132.240	
Prodajalne udobja	1	-	-	1	-	-	-	-	-	2	6.296	3.776	
Priročna prodajalna	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	159	83	
Cash & Carry / VELPRO	14	-	-	9	-	-	-	2	-	25	80.755	36.550	
Gostinstvo	8	-	-	-	-	-	-	-	-	8	2.070	1.379	
Skupaj izdelki za vsakdanjo rabo	495	2	36	300	-	-	-	101	-	934	824.835	516.269	
Izdelki za dom	44	-	-	-	-	-	1	-	-	45	61.511	38.470	
Program tekstila in lepote	47	13	-	-	26	13	-	-	-	99	50.317	42.333	
Tekstilni program	40	8	-	-	26	9	-	-	-	83	48.264	40.554	
Drogerije Beautique	7	5	-	-	-	4	-	-	-	16	2.053	1.779	
Intersport	35	12	-	-	37	10	2	-	-	96	58.926	45.076	
Skupaj ostali formati prodajaln	126	25	-	-	63	23	3	-	-	240	170.754	125.879	
Skupaj maloprodajne enote v upravljanju	621	27	36	300	63	23	3	101	-	1.174	995.589	642.149	
Franšizne prodajalne	222	-	-	-	-	-	-	-	7	229	53.028	35.767	
SKUPAJ	843	27	36	300	63	23	3	101	7	1.403	1.048.617	677.916	

9.5.4 Zadolženost

Stabilno finančno poslovanje

Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 31. 3. 2016 znašal 867.823 tisoč EUR, kar je 2,2 % več kot je znašal konec leta 2015, in 3,9 % več kot na dan 31. 3. 2015. V zadnjem letu je tako Skupina Mercator nadaljevala s stabilnim finančnim poslovanjem in ohranjala dolgoročno vzdržno ročnostno strukturo finančnih obveznosti.

Neto finančni dolg Skupine Mercator

v 000 EUR	31. 3. 2016	31. 12. 2015	31. 3. 2015	Indeks 31. 3. 2016/ 31. 12. 2015	Indeks 31. 3. 2016/ 31. 3. 2015
Dolgoročne finančne obveznosti	781.978	758.208	836.297	103,1	93,5
Kratkoročne finančne obveznosti	137.924	149.224	45.117	92,4	305,7
Finančne obveznosti	919.902	907.432	881.414	101,4	104,4
Denar in denarni ustrezniki	19.604	18.998	15.070	103,2	130,1
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	466	524	1.178	88,9	39,6
Dana posojila in depoziti	32.009	38.669	29.748	82,8	107,6
Finančna sredstva	52.079	58.191	45.996	89,5	113,2
NETO FINANČNI DOLG	867.823	849.241	835.418	102,2	103,9

Stroški financiranja

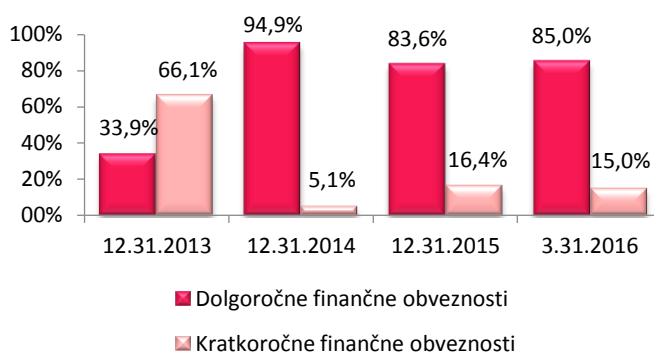
V obdobju 1-3 2016 je znašala povprečna vrednost 6-mesečnega Euriborja -0,104 %, na koncu obdobja pa je le-ta bila še vedno negativna in je znašala - 0,132 %. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, ko je bilo povprečje 6-mesečnega Euriborja 0,125 %, se je le-to znižalo za 22,84 %.

Vse finančne obveznosti družbe so variabilne, vezane na obrestno mero Euribor.

Kapitalska sestava in razmerje med finančnimi obveznostmi

Skupina Mercator je na dan 31. 3. 2016 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,4 med lastniškim kapitalom in neto finančnim dolgom.

Ročnostna struktura finančnih obveznosti Skupine Mercator je na dan 31. 3. 2016 znašala 85,0 %, v prid dolgoročnih finančnih obveznosti, kar predstavlja vzdržno ročnostno strukturo finančnih obveznosti.



9.5.5 Pregled investicijske aktivnosti

V obdobju 1-3 2016 je Skupina Mercator skladno s planom investicij prioritarno izvajala prenove maloprodajnih enot in ureditve novih prodajaln, pridobljenih s poslovnim najemom. Tako so odprli 13 novih prodajaln, in sicer 9 enot market programa, 3 enote Intersport in eno tekstilno enoto - Benetton.

Iskali in ocenjevali so tudi nove potencialne lokacije za širitev maloprodajne mreže za vse programe Skupine Mercator, vključno tudi za nov logistično-distribucijski center v Sloveniji. Rezultat slednjega je pridobitev lokacije v Ljubljani, in sicer na podlagi kupoprodajne pogodbe, podpisane v aprilu 2016.

V obdobju 1-3 2016 ni bilo lastne gradnje. Investicijska sredstva so bila porabljena predvsem za obnovo in investicijsko vzdrževanje obstoječe maloprodajne mreže ter za vlaganja v nove, najete prodajalne. Med večje pridobitve sodita prenovljeni hipermarket na Rudniku v Ljubljani in hipermarket na Ptuj.

Aktivnosti so potekale tudi na področju prodaje poslovno nepotrebnega premoženja in iskanja investitorjev, ki bi od Skupine Mercator odkupili trgovske objekte in jih nato ponudili nazaj v poslovni najem (sale & lease back) kot tudi tistih investitorjev, ki bi za potrebe Skupine Mercator zgradili oz. pridobili trgovske površine in jih nato ponudili Skupini Mercator v najem.

Pregled investicij in dezinvesticij

V obdobju 1-3 2016 je Skupina Mercator realizirala za 12,9 milijona EUR naložb v osnovna sredstva. V Sloveniji je bilo za investicije porabljenih 23,7 %, na tujih trgih pa 76,3 % celotnih sredstev za investicije.

Investicije v osnovna sredstva v obdobju 1-3 2016

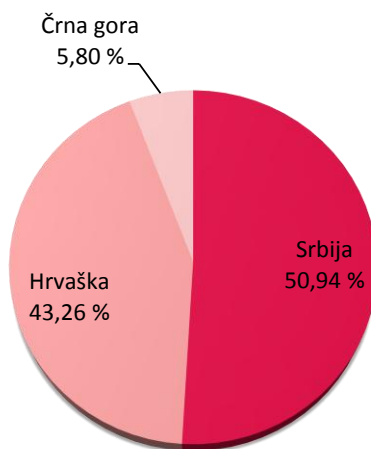
	Naložbe v osnovna sredstva v obdobju 1-3 2016 (v 000 EUR)	Struktura (v %)
Srbija	7.675	59,67 %
Slovenija	3.048	23,69 %
Hrvaška	1.109	8,62 %
Črna gora	999	7,76 %
Bosna in Hercegovina	33	0,26 %
SKUPAJ	12.864	100,00 %

Vlaganja v širitev novih maloprodajnih zmogljivosti predstavljajo 22,8 % celotnih investicij, prenove obstoječih prodajnih enot 56,6 %, vlaganja v informatiko 12,5 %, preostalih 8,1 % pa smo investirali v logistiko in netrgovsko dejavnost.

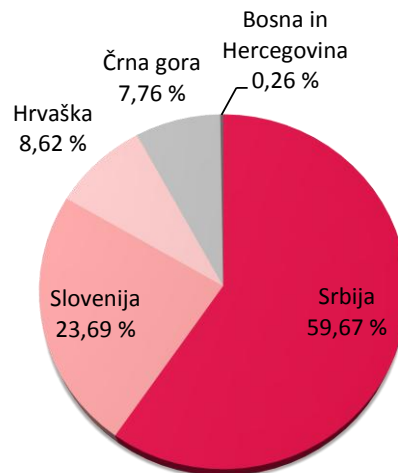
V obdobju 1-3 2016 je Skupina Mercator pridobila 6.760 m² novih bruto površin. Vse nove bruto površine so bile pridobljene preko poslovnega najema.

Skupina Mercator je v obdobju 1-3 2016 odtujila za 1,8 milijona EUR osnovnih sredstev, od tega 1,5 milijona EUR nepremičnin in 0,3 milijona EUR naprav in opreme.

Delež novih odprtih uporabnih površin po trgih



Delež vlaganj po trgih



Pregled vseh bruto uporabnih površin na dan 31. 3. 2016

	Uporabljene za lastno dejavnost	Bruto uporabna površina v m ²		SKUPAJ
		Oddane v najem - Konzum	Oddane v najem - tretje osebe	
Trgovske površine v lasti	592.376	108.562	228.045	929.983
Trgovske površine v najemu	403.213	75.362	113.590	592.165
Skupaj trgovske površine	995.589	183.924	341.635	1.521.148
Skladiščne površine v lasti	139.583	661	6.305	146.549
Skladiščne površine v najemu	51.439	25.982	8.237	85.658
Skupaj skladiščne površine	191.022	26.643	14.542	232.207
Poslovne površine v lasti	17.190	0	1.020	18.210
Poslovne površine v najemu	7.958	0	0	7.958
Skupaj poslovne površine	25.148	0	1.020	26.168
UPORABNE POVRŠINE V UPRAVLJANJU	1.211.759	210.567	357.197	1.779.523
- od tega v lasti	749.149	109.223	235.370	1.093.742
- od tega v najemu	462.610	101.344	121.827	685.781

10. NAČRTOVANO POSLOVANJE SKUPINE MERCATOR ZA LETO 2016

Makroekonomska slika na ravni Evropske unije se izboljšuje že tretje leto zapored, pri čemer se napoveduje tudi nadaljnje izboljševanje realnega BDP v letu 2016 za 0,1 odstotne točke. Krepitev gospodarske aktivnosti bo predvsem posledica krepitve domačega povpraševanja, kar bo preko višjega razpoložljivega dohodka gospodinjstev vplivalo tudi na povečanje investicijskih aktivnosti. Skladno s spremembami na trgu tako lahko Skupina Mercator pričakuje nove izzive in priložnosti v trgovinski dejavnosti na celotnem geografskem področju delovanja Skupine Mercator.

Načrtovana je višja realizacija prihodkov iz prodaje kot v letu 2015

Skupina Mercator za leto 2016 načrtuje realizacijo prihodkov iz prodaje v višini 2,6 milijarde EUR, kar je nekoliko več kot v letu 2015. Na vseh trgih poslovanja Skupine Mercator, razen Hrvaške, se za leto 2016 načrtuje rast prihodkov iz prodaje. Na trgih Slovenije, Srbije in Črne gore bodo višji prihodki iz prodaje generirani predvsem iz naslova odprtja novih prodajnih enot, v Bosni in Hercegovini pa je načrtovano povišanje prihodkov iz naslova najemnin. Padeč prihodkov iz prodaje na Hrvaškem bo predvsem posledica zaprtja preostalih maloprodajnih enot market programa, ki se je zgodil v prvi polovici leta 2015.

Pomembno izboljšanje poslovanja glede na leto 2015

Skupina Mercator si je za leto 2016 zastavila ambiciozne, a dosegljive cilje. Ustvarjanje sinergijskih učinkov ter zapiranje nedonosnih trgov so pozitivno vplivali na poslovanje, kar se odraža tudi v izboljšanem poslovanju za leto 2015. Trend izboljšane poslovanja bo Skupina Mercator nadaljevala tudi v letu 2016 ter se s takšnimi rezultati postavili ob bok najuspešnejšim trgovcem v Evropi. Skupina Mercator bo v letu 2016 realizirala čisti dobiček v višini 55,3 milijona EUR.

Za investicije v letu 2016 bo namenjenih 34 milijonov EUR

Skupina Mercator bo v letu 2016 za investicije namenila 34 milijonov EUR. Večina sredstev bo namenjena prenovam obstoječih prodajnih mest, glavna investicij pa bo namenjena za Slovenijo in Srbijo. Prirast novih trgovskih površin je načrtovan predvsem iz naslova najema.

Za širitev novih maloprodajnih zmogljivosti bo v letu 2016 namenjenih 27,6 % celotnih investicij, za prenove in investicijsko vzdrževanje obstoječih prodajnih enot 44,7 %, 4,6 % za vlaganja v logistiko, 22,6 % za vlaganja v informacijsko tehnologijo, preostalih 0,5 % pa bo Skupina Mercator investirala v netrgovsko dejavnost.

V letu 2016 nadaljevanje finančno stabilnega poslovanja

Denarni tok, ki ga bo Skupina Mercator ustvarila v letu 2016, je v večji meri predviden za znižanje neto finančnega dolga oziroma poplačilo finančnih obveznosti, ki zapadejo v letu 2016. Neto finančni dolg Skupine Mercator se sicer za konec leta 2016 planira v višini 799 milijonov EUR. Tudi v letu 2016 bo Skupina Mercator upoštevala zaveze, ki izhajajo iz pogodb o finančnem prestrukturiranju, kakor tudi iz drugih finančnih aranžmajev.

Trženjske aktivnosti bodo osredotočene na prednosti, ki jih pripravljajo za svoje potrošnike

Pri definiranju in izvajanju trženjskih aktivnosti se bo Skupina Mercator tudi v prihodnjem obdobju osredotočala na potrošnika in mu z najboljšim izborom izdelkov po ugodnih cenah nudili največ za njegov denar. Zagotavljanje kakovostne ponudbe svežih izdelkov, cenovna konkurenčnost, najbolj razvejana mreža trgovin in najširša ponudba slovenskih izdelkov in pridelkov so že stalnica, tako rekoč standard, ki ga kupci v Mercatorju pričakujejo. Posebno pozornost namenjajo urejenosti svojih trgovin in uvajajo nove tehnologije in storitve, ki sodobnim kupcem omogočajo hitrejšo nakupovanje, s tem pa tudi prihranek njihovega dragocenega časa in izboljšanje nakupne izkušnje.

11. RAČUNOVODSKI IZKAZI

11.1. Revidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto 2015

Mercator, d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2015, vključujejo družbo Mercator, d.d. in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina Mercator'). Družba Mercator, d.d. je odvisna družba od družbe Agrokor, d.d., tako da se Skupina Mercator konsolidira v Skupino Agrokor. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Agrokor so dosegljivi na sedežu Agrokor, d.d., Trg Dražena Petrovića 3, Zagreb, Hrvaška. Skupina Mercator opravlja pretežno dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki za vsakdanjo rabo in dom, v manjši meri pa se ukvarja tudi s prodajo športnih in tekstilnih izdelkov ter s prehransko industrijo.

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Konsolidirani računovodski izkazi za leto 2015 vključujejo družbo Mercator, d.d. in njene odvisne družbe, in sicer:

- v Sloveniji: Intersport ISI, d.o.o., Mercator - Emba, d.d., Mercator IP, d.o.o., M - Energija, d.o.o.;
- v tujini: Mercator - H, d.o.o., Hrvaška, Mercator - S, d.o.o., Srbija, Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, M - BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator - CG, d.o.o., Črna gora, Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija, in Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija;

(skupaj v nadaljevanju »Skupina Mercator«). Skupina Mercator opravlja pretežno dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki vsakdanje rabe.

11.1.1. Zgoščen konsolidiran izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	31. 12. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Nepremičnine, naprave in oprema	1.371.405	1.618.839
Naložbene nepremičnine	3.352	3.494
Neopredmetena sredstva	19.538	16.764
Odložene terjatve za davek	18.057	22.301
Dana posojila in depoziti	30.604	25.015
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	524	1.178
	1.443.480	1.687.591
Kratkoročna sredstva		
Sredstva za odtujitev	217.482	-
Zaloge	280.853	257.323
Terjatve do kupcev in druge terjatve	256.189	254.286
Terjatve za odmerjeni davek	656	702
Dana posojila in depoziti	8.065	3.247
Denar in denarni ustrezniki	18.998	34.224
	782.243	549.782
Skupaj sredstva	2.225.723	2.237.373
KAPITAL		
Osnovni kapital	254.175	254.175
Kapitalske rezerve	286.772	286.772
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)
Rezerve iz dobička	41.686	41.686
Rezerva za pošteno vrednost	108.865	115.411
Preneseni čisti poslovni izid	15.365	(53.485)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	20.245	69.353
Prevedbena rezerva	(89.668)	(89.215)
Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	634.205	621.462
Neobvladujoči deleži	228	215
Kapital	634.433	621.677
OBVEZNOSTI		
Dolgoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	38.352	6.765
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	758.208	806.640
Odložene obveznosti za davek	29.947	30.392
Rezervacije	25.918	20.706
	852.425	864.503
Kratkoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	588.117	707.657
Obveznosti za odmerjeni davek	1.524	538
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	149.224	42.998
	738.865	751.193
Skupaj obveznosti	1.591.290	1.615.696
Skupaj kapital in obveznosti	2.225.723	2.237.373

11.1.2. Zgoščen konsolidiran izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	2015	2014
Prihodki iz prodaje	2.612.418	2.653.735
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(2.513.048)	(2.578.915)
Stroški splošnih dejavnosti	(86.419)	(81.095)
Oslabitve nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	(200)	(16.249)
Drugi poslovni prihodki	48.759	26.470
Poslovni izid iz poslovanja	61.510	3.946
Finančni prihodki	4.308	3.489
Finančni odhodki	(39.021)	(56.030)
Neto finančni odhodki	(34.713)	(52.541)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	26.797	(48.595)
Davek	(6.643)	4.048
Čisti poslovni izid poslovnega leta	20.154	(44.547)
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki se nanaša na:		
Lastnike obvladujoče družbe	20.245	(44.453)
Neobvladujoče deleže	(91)	(94)
Osnovni in prilagojeni dobiček (izguba) na delnico v EUR	3,3	(10,8)

11.1.3. Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	2015	2014
Čisti poslovni izid poslovnega leta	20.154	(44.547)
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	(6.775)	(40.543)
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	-	(32.334)
Druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev	-	(10.004)
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	(3.730)	(2.370)
Druge spremembe	(3.569)	(1.143)
Odloženi davki v zvezi s postavkami, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	525	5.308
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	(624)	(7.527)
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(452)	(8.593)
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	(208)	360
<i>Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja</i>	(208)	360
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov (uspešni del varovanja)	-	1.452
Odloženi davki v zvezi s postavkami, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	36	(746)
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	(7.398)	(48.070)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	12.756	(92.617)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki se nanaša na:		
Lastnike obvladujoče družbe	12.846	(92.516)
Neobvladujoče deleže	(90)	(101)

11.1.4. Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Prevedbe na rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujejo če družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2014	157.129	198.872	(3.235)	146.656	140.587	(63.887)	18.695	(80.623)	514.194	100	514.294
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta											
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(44.453)	-	(44.453)	(94)	(44.547)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(25.158)	(14.313)	-	(8.592)	(48.063)	(7)	(48.070)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	(25.158)	(14.313)	(44.453)	(8.592)	(92.516)	(101)	(92.617)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom											
Dokapitalizacija	97.046	102.954	-	-	-	-	-	-	200.000	-	200.000
Sprememba deleža v odvisni družbi	-	-	-	-	(18)	(198)	-	-	(216)	216	-
Razporeditev rezerv po sklepu uprave	-	(15.054)	-	(104.970)	-	24.913	95.111	-	-	-	-
Skupaj transakcije z lastniki	97.046	87.900	-	(104.970)	(18)	24.715	95.111	-	199.784	216	200.000
Stanje 31. decembra 2014	254.175	286.772	(3.235)	41.686	115.411	(53.485)	69.353	(89.215)	621.462	215	621.677

11.1.5. Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala (nadaljevanje)

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2015	254.175	286.772	(3.235)	41.686	115.411	(53.485)	69.353	(89.215)	621.462	215	621.677
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta											
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	20.245	-	20.245	(91)	20.154
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(6.546)	(400)	-	(453)	(7.399)	1	(7.398)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	(6.546)	(400)	20.245	(453)	12.846	(90)	12.756
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom											
Sprememba deleža v odvisni družbi	-	-	-	-	-	(103)	-	-	(103)	103	-
Razporeditev rezerv po sklepu uprave	-	-	-	-	-	69.353	(69.353)	-	-	-	-
Skupaj transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	69.250	(69.353)	-	(103)	103	-
Stanje 31. decembra 2015	254.175	286.772	(3.235)	41.686	108.865	15.365	20.245	(89.668)	634.205	228	634.433

11.1.6. Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	2015	2014
Denarni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid poslovnega leta	20.154	(44.547)
Prilagoditve:		
Davek	6.643	(4.048)
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	73.583	67.615
Amortizacija naložbenih nepremičnin	108	118
Amortizacija neopredmetenih sredstev	5.122	4.391
Oslabitev dobrega imena	-	412
Oslabitve nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	200	15.837
(Dobički) izgube pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	956	(5.810)
Sprememba rezervacij	1.482	(4.341)
(Dobički) izgube pri odtujitvi odvisnih družb	-	(189)
Prejete dividende, oslabitve in odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(1.261)	126
Neto tečajne razlike	644	6.422
Prihodki iz obresti	(2.605)	(2.514)
Odhodki za obresti	35.493	38.693
	140.519	72.165
Sprememba zalog	(23.530)	7.475
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(1.857)	(19.805)
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	(90.651)	24.000
	24.481	83.835
Odhodki za obresti	(35.493)	(38.693)
Izdatki za davke	(2.014)	(861)
Denar, ustvarjen pri poslovanju	(13.026)	44.281
Denarni tokovi pri naložbenju		
Izdatki za prevzem odvisnih družb, poslovnih dejavnosti brez pridobljenih denarnih sredstev	(1.200)	-
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(67.455)	(80.741)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(8.708)	(4.981)
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(168)	-
Izdatki za dana posojila in depozite	(10.407)	-
Prejemki pri odtujitvi odvisnih družb brez odtujenih denarnih sredstev	-	550
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	23.494	28.355
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.817	68
Prihodki iz obresti	2.605	2.514
Prejete dividende	50	29
Prejemki od danih posojil in depozitov	-	14.347
Denar, uporabljen pri naložbenju	(59.972)	(39.859)
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki za odplačila prejetih dolgoročnih posojil	(67.378)	(653.335)
Prejeta dolgoročna posojila	18.946	841.877
Neto prejemki (izdatki) iz naslova kratkoročnih posojil	106.226	(176.712)
Izdatki za dividende delničarjev	-	(3)
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	57.794	11.827
Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov	(15.204)	16.249
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	34.224	18.505
Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike	(22)	(530)
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	18.998	34.224

11.2. Revidirani računovodski izkazi družbe Mercator d.d. za leto 2015

Mercator, d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Družba Mercator, d.d. je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij v Sloveniji, Srbiji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Črni gori, in v Makedoniji. Družba ima dvojno nalogo, v pretežni meri opravlja dejavnost trgovine in izvaja različne koncernske naloge za družbe v Skupini Mercator.

11.2.1. Izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	31. 12. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Nepremičnine, naprave in oprema	643.311	877.304
Naložbene nepremičnine	3.351	3.494
Neopredmetena sredstva	10.844	9.244
Odložene terjatve za davek	16.748	20.236
Terjatve do kupcev in druge terjatve	419	-
Dana posojila in depoziti	7.057	9.925
Naložbe v kapital podjetij v Skupini	352.045	386.169
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	352	1.053
	1.034.127	1.307.425
Kratkoročna sredstva		
Sredstva za odtujitev	217.482	-
Zaloge	130.404	118.710
Terjatve do kupcev in druge terjatve	105.229	99.519
Terjatve za odmerjeni davek	-	42
Dana posojila in depoziti	110.608	78.567
Denar in denarni ustrezniki	10.046	18.571
	573.769	315.409
Skupaj sredstva	1.607.896	1.622.834
KAPITAL		
Osnovni kapital	254.175	254.175
Kapitalske rezerve	286.772	286.772
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)
Rezerve iz dobička	16.624	16.624
Rezerva za pošteno vrednost	79.869	84.865
Preneseni čisti poslovni izid	619	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(3.800)	-
	631.024	639.201
OBVEZNOSTI		
Dolgoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	17.715	5.354
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	526.865	559.758
Odložene obveznosti za davek	22.779	22.819
Rezervacije	22.162	16.577
	589.521	604.508
Kratkoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	293.323	341.649
Obveznosti za odmerjeni davek	327	-
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	93.701	37.476
	387.351	379.125
Skupaj obveznosti	976.872	983.633
Skupaj kapital in obveznosti	1.607.896	1.622.834

11.2.2. Izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	2015	2014
Prihodki iz prodaje	1.403.504	1.455.212
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(1.339.958)	(1.410.111)
Stroški splošnih dejavnosti	(43.399)	(41.650)
Oslabitve nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	-	(7.594)
Drugi poslovni prihodki	30.930	9.232
Poslovni izid iz poslovanja	51.077	5.089
Finančni prihodki	10.023	7.020
Finančni odhodki	(60.708)	(112.544)
Neto finančni odhodki	(50.685)	(105.524)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	392	(100.435)
Davek na dobiček	(4.192)	5.324
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(3.800)	(95.111)
Osnovna in prilagojena (izguba) dobiček na delnico v EUR	(0,6)	(23,1)

11.2.3. Izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	2015	2014
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(3.800)	(95.111)
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	(4.204)	(44.531)
Izgube zaradi prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	-	(24.727)
Izgube ob oblikovanju rezervacije za odpravnine	(4.586)	(2.021)
Izgube ob pripojitvi odvisnih družb	-	(12.522)
Druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev	-	(9.465)
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi s postavkami, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	382	4.204
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	(173)	1.056
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	(208)	347
<i>Izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo</i>	-	347
<i>Prenos dobičkov v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid</i>	(208)	-
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	-	1.453
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi s postavkami, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	35	(744)
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	(4.377)	(43.475)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(8.177)	(138.586)

11.2.4. Izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2014	157.129	198.872	(3.235)	121.595	103.426	-	-	577.787
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta								
Poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(95.111)	(95.111)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(18.561)	(24.914)	-	(43.475)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	(18.561)	(24.914)	(95.111)	(138.586)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu								
Dokapitalizacija	97.046	102.954	-	-	-	-	-	200.000
Skupaj transakcije z lastniki	97.046	102.954	-	-	-	-	-	200.000
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom								
Pokrivanje izgube po sklepu uprave	-	(15.054)	-	(104.971)	-	24.914	95.111	-
Stanje 31. decembra 2014	254.175	286.772	(3.235)	16.624	84.865	-	-	639.201

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2015	254.175	286.772	(3.235)	16.624	84.865	-	-	639.201
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta								
Poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(3.800)	(3.800)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(4.996)	619	-	(4.377)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	(4.996)	619	(3.800)	(8.177)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2015	254.175	286.772	(3.235)	16.624	79.869	619	(3.800)	631.024

11.2.5. Predlog uporabe bilančnega dobička

Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2015 sestoji iz naslednjih elementov:

(v EUR)	2015	2014
Čisti poslovni izid leta	(3.799.693,81)	(95.110.864,40)
Preneseni čisti poslovni izid	619.317,70	(24.913.126,52)
Kritje čiste izgube poslovnega leta v breme drugih rezerv iz dobička	-	104.970.349,23
Kritje čiste izgube poslovnega leta v breme kapitalskih rezerv	-	15.053.641,69
Bilančni dobiček poslovnega leta	(3.180.376,11)	-

Družba predlaga, da ostane bilančna izguba nepokrita.

11.2.6. Izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	2015	2014
Denarni tokovi pri poslovanju		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	392	(100.435)
Prilagoditve:		
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	33.298	33.422
Amortizacija naložbenih nepremičnin	108	118
Amortizacija neopredmetenih sredstev	3.796	3.591
Oslabitve nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in (dobički) izgube pri odtujitvi	766	5.904
Izguba od naložb v kapital odvisnih podjetij	34.168	79.558
(Dobički)/izgube pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(1.204)	(2.046)
Prejete dividende in oslabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(1.936)	(290)
Prihodki iz obresti	(5.542)	(4.107)
Odhodki za obresti	22.711	27.925
	86.557	43.640
Sprememba zalog	(11.694)	3.937
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(5.668)	55.778
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti ter rezervacij	(35.059)	(32.959)
Odhodki za obresti	(22.711)	(27.925)
Izdatki za davke	(327)	-
Denar, ustvarjen pri poslovanju	11.098	42.471
Denarni tokovi pri naložbenju		
Izdatki za prevzem odvisnih in drugih podjetij	(1.245)	(510)
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(34.766)	(13.419)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(4.199)	(3.283)
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(119)	-
Izdatki za dana posojila in depozite	14.148	(330.780)
Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja	-	551
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	17.238	5.812
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	14	-
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.817	68
Prihodki iz obresti	5.542	4.107
Prejete dividende	1.936	290
Prejemki od danih depozitov in posojil	(43.321)	251.499
Denar, uporabljen pri naložbenju	(42.955)	(85.665)
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki za odplačila prejetih dolgoročnih posojil	(159.311)	(258.331)
Prejeta dolgoročna posojila	194.100	397.173
(Izdatki)/prejemki iz naslova kratkoročnih posojil	(11.457)	(83.092)
Izdatki za dividende delničarjev	-	(3)
Denar, ustvarjen pri financiranju	23.332	55.747
Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov	(8.525)	12.553
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	18.571	6.018
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	10.046	18.571

11.3. Pravni in arbitražni postopki

Na dan 31. 12. 2015 je imela Skupina Mercator oblikovane naslednje rezervacije:

v tisoč EUR	Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki	Rezervacije za stroške reorganizacije podjetja	Prejete tožbe	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje 1. januarja 2014	214	95	9.563	15.107	68	25.047
Oblikovanje	-	-	2.017	4.191	2.518	8.726
Koriščenje	(158)	(70)	(4.954)	(1.675)	(2.383)	(9.240)
Odprava	(56)	(22)	(3.420)	(240)	-	(3.738)
Tečajne razlike	-	-	(10)	(80)	-	(89)
Stanje 31. decembra 2014	-	3	3.197	17.304	202	20.706
Oblikovanje	-	-	49	8.777	2.102	10.928
Koriščenje	-	-	(179)	(2.648)	(1.848)	(4.675)
Odprava	-	-	(272)	(768)	-	(1.040)
Tečajne razlike	-	-	-	(1)	-	(1)
Stanje 31. decembra 2015	-	3	2.795	22.664	456	25.918

Rezervacije za prejete tožbe so se v letu 2015 zmanjšale za 402 tisoč EUR. Na podlagi prejetih tožbenih zahtevkov in mnenja pravne stroke je Skupina Mercator v letu 2015 oblikovala dodatne rezervacije v skupnem znesku 49 tisoč EUR, zaradi sodnih postopkov, ki so bili razrešeni v dobro Skupine Mercator so odpravili rezervacije v višini 272 tisoč EUR, tožnikom pa izplačala obveznosti v višini 179 tisoč EUR.

11.4. Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu

Izdajatelj ne pričakuje znatnih neugodnih sprememb svojega finančnega položaja ali položaja na trgu.

11.5. Nerevidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za obdobje 1-3 2016

Poslovni sistem Mercator, d.d. (v nadaljevanju Mercator, d.d.) je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Konsolidirani računovodski izkazi za obdobje 1-3 2016 vključujejo družbo Mercator, d.d. in njene odvisne družbe, in sicer:

- v Sloveniji: Intersport ISI, d.o.o., Mercator - Emba, d.d., Mercator IP, d.o.o., M - Energija, d.o.o.;
- v tujini: Mercator - H, d.o.o., Hrvaška, Mercator - S, d.o.o., Srbija, Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator - CG, d.o.o., Črna gora, Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija, Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija; Intersport H, d.o.o., Hrvaška in Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina.

(skupaj v nadaljevanju »Skupina Mercator«). Skupina Mercator opravlja pretežno dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki vsakdanje rabe.

11.5.1. Zgoščen konsolidiran izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	31.3.2016	31.12.2015	Indeks 31.3.2016/ 31.12.2015
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Nepremičnine, naprave in oprema	1.363.783	1.371.405	99,4
Naložbene nepremičnine	3.325	3.352	99,2
Neopredmetena sredstva	19.624	19.538	100,4
Odložene terjatve za davek	18.026	18.057	99,8
Dana posojila in depoziti	30.366	30.604	99,2
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	466	524	88,9
	1.435.590	1.443.480	99,5
Kratkoročna sredstva			
Sredstva za odtujitev	217.482	217.482	100,0
Zaloge	281.501	280.853	100,2
Terjatve do kupcev in druge terjatve	258.631	256.189	101,0
Terjatve za odmerjeni davek	774	656	118,0
Dana posojila in depoziti	1.643	8.065	20,4
Denar in denarni ustrezniki	19.604	18.998	103,2
	779.635	782.243	99,7
Skupaj sredstva	2.215.225	2.225.723	99,5
KAPITAL			
Osnovni kapital	254.175	254.175	100,0
Kapitalske rezerve	286.772	286.772	100,0
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)	100,0
Rezerve iz dobička	41.686	41.686	100,0
Rezerva za pošteno vrednost	108.865	108.865	100,0
Preneseni čisti poslovni izid	35.610	15.365	231,8
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.261	20.245	11,2
Prevedbena rezerva	(91.515)	(89.668)	102,1
Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	634.619	634.205	100,1
Neobvladujoči deleži	233	228	102,2
Kapital	634.852	634.433	100,1
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	40.715	38.352	106,2
Finančne obveznosti	781.978	758.208	103,1
Odložene obveznosti za davek	29.932	29.947	99,9
Rezervacije	25.782	25.918	99,5
	878.407	852.425	103,0
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	562.263	588.117	95,6
Obveznosti za odmerjeni davek	1.779	1.524	116,7
Finančne obveznosti	137.924	149.224	92,4
	701.966	738.865	95,0
Skupaj obveznosti	1.580.373	1.591.290	99,3
Skupaj kapital in obveznosti	2.215.225	2.225.723	99,5

11.5.2. Zgoščen konsolidiran izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	1-3 2016	1-3 2015	Indeks
			1-3 2016/ 1-3 2015
Prihodki iz prodaje	604.873	628.721	96,2
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(582.113)	(600.667)	96,9
Stroški splošnih dejavnosti	(19.120)	(20.445)	93,5
Drugi poslovni prihodki	3.359	4.568	73,5
Poslovni izid iz poslovanja	6.999	12.177	57,5
Finančni prihodki	3.375	1.201	281,0
Finančni odhodki	(7.817)	(7.968)	98,1
Neto finančni odhodki	(4.442)	(6.767)	65,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.557	5.410	47,3
Davek	(294)	(1.344)	21,9
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.263	4.066	55,7
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	2.261	4.082	55,4
Neobvladujoče deleže	2	(16)	-
			Indeks
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015
Prihodki iz prodaje	604.873	628.721	96,2

11.5.3. Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	1-3 2016	1-3 2015	Indeks 1-3 2016/ 1-3 2015
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.263	4.066	55,7
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	(1.844)	383	-
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(1.844)	383	-
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(1.844)	383	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	419	4.449	9,4
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	414	4.464	9,3
Neobvladujoče deleže	5	(15)	-

11.5.4. Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2015	254.175	286.772	(3.235)	41.686	115.411	(53.485)	69.353	(89.215)	621.462	215	621.677
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	4.082	-	4.082	(16)	4.066
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	-	382	382	1	383
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	4.082	382	4.464	(15)	4.449
Prenos čistega poslovnega izida preteklega obdobja v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	69.353	(69.353)	-	-	-	-
Stanje 31. marca 2015	254.175	286.772	(3.235)	41.686	115.411	15.868	4.082	(88.833)	625.926	200	626.126

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2015	254.175	286.772	(3.235)	41.686	108.865	15.365	20.245	(89.668)	634.205	228	634.433
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	2.261	-	2.261	2	2.263
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	-	(1.847)	(1.847)	3	(1.844)
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	2.261	(1.847)	414	5	419
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	20.245	(20.245)	-	-	-	-
Stanje 31. marca 2016	254.175	286.772	(3.235)	41.686	108.865	35.610	2.261	(91.515)	634.619	233	634.852

11.5.5. Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	1-3 2016	1-3 2015	Indeks 1-3 2016/ 1-3 2015
Denarni tokovi pri poslovanju			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	24.062	29.155	82,5
Sprememba zalog	(648)	(1.275)	50,8
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(2.560)	(43.237)	5,9
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	(21.314)	(23.910)	89,1
	(460)	(39.267)	1,2
Odhodki za obresti	(7.234)	(7.348)	98,4
Izdatki za davke	(266)	(1.344)	19,8
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri poslovanju	(7.960)	(47.959)	16,6
Denarni tokovi pri naložbenju			
Izdatki za prevzem odvisnih družb, poslovnih dejavnosti brez pridobljenih denarnih sredstev	-	-	-
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(11.808)	(5.943)	198,7
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(1.056)	(808)	130,7
Izdatki za dana posojila in depozite	-	(1.486)	-
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	1.775	4.561	38,9
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	14	-	-
Prejemki za dana posojila in depozite	6.660	-	-
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	149	-	-
Prihodki iz obresti	360	735	49,0
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	1.775	4.561	38,9
Denar, uporabljen pri naložbenju	(3.906)	(2.941)	132,8
Denarni tokovi pri financiranju			
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih	12.470	31.776	39,2
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	12.470	31.776	39,2
Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov	604	(19.124)	-
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	18.998	34.224	55,5
Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike	2	(30)	-
Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja	19.604	15.070	130,1

11.6. Nerevidirani računovodski izkazi družbe Mercator d.d. za obdobje 1-3 2016

Mercator, d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Družba Mercator, d.d. je obvladujoča družba Skupine Mercator, torej povezanih podjetij v Sloveniji, Srbiji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Črni gori in v Makedoniji.

Družba ima dvojno nalogo, v pretežni meri opravlja dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki široke porabe in izvaja različne koncernske naloge za družbe v Skupini Mercator. Zaradi tega uporaba računovodskih izkazov družbe Mercator, d.d. za ekonomsko analizo poslovanja Skupine Mercator ni ustrezna; za takšno analizo je smiselno uporabiti predvsem konsolidirane računovodske izkaze, ki prikazujejo poslovno uspešnost Skupine Mercator kot enovitega gospodarskega subjekta.

11.6.1. Izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	31. 3. 2016	31. 12. 2015	Indeks 31. 3. 2016/ 31. 12. 2015
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Nepremičnine, naprave in oprema	637.560	643.311	99,1
Naložbene nepremičnine	3.325	3.351	99,2
Neopredmetena sredstva	10.627	10.844	98,0
Odložene terjatve za davek	16.723	16.748	99,9
Terjatve do kupcev in druge terjatve	419	419	100,0
Dana posojila in depoziti	7.056	7.057	100,0
Naložbe v kapital podjetij v skupini	352.045	352.045	100,0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	296	352	84,1
	1.028.051	1.034.127	99,4
Kratkoročna sredstva			
Sredstva za odtujitev	217.482	217.482	100,0
Zaloge	136.332	130.404	104,5
Terjatve do kupcev in druge terjatve	112.978	105.229	107,4
Dana posojila in depoziti	112.002	110.608	101,3
Denar in denarni ustrezniki	10.461	10.046	104,1
	589.255	573.769	102,7
Skupaj sredstva	1.617.306	1.607.896	100,6
KAPITAL			
Osnovni kapital	254.175	254.175	100,0
Kapitalske rezerve	286.772	286.772	100,0
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)	100,0
Rezerve iz dobička	16.624	16.624	100,0
Rezerva za pošteno vrednost	79.869	79.869	100,0
Preneseni čisti poslovni izid	(3.181)	619	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.472	(3.800)	-
Kapital	634.496	631.024	100,6
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	19.769	17.715	111,6
Finančne obveznosti	537.882	526.865	102,1
Odložene obveznosti za davek	22.779	22.779	100,0
Rezervacije	22.031	22.162	99,4
	602.461	589.521	102,2
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	287.482	293.323	98,0
Obveznosti za odmerjeni davek	327	327	100,0
Finančne obveznosti	92.540	93.701	98,8
	380.349	387.351	98,2
Skupaj obveznosti	982.810	976.872	100,6
Skupaj kapital in obveznosti	1.617.306	1.607.896	100,6

11.6.2. Izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	1-3 2016	1-3 2015	Indeks 1-3 2016/ 1-3 2015
Prihodki iz prodaje	328.355	343.787	95,5
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(314.194)	(324.502)	96,8
Stroški splošnih dejavnosti	(8.927)	(10.044)	88,9
Drugi poslovni prihodki	1.443	1.676	86,1
Poslovni izid iz poslovanja	6.677	10.917	61,2
Finančni prihodki	1.655	3.424	48,3
Finančni odhodki	(4.836)	(5.605)	86,3
Neto finančni odhodki	(3.181)	(2.181)	145,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.496	8.736	40,0
Davek	(24)	(680)	3,5
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.472	8.056	43,1

11.6.3. Izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	Indeks		
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.472	8.056	43,1
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-	-	-
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-	-	-
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	3.472	8.056	43,1

11.6.4. Izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR								
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2015	254.175	286.772	(3.235)	16.624	84.865	-	-	639.201
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta								-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	8.056	8.056
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	8.056	8.056
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. marca 2015	254.175	286.772	(3.235)	16.624	84.865	-	8.056	647.257

v tisoč EUR								
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2016	254.175	286.772	(3.235)	16.624	79.869	619	(3.800)	631.024
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta								-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	3.472	3.472
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	3.472	3.472
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	(3.800)	3.800	-
Stanje 31. marca 2016	254.175	286.772	(3.235)	16.624	79.869	(3.181)	3.472	634.496

11.6.5. Izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR			Indeks 1-3 2016/ 1-3 2015
	1-3 2016	1-3 2015	
Denarni tokovi pri poslovanju			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	9.424	19.728	47,8
Sprememba zalog	(5.927)	(4.848)	122,3
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(3.749)	(21.754)	17,2
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	(2.704)	(9.199)	29,4
	(2.956)	(16.073)	18,4
Neto tečajne razlike iz financiranja	4	(2)	-
Odhodki za obresti	(4.836)	(5.605)	86,3
Denar, ustvarjen pri poslovanju	(7.788)	(21.680)	35,9
Denarni tokovi pri naložbenju			
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(2.169)	(3.405)	63,7
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(757)	(756)	100,1
Izdatki za dana posojila in depozite	(1.393)	(16.314)	8,5
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	1.488	960	155,0
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	149	-	-
Prihodki iz obresti	1.028	2.901	35,4
Denar, uporabljen pri naložbenju	(1.654)	(16.614)	10,0
Denarni tokovi pri financiranju			
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih	9.857	27.991	35,2
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	9.857	27.991	35,2
Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov	415	(10.303)	-
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	10.046	18.571	54,1
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	10.461	8.268	126,5
v tisoč EUR			Indeks 1-3 2016/ 1-3 2015
	1-3 2016	1-3 2015	
Denarni tokovi pri poslovanju			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	9.424	19.728	47,8
Sprememba zalog	(5.927)	(4.848)	122,3
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(3.749)	(21.754)	17,2
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	(2.704)	(9.199)	29,4
	(2.956)	(16.073)	18,4
Neto tečajne razlike iz financiranja	4	(2)	-
Odhodki za obresti	(4.836)	(5.605)	86,3
Denar, ustvarjen pri poslovanju	(7.788)	(21.680)	35,9
Denarni tokovi pri naložbenju			
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(2.169)	(3.405)	63,7

12. INFORMACIJE O TRENDIH

12.1. Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Pogodba o nakupu zemljišča za nov Mercatorjev logistično-distribucijski center

V aprilu 2016 sta družbi Mercator, d.d. in Slovenske železnice, d.o.o. podpisali pogodbo za odkup zemljišča za izgradnjo novega Mercatorjevega logistično-distribucijskega centra (LDC), ki bo na lokaciji železniške tovarne postaje Ljubljana-Moste (BTC Letališka). Vrednost transakcije znaša 17 milijonov EUR, vrednost celotne investicije pa je ocenjena na približno 100 milijonov EUR. Predvideni začetek gradnje objekta je v drugi polovici leta 2017, gradnja objekta, ki bo skupaj s poslovnimi prostori obsegal približno 88.000 m², pa bo zaključena predvidoma do konca leta 2018. Namen izgradnje logističnega centra je centralizacija skladiščne dejavnosti, optimizacija stroškov poslovanja, uspešno konkuriranje ostalim trgovcem in modernizacija poslovanja. Sodoben logistično-distribucijski center bo pomembno izboljšal tudi storitev za kupca in pomeni uresničitev enega najpomembnejših strateških razvojnih projektov v zgodovini podjetja.

Ustanovitev družbe Intersport S trgovina, d.o.o.

Konec aprila je bila ustanovljena družba Intersport S trgovina, d.o.o. kot odvisna družba slovenske družbe Intersport ISL, d.o.o. Družba je bila ustanovljena z namenom prenosa maloprodajnih dejavnosti športnih izdelkov iz družbe Mercator - S, d.o.o. na samostojno družbo, z namenom doseganja lažje lokalne odzivnosti. Družba še ne izvaja poslovne dejavnosti.

12.2. Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator

Poslanstvo

- Zadovoljni potrošniki prepoznavajo Mercator kot najboljšega trgovca.
- Motivirani zaposleni so ključna konkurenčna prednost.
- Doseganje zaupanja vseh deležnikov.

Strategija

Uresničujemo pet obljub kupcem, vsaka obljuba ima jasno poslanstvo:

1. Vrednost za denar:

Mercator bo z najbolj relevantno in inovativno ponudbo, s katero bo dnevno zadovoljeval potrebe in pričakovanja svojih kupcev, svojim kupcem nudil največ za njihov denar.

2. Lokalno:

Mercator se bo pri svojem poslovanju še tesneje povezal s svojim okoljem in nadaljeval z lokalnimi pobudami, ki se odražajo tudi v najširši mreži trgovin, ki so kupcem najbližje.

3. Najboljša ponudba:

Poleg ponudbe izdelkov priznanih blagovnih znamk, bo Mercator tudi z izdelki lastnih blagovnih znamk nudil kupcem dobro kakovost in konkurenčne cene, uvažal bo inovativne izdelke ter prilagajal ponudbo v posameznih prodajalnah glede na potrebe kupcev.

4. Najboljši v svežem:

Mercator bo nudil kupcem najširšo ponudbo zanje relevantnih in inovativnih izdelkov ob stabilnem partnerstvu z lokalnimi in regionalnimi dobavitelji.

5. Najboljša storitev:

Zaposleni v Mercatorju bodo prijazno in ustrezljivo osredotočeni na kupce, s pospešenim prenavljanjem prodajalnih pa bo Mercator kupcem omogočal izboljšano nakupovalno izkušnjo in prijeten ambient.

12.3. Trenutni trendi v panogi

Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin

Skupina Mercator je s svojimi maloprodajnimi enotami prisotna na petih trgih, ki so različno ekonomsko zreli. Hkrati pa se je v zadnjih letih nakupno vedenje potrošnikov kot posledica različnih trendov iz okolja precej spremenilo, kar še povečuje kompleksnost poslovanja. Skupina Mercator se poskuša vsemu temu, tako kot tudi večina vodilnih svetovnih trgovcev, v čim večji možni meri prilagoditi z diverzifikacijo prodajnih formatov.

Po letih ekspanzije velikih prodajalnih tako ponovno v ospredje prihajajo manjše prodajalne (t.i. »small box«), vse pomembnejše pa postaja tudi preoblikovanje obstoječih maloprodajnih mrež (t.j. novi koncepti na obstoječih lokacijah) ter intenziven razvoj e-trgovine, kjer tradicionalne prodajalne prevzemajo vlogo prevzemnih točk za naročila, opravljena prek spleta.

Spremenjeno obnašanje potrošnikov in vpliv tržne situacije na potrošnjo

Na vseh trgih, kjer je Skupina Mercator prisotna, se za leto 2015 pričakuje okrevanje gospodarske aktivnosti. Zaustavil naj bi se večletni padec zasebne potrošnje, brezposelnost v Sloveniji se bo znižala, medtem ko na ostalih trgih ostaja na visoki ravni. Potrošniki na vseh trgih še vedno občutijo recesijo in v letu 2015 še ne pričakujejo izboljšanja².

V letu 2015 se v **Sloveniji** ocenjuje višja rast gospodarske aktivnosti kot je bila sprva pričakovana, in sicer v višini 2,4-odstotne³ rasti bruto domačega proizvoda. Na trgu dela se do konca leta pričakuje izboljšanje, in sicer znižanje registrirane brezposelnosti na 12,5 %. Slednja je v januarju 2015 znašala 13,5 %. Po napovedi UMAR-ja se bo v letu 2015 potrošnja gospodinjstev postopoma krepila, in sicer bo glede na prejšnje leto višja za 1,1-odstotne točke⁴, kot rezultat rasti razpoložljivega dohodka ter občutnega izboljšanja razpoložanja potrošnikov ter s tem njihove pripravljenosti za nakupe. Na to kaže tudi izboljšanje kazalnika zaupanja potrošnikov, ki je v marcu 2015⁵ na letni ravni višji za 16 odstotnih točk, od povprečja prejšnjega leta pa je višji za 8 odstotnih točk. Potrošniki so bolj optimistični glede zmanjševanja brezposelnosti, gospodarskega stanja v Sloveniji, finančnega stanja v gospodinjstvu in možnosti za varčevanje v prihodnjih 12 mesecih.

Tudi na trgih **Srbije** in **Črne gore** se pričakuje izboljšanje oziroma vsaj ne poslabšanje gospodarskih razmer. Zasebna potrošnja bo porastla, brezposelnost pa še vedno ostaja na visoki ravni. Zaupanje potrošnikov v Srbiji se v četrtem kvartalu leta 2014⁶ glede na predhodni kvartal ni bistveno spremenilo in ostaja pod evropskim povprečjem. Največja skrb potrošnikov v regiji ostaja varnost zaposlitve, temu sledi skrb za zdravje. Dobra polovica potrošnikov ne vidi možnosti za novo zaposlitev in več kot tretjina jih meni, da ni pravi čas za večje nakupe. V Srbiji potrošniki posegajo po cenejših izdelkih, trošijo manj za oblačila in za zabavo izven doma.

Kljub pričakovanemu okrevanju potrošnje, potrošniki svoje spremenjene nakupne navade ohranjajo. Še naprej kupujejo premišljeno, več posegajo po cenejših izdelkih, odzivni so na akcije in promocije, kupujejo več izdelkov trgovskih znamk in svoje nakupe porazdelijo med več trgovcev.

² Nielsen: Consumer Confidence Indeks, Q 4 2014, Slovenija, Nielsen: Consumer Confidence Indeks, Q4 2014, Serbia, Slovenija

³ UMAR: marec, 2015

⁴ Mnenje potrošnikov, Slovenija, marec 2015 - končni podatki, SURS

⁵ Mnenje potrošnikov, Slovenija, marec 2015 - končni podatki, SURS

⁶ Nielsen: Consumer Confidence Indeks, Q4 2014, Serbia, Slovenija