

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT
ZA UVRSTITEV
KOMERCIALNIH ZAPISOV
družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. (MEL03)
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

[stran je namenoma prazna]

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA ZA UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D. (MEL03) V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**1. IZDAJATELJ KOMERCIALNIH ZAPISOV**

Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: družba Mercator, d.d. ali izdajatelj).

OSNOVNI KAPITAL

V sodni register vpisani osnovni kapital družbe Mercator, d.d. znaša 157.128.514,53 EUR.

2. OPIS VREDNOSTNEGA PAPIRJA

Tip vrednostnega papirja: Instrument denarnega trga - komercialni zapis na ime, nominiran v EUR, izdan v nematerializirani obliki.

Dospetje: 180 dni od dneva izdaje t.j. 01.10.2012

Namen izdaje: Uravnavanje ročnosti sredstev in obveznosti do virov sredstev izdajatelja.

Obrestna mera in način izračuna obresti: Obrestna mera znaša 4,070% letno.

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

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 04.04.2012 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 01.10.2012, vendar pa dneva dospelosti plačila obveznosti iz komercialnega zapisa ne vključuje.

Komercialni zapisi se kupujejo z diskontom od nominalne vrednosti.

Teoretična vrednost komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v poglavju 4. predstavitvenega dokumenta za uvrstitev komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d., z oznako MEL03 v trgovanje na organiziranem trgu.

Način izplačila: Glavnica zapade v plačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti komercialnih zapisov.

Če dan dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji

delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru imetniku komercialnih zapisov 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 preko sistema TARGET v domačem denarju na račune in sicer v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali druga 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 o denarnem računu, naj mu le-tega posredujejo.

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 pa v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

Prenosljivost:

Komercialni zapisi so po izdaji prosto prenosljivi v skladu z določili Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 2/2007 – uradno prečiščeno besedilo, 67/2007, 58/2009, v teh pogojih »ZNV«) ter predpisi, pravili in navodili, ki urejajo poslovanje KDD – Centralna klirinško depotna družba, delniška družba (v teh pogojih imenovana: KDD), Tivolska cesta 48, SI - 1000 Ljubljana ali jih sprejema KDD. Komercialni zapisi se prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru.

Zavarovanje terjatev:

Za izpolnitev obveznosti iz naslova komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Upravičenci do plačila glavnice:

Upravičenec do izplačila glavnice je imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra dva delovna dneva pred dospelostjo vpisana v centralnem registru.

Zastaranje:

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od zapadlosti terjatve.

Druge pravice iz vred. papirja:

Razen terjatev do izdajatelja iz naslova plačil glavnice, vrednostni papir imetniku ali drugi upravičeni osebi, vpisani v centralnem registru, ne daje nobenih drugih pravic, niti pravice do zamenjave za druge vrste vrednostnih papirjev.

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.

Vrednostni papir 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 (kot je opredeljen v točki Upravičenec do plačila glavnice).

3. SKUPNA NOMINALNA VREDNOST CELOTNE IZDAJE

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov znaša 10.300.000,00 EUR.

4. APOENSKA STRUKTURA

Nominalna vrednost komercialnega zapisa znaša 50.000,00 EUR. Celotna izdaja obveznic obsega 206 apoenov.

5. MESTO TRGOVANJA

Obveznice bodo uvrščene v trgovanje na borznem trgu strukturiranih produktov Ljubljanske borze.

6. DRUGA POMEMBNA DEJSTVA V ZVEZI Z IZDAJATELJEM

Namen izdaje komercialnih zapisov je tekoče uravnavanje ročnosti sredstev in obveznosti do virov sredstev izdajatelja.

Komercialni zapisi so bili izdani po postopku javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta ter drugih pravil v zvezi s ponudbo vrednostnih papirjev javnosti, kakor jih predpisuje ZTFI v 2. poglavju.

V prvi prodaji je celotno izdajo komercialnih zapisov vpisalo in vplačalo 22 kupcev. Diskontna prodajna cena, izražena v odstotku in zaokrožena na štiri decimalna mesta je na dan 04.04.2012 znašala 98,0056%.

Komercialni zapisi so izdani v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov komercialnih zapisov pri KDD, v skladu s pravili KDD in so prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili poslovanja KDD.

Tveganja povezana z izdajateljem

Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o investiciji v komercialne zapise izdajatelja natančno preučiti informacije, zavedene v Predstavitvenem dokumentu. Opis bistvenih potencialnih tveganj in način upravljanja s tveganji, s ciljem njihovega zniževanja je podrobneje predstavljen v 2. poglavju Predstavitvenega dokumenta. V Predstavitvenem dokumentu navedeni dejavniki tveganja lahko vplivajo na sposobnost družbe Mercator, d.d. glede izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v komercialne zapise.

Predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiciji v komercialne zapise izdajatelja upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiciji v komercialne zapise izdajatelja.

Tveganja povezana s komercialnimi zapisi

Likvidnostno tveganje

Izdajatelj načrtuje uvrstitve komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, a ni nobenega zagotovila, da se bo do dospelosti komercialnih zapisov sploh razvilo aktivno trgovanje z njimi. Prav tako izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti komercialnih zapisov. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja s komercialnimi zapisi, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost komercialnih zapisov.

Tveganje neplačila

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali pokriti z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja. Za obveznosti iz naslova komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Tveganje spremembe obrestne mere

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

7. BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

Vse storitve v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d. v trgovanje na organiziranem trgu opravlja KD Banka d.d.

KAZALO VSEBINE

1. POMEMBNO OPOZORILO	1
2. DEJAVNIKI TVEGANJA.....	2
2.1. Poslovna tveganja	2
2.1.1 Tveganje padca kupne moči.....	2
2.1.2 Tveganje neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja	2
2.1.3 Tveganja nedoseganja planirane razlike v ceni.....	3
2.1.4 Tveganja v procesu nabave	3
2.2. Tveganja delovanja.....	4
2.2.1 Operativna tveganja upravljanja blagovnih skupin	4
2.2.2 Tveganje delovanje operativne dejavnosti	4
2.2.3 Informacijska tveganja	4
2.2.4 Okoljska tveganja	4
2.2.5 Kadrovska tveganja	5
2.3. Finančna tveganja.....	5
2.3.1 Kreditno tveganje veleprodaje	5
2.3.2 Kreditno tveganje kartice Mercator Pika	5
2.3.3 Valutna tveganja	6
2.3.4 Obrestno tveganje	6
2.3.5 Plačilnosposobnostno tveganje	6
2.4. Tveganja povezana s komercialnimi zapisi.....	7
2.4.1 Likvidnostno tveganje	7
2.4.2 Tveganje neplačila.....	7
2.4.3 Tveganje spremembe obrestne mere.....	7
3. INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH, KI BODO UVRŠČENI NA ORGANIZIRANI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV.....	8
3.1. Opis vrednostnega papirja.....	8
3.1.1 Tip vrednostnega papirja	8
3.1.2 Velikost izdaje.....	8
3.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostnih papirji ustvarjeni.....	8
3.3. Oblika vrednostnih papirjev.....	8
3.4. Plačilno sredstvo pri izdaji vrednostnih papirjev	8
3.5. Razvrščanje vrednostnih papirjev.....	8
3.6. Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji.....	8
3.6.1 Status obveznosti iz vrednostnih papirjev.....	8
3.6.2 Druge pravice iz vrednostnih papirjev.....	9
3.6.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo vrednostnih papirjev	9
3.7. Obrestna mera in način izračuna obresti	9
3.8. Način in obdobje izplačila obveznosti iz vrednostnih papirjev	10
3.8.1 Zastaranje obveznosti iz vrednostnih papirjev.....	10
3.9. Zastopanje imetnikov vrednostnih papirjev	10

3.10. Način izdaje vrednostnih papirjev	10
3.11. Prenosljivost vrednostnih papirjev	11
3.12. Informacije o davkih	11
3.12.1 Obdavčitev obresti	11
3.12.2 Obdavčitev dobička iz kapitala	12
3.12.3 Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini	12
3.12.4 Davek na dodano vrednost.....	13
3.12.5 Odgovornost za davke odtegnjene pri viru	13
4. POGOJI PONUDBE.....	14
5. MESTO TRGOVANJA	14
6. ZAKONITI REVIZORJI	14
7. PODATKI O IZDAJATELJU	15

KAZALO OKRAJŠAV

	Okrajšava	Celoten naziv
1	KDD	Centralna klirinško depotna družba
2	ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
3	DDV	Davek na dodano vrednost
4	EUR	Evro
5	EURIBOR	Evro medbančna ponujena mera (angl: »euro interbank offered rate«)
6	OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS št. 83/2001 s kasnejšimi spremembami)
7	ZDDV-1	Zakona o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 s kasnejšimi spremembami)
8	ZDoh-2	Zakona o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006 s kasnejšimi spremembami)
9	ZNVP	Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 2/2007 – uradno prečiščeno besedilo s kasnejšimi spremembami)
10	ZPPDFT	Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranju terorizma (ZPPDFT, Ur. l. RS, št. 60/2007 s kasnejšimi spremembami)
11	ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS št. 67/2007 s kasnejšimi spremembami)

KAZALO SKLICEVANJ

	Sklic	Podatek
1	http://www.mercator.si/	spletna stran izdajatelja
2	http://www.mercator.si/file/7591571/letno-poroilo-skupine-mercator-in-drube-poslovni-sistem-mercator-d-d--za-let-2011.pdf	Letno poročilo Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2011

1. POMEMBNO OPOZORILO

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d. (v nadaljevanju: Mercator, d.d.) kot izdajatelj komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za informacije, prikazane v tem predstavitvenem dokumentu.

Komercialni zapisi so bili v postopku javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta ter drugih pravil v zvezi s ponudbo vrednostnih papirjev javnosti, kakor jih predpisuje ZTFI v 2. poglavju.

Informacije v zvezi z izdajateljevim poslovanjem, njegovo dejavnostjo ter pravnim in finančnim položajem, ki lahko pomembno vplivajo na odločitev vlagateljev za nakup komercialnih zapisov na organiziranem trgu, se nahajajo v dokumentih, ki so objavljeni na spletni strani izdajatelja <http://www.mercator.si>. Potencialni vlagatelj je v celoti upravičen in odgovoren, da sam opravi preverbe in analize o poslovanju, finančnem stanju ter kreditni sposobnosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

Izdajatelj je za organizacijo, pripravo in izvedbo aktivnosti za izdajo in naknadno uvrstitev komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu pooblastil KD Banko d.d. (v nadaljevanju: KD Banka). KD Banka ni ločeno preverila informacij, zajetih v tem dokumentu, ki jih je prejela od izdajatelja, in ne prevzema odgovornosti za njihovo resničnost.

Uporaba prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdan. Razmnoževanje prospekta v druge namene, v celoti ali deloma, ter uporaba in objava podatkov in delov besedila, ni dovoljeno.

Ljubljana, april 2012

Melita Kolbezen

Članica uprave

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

2.1. Poslovna tveganja

Poslovna tveganja so povezana s samim poslovanjem podjetja in njegovo osnovno dejavnostjo.

Tveganja pri poslovanju trgovskih podjetij se kot posledica gospodarskih razmer povečujejo zaradi sprememb v nakupnem vedenju porabnikov in predvsem zaradi padanja njihove kupne moči. Ključni indikator kupne moči in občutka varnosti potrošnikov je stopnja brezposelnosti, ki na ključnih trgih Mercatorjevega poslovanja v zadnjih mesecih dosega najvišje ravni v zadnjem petletnem obdobju. Zaupanje potrošnikov je nizko, poleg tega vse več ljudi pričakuje poslabšanje finančnega položaja, kar pomeni, da se je trend racionalizacije porabe z vidika nakupnih navad dokončno utrdil. Poleg tega poslovna tveganja povečujejo nepredvidljive reakcije konkurence, spremembe glede ekonomskih politik, valutna nihanja in sprememba cen borznih surovin.

2.1.1 Tveganje padca kupne moči

Skupina Mercator kvartalno spremlja gibanje ključnih makroekonomskih kazalnikov (brezposelnost, BDP, inflacija,...) in njihov vpliv na poslovanje Mercatorja ter trgovino na splošno na vseh trgih poslovanja. Napovedi gospodarskih rasti za srednjo in vzhodno Evropo, v kateri so vsi ključni trgi Mercatorjevega poslovanja, so za leto 2012 znižane. Razlog znižanja ocene je predvsem močna povezanost te regije z evroobmočjem. Nižja gospodarska aktivnost praviloma povzroči večjo brezposelnost, ki vodi v manjše trošenje prebivalstva in države. Ključni indikator kupne moči in občutka varnosti potrošnikov je stopnja brezposelnosti, ki na ključnih trgih Mercatorjevega poslovanja v zadnjem letu dosega najvišje ravni v zadnjem petletnem obdobju.

Načrtovane aktivnosti za zniževanje tveganja padca kupne moči:

- Skupina Mercator bo prilagodila trženjske aktivnosti spremenjenim razmeram z namenom zagotavljanja prilagojene ponudbe za potrošnike in ohranjanje prihodkov, prav tako pa bo racionalizirala poslovanje in izkoriščala notranje rezerve pri poslovanju.
- Strateški projekt osvežitve Mercatorjeve ponudbe z namenom prilagoditve poslovanja zaostrenim razmeram na trgu vključuje naslednje ukrepe:
 1. Prilagoditev in racionalizacija asortimana
 2. Ambicioznejši razvoj trgovske znamke
 3. Izboljšanje cenovne konkurenčnosti
 4. Modernizacija trgovin
 5. Celovita prenova sistema zvestobe in prilagoditev promocijskih aktivnosti

2.1.2 Tveganje neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja

V Skupini Mercator redno spremljajo percepcijo ključnih elementov trženjskega spleta, pri čemer je bilo v letu 2011 v Sloveniji zaslediti majhno relativno izboljšanje tržne pozicije. Razlog je predvsem v bolj učinkovitem upravljanju trženjskega spleta. Izjemno konkurenčno okolje na vseh trgih prinaša še bolj intenzivno spremljanje konkurence z vseh vidikov trženjskega spleta in takojšnjo odzivnost pri taktikah upravljanja le-tega.

Skupina Mercator načrtuje še bolj učinkovito upravljanje trženjskega spleta v sklopu projekta osvežitve Mercatorjeve ponudbe s postavljenimi strategijami in taktikami posamezne blagovne skupine (predvsem ciljnih) na osnovi nakupnih navad potrošnikov in konkurence z vidika:

1. upravljanja cen na podlagi rednega spremljanja konkurenčnosti rednih maloprodajnih cen,
2. uspešnih in učinkovitih ter enostavnih promocijske aktivnosti na ključnih izdelkih,
3. aktivnega upravljanja asortimana tako na strani blagovnih znamk kot tudi lastnih znamk,
4. doslednega upravljanja s prodajnim prostorom s planogrami za najmanjše prodajalne.

2.1.3 Tveganja nedoseganja planirane razlike v ceni

Zaradi poslabšanja gospodarske situacije, ki bo vplivala na zmanjšanje kupne moči potrošnikov, bodo potrebne dodatne investicije v cene, kar bo vplivalo na realizirano razliko v ceni.

Mercator redno spremlja planirane in realizirane ključne kazalnike uspešnosti celotnega market formata ter posamezne blagovne skupine. V primeru odstopanja je potrebno nemudoma sprejeti kratkoročne in dolgoročne ukrepe za izboljšanje ključnih kazalnikov uspešnosti znotraj posamezne blagovne skupine oziroma na nivoju posameznega izdelka. Ključnega pomena je tudi učinkovito in uspešno upravljanje z rednimi in promocijskimi maloprodajnimi cenami.

2.1.4 Tveganja v procesu nabave

Lokalni vplivi na nabavne procese Mercatorja:

- Lokalna tveganja v procesu nabave izdelkov za nadaljnjo prodajo izhajajo iz oteženih gospodarskih razmer, s katerimi se soočajo dobavitelji Mercatorja. Prisotni so insolventnost ter stečajni postopki dobaviteljev. Posledice so neizdobeve blaga in dobave blaga neustrezne kvalitete.

Globalni vplivi na nabavne procese Mercatorja:

- Globalna tveganja zajemajo tveganja valutnih nihanj (padanje vrednosti EUR v odnosu na USD), cen borznih surovin (energenti, osnovna živila), ki vplivajo na nabavne cene izdelkov, ki jih nabavlja Skupina Mercator.
- Vpliv dviga cen surovin, ki povzročajo dvig nabavne cene izdelkov, ki jih nabavlja Skupina Mercator.
- Na področju Jugovzhodne Evrope so prisotne carinske in druge dajatve ter ostale oblike zaščite lokalne proizvodnje.

Obvladovanje lokalnih tveganj:

- Transparentno in pregledno poslovanje s preverjenimi dobavitelji omogoča pravočasno zaznavanje težav, s katerimi se sooča Mercator v zaostrenih gospodarskih razmerah, ter hitro prilaganje, kar zmanjšuje možnost neizdobav blaga.
- Redno spremljanje in preverjanje solventnosti dobaviteljev in letno ocenjevanje dobaviteljev omogočata pravočasno preusmeritev na nove nabavne vire.

Obvladovanje globalnih tveganj:

- Prehod na centralizacijo globalne nabave z namenom izboljševanja nabavnih pogojev in zmanjševanje vpliva nihanja vhodnih cen surovin na proizvodnjo izdelkov ciljnih blagovnih skupin.

2.2. Tveganja delovanja

Tveganja delovanja so povezana z izvajanjem poslovnih procesov in aktivnosti v Skupini Mercator ter porabo in stroški, ki nastajajo tekom izvajanja poslovnih procesov.

2.2.1 Operativna tveganja upravljanja blagovnih skupin

Pri upravljanju blagovnih skupin Skupina Mercator dnevno spremlja realizirano bruto maržo oz. AGM in realizirani promet, na katerega vplivajo tveganja neizdobav, inšpekcijskih kazni, reklamacij, vremenski vplivi, dvig trošarin in neizdobave izdelkov trgovske znamke. Še posebno pozornost pa posveča stalnemu sledenju borznih gibanj surovin borznih izdelkov in vremenskim sezonskim vplivom

Skupina Mercator razpisuje tenderje za proizvodnjo trgovske znamke v času, ko je cena borznih surovin nižja, pomembna pa je tudi pogodbeno zaveza dobavitelja za čim daljšo veljavnosti cene s tenderja. Z dobavitelji se pogodbeno dogovarja za dodatne popuste v primeru dodatnega zniževanja cen ali za vračilo blaga po izteku sezone.

2.2.2 Tveganje delovanje operativne dejavnosti

Mercator redno spremlja izvajanje operativne dejavnosti prodaje na drobno, prodaje na debelo, izvajanja logistike in proizvodnje. Najbolj kritično tveganje predstavlja morebitna okvara hladilnega sistema in elektroinstalacij v obstoječi skladiščni infrastrukturi na lokaciji Zalog in Bohova. V letu 2011 so bili pregledani in sanirani cevovodi, ventili in nabavljeni detektorji amonijaka.

2.2.3 Informacijska tveganja

Informacijsko tveganje Skupine Mercator se pojavlja na področju obvladovanja poslovnih podatkov, poslovnih informacijskih sistemov in internih poslovnih procesov. Skupina Mercator zato ažurno vodi varnostne kopije ključnih informacijskih sistemov ter segmentira in podvoji ključne elemente sistemov. Prav tako pa nenehno spremlja in izboljšuje interne poslovne procese.

2.2.4 Okoljska tveganja

Skupina Mercator redno spremlja porabo električne energije in vzroke za morebitno neučinkovito rabo električne energije. V letu 2011 so nameščali pokrove na hladilne vitrine, vgrajevali LED razsvetljavo, sprejeli odločitev glede postavitve soproizvodnje ipd., vendar še vedno obstajajo možnosti za zmanjšanje porabe električne energije.

V letu 2012 bodo nadaljevali z aktivnostmi za zmanjšanje porabe električne energije v Sloveniji in tudi na trgih Jugovzhodne Evrope. Redno mesečno bodo spremljali okoljska poročila in izvajali analize

energetskega stanja za objekte z nadpovprečno rabo energije. Pripravili bodo študije in analize za odločitve o uporabi alternativnih virov energije.

2.2.5 Kadrovska tveganja

Tveganje zdravstvenega absentizma se v prihodnosti predvidoma ne bo zmanjševalo, saj se zaradi racionalizacijskih ukrepov obremenjenost in izgorelost zaposlenih večata, zaradi česar se verjetnosti za poškodbe pri delu in zdravstveni absentizem povečujeta. To je še posebej prisotno tam, kjer je povprečna starost zaposlenih višja (predvsem Slovenija).

Načrtovane aktivnosti za zmanjšanje tega tveganja:

Zaposlene ozaveščati o zdravem življenjskem stilu, sodelovati z zdravniki raznih strok, izvajati izredne zdravstvene preglede (Hrvaška), izvajati razgovore s pogosto odsotnimi sodelavci, preverjati bolniške odsotnosti, ko gre za sum zlorabe (Hrvaška) in o tem poročati vodstvu.

2.3. Finančna tveganja

Finančna tveganja so tveganja, ki lahko negativno vplivajo na sposobnost ustvarjanja finančnih prihodkov, obvladovanja finančnih odhodkov, ohranjanja vrednosti finančnih sredstev ter obvladovanja finančnih obveznosti.

2.3.1 Kreditno tveganje veleprodaje

V letu 2011 so v Mercatorju zaznavali poslabševanje plačilne discipline pri nekaterih veleprodajnih kupcih. V Mercatorju so zato nadaljevali z omejevanjem prodaje na odlog brez prvovrstnih zavarovanj, kar je povzročilo zmanjšanje izpostavljenosti do veleprodajnih in ostalih partnerjev.

Načrtovane aktivnosti za zniževanje kreditnega tveganja veleprodaje:

- Hitrejša blokiranje nadaljnjih dobav v primeru neplačila zapadlosti obveznosti.
- Uravnavanje limita tistim kupcem, ki imajo terjatve zavarovane s prvovrstnim zavarovanjem.
- Povečevanje števila bilateralnih in verižnih kompenzacij.
- Izterjava zapadlih terjatev s pomočjo zunanje agencije.
- Spremljanje izpostavljenosti do posameznih kupcev na ravni Skupine Mercator.

2.3.2 Kreditno tveganje kartice Mercator Pika

Skupina Mercator dnevno spremlja gibanje terjatev iz naslova kartice Mercator Pika. V letu 2012 pa bodo izvajali naslednje aktivnosti:

- Uvedba maksimalne zgornje meje števila nakupov na obroke na posamezni kartici.
- Uvedba SMS opominjanja.
- Redno spremljanje zlorab kartic.
- Izboljšano obvladovanje kreditnega tveganja pri družinskih karticah.
- Znižanje maksimalnega limita za nakupe na obroke.

2.3.3 Valutna tveganja

Odvisni družbi v Srbiji Mercator-S, d.o.o., in na Hrvaškem Mercator-H, d.o.o., sta predvsem izpostavljeni nihanju tečaja EUR/RSD oziroma EUR/HRK na segmentu servisiranja finančnih obveznosti iz naslova mednarodnih in lokalnih posojil nominiranih v EUR. V letu 2011 je povprečni tečaj kune znašal 7,44 za en evro. V primerjavi z enakim obdobjem prejšnjega leta je tečaj hrvaške kune glede na evro depreciral za 2,1 % (7,29 v letu 2010). Povprečni tečaj srbskega dinarja v letu 2011 je znašal 101,91 dinarja za en evro, povprečni tečaj dinarja za en evro v letu 2010 pa je znašal 102,76 dinarja za en evro.

Aktivnosti za zniževanje valutnega tveganja:

- Konstantno spremljanje makroekonomskega ozadja gibanja obravnavanega deviznega tečaja in drugih s tem povezanih makroekonomskih dejavnikov ter trendov.
- Na podlagi splošnih trendov in pričakovanj poskušajo prilagoditi poslovanje, če je to mogoče, v smeri neizpostavljanja valutnemu tveganju.
- V primeru povečanja valutnega tveganja Skupina odloča o ustreznih dodatnih ukrepih za zmanjšanje tega tveganja.

2.3.4 Obrestno tveganje

Skupina Mercator ima med svojimi obveznostmi del obveznosti, ki so odvisne od gibanja variabilne obrestne mere Euribor. V letu 2011 se je variabilna obrestna 6M Euribor povečala z 1,224 % na 1,617 % oziroma za 32,1 %. Povprečni 6M Euribor je v letu 2011 znašal 1,64 %.

Aktivnosti za zniževanje obrestnega tveganja:

- Redno preverjanje gibanja variabilnih obrestnih mer, pri čemer se ob napovedih poviševanja obrestnih mer preuči možnost sklenitve dodatnih izvedenih finančnih instrumentov z namenom varovanja pred obrestnim tveganjem.
- V vsakem trenutku je ščitenih najmanj 50% obveznosti iz financiranja, ki financirajo dolgoročna sredstva, ter najmanj 25 % vseh obveznosti iz financiranja.
- V letu 2011 je Skupina Mercator sklenila za 175 milijonov EUR obrestnih zamenjav ter za 175 milijonov EUR obrestnih kapic.

2.3.5 Plačilnosposobnostno tveganje

Skupina Mercator je v letu 2011 nadaljevanja s prestrukturiranjem kratkoročnih finančnih obveznosti v dolgoročne. V tem obdobju so zaključili s črpanjem sindiciranega posojila v višini 105 milijonov EUR (do dne 31.12.2010 je bilo črpanih 85 milijonov EUR). Poleg tega so v tem obdobju podpisali največje sindicirano posojilo v zgodovini poslovanja družbe v skupnem znesku 137,6 milijonov EUR in ga prav tako tudi črpali. Zaradi tega se je razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi izboljšalo iz 63,0:37,0 (konec leta 2010) na 69,4:30,6 (na dan 31.12.2011).

Aktivnosti za zniževanje plačilnosposobnostnega tveganja:

- Vzpostavitev uravnavanja likvidnosti na ravni Skupine Mercator v skladu s potrebami posamezne družbe.
- Izboljšanje obratnega kapitala, iskanje notranjih rezerv ter diverzificiranje finančnih virov.

2.4. Tveganja povezana s komercialnimi zapisi

2.4.1 Likvidnostno tveganje

Izdajatelj načrtuje uvrstitve komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, a ni nobenega zagotovila, da se bo do dospelosti komercialnih zapisov sploh razvilo aktivno trgovanje z njimi. Prav tako izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti komercialnih zapisov. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja s komercialnimi zapisi, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost komercialnih zapisov.

2.4.2 Tveganje neplačila

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali pokriti z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja. Za obveznosti iz naslova komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

2.4.3 Tveganje spremembe obrestne mere

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

3. INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH, KI BODO UVRŠČENI NA ORGANIZIRANI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

3.1. Opis vrednostnega papirja

3.1.1 Tip vrednostnega papirja

Instrument denarnega trga - komercialni zapis na ime, nominiran v EUR, izdan v nematerializirani obliki.

3.1.2 Velikost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov je 10.300.000,00 EUR. Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti po 50.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja komercialnih zapisov obsega do 206 apoenov po 50.000,00 EUR.

3.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostnih papirji ustvarjeni

Komercialni zapisi družbe Mercator, d.d. so izdani na podlagi zakonodaje Republike Slovenije. Za reševanje morebitnih sporov v zvezi s komercialnimi zapisi je pristojno sodišče v Ljubljani ter uporaba prava Republike Slovenije.

3.3. Oblika vrednostnih papirjev

Komercialni zapisi se glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi.

3.4. Plačilno sredstvo pri izdaji vrednostnih papirjev

Komercialni zapisi so bili vplačani samo v denarju in sicer v valuti EUR.

3.5. Razvrščanje vrednostnih papirjev

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

3.6. Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji

3.6.1 Status obveznosti iz vrednostnih papirjev

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali pokriti z garancijo izdajatelja, z njim povezane osebe ali s kakšno drugo obliko pogodbe, ki bi v pravnem ali ekonomskem pogledu izboljšala stopnjo prioritete izplačil pred drugimi upniki ali terjatvami drugih upnikov izdajatelja. Za obveznosti iz naslova komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

3.6.2 Druge pravice iz vrednostnih papirjev

Komercialni zapisi dajejo upravičencem terjatev na plačilo glavnice, pravico razpolaganja s komercialnimi zapisi oziroma zastavitve komercialnih zapisov ter druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o vrednostnih papirjih.

Drugih pravic, vključno z možnostjo zamenjave za druge vrste vrednostnih papirjev, komercialni zapisi ne zagotavljajo.

Komercialni zapisi imetnikom ne dajejo pravice do udeležbe pri dobičku izdajatelja.

Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, s katerimi bi si izdajatelj zagotovil pravico do odpoklica komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

Imetnik komercialnih zapisov nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčenja terjatev iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

3.6.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo vrednostnih papirjev

V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne omejuje oziroma ne zavezuje glede:

- (a) omejitev v investicijski politiki;
- (b) omejitev v finančni politiki;
- (c) omejitev pri izplačilu dividend;
- (d) zaveze uporabe določenih računovodskih načel;
- (e) zaveze oblikovanja presihajočega sklada;
- (f) zaveze o običajnem zavarovanju poslovanja.

3.7. Obrestna mera in način izračuna obresti

Obrestna mera znaša 4,070% letno.

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

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 04.04.2012 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 01.10.2012, vendar pa dneva dospelosti plačila obveznosti iz komercialnega zapisa ne vključuje.

Komercialni zapisi se kupujejo z diskontom od nominalne vrednosti.

Teoretična vrednost komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v poglavju 4. tega predstavitvenega dokumenta.

3.8. Način in obdobje izplačila obveznosti iz vrednostnih papirjev

Glavnica zapade v plačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti vrednostnega papirja to je dne 01.10.2012.

Če dan dospelosti obveznosti iz vrednostnega papirja ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru imetniku vrednostnega papirja ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz vrednostnega papirja do prvega naslednjega delovnega dne.

Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila preko sistema TARGET v domačem denarju na račune in sicer v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Izdajatelj izplača svoje obveznosti iz vrednostnega papirja upravičencu na račun, ki ga sporoči upravičenec do takšnega izplačila izdajatelju. Pred vsakršnim izplačilom obveznosti iz vrednostnega papirja bo izdajatelj pozval upravičence, za katere v svojih evidencah nima podatka o denarnem računu, naj mu le-tega posredujejo.

Če upravičenec do kakšnega zneska iz vrednostnega papirja 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 pa v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

3.8.1 Zastaranje obveznosti iz vrednostnih papirjev

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od zapadlosti terjatve.

3.9. Zastopanje imetnikov vrednostnih papirjev

Oseba, ki bo zastopala vsakokratne imetnike komercialnih zapisov v razmerju do izdajatelja, ni predvidena.

3.10. Način izdaje vrednostnih papirjev

Kolegij uprave Skupine Mercator je na 16. seji dne 22.08.2011 sprejel sklep o izdaji komercialnih zapisov. Članica uprave in izvršni direktor za strateške finance in upravljanje tveganj sta dne 22.03.2012 sprejela Dodatek k Sklepu o izdaji št. 3 glede podrobnejših lastnostih izdaje komercialnih zapisov ter dne 04.04.2012 Dopolnilo dodatka k Sklepu o izdaji št. 3 o skupni nominalni vrednosti izdaje in številu apoenov komercialnih zapisov.

Komercialni zapisi so bili izdani po postopku javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta ter drugih pravil v zvezi s ponudbo vrednostnih papirjev javnosti, kakor jih predpisuje ZTFI v 2. poglavju.

Komercialni zapisi so bili izdani v nematerializirani obliki dne 12.04.2012, z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD, v skladu s pravili KDD.

3.11. Prenosljivost vrednostnih papirjev

Komercialni zapisi so po izdaji prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP ter predpisi, pravili in navodili, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Komercialni zapisi se prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru pri KDD.

3.12. Informacije o davkih

Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenskih davčnih predpisov, veljavnih v času priprave tega dokumenta. Informacije so splošnega značaja in naj se ne uporabljajo kot pravni in davčni nasveti. Namen informacije je kratka predstavitev obdavčitve odsvojitve brezkuponskih dolžniških vrednostnih papirjev, ter ni namenjena opisu vseh davčnih momentov, ki so lahko pomembni za imetnika komercialnega zapisa. Opis je pripravljen na podlagi slovenskih davčnih predpisov, ki so veljavni v času priprave tega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od komercialnih zapisov ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

3.12.1 Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, so sestavni del dohodkov in se kot take upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji je 20%.

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 vrednostni papir 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 vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, je enaka obrestim, obračunanim za obdobje od dneva pridobitve do dneva

odsvojitve ali odkupa komercialnega zapisa. Višina obresti se določi po metodi enakomernega (konstantnega) donosa. Za odkup komercialnega zapisa se šteje tudi njegova unovčitev. Davčna osnova je tako enaka obrestim, obračunanim oziroma »natečenim« v obdobju imetništva komercialnega zapisa, ne glede na nabavno oziroma prodajno ceno komercialnega zapisa, če je ta pridobljen oziroma odsvojen na sekundarnem trgu.

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Slovenije, se plača dohodnina po stopnji 20%. 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 41%. 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 vrednostni papir 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.

3.12.2 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 v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji.

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini 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.

3.12.3 Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini

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

3.12.4 Davek na dodano vrednost

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

Obresti od komercialnih zapisov po zakonu niso predmet obdavčitve ter se zato od njih DDV ne obračunava in ne plačuje.

3.12.5 Odgovornost za davke odtegnjene pri viru

Izdajatelj je v skladu z zakonodajo plačnik davčnega odtegljaja ob izplačilu obresti in je odgovoren za izvedbo davčnega odtegljaja in plačilo davka Davčni upravi Republike Slovenije pri fizičnih osebah, razen če se skladno z zakonodajo, ki ureja davčni postopek, obveznost plačila davčnega odtegljaja prenese na osebo, ki jo zakon, ki ureja davčni postopek, določa kot plačnika davka.

Druge odgovornosti za davke, odtegnjene pri viru, izdajatelj ne prevzema.

4. POGOJI PONUDBE

Komercialni zapisi so se vplačevali z diskontom od nominalne vrednosti. Diskontna prodajna cena, izražena v odstotku, se je na dan vplačila (04.04.2012) določila na sledeči način:

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

pri čemer je:

- PV* – diskontna prodajna cena, izražena v odstotku, ki se določi na štiri decimalna mesta
- FV* – nominalna vrednost komercialnega zapisa, izražena v odstotku (100%)
- r* – donosnost do dospelja ob izdaji (šestmesečni (6M) EURIBOR + 300 b.t.)
- Št.dni* – število dni do dospelja (180)

in je znašala 98,0056%.

EURIBOR pomeni referenčno obrestno mero, kot jo določa Združenje evropskih bank (European Banking Federation) in predstavlja letno obrestno mero za medbančne depozite v evrih (EUR), vezanih na šest mesecev.

EURIBOR se za potrebe določitve prodajne cene ugotavlja en delovni dan pred vplačilom komercialnih zapisov, to je dne 03.04.2012 in je znašal 1,070%. Vir za podatek o višini 6M EURIBOR (ACT/360) je bila uradna stran BLOOMBERG EBF1 dne 03.04.2012 ob 11 uri dopoldne po centralnem evropskem času.

5. MESTO TRGOVANJA

S komercialnimi zapisi se bo trgovalo na borznem trgu strukturiranih produktov Ljubljanske borze.

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

KD Banka d.d .pripravlja in izvaja vse aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu.

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

6. ZAKONITI REVIZORJI

Revizor izdajatelja za poslovna leta 2009, 2010 in 2011 je bila revizijska družba KPMG Slovenija, Podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana, Slovenija.

7. PODATKI O IZDAJATELJU

Informacije v zvezi z izdajateljem, njegovim poslovanjem, dejavnostjo, pravnim in finančnim položajem se nahajajo na spletni strani izdajatelja na naslovu <http://www.mercator.si>.