

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT ZA UVRSTITEV
KOMERCIALNIH ZAPISOV
DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D. D.,
LJUBLJANA, Z OZNAKO MEL11
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU
LJUBLJANSKA BORZA d.d., Ljubljana**

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta Predstavitveni dokument za uvrstitev komercialnih zapisov družbe POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D. D., Ljubljana, z oznako MEL11, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanska borza d.d. (v nadaljevanju tudi: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve 20.000 novo izdanih komercialnih zapisov z oznako MEL11 in ISIN kodo SI0032501692 (v nadaljevanju tudi: Komercialni zapisi ali 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 Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (v nadaljevanju tudi: LJSE).

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) se niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa se ne bodo uporabile določbe ZTFI za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu pri uvrstitvi Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziran trg Ljubljanske borze d.d. Ljubljana. ZTFI namreč v okviru 25. člena instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziran trg, ne uporablja.

Predstavitveni dokument ni prospekt v smislu ZTFI niti 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 Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP) niti katerega koli drugega 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 oz. osebno svetovanje, niti 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. 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. 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. Poleg tega 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. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletni strani www.mercatorgroup.si, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

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 oz. 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, potem, ko so za to

poskrbele 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 oz. Predstavitvenega dokumenta.

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo predstavitvenega dokumenta in storitve v zvezi s ponudbo oz. prvo prodajo novih komercialnih zapisov v Republiki Sloveniji po slovenskem pravu ter v zvezi z izdajo novih komercialnih zapisov družbe v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD - CENTRALNA KLIRINŠKO DEPOTNA DRUŽBA delniška družba, Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KDD ali KDD d.d.) in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov družbe na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbo ALTA Invest d.d. Pri tem strokovno svetovanje in pripravljeni dokumenti s strani družbe ALTA Invest d.d. za izdajatelja niso zavezujoči in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe družbe ALTA Invest 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 družba ALTA Invest d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjala. Družba ALTA Invest 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 družbe ALTA Invest d.d.

Predstavitveni dokument je pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije, in sicer izključno za namen uvrstitve Komercialnih zapisov na organiziran trg LJSE in ni namenjen nadaljnji neposredni ali posredni distribuciji ali reprodukciji (deloma ali v celoti) in tudi ne izven Republike Slovenije. Ob tem velja opozorilo, da je distribucija ali reprodukcija tega Predstavitvenega dokumenta ali njegove vsebine (dela ali celote) v posameznih državah lahko omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo. 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 nepooblaščená distribucija, razmnoževanje in objava podatkov oz. delov besedila.

Razen če ni drugače navedeno v tem Predstavitvenem dokumentu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi s ponudbo novih komercialnih zapisov ali v zvezi s ponujenimi komercialnimi zapisi. 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.

Nekateri zneski, vključeni v ta Predstavitveni dokument, so bili zaokroženi in zaradi tega (a) so možne majhne razlike med zneski istih postavk oz. istovrstnih podatkov v različnih tabelah in (b) seštevki zneskov v določenih tabelah niso nujno aritmetični seštevki števil pred takim seštevkom.

Ta Predstavitveni dokument lahko vsebuje »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 ki bi lahko povzročili, da bodo njeni 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, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze d.d. Ljubljana. 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.

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana
Ljubljanska borza, d. d.	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
ALTA Invest d.d.	ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana
Komercialni zapisi ali komercialni zapis	Komercialni zapisi družbe Mercator, d.d., z oznako MEL11 in ISIN kodo SI0032501692
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 MEL11
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 ali Skupina	Mercator, d.d. in njegove odvisne družbe, naštet v Predstavitvenem dokumentu
Trgovalni račun	Račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski 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 in nadaljnji)
ZPPDFT-1	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 68/2016)
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/si/za-vlagatelje/>

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

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

Podatki:

Letni poročili Skupine Mercator za poslovni leti 2014 in 2015

Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1-9 2016

Spletne strani Izdajatelja

Informacijski sistem Ljubljanske borze, d.d., SEOnet

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA
(V NADALJEVANJU: POVZETEK)

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

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 Predstavitvenem dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s Predstavitvenem 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 pa se je potrebno zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa in vplačila 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

<u>Firma/skrajšana firma:</u>	Poslovni sistem Mercator d.d.
<u>Sedež:</u>	Ljubljana
<u>Naslov:</u>	Dunajska cesta 107, 1113 Ljubljana
<u>Telefonska številka:</u>	00386 (0)1 560 10 00
<u>Pravna oblika poslovanja:</u>	Delniška družba
<u>Država vpisa v register:</u>	Republika Slovenija
<u>Zakonodaja po kateri izdajatelj posluje:</u>	Slovenska zakonodaja
<u>Osnovni kapital:</u>	V sodni register vpisan osnovni kapital izdajatelja znaša 254.175.051,39 EUR.

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

<u>Tip finančnega instrumenta:</u>	Instrument denarnega trga – komercialni zapis(MEL11), izdan v nematerializirani obliki.
<u>Dospetje komercialnih zapisov:</u>	Dospe v 364 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 4.12.2017.
<u>Prodajna cena:</u>	Prodajna cena za posamezni komercialni zapis v prvi prodaji je znašala 98,604% od njegove nominalne vrednosti oz. 986,04 EUR za en apoen.
<u>Obrestna mera:</u>	Letna obrestna mera komercialnih zapisov znaša 1,40%. Obresti se izračunajo glede na prodajno ceno in nominalno vrednost komercialnega zapisa 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 obračunavajo od 5.12.2016 do 4.12.2017.
<u>Nominalna vrednost komercialnega zapisa:</u>	1.000,00 EUR na apoen.
<u>Predvidena skupna nominalna vrednost izdaje:</u>	Do 20.000.000,00 EUR oz. do 20.000 komercialnih zapisov. Izdajatelj si pridržuje pravico, da bodisi poveča bodisi zmanjša skupno nominalno vrednost izdaje.
<u>Izdaja in prenosljivost komercialnih zapisov:</u>	Komercialni zapisi glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD). Komercialni zapisi so prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.

Način in obdobje izplačila obveznosti iz finančnih instrumentov:

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa bodo izplačane ob dospelosti dne 4.12.2017 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

Če dan dospelosti obveznosti ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru imetniku komercialnih zapisov oziroma upravičencu do izplačila ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov 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, ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Izdajatelj izplača svoje obveznosti iz komercialnih zapisov upravičencu na račun, ki ga sporoči upravičenec do takšnega izplačila izdajatelju. Pred vsakršnim izplačilom obveznosti iz komercialnih zapisov bo izdajatelj pozval upravičence, za katere v svojih evidencah nima podatka, da mu posredujejo podatke o denarnem računu.

Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne sporoči svojega računa v skladu s prejšnjim odstavkom do zadnjega dneva, ko posluje KDD pred dnem dospelosti takšnega vplačila, ali v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu oziroma računu, ki izdajatelju ne omogočajo plačila na račun upravičenca, je izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek takoj, ko je mogoče, vendar najkasneje peti delovni dan po dnevu, ko je njegov račun pravilno sporočen v skladu s tem ali prejšnjim odstavkom. Upravičenec v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

Namen izdaje:

Uravnavanje ročnosti sredstev in obveznosti do virov sredstev izdajatelja ter razpršitev baze dolžniških virov financiranja.

<u>Upravičenci do plačila glavnice:</u>	Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra štiri delovne dni pred dnevom dospelosti vpisana v centralnem registru. Imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčevanja glavnice iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Finančni instrument ne vsebuje klavzule, s katero bi si izdajatelj zagotovil pravico do predčasnega izplačila komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. 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.
<u>Druge pravice, ki izhajajo iz komercialnih zapisov:</u>	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 pravice zamenjave za druge finančne instrumente.
<u>Status obveznosti iz finančnih instrumentov:</u>	Za obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov, jamči izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi torej niso posebej zavarovani z jamstvom izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.
<u>Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:</u>	V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma ne 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 dejavnikih 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.

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.

Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Mercator d.d. 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

Komercialnim zapisom se ob izdaji določi cena in s tem fiksna obrestna mera. Do zapadlosti so imetniki komercialnih zapisov izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere. Zaradi kratke ročnosti komercialnih zapisov je tveganje sicer nižje kot pri dolgoročnejših finančnih instrumentih, vendar se lahko vseeno zgodi, da bo vlagatelj s komercialnimi zapisi dosegal nižje obrestne mere kot prevladujejo na trgu. Tveganje občutljivosti na spremembo obrestne mere lahko ocenjujemo s trajanjem.

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, IZDAJI IN UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov družbe Mercator d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbo ALTA Invest d.d.

Med izdajateljem in ALTA Invest d.d. ni bilo sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«) niti jih izdajatelj ne namerava skleniti. ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, je bila tudi pooblaščen član za vpis novih komercialnih zapisov in opravila pomožne storitve plačilnega agenta v zvezi s sprejemom vplačil za vplačilo komercialnih zapisov.

F. 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 bilo 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) niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za določbe za uvrstitve vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI namreč, skladno z določili 25. člena, 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 organiziran trg, ne uporablja.

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

Komercialni 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 4. poglavju Predstavitvenega dokumenta.

KAZALO

1.	Odgovorne osebe	16
2.	Dejavniki tveganja	17
2.1.	Tveganja, povezana z izdajateljem	17
2.2.	Tveganja, povezana s Komerčialnimi zapisi.....	29
3.	Bistvene informacije	30
3.1.	Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo	30
3.2.	Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka	30
4.	Informacije o komercialnih zapisih.....	31
4.1.	Opis finančnega instrumenta	31
4.1.1.	Tip finančnega instrumenta.....	31
4.1.2.	Predvidena skupna nominalna velikost izdaje	31
4.1.3.	Dospetje komercialnih zapisov.....	31
4.1.4.	Apoenska struktura	31
4.2.	Zakonodaja, na podlagi katere bodo komercialni zapisi izdani	31
4.3.	Plačilno sredstvo.....	31
4.4.	Razvrščanje finančnih instrumentov	31
4.5.	Opis pravic, povezanih s komercialnimi zapisi	31
4.5.1.	Status obveznosti iz finančnih instrumentov	31
4.5.2.	Druge pravice iz finančnih instrumentov	32
4.5.3.	Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov.....	32
4.6.	Obrestna mera in obrestne obveznosti.....	32
4.7.	Upravičenec do izplačila obveznosti iz komercialnih zapisov ter način in obdobje izplačila	33
4.8.	Donosnost komercialnih zapisov.....	33
4.9.	Zastopanje imetnikov finančnih instrumentov	33
4.10.	Način izdaje in prodaje komercialnih zapisov	33
4.11.	Prenosljivost finančnih instrumentov	34
4.12.	Informacije o davkih	34
4.12.1.	Obdavčitev obresti	34
4.12.2.	Obdavčitev dobička iz kapitala	35
4.12.3.	Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini	35
4.12.4.	Davek na dodano vrednost.....	35
5.	POGOJI PONUDBE, POD KATERIMI SO BILI KOMERČIALNI ZAPISI IZDANI.....	36
6.	KOTACIJA	37

6.1.	Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti	37
7.	Zakoniti revizorji	38
8.	Podatki o Izdajatelju	39
8.1.	Osnovne informacije o Izdajatelju.....	39
8.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja.....	39
8.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije.....	39
8.1.3.	Sedež in pravna oblika	39
8.2.	Delniški kapital	39
8.3.	Organi upravljanja	39
8.3.1.	Uprava	39
8.3.2.	Nadzorni svet.....	40
8.4.	Organiziranost Skupine Mercator	40
8.5.	Osnovna dejavnost	42
8.5.1.	Osnovne dejavnosti Skupine Mercator	42
8.5.2.	Novi proizvodi.....	42
8.5.3.	Licence, franšizing, komercialne pogodbe	43
8.5.4.	Osnovni trgi in konkurenčni položaj.....	44
8.6.	Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator	46
8.7.	Delnica in lastniška struktura	46
9.	Izbrane finančne informacije o Izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih.....	48
9.1.	Poslovanje Skupine Mercator v letu 2015.....	48
9.1.1.	Prodaja.....	52
9.1.2.	Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin	54
9.2.	Finančni položaj Skupine Mercator v letu 2015	55
9.2.1.	Obratni kapital.....	55
9.2.2.	Zadolženost	55
9.2.3.	Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator	56
9.2.4.	Pregled investicij in dezinvesticij	59
9.3.	Analiza poslovanja po trgih v letu 2015	61
9.4.	Poslovne združitve in reorganizacija Skupine Mercator v letu 2015	62
9.5.	Poslovanje Skupine Mercator v obdobju 1-9 2016	64
9.5.1.	Prodaja.....	66
9.6.	Finančni položaj Skupine Mercator v obdobju 1-9 2015.....	67
9.6.1.	Neto finančni dolg	67

9.6.2.	Kapitalska sestava in razmerje med finančnimi obveznostmi.....	68
9.6.3.	Likvidnost.....	68
9.6.4.	Pregled investicij in dezinvesticij	68
10.	Računovodski izkazi	69
10.1.	Revidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto 2015	69
10.1.1.	Zgoščen konsolidiran izkaz finančnega položaja	70
10.1.2.	Zgoščen konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	71
10.1.3.	Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	72
10.1.4.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala	73
10.1.5.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala (nadaljevanje)	74
10.1.6.	Konsolidirani izkaz denarnih tokov.....	75
10.2.	Revidirani računovodski izkazi družbe Mercator d.d. za leto 2015.....	76
10.2.1.	Izkaz finančnega položaja	77
10.2.2.	Izkaz poslovnega izida	78
10.2.3.	Izkaz vseobsegajočega donosa	79
10.2.4.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	80
10.2.5.	Predlog uporabe bilančnega dobička	81
10.2.6.	Izkaz denarnih tokov.....	82
10.3.	Pravni in arbitražni postopki.....	83
10.4.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu	83
10.5.	Nerevidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za obdobje 1-9 2016	84
10.5.1.	Zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator	84
10.5.2.	Zgoščen konsolidirani izkaz finančnega položaja	85
10.5.3.	Zgoščen konsolidirani izkaz poslovnega izida.....	86
10.5.4.	Zgoščen konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	86
10.5.5.	Zgoščen konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	87
10.5.6.	Zgoščen konsolidirani izkaz denarnih tokov	88
10.6.	Nerevidirani računovodski izkazi družbe Poslovni Sistem Mercator d.d. za obdobje 1-9 2016	89
10.6.1.	Zgoščen izkaz finančnega položaja	90
10.6.2.	Zgoščen izkaz poslovnega izida	91
10.6.3.	Zgoščen izkaz vseobsegajočega donosa	91
10.6.4.	Zgoščen izkaz sprememb lastniškega kapitala	92
10.6.5.	Zgoščen izkaz denarnih tokov.....	93
11.	Informacije o trendih.....	94

11.1.	Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja	94
11.2.	Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator	94
11.3.	Trenutni trendi v panogi.....	94

1. ODGOVORNE OSEBE

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

Spodaj podpisana odgovorna oseba z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so, po njenem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko je za to poskrbela 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 oz. Predstavitvenega dokumenta.

Ljubljana, 25.11. 2016

Drago Kavšek, član uprave

**Mercator**
Mercator, d.d.
Dunajska c. 107, Ljubljana
1/16 1

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

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

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 za leto 2016 niso bile načrtovane aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 so nadaljevali z izvajanjem projekta za doseganje večje stroškovne učinkovitosti in za izboljšanje poslovanja. Prav tako so 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 tekom leta 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 se še naprej spremljalo gibanje tržnega deleža in spremembe neto kvadrature prodajnih površin lastnih prodajnih enot ter konkurence v okviru rednega poročila. Odrle so se nove trgovine in prenovile 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 tekom leta 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 so še podrobneje razdelali ter dodatno poglobili do nivoja izdelka. Mesečno so spremljali in analizirali cenovno percepcijo s strani potrošnikov. Tedensko se popisujejo, analizirajo in po potrebi prilagajajo cene v okviru projekta garantirano najnižje cene izdelkov.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 asortimentot 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 upravlja asortimente v skladu z načrtanimi strategijami in taktikami posameznih blagovnih skupin. Asortimentske module in planograme dodatno obvladujejo za blagovne skupine kozmetika, galanterija, delikatesa, Eco in posebna prehrana. Aktivno se spremlja gibanja na trgu in svetovne trende.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 niso načrtovane aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 se je nadaljevale z dosedanjim delom. Ta način dela bodo izvajali tudi v bodoče, saj kaže pozitivne učinke v zniževanju terjatev, predvsem najbolj tveganih.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 so se spremljala gibanja obratnega kapitala v vseh segmentih. Na segmentu terjatev je sistem spremljanja že preizkušen in je dober, na segmentu zalog in obveznosti pa se posvečalo 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 tekom leta 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 se tudi v letu 2016 podrobno spremljajo makroekonomska gibanja v Srbiji ter devizni tečaj RSD/EUR in ugotavljajo trende gospodarskega gibanja. Na podlagi ugotovitev se poskuša prilagoditi poslovanje v tolikšni meri, da se v največji meri zmanjšajo valutna tveganja.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 ni načrtovano aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 tekom leta 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	Skupina Mercator spremlja borzna gibanja surovin tistih izdelkov in blagovnih skupin, na katere ima to gibanje velik vpliv. Nadaljevali so z aktivnim spremljanjem trgovinskih ukrepov Evropske unije in Rusije. Aktivno so 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 tekom leta 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 niso načrtovane aktivnosti v večjem obsegu, saj tveganje ni zaznano kot ključno.
Ocena obsega izpostavljenosti 2016/2015	V primerjavi z letom 2015 ocenjujejo, da bo tveganje tekom leta 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 tekom leta 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 tekom leta 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 tekom leta 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 tekom leta 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 tekom leta 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 je tveganje tekom leta 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 je tveganje v letu 2016 ENAKO .

2.2. Tveganja, povezana s Komerčialnimi zapisi

Tveganje neplačila

Imetniki Komerčialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komerčialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komerčialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komerčialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komerčialni 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 dveletnem moratoriju. Prvo delno odplačilo tranše zapade v plačilo 31. 12. 2016, v celoti pa bodo vse tranše poplačane do 27. 6. 2021.

Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator je podrobneje opisano v poglavju 9.2.4. Predstavitvenega dokumenta.

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komerčialnih zapisov

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

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo in uvrstitev komercialnih zapisov na organiziran trg

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov družbe Mercator d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo le-teh na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbo ALTA Invest d.d.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljeni dokumenti s strani družbe ALTA Invest d.d. za izdajatelja ni zavezujoče in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe družbe ALTA Invest 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 družba ALTA Invest d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjala. Družba ALTA Invest 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 družbe ALTA Invest d.d.

V zvezi s storitvami v zvezi s ponudbo, izdajo in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov na organiziran trg LJSE deluje družba ALTA Invest d.d. le za izdajatelja in ne bo odgovorna nobeni drugi osebi za svetovanje v zvezi s s ponudbo, izdajo in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov. Prav tako so lahko bile družba ALTA Invest d.d. ter družbe v skupini ALTA (ALTA Skupina d.d., ALTA Skladi d.d., ALTA Konto d.o.o. in ALTA Svetovanje d.o.o., vse na poslovnem naslovu Železna cesta 18, Ljubljana) oz. njihove povezane osebe udeležene v transakcijah z izdajateljem in njegovimi povezanimi osebami, za katere so lahko opravljale tudi različne storitve finančnega svetovanja in ostale storitve, za kar so morda prejeli honorarje. Tudi v prihodnje bodo lahko navedeni subjekti opravljali navedene storitve za izdajatelja. Sicer izdajatelj ni seznanjen z obstojem drugih fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih 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 finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis z oznako MEL11 in ISIN kodo SI0032501692, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.1.2. Skupna nominalna velikost izdaje

Skupna nominalna velikost izdaje je 20.000.000,00 EUR oziroma 20.000 komercialnih zapisov.

4.1.3. Dospetje komercialnih zapisov

Dospe v 364 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 4.12.2017.

4.1.4. Apoenska struktura

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR na apoen.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere bodo komercialni zapisi izdani

Komercialni zapisi so izdani v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. 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 EUR.

4.4. Razvrščanje finančnih instrumentov

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

4.5. Opis pravic, povezanih s komercialnimi zapisi

4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

Za obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov, jamči izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi torej niso posebej zavarovani z jamstvom izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

Razen terjatev do izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice, finančni instrument imetniku ali drugi upravičeni osebi ne daje 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 unovčevanja 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 finančnih instrumentov

V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti

Letna obrestna mera komercialnih zapisov znaša 1,40%.

Obresti se izračunajo glede na prodajno ceno in nominalno vrednost komercialnega zapisa 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 decimalki in se obračunavajo od 5.12.2016 do 4.12.2017.

Prodajna cena se bo tako določila preko naslednjih enačb:

$$PV = \frac{FV}{1 + (r * \frac{\text{število dni}}{360})}$$

$$FV = 100\%$$

$$PC = PV * N$$

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

Navedene enačbe vsebujejo naslednje elemente:

PV – faktor sedanje vrednosti, ki se določi na štiri decimalna mesta in predstavlja osnovo za izračun prodajne (diskontne) cene komercialnega zapisa.

FV – prihodnja vrednost komercialnega zapisa oziroma vrednost komercialnega zapisa ob dospelju, ki je enaka 100%.

r – določena donosnost do dospelja oziroma obrestna mera komercialnega zapisa – 1,40%.

Število dni – število dni do dospelja oziroma število dni obrestovalnega obdobja.

4.7. Upravičenec do izplačila obveznosti iz komercialnih zapisov ter način in obdobje izplačila

Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, štiri delovne dni pred dnevom dospelosti vpisana v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD.

Če dan dospelosti obveznosti ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru imetniku komercialnih zapisov oziroma upravičencu do izplačila ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov 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, ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Izdajatelj izplača svoje obveznosti iz komercialnih zapisov upravičencu na račun, ki ga sporoči upravičenec do takšnega izplačila izdajatelju. Pred vsakršnim izplačilom obveznosti iz komercialnih zapisov bo izdajatelj pozval upravičence, za katere v svojih evidencah nima podatka, da mu posredujejo podatke o denarnem računu.

Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne sporoči svojega računa v skladu s prejšnjim odstavkom do zadnjega dneva, ko posluje KDD pred dnevom dospelosti takšnega vplačila, ali v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu oziroma računu, ki izdajatelju ne omogočajo plačila na račun upravičenca, je izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek takoj, ko je mogoče, vendar najkasneje peti delovni dan po dnevu, ko je njegov račun pravilno sporočen v skladu s tem ali prejšnjim odstavkom. Upravičenec v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

4.8. Donosnost komercialnih zapisov

Donosnost komercialnega zapisa se izračuna glede na prodajno ceno in nominalno vrednost komercialnega na podlagi enačb, ki so zapisane v poglavju 4.6.

4.9. Zastopanje imetnikov finančnih instrumentov

V razmerju do izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov komercialnih zapisov.

4.10. Način izdaje in prodaje komercialnih zapisov

Ponudba oz. prva prodaja Komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d., je bila izvedena v Republiki Sloveniji. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami ZTFI niso uporabile 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 tega Predstavitvenega dokumenta, ne uporablja.

Komercialni zapisi so bili dne 5.12.2016 izdani v nematerializirani obliki z vpisom na Trgovalne račune imetnikov Komercialnih zapisov pri KDD, v skladu s pravili KDD.

4.11. Prenosljivost finančnih instrumentov

Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD. Komercialni zapisi so prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.

4.12. Informacije o davkih

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob zapadlosti, odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo, so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju komercialnega zapisa in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike komercialnih zapisov. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna v času priprave tega Predstavitvenega 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.

4.12.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, se štejejo med dohodke in se posledično upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji znaša 17%.

Glede na to, da bodo komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški finančni instrument in da je njihova izdajateljica gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Sloveniji, obresti, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene in v Sloveniji nima poslovne enote nerezidenta, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

Fizične osebe

Davčna osnova od obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega finančnega instrumenta) 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 odsvojen na sekundarnem trgu.

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Slovenije, se plača dohodnina po stopnji 25%. Če pa fizična oseba prejema obresti kot dohodek iz dejavnosti, kot del skupne davčne osnove za obdavčitev dohodkov iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji, lahko davčna stopnja doseže do 50%. Glede na to, da bodo komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški finančni instrument in da je njihova izdajateljica gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Sloveniji, nerezidenti ne plačujejo dohodnine od obresti od teh komercialnih zapisov v 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 15. dne po koncu koledarskega trimesečja, v katerem je prejela izplačilo, vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka.

4.12.2. 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 in poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji.

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini (Uradni list RS, št. 117/2006 s spremembami; v nadaljevanju: ZDoh-2) se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti, razen v primeru dohodka iz dejavnosti, ki se ne všteva v letno davčno osnovo, temveč se dohodnina obračuna po stopnji 25% in se šteje kot dokončen davek.

4.12.3. Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini

Nakup komercialnih zapisov v skladu z ZDoh-2 ne predstavlja davčne olajšave za kupca – fizično osebo, enako tudi obresti iz dolžniških finančnih instrumentov niso predmet oprostitve, predpisane za obresti na denarne depozite fizičnih oseb, doseženih pri bankah, hranilnicah v Republiki Sloveniji ali na območju Evropske unije.

4.12.4. Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 117/2006 s spremembami; ZDDV-1) so transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od komercialnih zapisov so po ZDDV-1 oproščene plačila DDV.

5. POGOJI PONUDBE, POD KATERIMI SO BILI KOMERCIALNI ZAPISI IZDANI

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

Vpis in vplačilo Komercialnih zapisov sta se vršila pri pooblaščenem članu ALTA Invest d.d. Vpisovanje komercialnih zapisov je potekalo od 25.11.2016 do vključno 1.12.2016 do 12. ure po slovenskem lokalnem času, z rokom plačila za dodeljene komercialne zapise do dne 5.12.2016 do 12.00 ure po slovenskem lokalnem času.

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

Prodajna cena Komercialnih zapisov v prvi prodaji je znašala 98,604% oz. 986,04 EUR na apoen.

Vsi vpisani in vplačani Komercialni zapisi so bili izdani v nematerializirani obliki v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, dne 5.12.2016.

6. KOTACIJA

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

Družba Mercator d.d. ni sklenila dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti komercialnih zapisov.

7. ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelja 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

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 KDD 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 Poslovni sistem 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 ter v celotni regiji Jugovzhodne Evrope. Obvladujoča družba Skupine Mercator je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., s sedežem v Republiki Sloveniji.

Poslovni sistem 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	5300231000
Davčna številka	45884595
Osnovni kapital družbe na dan 30. 9. 2016	254.175.051,39 EUR
Število izdanih in vplačanih delnic na dan 30. 9. 2016	6.090.943
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija, prva kotacija, oznaka MELR

Sestava Skupine Mercator na dan 30.9.2016

MERCATOR TRGOVINA SLOVENIJA

Poslovni sistem Mercator, d.d., Slovenija

Mercator - Velpro, d.o.o., Slovenija (100,0 %) ¹⁾

Mercator IP, 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 %) ¹⁾

DRUGE POSLOVNE DEJAVNOSTI

Mercator - Emba, d.d., Slovenija (100,0 %)

M - Energija, d.o.o., Slovenija (100,0 %)

Mercator Maxi, d.o.o., Slovenija (100,0 %) ¹⁾

Intersport ISI, d.o.o., Slovenija (100,0 %): ³⁾

- Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %) ²⁾

- Intersport CG, d.o.o., Črna Gora (100,0%) ²⁾

- Intersport H, d.o.o., Hrvaška (100,0 %) ²⁾

- Intersport S trgovina, d.o.o., Srbija (100,0 %) ²⁾

MERCATOR NEPREMIČNINE

Mercator - H, d.o.o., Hrvaška (99,6 %)

Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %)

Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0 %) ¹⁾

Platinum-A, d.o.o., Slovenija (100,0 %) ¹⁾

Platinum-B, d.o.o., Slovenija (100,0 %) ¹⁾

Platinum-C, d.o.o., Slovenija (100,0 %) ¹⁾

Platinum-D, d.o.o., Slovenija (100,0 %) ¹⁾

- 1) Družba ne izvaja poslovne dejavnosti
- 2) Družba je odvisna družba družbe Intersport ISI, d.o.o.
- 3) V septembru 2016 podpisana kupoprodajna pogodba o prodaji družbe Intersport ISI, d.o.o.

Podružnice

Družbe Skupine Mercator na dan 30. 9. 2016 niso imele podružnic.

Druge organizacije

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je ustanoviteljica Ustanove humanitarne fundacije Mercator, ki je namenjena humanitarni pomoči Mercatorjevim zaposlenim.

Družba Mercator - S, d.o.o., je ustanoviteljica Fundacije solidarnosti Mercator v Srbiji, družba Mercator - CG, d.o.o., pa Fundacije solidarnosti Mercator v Črni gori, ki sta namenjeni solidarni pomoči socialno ogroženim sodelavcem.

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 je družba Poslovni sistem 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 razširjamo s ponudbo dopolnilnih storitev. S tem želimo 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 trudimo zadovoljiti vse želje, okuse in potrebe naših kupcev.

Program izdelkov za dom

V prodajalnah M Tehnika in M Gradnja ponujamo vse za dom, od gradbenih materialov, opreme do gospodinjskih aparatov, bele tehnike in zabavne elektronike.

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.

Mercator Nepremičnine

Zaradi večjega obsega nepremičnin v naši lasti, nepremičnine obravnavamo 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 ciljnem 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

Franšizing

Mercator že od leta 1991 določenim trgovinam dodeljuje franšizo, pri čemer je prejemnik franšize lastnik ali najemnik nepremičnine ter opreme, z Mercatorjem 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 Mercatorja, 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, 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 29,6 % 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%

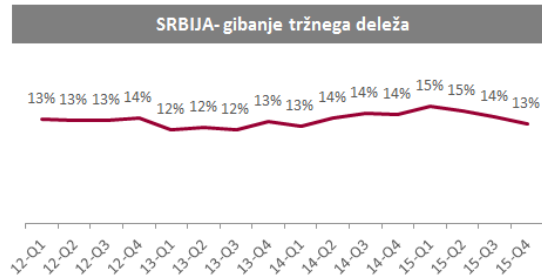
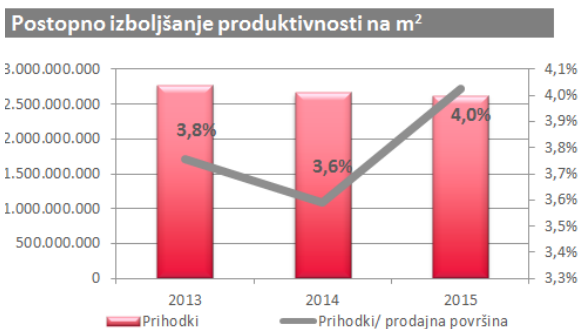
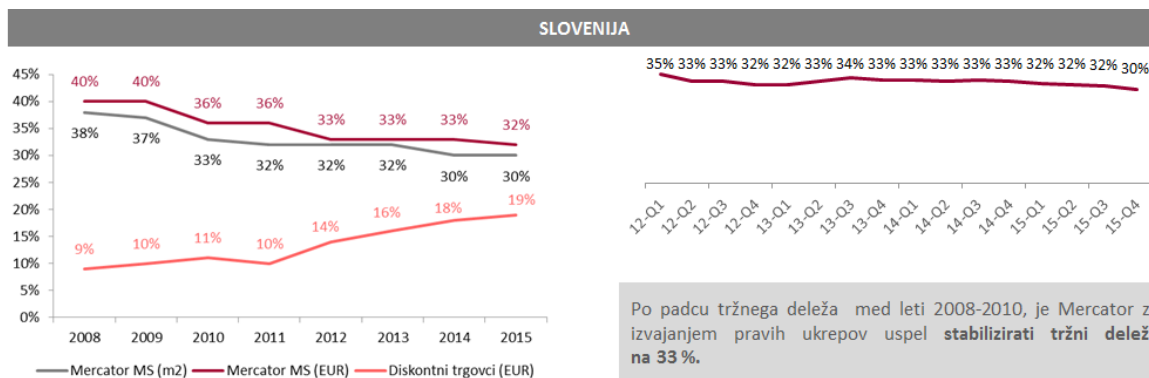
Črna Gora	
Podjetje	Tržni delež %
	2014
Mercator	24%
Lagardère Services	1%



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, uvajal 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:

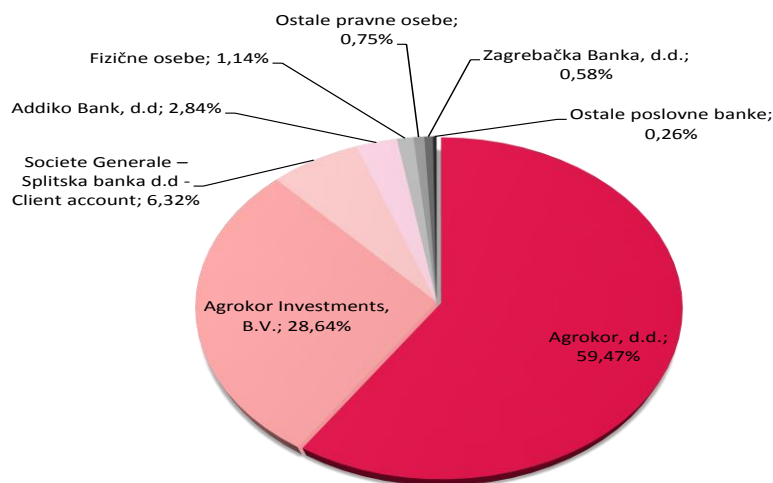
Zaposleni v Mercatorju bodo prijazno in ustrezljivo osredotočeni na kupce, s pospešenim prenavljanjem prodajal pa bo Mercator kupcem omogočal izboljšano nakupovalno izkušnjo in prijeten ambient.

8.7. Delnica in lastniška struktura

Osnovni podatki o delnici družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 30. 9. 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	2.276

Lastniška struktura družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 30. 9. 2016



Največji delničarji

Deset največjih delničarjev družbe je imelo na dan 30. 9. 2016 v lasti **98,43 %** podjetja.

Največji delničarji	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. - Client account	Hrvaška	385.172	6,32%
4 Addiko Bank, d.d.	Hrvaška	173.264	2,84%
5 Zagrebačka Banka, d.d.	Hrvaška	35.393	0,58%
6 Galić Josip	Hrvaška	21.525	0,35%
7 Erste Group Bank AG	Avstrija	8.987	0,14%
8 Posojilnica bank Egen	Avstrija	2.910	0,05%
9 Banque Pictet and CIE SA	Švica	1.107	0,02%
10 Societe Generale - Splitska banka d.d.- Ucits client account	Hrvaška	953	0,02%
SKUPAJ		5.995.490	98,43%

Dividendna politika

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., ne predvideva izplačila dividend v letu 2016.

Lastne delnice

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 30. 9. 2016 v lasti 42.192 lastnih delnic. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1-9 2016 ni kupovala, niti prodajala lastnih delnic.

Vlagatelji

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

Delničarji, ki so imetniki delnic istega razreda, so s strani Mercatorja 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.

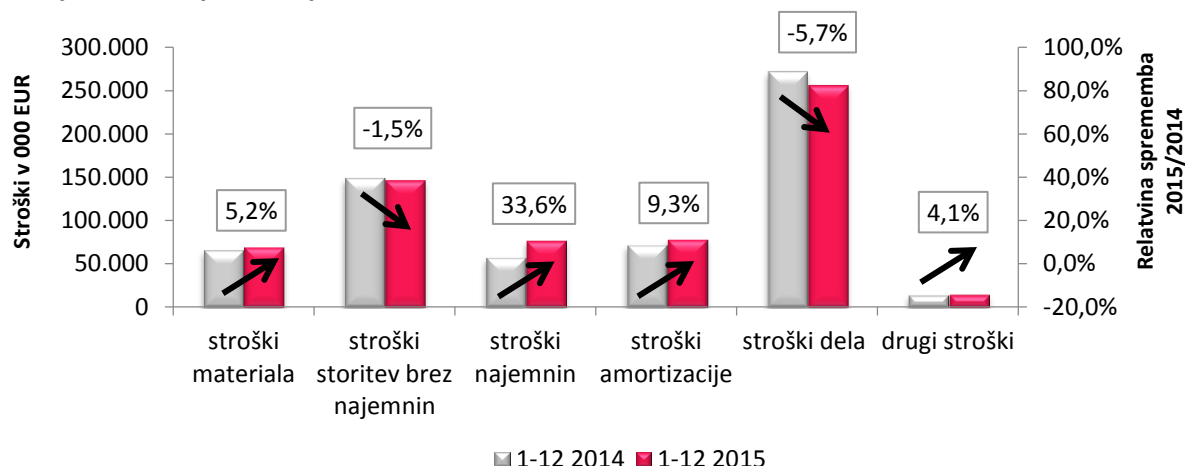
V letu 2015 je bila opravljena prerazvrstitev popravkov vrednosti terjatev s finančnih odhodkov na poslovne odhodke. Skladno z odločitvijo o prerazvrstitvi so zaradi primerljivosti kazalnikov prilagoditve narejene tudi za predhodna leta. V letu 2015 je bila skupna višina popravkov in odpisov terjatev 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.

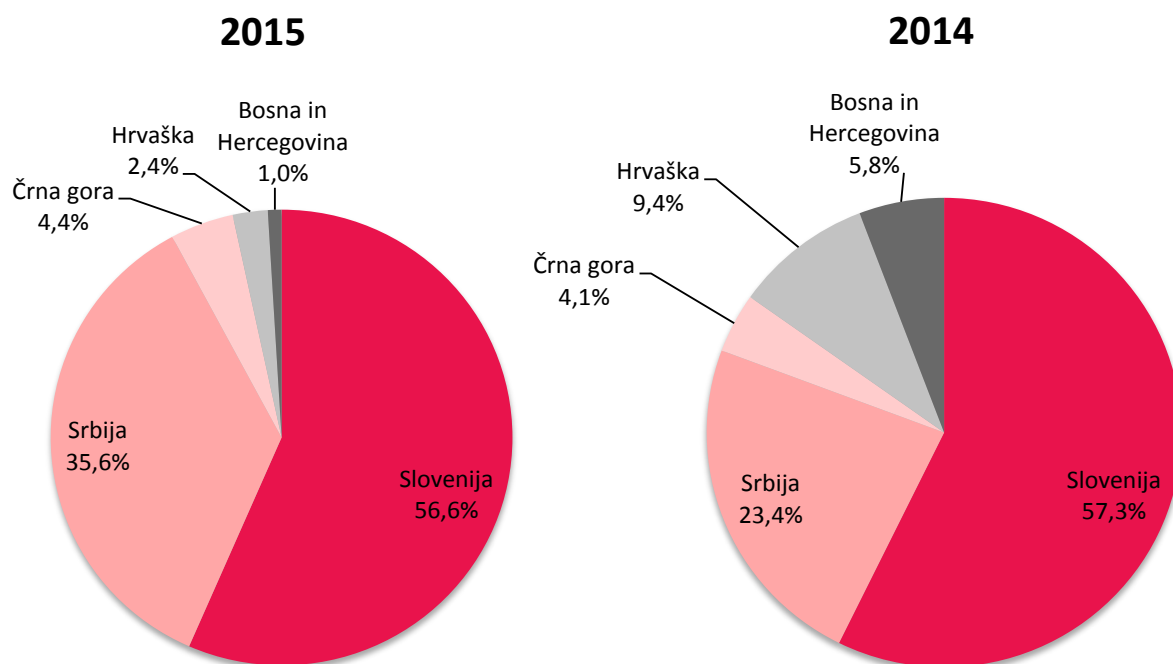
9.1.1. Prodaja

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.

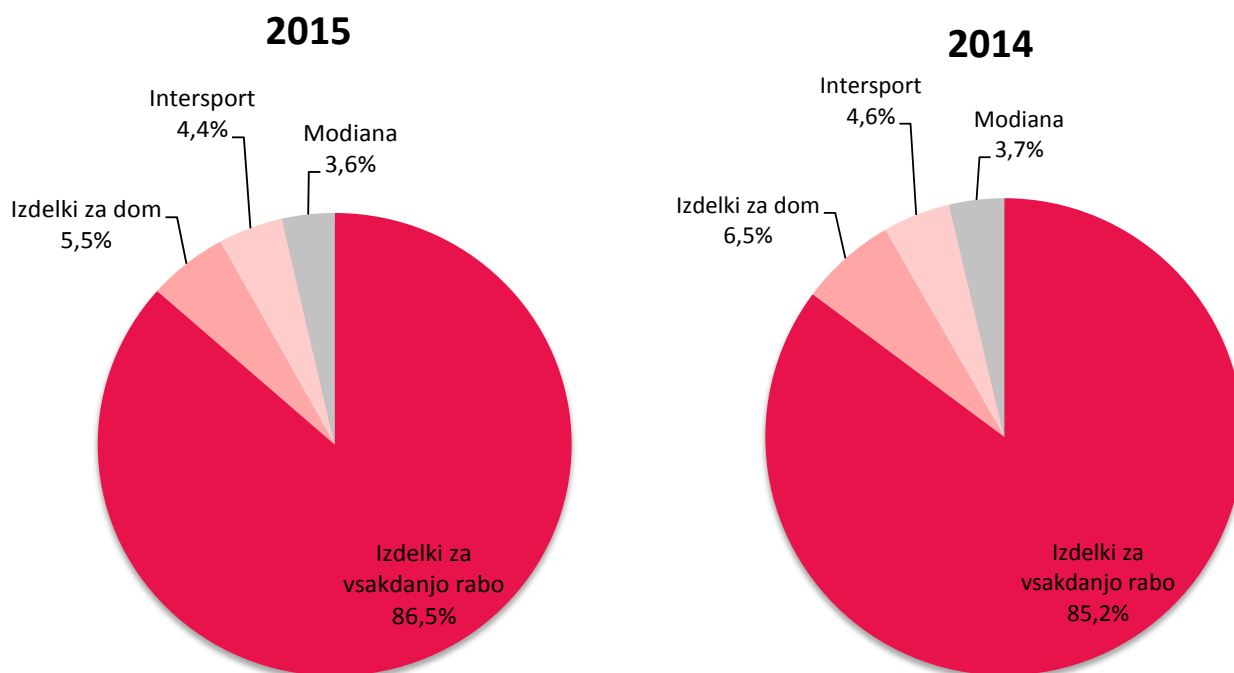
Padec prihodkov iz prodaje je predvsem posledica nadaljevanja konsolidacije po trgih, ki je bila izvedena v zadnjih mesecih leta 2014, ko je bila družba Mercator, d.d. prevzeta s strani Skupine Agrokor. Zaradi konsolidacije so se v največji meri povečali prihodki iz prodaje v Srbiji, nižji glede na leto 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 padec 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

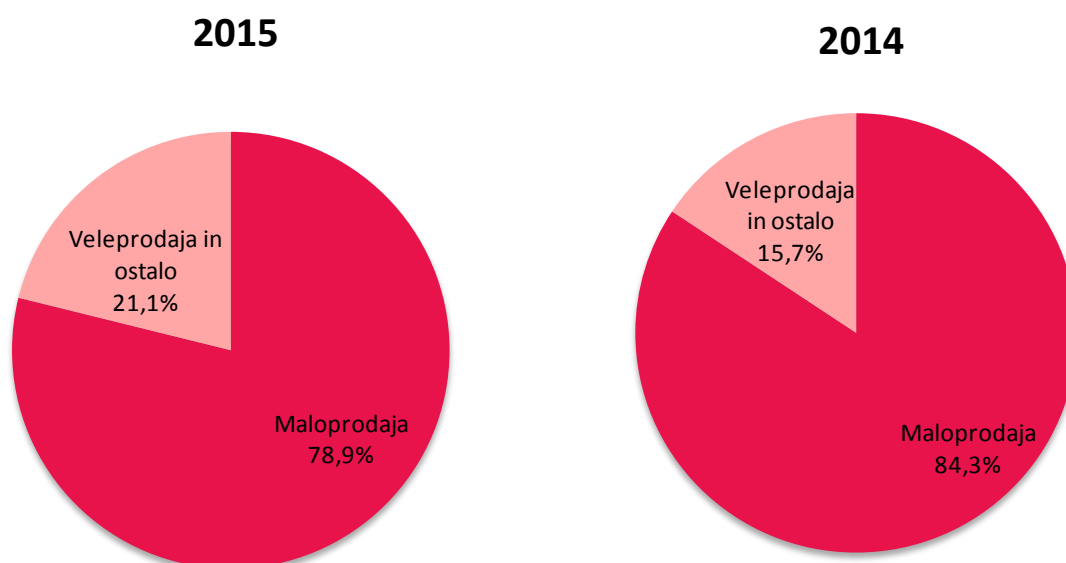


Prodaja v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih



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

DRŽAVA	SLOVENIJA				HRVAŠKA		BOSNA IN HERCEGOVINA		ČRNA GORA		MAKEDONIJA, ALBANIJA in KOSOVO*		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	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	

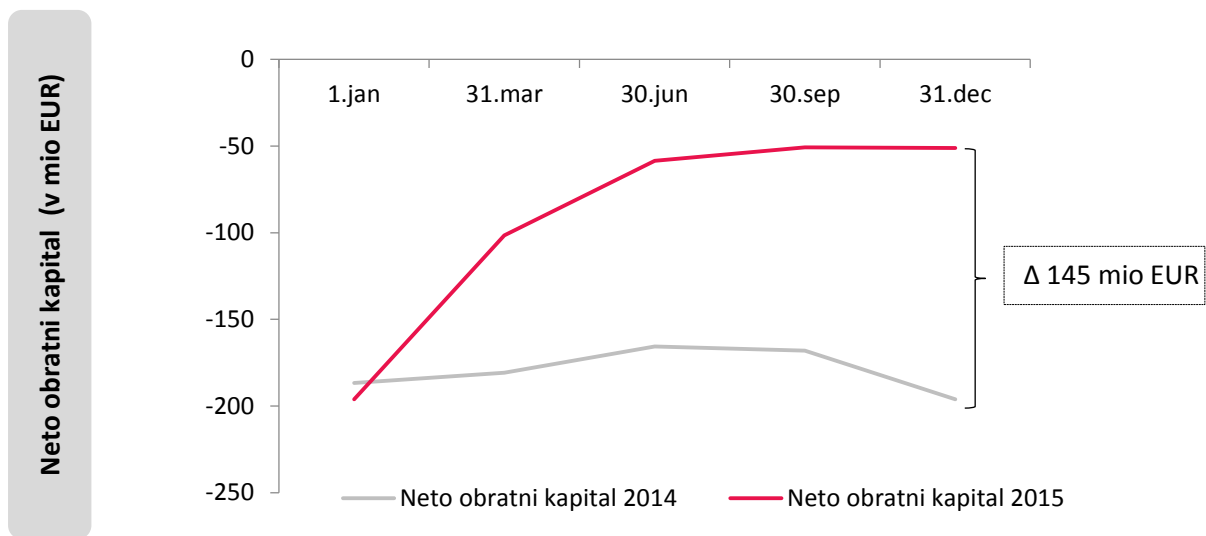
* Mercator je na trgu Makedonije, Albanije in na Kosovu prisoten s franšiznimi trgovinami pod formatom Intersport

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.

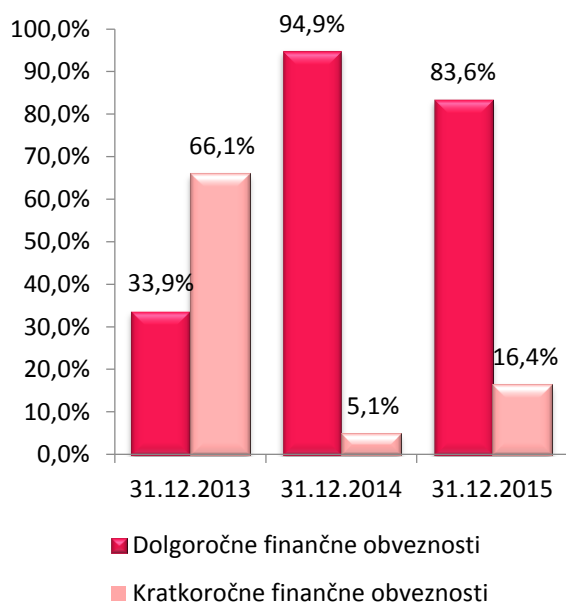
Neto finančni dolg Skupine Mercator

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

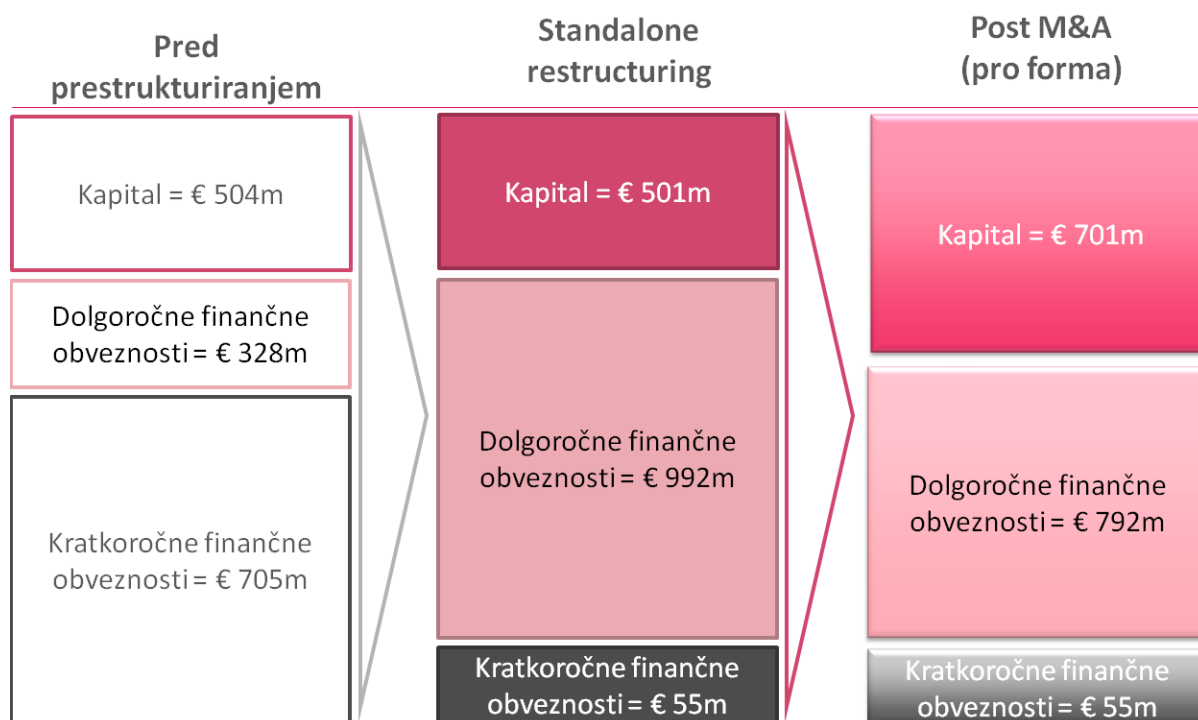
¹ Posojiljojemalci v okviru transakcije širše skupine so: Mercator, d.d., Mercator – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator – H, d.o.o., Hrvaška, Mercator – CG, d.o.o., Črna gora, Mercator – Emba, d.d., Intersport ISI, d.o.o. in M – BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina. Te osebe so tudi poroki za dolg 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 prioritarno izvajala prenove in razširitve posameznih maloprodajnih enot, odprla 65 novih prodajal, 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

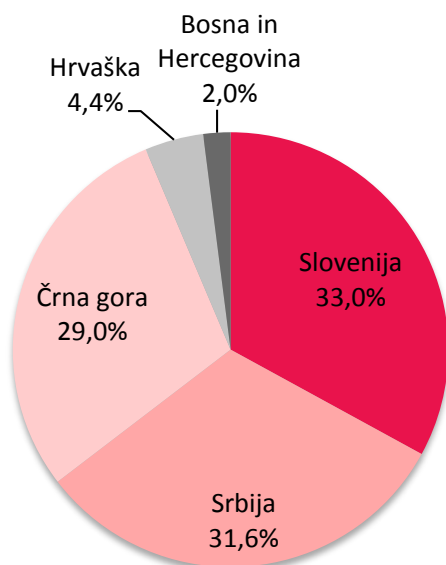
Naložbe v osnovna sredstva v letu 2015 (v 000 EUR)		Struktura (v %)
Slovenija	41.761	53,98 %
Srbija	29.616	38,28 %
Črna gora	3.946	5,10 %
Hrvaška	1.498	1,94 %
Bosna in Hercegovina	541	0,70 %
SKUPAJ	77.362	100,00 %

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.

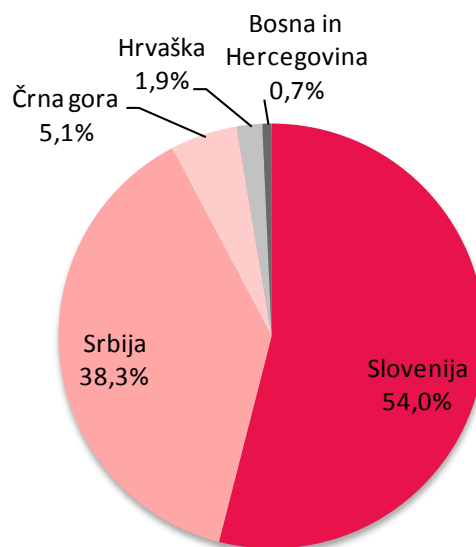
V letu 2015 je Skupina Mercator pridobila 50.276 m² novih bruto površin, od česar je bilo 99 % vseh novih površin pridobljenih s poslovnim najemom, preostalo pa z nakupom in dozidavo prodajalne v lasti.

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, proizvodne 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 1-9 2016

V obdobju 1-9 2016 je Skupina Mercator ustvarila 1,89 milijarde EUR čistih prihodkov iz prodaje in 30,4 milijona EUR dobička iz poslovanja. Prihodki iz prodaje so upadli za 3,3 % glede na enako obdobje preteklega leta, kar je posledica nadaljevanja zaostrenih tržnih razmer v trgovinski panogi, aktivnosti povezanih s pospešenimi prenovami trgovin in manjšega števila prodajaln v Sloveniji, Srbiji in na Hrvaškem. Kljub temu obdobje 1-9 2016 Skupina Mercator zaključuje z 8,2 milijona EUR čistega dobička, vendar nižji poslovni izid iz poslovanja in čisti dobiček nista v celoti primerljiva s preteklim letom, predvsem zaradi enkratnih poslovnih dogodkov in vpliva prodaj neosnovnih dejavnosti (Santana in Loka, Pekarna Grosuplje, M Holidays ter druge prodaje poslovno nepotrebne premoženja). Z odkupom zemljišča v aprilu 2016 je Skupina Mercator začela s projektom izgradnje novega logistično-distribucijskega centra, v juliju je bila uspešno podpisana pogodba o prodaji dejavnosti Modiana, v septembru pa pogodba o prodaji družbe Intersport ISI, d.o.o., s čimer Skupina Mercator uresničuje zastavljeno strategijo osredotočanja na osnovno dejavnost poslovanja.

Skupina Mercator – ključni pokazatelji poslovanja 1-9 2016

	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 1-9 2016/ 1-9 2015
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	1.884.613	1.948.311	96,7
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	30.359	61.230	49,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	11.387	40.118	28,4
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	8.246	30.964	26,6
EBITDA (v 000 EUR)	84.972	119.026	71,4
EBITDAR (v 000 EUR)	142.813	176.840	80,8
Kapital na dan 30. 9. (v 000 EUR)	641.196	653.568	98,1
Sredstva na dan 30. 9. (v 000 EUR)	2.222.286	2.235.385	99,4
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	53.187	47.401	112,2
Čista dobičkonosnost kapitala*	1,7%	6,6%	26,1
Čista dobičkonosnost prihodkov iz prodaje	0,4%	1,6%	27,5
EBITDA / prihodki iz prodaje	4,5%	6,1%	73,8
EBITDAR / prihodki iz prodaje	7,6%	9,1%	83,5

* Kazalnik je prilagojen na letno raven.

Spremembe v sestavi Skupine Mercator 1-9 2016

Pripojitev družbe M - BL, d.o.o., k družbi Mercator - BH, d.o.o.

V februarju 2016 je bila uspešno izpeljana pripojitev družbe **M - BL, d.o.o.**, k družbi **Mercator - BH, d.o.o.** Družba M - BL, d.o.o., je tako prenehala obstajati in je bila izbrisana iz sodnega registra.

Osredotočanje na osnovno dejavnost tudi preko krepiteve veleprodajne dejavnosti

V letu 2015 je Mercator pomembno izboljšal obseg in raznovrstnost ponudbe na trgu prodaje izdelkov za vsakdanjo rabo na debelo s prevzemom dejavnosti družbe Era Good, d.o.o. Aktivnosti na področju krepiteve veleprodaje pa so se nadaljevale tudi v letu 2016. V marcu 2016 je bila namreč v sodni register vpisana sprememba naziva družbe **Platinum - F, d.o.o.**, v družbo **Mercator - Velpro, d.o.o.** Namen nove družbe je predvsem samostojni razvoj dejavnosti veleprodaje in krepitev veleprodajnega ter logističnega poslovanja.

Začetek poslovanja družb Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Intersport H, d.o.o., Hrvaška, Intersport S trgovina, d.o.o., Srbija in Intersport CG, d.o.o., Črna gora

Konec leta 2015 sta bili ustanovljeni družbi **Intersport BH, d.o.o.**, Bosna in Hercegovina, ki je z izvajanjem poslovne dejavnosti začela s pričetkom koledarskega leta 2016, in **Intersport H, d.o.o.**, Hrvaška, ki je poslovno dejavnost začela opravljati v marcu 2016. Konec aprila 2016 je bila ustanovljena družba **Intersport S trgovina, d.o.o.**, s sedežem v Srbiji, ki je poslovno dejavnost pričela opravljati s 1. 7. 2016, v avgustu 2016 pa je bila v sodni register vpisana družba **Intersport CG, d.o.o.**, Črna gora, ki je z opravljanjem poslovne dejavnosti začela s 1. 9. 2016. Vse novoustanovljene družbe so odvisne družbe slovenske družbe Intersport ISI, d.o.o.

Ustanovitev družbe Mercator Maxi, d.o.o.

Konec junija 2016 je bilo v sodni register vpisana sprememba naziva družbe **Platinum - E, d.o.o.**, v družbo **Mercator Maxi, d.o.o.** Nova družba je bila ustanovljena z namenom prenosa dejavnosti Maxi gostinstva na samostojno družbo. Družba poslovne dejavnosti še ne opravlja.

V juliju 2016 uspešno podpisana pogodba o prodaji dejavnosti Modiane

Družba **Poslovni sistem Mercator, d.d.**, je dne 14. 7. 2016 podpisala pogodbo z družbo **Montecristo SL, d.o.o.**, o **prenosu dejavnosti Modiane**. Mercator s tem uspešno sledi načrtani strategiji osredotočanja na osnovno dejavnost poslovanja. Predmet prodajnega procesa so vse trgovine s tekstilom in drogerije Beautique v Sloveniji, Srbiji, Bosni in Hercegovini ter na Hrvaškem. Pogodba tako vključuje prevzem dejavnosti na vseh lokacijah, nakup osnovnih sredstev in prevzem vseh zaposlenih, pri čemer bodo vse dosedanje trgovine Modiana ostale na obstoječih lokacijah. Predvidena je delna prenova trgovin, dopolnitev blagovnih znamk ter razvoj lastnih blagovnih znamk cenovno prilagojenih potrebam sodobnega kupca. V Sloveniji je na dan podpisa pogodbe Modiana izvajala svojo dejavnost v 47 trgovinah, na Hrvaškem v 22, v Bosni in Hercegovini ter v Srbiji pa na 13 lokacijah. Transakcija je bila zaključena s 30. 9. 2016.

V septembru 2016 uspešno podpisana pogodba o prodaji družbe Intersport ISI, d.o.o.

14. septembra 2016 sta družbi **Poslovni sistem Mercator, d.d.**, in **Enterprise Fund VII**, Poljska, podpisali kupoprodajno pogodbo o nakupu družbe **Intersport ISI, d.o.o.**, matične družbe Skupine Intersport. Skupino Intersport poleg družbe Intersport ISI, d.o.o., sestavljajo še naslednje družbe: Intersport H, d.o.o., Hrvaška; Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Intersport S trgovina, d.o.o., Srbija in Intersport CG, d.o.o., Črna gora. Prodaja Skupine Intersport je v skladu z novo strategijo Mercatorja, ki se osredotoča na osnovno dejavnost in predstavlja močno partnerstvo na področju dopolnilne ponudbe v Mercatorjevih trgovskih centrih. Pogodba predvideva, da bo novi lastnik prevzel vse zaposlene, kot tudi dejavnost na obstoječih lokacijah. Skupina Intersport je ob zaključku leta 2015 poslovala s 93 trgovinami in zaposlovala 852 ljudi, v letošnjem letu pa se je Skupina razširila z dodatno 11 trgovinami, 8 od teh lastnih in 3 franšizami. Vrednost transakcije je znašala skoraj 34,5 milijonov EUR. Transakcija naj bi bila zaključena predvidoma do konca letošnjega leta.

Spremembe v sestavi uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Na marčevski seji nadzornega sveta je nadzorni svet, na predlog predsednika uprave Tonija Balažiča, za člana uprave za področje Mercator trgovina Slovenija potrdil **Igorja Mamuzo**, dosedanjega pomočnika predsednika uprave. **Igor Maroša**, dosednji član uprave za področje upravljanja blagovnih skupin, nabavo, veleprodajo in marketing, je na podlagi odstopne izjave prenehal opravljati funkcijo člana uprave z dnem 30. 4. 2016. S 1. 5. 2016 tako uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., deluje v naslednji sestavi: Toni Balažič, predsednik uprave, ter člana uprave Drago Kavšek in Igor Mamuzo.

Sodelovanje z lokalnimi dobavitelji v okviru dolgoročnega strateškega partnerstva

Mercator sodeluje z več kot 2.000 slovenskimi pridelovalci, rejci in dobavitelji. Z namenom poglobljenega sodelovanja z lokalnimi dobavitelji je bil v marcu 2016 podpisan **Dogovor o dolgoročnem sodelovanju in podpori slovenskemu kmetijstvu in združništvu z Zadružno zvezo Slovenije**. S tem Mercator nadgrajuje sodelovanje s slovenskimi zadrugami in sodelovanje postavlja v dolgoročnejši okvir. Strateško partnerstvo predvideva poglobljeno sodelovanje predvsem na področju promocije lokalno pridelane hrane, razvoja novih izdelkov in spodbujanja ter podpore socialno-podjetniških aktivnosti na področju pridelave lokalno pridelane hrane.

Pogodba o nakupu zemljišča za nov Mercatorjev logistično-distribucijski center

V aprilu 2016 sta družbi **Poslovni sistem 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.

Otvoritev prenovljenega centra Mercator Šiška

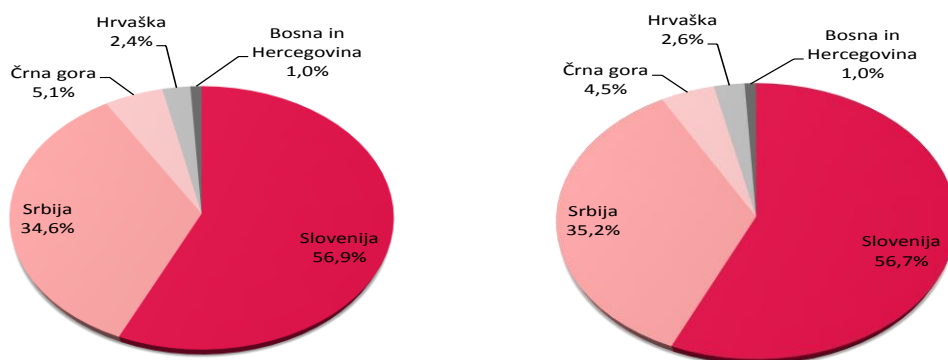
Dne 21. 7. 2016 je potekala otvoritev prenovljenega centra **Mercator Šiška**, ki po prenovi predstavlja najmodernejši Mercatorjev center, ki kupcem na 6.618 m² prodajnih površin omogoča celovito nakupovalno izkušnjo.

9.5.1. Prodaja

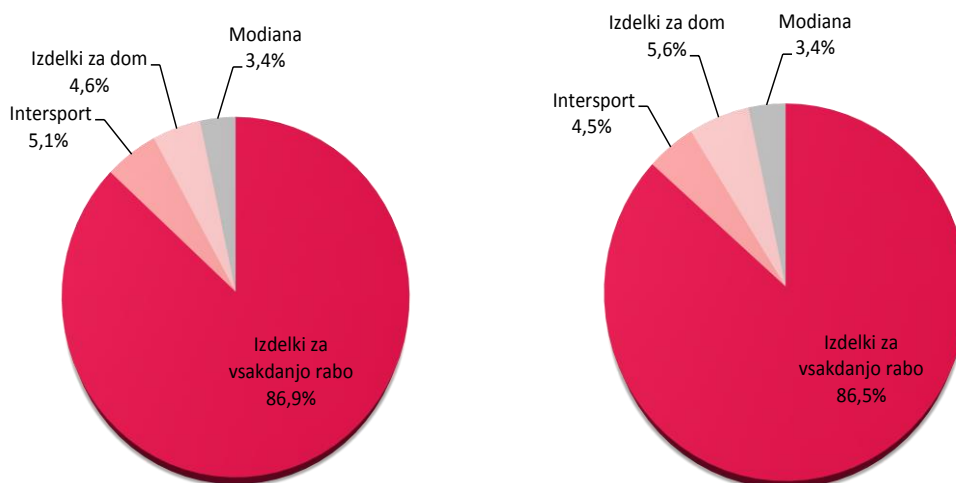
Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2016 realizirala 1.885 milijonov EUR prihodkov iz prodaje, kar je 3,3 % manj kot v enakem obdobju leta 2015.

Gibanje prihodkov po trgih poslovanja Skupine Mercator je bilo različno. Na trgu Slovenije smo beležili padec prihodkov v višini 3,0 %. Prihodki so se znižali tudi v Srbiji (5,0 %), Bosni in Hercegovini (1,7 %), ter na Hrvaškem (8,3 %), medtem ko so se v Črni gori prihodki povišali za 9,8 %. Padec prihodkov je posledica zaostrenih tržnih razmer, aktivnosti povezanih s pospešenimi prenovami trgovin ter zmanjševanjem števila enot v neosnovni dejavnosti. Razlog nižjih prihodkov na trgu Slovenije je tudi odprodaja dejavnosti ponudbe turističnih storitev M Holidays, odprodaja Pekarne Grosuplje, blagovnih znamk Santana in Loka ter ostale prodaje poslovno nepotrebne premoženja v letu 2015. Na trgu Hrvaške je padec prihodkov posledica dokočne ukinitve market programa s 30. 6. 2015 zaradi konsolidacije po trgih znotraj Skupine Agrokor. Na trgu Črne gore, kjer ni bilo sprememb povezanih s konsolidacijo v okviru Skupine Agrokor, so bili prihodki 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 1-9 2015 in 1-9 2016



Prodaja v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih 1-9 2015 in 1-9 2016



Glavna dejavnost Skupine Mercator, prodaja izdelkov za vsakdanjo rabo, je v obdobju 1-9 2016 ustvarila 86,9 % vseh prihodkov. Delež prihodkov iz prodaje, realiziran v ostalih specializiranih trgovskih programih, je znašal 13,1 %. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je na ravni Skupine Mercator zabeležen padec prihodkov znotraj naslednjih programov: izdelki za vsakdanjo rabo, program tekstila (Modiana) ter program izdelki za dom. Padec prihodkov v neosnovnih dejavnosti je predvsem posledica nadaljnega zapiranja neprofitabilnih enot. Delež prihodkov dejavnosti Intersporta se je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2015 povečal za 8,6 %.

9.6. Finančni položaj Skupine Mercator v obdobju 1-9 2016

9.6.1. Neto finančni dolg

Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 30. 9. 2016 znašal 844.047 tisoč EUR, kar je 0,6 % manj kot je znašal konec leta 2015, in 1,0 % več kot na dan 30. 9. 2015. V zadnjem letu je tako Skupina Mercator nadaljevala s stabilnim finančnim poslovanjem in ohranjala dolgoročno vzdržno ročnostno strukturo finančnih obveznosti.

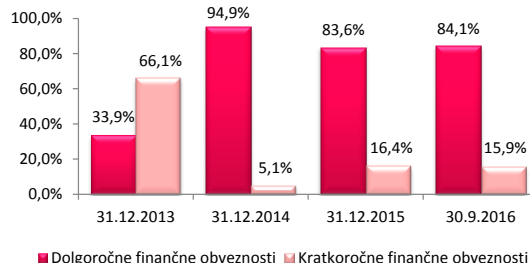
v 000 EUR	30. 9. 2016	31. 12. 2015	30. 9. 2015	Indeks 30. 9. 2016/ 31. 12. 2015	Indeks 30. 9. 2016/ 30. 9. 2015
Dolgoročne finančne obveznosti	755.986	758.208	827.318	99,7	91,4
Kratkoročne finančne obveznosti	142.818	149.224	72.731	95,7	196,4
Finančne obveznosti	898.804	907.432	900.049	99,0	99,9
Denar in denarni ustrezniki	15.537	18.998	33.571	81,8	46,3
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	471	524	999	89,9	47,1
Dana posojila in depoziti	38.749	38.669	29.535	100,2	131,2
Finančna sredstva	54.757	58.191	64.105	94,1	85,4
NETO FINANČNI DOLG	844.047	849.241	835.944	99,4	101,0

9.6.2. Kapitalska sestava in razmerje med finančnimi obveznostmi

V obdobju 1-9 2016 je znašala povprečna vrednost 6-mesečnega Euriborja -0,149 %, ob koncu obdobja pa je leta bil še vedno negativen in je znašal -0,203 %. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta, ko je bilo povprečje 6-mesečnega Euriborja 0,075 %, se je znižal za 22,41 %.

Skupina Mercator je na dan 30. 9. 2016 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,3 med lastniškim kapitalom in neto finančnim dolgom.

Na dan 30. 9. 2016 je delež dolgoročnih finančnih sredstev Skupine Mercator znašal 84,1 %, kar predstavlja vzdržno ročnostno strukturo finančnih obveznosti.



9.6.3. Likvidnost

Na dan 30. 9. 2016 je imela Skupina Mercator na razpolago naslednje likvidnostne vire:

v 000 EUR	30. 9. 2016
Denar in denarni ustrezniki	15.537
Nečrpana odobrena revolving posojila	67.946
SKUPAJ	83.483

9.6.4. Pregled investicij in dezinvesticij

V obdobju 1-9 2016 je Skupina Mercator realizirala za 53,2 milijona EUR naložb v osnovna sredstva. V Sloveniji je bilo za investicije porabljenih 52,2 %, na tujih trgih pa 47,8 % celotnih sredstev za investicije.

	Naložbe v osnovna sredstva v obdobju 1-9 2016 (v 000 EUR)	Struktura (v %)
Slovenija	27.739	52,16 %
Srbija	19.881	37,38 %
Hrvaška	2.849	5,36 %
Črna gora	2.604	4,89 %
Bosna in Hercegovina	114	0,21 %
SKUPAJ	53.187	100,00 %

Vlaganja v širitev novih maloprodajnih zmogljivosti predstavljajo 17,8 % celotnih investicij, prenove obstoječih prodajnih enot 57,0 %, vlaganja v informacijsko tehnologijo 16,2 %, preostalih 9,0 % pa smo investirali v logistiko in netrgovsko dejavnost.

V obdobju 1-9 2016 je Skupina Mercator pridobila 24.370 m² novih bruto površin. Vse nove bruto površine, razen Tehnike Nove Jarše, ki je bila umeščena v delujoči Mercatorjev lastniški nakupovalni center, so bile pridobljene preko poslovnega najema.

Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2016 odtujila za 14,2 milijona EUR osnovnih sredstev, od tega 13,3 milijona EUR nepremičnin in 0,9 milijona EUR naprav in opreme.

10. RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1. 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.

10.1.1. 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

10.1.2. 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)

10.1.3. 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)

10.1.4. 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 obvladujoče 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

10.1.5. 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

10.1.6. 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
Oslabitev 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

10.2. 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.

10.2.1. 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

10.2.2. 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)

10.2.3. 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)

10.2.4. 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

10.2.5. 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)	-

10.2.6. 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

10.3. 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.

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

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

10.5. Nerevidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za obdobje 1-9 2016

Računovodske usmeritve

Vsi računovodski izkazi Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za obdobje 1-9 2016 so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in so nerevidirani.

10.5.1. Zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator

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 1-9 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, Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Intersport S trgovina, d.o.o., Srbija in Intersport CG, d.o.o., Črna gora

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

10.5.2. Zgoščen konsolidirani izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR			Indeks
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	30. 9. 2016/ 31. 12. 2015
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Nepremičnine, naprave in oprema	1.354.349	1.371.405	98,8
Naložbene nepremičnine	3.262	3.352	97,3
Neopredmetena sredstva	22.210	19.538	113,7
Odložene terjatve za davek	16.073	18.057	89,0
Dana posojila in depoziti	34.126	30.604	111,5
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	471	524	89,9
	1.430.491	1.443.480	99,1
Kratkoročna sredstva			
Sredstva za odtujitev	217.487	217.482	100,0
Zaloge	275.838	280.853	98,2
Terjatve do kupcev in druge terjatve	277.154	256.189	108,2
Terjatve za odmerjeni davek	1.156	656	176,2
Dana posojila in depoziti	4.623	8.065	57,3
Denar in denarni ustrezniki	15.537	18.998	81,8
	791.795	782.243	101,2
Skupaj sredstva	2.222.286	2.225.723	99,8
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	108.977	108.865	100,1
Preneseni čisti poslovni izid	35.288	15.365	229,7
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.273	20.245	40,9
Prevedbena rezerva	(90.944)	(89.668)	101,4
Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	640.992	634.205	101,1
Neobvladujoči deleži	204	228	89,5
Kapital	641.196	634.433	101,1
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	46.155	38.352	120,3
Finančne obveznosti	755.986	758.208	99,7
Odložene obveznosti za davek	29.616	29.947	98,9
Rezervacije	25.076	25.918	96,8
	856.833	852.425	100,5
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	580.061	588.117	98,6
Obveznosti za odmerjeni davek	1.378	1.524	90,4
Finančne obveznosti	142.818	149.224	95,7
	724.257	738.865	98,0
Skupaj obveznosti	1.581.090	1.591.290	99,4
Skupaj kapital in obveznosti	2.222.286	2.225.723	99,8

10.5.3. Zgoščen konsolidirani izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	1-9 2016	1-9 2015*	Indeks 1-9 2016/ 1-9 2015
Prihodki iz prodaje	1.884.613	1.948.311	96,7
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(1.808.912)	(1.861.175)	97,2
Stroški splošnih dejavnosti	(58.381)	(60.860)	95,9
Drugi poslovni prihodki	13.039	34.954	37,3
Poslovni izid iz poslovanja	30.359	61.230	49,6
Finančni prihodki	4.616	2.995	154,1
Finančni odhodki	(23.588)	(24.107)	97,8
Neto finančni odhodki	(18.972)	(21.112)	89,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.387	40.118	28,4
Davek	(3.141)	(9.154)	34,3
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.246	30.964	26,6
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	8.273	31.046	26,6
Neobvladujoče deleže	(27)	(82)	33,0

10.5.4. Zgoščen konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 1-9 2016/ 1-9 2015
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.246	30.964	26,6
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	(1.483)	926	-
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(1.272)	926	-
Odloženi davki	112	-	-
Ostale spremembe	(323)	-	-
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(1.483)	926	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	6.763	31.890	21,2
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	6.787	31.971	21,2
Neobvladujoče deleže	(24)	(81)	29,6

10.5.5. Zgoščen 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	-	-	-	-	-	-	31.046	-	31.046	(82)	30.964
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(187)	187	-	925	925	1	926
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	(187)	187	31.046	925	31.971	(81)	31.891
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom											
Sprememba deleža v odvisni družbi	-	-	-	-	-	(118)	-	-	(118)	118	-
Skupaj transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	(118)	-	-	(118)	118	-
Prenos čistega poslovnega izida preteklega obdobja v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	69.353	(69.353)	-	-	-	-
Stanje 30. september 2015	254.175	286.772	(3.235)	41.686	115.224	15.938	31.046	(88.290)	653.315	252	653.568
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 2016	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	-	-	-	-	-	-	8.273	-	8.273	(27)	8.246
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	112	(322)	-	(1.276)	(1.486)	3	(1.483)
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	112	(322)	8.273	(1.276)	6.787	(24)	6.763
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	20.245	(20.245)	-	-	-	-
Stanje 30. september 2016	254.175	286.772	(3.235)	41.686	108.977	35.288	8.273	(90.944)	640.992	204	641.196

10.5.6. Zgoščen konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 1-9 2016/ 1-9 2015
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	79.622	115.359	69,0
Sprememba zalog	5.015	(6.048)	-
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(21.465)	(22.622)	94,9
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	1.872	(83.283)	-
	65.044	3.406	1.909,7
Odhodki za obresti	(22.191)	(22.464)	98,8
Izdatki za davke	(2.443)	(4.326)	56,5
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri poslovanju	40.410	(23.384)	-
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Izdatki za prevzem odvisnih družb, poslovnih dejavnosti brez pridobljenih denarnih sredstev	-	(845)	-
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(45.610)	(41.134)	110,9
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(7.577)	(6.267)	120,9
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-	(119)	-
Izdatki za dana posojila in depozite	(80)	(1.276)	6,3
Prejemki pri odtutitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin ter neopredmetenih sredstev	14.163	18.963	74,7
Prejemki od odtutitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	2.500	1.200	208,3
Prihodki iz obresti	1.151	1.726	66,7
Prejete dividende	281	50	562,0
Denar, uporabljen pri naložbenju	(35.172)	(27.702)	127,0
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih	(8.628)	50.412	-
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	(8.628)	50.412	-
Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov	(3.390)	(674)	503,0
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	18.998	34.224	55,5
Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike	(71)	21	-
Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja	15.537	33.571	46,3

10.6. Nerevidirani računovodski izkazi družbe Poslovni Sistem Mercator d.d. za obdobje 1-9 2016

Poslovni sistem Mercator, d.d., je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Družba Poslovni sistem 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 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 Poslovni sistem 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.

10.6.1. Zgoščen izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	30. 9. 2016	31. 12. 2015	Indeks
			30. 9. 2016/ 31. 12. 2015
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Nepremičnine, naprave in oprema	638.464	643.311	99,2
Naložbene nepremičnine	3.262	3.351	97,3
Neopredmetena sredstva	12.911	10.844	119,1
Odložene terjatve za davek	14.772	16.748	88,2
Terjatve do kupcev in druge terjatve	419	419	100,0
Dana posojila in depoziti	5.349	7.057	75,8
Naložbe v kapital podjetij v skupini	351.545	352.045	99,9
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	296	352	84,1
	1.027.018	1.034.127	99,3
Kratkoročna sredstva			
Sredstva za odtujitev	217.487	217.482	100,0
Zaloge	131.188	130.404	100,6
Terjatve do kupcev in druge terjatve	117.955	105.229	112,1
Terjatve za odmerjeni davek	218	-	-
Dana posojila in depoziti	119.590	110.608	108,1
Denar in denarni ustrezniki	5.430	10.046	54,1
	591.868	573.769	103,2
Skupaj sredstva	1.618.886	1.607.896	100,7
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	78.509	79.869	98,3
Preneseni čisti poslovni izid	(1.821)	619	-
Čisti poslovni izid obdobja	12.017	(3.800)	-
Kapital	643.041	631.024	101,9
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	23.994	17.715	135,4
Finančne obveznosti	516.872	526.865	98,1
Odložene obveznosti za davek	22.555	22.779	99,0
Rezervacije	21.275	22.162	96,0
	584.696	589.521	99,2
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	291.546	293.323	99,4
Obveznosti za odmerjeni davek	241	327	73,7
Finančne obveznosti	99.362	93.701	106,0
	391.149	387.351	101,0
Skupaj obveznosti	975.845	976.872	99,9
Skupaj kapital in obveznosti	1.618.886	1.607.896	100,7

10.6.2. Zgoščen izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	1-9 2016	1-9 2015*	Indeks 1-9 2016/ 1-9 2015
Prihodki iz prodaje	1.014.485	1.048.265	96,8
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(970.632)	(992.991)	97,7
Stroški splošnih dejavnosti	(27.918)	(30.930)	90,3
Drugi poslovni prihodki	6.111	25.800	23,7
Poslovni izid iz poslovanja	22.046	50.144	44,0
Finančni prihodki	6.820	7.201	94,7
Finančni odhodki	(14.856)	(16.853)	88,2
Neto finančni odhodki	(8.036)	(9.652)	83,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	14.010	40.492	34,6
Davek	(1.993)	(6.201)	32,1
Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.017	34.291	35,0

*Podatki niso v celoti primerljivi zaradi enkratnih poslovnih dogodkov in vpliva prodaj neosnovnih dejavnosti (Santana in Loka, Pekarna Grosuplje, M Holidays, druge prodaje poslovno nepotrebne premoženja)

10.6.3. Zgoščen izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 1-9 2016/ 1-9 2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.017	34.291	35,0
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-	-	-
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-	(1)	-
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi s postavkami, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-	(1)	-
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	(1)	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	12.017	34.290	35,0

10.6.4. Zgoščen 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	-	-	-	-	-	-	34.291	34.291
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(188)	187		(1)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	(188)	187	34.291	34.290
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30. september 2015	254.175	286.772	(3.235)	16.624	84.677	187	34.291	673.491

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	-	-	-	-	-	-	12.017	12.017
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(1.360)	1.360	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	-	-	-	-	(1.360)	1.360	12.017	12.017
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	(3.800)	3.800	-
Stanje 30. september 2016	254.175	286.772	(3.235)	16.624	78.509	(1.821)	12.017	643.041

10.6.5. Zgoščen izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 1-9 2016/ 1-9 2015
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	41.718	75.839	55,0
Sprememba zalog	(783)	(3.214)	24,4
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(11.743)	(11.405)	103,0
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	3.685	(35.333)	(10,4)
	32.877	25.887	127,0
Neto tečajne razlike iz financiranja	16	1	1.600,0
Odhodki za obresti	(13.520)	(16.854)	80,2
Izdatki za davke	(327)	(1.383)	23,6
Denar, ustvarjen pri poslovanju	19.046	7.651	248,9
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Izdatki za prevzem odvisnih družb, poslovnih dejavnosti brez pridobljenih denarnih sredstev	(2.000)	(845)	236,7
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(21.675)	(22.679)	95,6
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(5.289)	(3.053)	173,2
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-	(119)	-
Izdatki za dana posojila in depozite	(7.274)	(25.998)	28,0
Prejemki pri odtujitvi odvisnih družb brez odtujenih denarnih sredstev	2.500	-	-
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	7.822	14.334	54,6
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	-	14	-
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	149	1.200	12,4
Prihodki iz obresti	4.156	3.091	134,5
Prejete dividende	2.282	1.801	126,7
Denar, uporabljen pri naložbenju	(19.329)	(32.254)	59,9
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih	(4.333)	31.164	-
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	(4.333)	31.164	-
Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov	(4.616)	6.561	-
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	10.046	18.571	54,1
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	5.430	25.132	21,6

11. INFORMACIJE O TRENDIH

11.1. 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.

11.2. 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, uvajal 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 prodajaln pa bo Mercator kupcem omogočal izboljšano nakupovalno izkušnjo in prijeten ambient.

11.3. Trenutni trendi v panogi

Gospodarske razmere se izboljšujejo na vseh trgih poslovanja Skupine Mercator

Mednarodne institucije pričakujejo ohranjanje dosedanje gospodarske rasti evrskega območja, pri čemer odločitev Združenega kraljestva za izstop iz EU (Brexit) za zdaj še ni pomembneje vplivala na stabilnost finančnih trgov. Še naprej bo rast temeljila na rasti zasebne potrošnje ob nadaljnjem izboljšanju razmer na trgu dela.

Po napovedih bo bruto domači proizvod Slovenije v letošnjem letu večji za 2,3 %, kar bo posledica nadaljevanja ugodnih izvoznih gibanj in okrepitve zasebne potrošnje. Na tujih trgih poslovanja Skupine Mercator se prav tako pričakuje optimistično gibanje makroekonomskih kazalnikov, saj se na vseh trgih napoveduje izboljšanje gospodarske rasti oziroma vsaj ne poslabšanje. Še vedno pa na tujih trgih ostaja problem visoka stopnja brezposelnosti.

Spremenjeno obnašanje potrošnikov in vpliv tržne situacije na potrošnjo

Na vseh trgih poslovanja se pričakuje ohranjanje dosedanjega tempa gospodarske rasti evropskega območja. Vpliv izstopa Združenega kraljestva iz Evropske unije se za zdaj še ni pomembneje odrazil na gospodarskih rezultatih in stabilnosti finančnih trgov (UMAR). V **Sloveniji** je okrevanje gospodarske aktivnosti ugodno vplivalo na rast zaposlovanja. Izboljšanje splošne gospodarske klime in razmer na trgu dela pa je posledično ugodno vplivalo na rast zaupanja potrošnikov in spodbudilo rast zasebne potrošnje. Kazalniki razpoloženja v gospodarstvu in med potrošniki ostajajo visoki.

Za leto 2016 Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) Sloveniji napoveduje gospodarsko rast v višini 2,3 %, kar sicer pomeni nižjo gospodarsko rast kot v letu 2015. Ključni dejavnik gospodarske rasti bodo predvsem državne investicije, s katerimi se bo povečala celotna investicijska potrošnja, ter izvoz in zasebna potrošnja. Nadaljevala se bo tudi krepitev zasebne potrošnje. Rast trošenja gospodinjstev, ki se je, po dveletnem upadanju, začela leta 2014, bo spodbujena predvsem z nadaljevanjem pozitivnih gibanj na trgu dela ob ohranjanju razpoloženja potrošnikov na razmeroma visoki ravni. K nadaljnji rasti trošenja gospodinjstev bo prispevalo tudi večje zaupanje potrošnikov v gospodarsko rast, po več letih izboljševanja razmer.

Po podatkih Nielsna² je zaupanje potrošnikov v Sloveniji v drugem četrtletju 2016 nekoliko višje glede na prvo četrtletje 2016 in še vedno pod evropskim povprečjem. Da je država v recesiji meni 71 % vprašanih. Nekaj več kot 70 % vprašanih je mnenja, da v naslednjih 12 mesecih država še ne bo prišla iz recesije. Najbolj jih skrbi varnost zaposlitve, lastno zdravje in povečani stroški.

Tudi na trgih **Srbije, Hrvaške, Bosne in Hercegovine** ter **Črne gore** se po napovedih o gospodarski rasti pričakuje izboljšanje oziroma vsaj ne poslabšanje gospodarskih razmer³. Zasebna potrošnja bo v porastu, brezposelnost bo ostala na visoki ravni.

Zaupanje potrošnikov v **Srbiji** se počasi, a konstantno izboljšuje⁴, vendar ostaja pod evropskim povprečjem. Na **Hrvaškem**, se je sicer zaupanje potrošnikov v drugem četrtletju 2016, glede na prvo četrtletje, nekoliko poslabšalo (-3 % točke). Visok delež vprašanih, v Srbiji 82 % in na Hrvaškem 89 %, meni, da je država v recesiji. Skoraj tri četrtine vprašanih, tako v Srbiji kot na Hrvaškem, pa sta mnenja, da država v naslednjih 12 mesecih ne bo prišla iz recesije. Potrošnike na obeh trgih najbolj skrbi varnost zaposlitve, zdravje, ravnotežje med delom in zasebnim življenjem in lastno zdravje.

² Nielsen: Consumer Confidence Index, Q2 2016, Slovenia

³ European Economic Forecast Spring 2016, European Commission, May 2016

⁴ Nielsen: Consumer Confidence Index, Q2 2016, Croatia & Serbia