

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT
ZA UVRSTITEV
KOMERCIALNIH ZAPISOV
družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. (MEL05)
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

[stran je namenoma prazna]

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA ZA UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D. (MEL05) 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: 182 dni od dneva izdaje t.j. 01.04.2013

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

Obrestna mera in način izračuna obresti: Obrestna mera znaša 4,437% 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 01.10.2012 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 01.04.2013, 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 5. Predstavitvenega dokumenta za uvrstitev komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d., z oznako MEL05 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 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 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 »ZNVP«) 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 11.804.000,00 EUR.

4. APOENSKA STRUKTURA

Nominalna vrednost komercialnega zapisa znaša 1.000,00 EUR. Celotna izdaja obveznic obsega 11.804 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 23 kupcev. Diskontna prodajna cena, izražena v odstotku in zaokrožena na štiri decimalna mesta je na dan 01.10.2012 znašala 97,8061%.

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 upoštevajo 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	3
2.2.1 Operativna tveganja upravljanja blagovnih skupin.....	3
2.2.2 Informacijska tveganja.....	4
2.2.3 Okoljska tveganja.....	4
2.2.4 Kadrovska tveganja.....	4
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.....	5
2.3.4 Obrestno tveganje.....	6
2.3.5 Plačilnosposobnostno tveganje.....	6
2.4. Tveganja povezana s komercialnimi zapisi	6
2.4.1 Likvidnostno tveganje.....	6
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.....	15
7. PODATKI O IZDAJATELJU	15
7.1. Izbrane finančne informacije.....	15
7.2. Spremenjeno obnašanje potrošnikov in vpliv tržne situacije na potrošnjo	15
7.3. Aktivnosti na področju monetizacije nepremičnin.....	16
7.4. Protikrizni ukrepi.....	16

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
3	http://www.mercator.si/file/13485593/poroilo-o-poslovanju-skupine-mercator-1-6-2012.pdf	Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1-6 2012

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, oktober 2012

Drago Kavsek

Član uprave



2. DEJAVNIKI TVEGANJA

2.1. Poslovna tveganja

Tudi v prvem polletju leta 2012 so zaostrene razmere na globalnih finančnih trgih negativno vplivale na celotno gospodarsko okolje tako v svetu kot tudi na trgih Mercatorjevega delovanja. Posledično se je pomembno znižal obseg povpraševanja v trgovini na drobno, spremenila se je struktura potrošnje, hkrati pa se je nadaljeval trend negotovosti na področju finančnih tveganj, ki jih v obdobju pred krizo nismo bili vajeni. Za Skupino Mercator je v takšnih oteženih in negotovih gospodarskih razmerah ključnega pomena načrtno in preiščljeno upravljanje s tveganji, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju.

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

Tveganja pri poslovanju trgovskih podjetij se kot posledica gospodarskih razmer povečujejo tako zaradi sprememb v nakupnem vedenju potrošnikov, kot tudi zaradi padanja njihove kupne moči. Ključni indikator kupne moči in občutka varnosti potrošnikov je stopnja brezposelnosti, ki na ključnih trgih Mercatorjevega poslovanja dosega najvišje ravni v zadnjih letih.

2.1.1 Tveganje padca kupne moči

Tveganje padca kupne moči je povezano z gospodarsko rastjo, stopnjo brezposelnosti, rastjo plač in gibanjem cen življenjskih potrebščin. Že v letu 2011 je gospodarska situacija negativno vplivala na razpoložljivi dohodek potrošnikov, to pa se je nadaljevalo tudi v obdobju 1-6 2012. V Sloveniji se za leto 2012 ocenjuje, da bo bruto domači proizvod upadel za okrog 1 %. Stopnja brezposelnosti je v obdobju 1-6 2012 12 %, kar predstavlja višjo raven kot v preteklem letu. Na ključnih tujih trgih Mercatorjevega poslovanja je stopnja brezposelnosti še višja kot v Sloveniji in se z izjemo Črne gore še povečuje. Na Mercatorjevih tujih trgih so povprečne plače občutno nižje kot v Sloveniji. Dolgoročno se sicer lahko pričakuje zmanjšanje zaostanka v razvitosti tujih trgov, vendar v težkih gospodarskih razmerah tudi srednjeročno ne moremo pričakovati znatnejšega povečanja kupne moči. Rast plač je na vseh trgih nizka, njen učinek pa izničuje rast cen življenjskih potrebščin.

2.1.2 Tveganje neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja

V Skupini Mercator redno spremljamo percepcijo ključnih elementov trženjskega spleta in v obdobju 1-6 2012 nadaljujemo z izvajanjem že sprejetih ukrepov za znižanje ravni tveganja neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja. Prilagoditev trženjskega spleta se izvaja v okviru strateškega projekta osvežitve Mercatorjeve ponudbe v Sloveniji. S prenovami supermarketov smo našo ponudbo še bolj prilagodili potrebam naših potrošnikov.

Vzpostavljamo tudi novo politiko sortimentov za vse naše prodajalne, s katero želimo imeti v vseh prodajalnah vsak trenutek najbolj prodajane izdelke, v okviru poenotenega sortimenta. V tem obdobju smo dosegli napredek v smeri izboljšanja nabavnih virov za neživilske in tehnične izdelke. Veliko smo dosegli tudi pri izboljšanju kakovosti izdelkov trgovske znamke.

2.1.3 Tveganja nedoseganja planirane razlike v ceni

Mercator se ob poslabševanju gospodarskih razmer sooča z večjo cenovno občutljivostjo kupcev in večjo nagnjenostjo k varčevanju, kar vpliva na zmanjšanje nakupov in posledično na zmanjšanje realizirane razlike v ceni.

Zaradi poslabšanja gospodarske situacije in upada kupne moči potrošnikov smo se v prvi polovici leta usmerjali v dodatno pospeševanje prodaje in posledično večanje razlike v ceni z raznimi marketinškimi aktivnostmi (Projekt Dobra cena, večji akcijski popusti, prenova linij trgovske znamke), povpraševanju potrošnikov pa prilagajamo tudi sortiment in postavitev sortimenta na prodajnih mestih.

Pozitivne učinke prehoda na neto neto nabavne cene, ki smo ga v Sloveniji izvedli s 1.1.2012, pričakujemo v drugi polovici leta, ko se bodo lahko jasneje odrazili učinki aktivnejšega upravljanja z maloprodajnimi in nabavnimi cenami s ciljem izboljšanja cenovne konkurenčnosti v očeh kupcev.

2.1.4 Tveganja v procesu nabave

V obdobju 1-6 2012 smo poslovali s preverjenimi dobavitelji, s katerimi poteka pregledno poslovanje, ki nam omogoča pravočasno zaznavanje težav, s katerimi se dobavitelji soočajo v zaostrenih gospodarskih razmerah, in s tem hitro prilagajanje, kar zmanjšuje možnost neizdobav blaga. Redno spremljanje in preverjanje solventnosti dobaviteljev nam omogoča pravočasno usmeritev na nove nabavne vire.

Cene energentov so se v prvi polovici leta 2012 povečale, zato se srečujemo z zahtevki za povišanje cen izdelkov, ki so izjemno podvrženi gibanju cen energije. Prav tako so se dvignile cene nekaterih surovin (kava, kakav), kar je povzročilo pritiske na zvišanje cen izdelkov vezanih na te surovine. S preišljeno nabavno politiko in izbiro različnih dobaviteljev v posamezni blagovni skupini, zmanjšujemo oziroma razpršimo tveganja. Sinergijske učinke skupne nabave, nižje nabavne cene in boljše nabavne kanale dosegamo v povezovanju na področju nabave z odvisnimi družbami s področja Jugovzhodne Evrope. Z družbo Mercator - H, d.o.o., se povezujemo v skupno nabavo izdelkov sortimenta sezona in vse za dom.

Lokalne vplive na nabavne procese zmanjšujemo z obvladovanjem tveganj neizdobav blaga. Nadzorujemo jih mesečno in sprejemamo korektivne ukrepe za zmanjšanje le-teh.

2.2. Tveganja delovanja

Tveganja delovanja so povezana z izvajanjem in nadziranjem 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 sledimo borznim gibanjem surovin tistih izdelkov, ki so pomembno odvisni od teh gibanj. Ker borzne spremembe spreminjajo cene vsem izdelkom v kategoriji, izpada prometa in razlike v ceni s substituti ni mogoče nadomestiti. Aktivno spremljamo dvige cen energentov

in njihov vpliv na proizvodne cene proizvajalcev. V drugem kvartalu ni bilo novosti pri tveganju na področju dviga cen borznih izdelkov, ki je povezano z učinkovitim upravljanjem tistih blagovnih skupin, katerih izdelki so bistveno podvrženi borznim vplivom. Po oceni Evropske komisije bodo cene kmetijskih pridelkov v srednjeročnem obdobju ostale na približno isti ravni. Razmere na trgu žit bodo odvisne od nizkih zalog in cen, ki bodo višje od zadnjega povprečja. V mlečnem sektorju Evropska komisija napoveduje pozitivne spremembe zaradi konkurence iz držav v razvoju. Pozitivne spremembe so že prisotne na trgu Evropske Unije. V Sloveniji dobavitelji mleka cene zadržujejo, ker pričakujejo povišanja. Za sektor mesa pa se napoveduje zmerno izboljševanje razmer, zlasti za prašičje in perutninsko meso, čigar cene so v Sloveniji ostale stabilne.

S posebno skrbnostjo spremljamo tudi zaloge sezonskih izdelkov in sprejemamo ukrepe za odprodajo zalog sezonskih artiklov.

2.2.2 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.

2.2.3 Okoljska tveganja

Z namenom zmanjšanja posledic kritičnega okoljskega tveganja s področja rabe električne energije smo oblikovali Mesečno okoljsko poročilo za uporabnike, ki vsebuje količinske in vrednostne podatke o rabi električne energije, podatke o specifični rabi električne energije ter plane in indekse rabe električne energije. Odgovorni s področja Maloprodaje analizirajo okoljsko poročilo na mesečnem nivoju. Oblikovali smo tudi seznam 15 problematičnih lokacij, za katere se bodo proučili vzroki za odstopanja v porabi električne energije od planiranih vrednosti.

2.2.4 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.

Po poročanju Evropske centralne banke (ECB) je realna rast BDP v euroobmočju v prvem četrtletju leta 2012 stagnirala. Za drugo polletje se pričakuje oslabitev rasti, poleg tega pa prevladuje negotovost, ki negativno vpliva na zaupanje in gospodarsko klimo. Na dolgoročni ravni Svet ECB še naprej pričakuje, da bo gospodarstvo evroobmočja postopno okrevalo. Svetovna gospodarska aktivnost se po podatkih ECB postopno izboljšuje, čeprav je okrevanje krhko.

2.3.1 Kreditno tveganje veleprodaje

Skupina Mercator je zaradi obvladovanja kreditnega tveganja veleprodaje v obdobju 1-6 2012 še poostrila omejevanje izpostavljenosti posameznim kupcem, nekatere slabe terjatve je predala izterjavo zunanji agenciji ter povečala število kompenzacij, tako verižnih kot bilateralnih. Od kupcev s slabšo boniteto Skupina Mercator skuša pridobiti prvovrstna zavarovanja in se na tak način ščiti neplačilom. Prav tako je Skupina Mercator z večjimi dolžniki dogovorila dinamiko poplačila zapadlih neplačanih terjatev.

Plačilna nedisciplina, ki predstavlja problem v celotnem gospodarstvu, je prisotna tudi pri poslovnih partnerjih družb v Skupine Mercator, s čimer se povečuje tudi kreditno tveganje veleprodaje.

2.3.2 Kreditno tveganje kartice Mercator Pika

Z uvedbo SMS opominjanja in rednim spremljanjem poslovanja z Mercator Pika kartico ter z ostalimi že uvedenimi ukrepi želi Skupina Mercator še dodatno znižati kreditno tveganje kartice Mercator Pika oziroma ga obdržati na enaki ravni kot do sedaj, ter ga na tak način obvladati in kontrolirati. Terjatve iz naslova kreditnega tveganja kartice Mercator Pika se dnevno spremljajo in nadzirajo. Poleg tega pa Skupina Mercator stremi k še aktivnejši izterjavi imetnikov Pika kartice.

2.3.3 Valutna tveganja

V obdobju 1-6 2012 je bilo zaznati močna nihanja deviznih tečajev srbskega dinarja, kar je negativno vplivalo na uspešnost poslovanja Skupine Mercator v tem obdobju. Povprečni tečaj srbskega dinarja je v obdobju 1-6 2012 znašal 110,92 EUR/RSD, in se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta povišal za 8,88 %. Hrvaška kuna je v obdobju 1-6 2012 dosegla povprečno vrednost v višini 7,54 HRK za 1 EUR, in je glede na enako obdobje lani deprecirala za skoraj 2 % napram evru.

Za zniževanje ravni tveganosti Skupina Mercator konstanto spremlja makroekonomsko ozadje gibanja obravnavanega deviznega tečaja ter ostale s tem povezane makroekonomske dejavnike ter trende. Na osnovi trendov in pričakovanj skuša Skupina Mercator prilagoditi poslovanje v smeri neizpostavljanja valutnemu tveganju. Najučinkovitejša metoda za omejevanje teh tveganj je naravni hedging, ki ga Mercator učinkovito uporablja.

2.3.4 Obrestno tveganje

Za zniževanje obrestnega tveganja Skupina Mercator redno preverja gibanja variabilnih obrestnih mer, pri čemer ob napovedih poviševanja obrestnih mer preuči možnost sklenitve dodatnih izvedenih finančnih instrumentov z namenom varovanja pred obrestnim tveganjem. Zaradi nadziranja obrestnega tveganja je v Skupini Mercator v vsakem trenutku ščitenih najmanj 50% obveznosti iz financiranja, ki financirajo dolgoročna sredstva, ter najmanj 25% vseh obveznosti iz financiranja.

2.3.5 Plačilnosposobnostno tveganje

Razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi je v obdobju 1-6 2012 znašalo 66,6 %:33,1 %. V istem obdobju lanskega leta je bilo to razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi 65,9 %:34,1 %. Glede na prvo četrtletje, ko je bilo razmerje 65,3 %:34,7 %, se je to razmerje v polletju izboljšalo.

Plačilnosposobnostno tveganje se na vseh trgih Skupine Mercator uravnava z naslednjimi ukrepi:

- Izboljševanje obratnega kapitala;
- Izvedba projekta monetizacije;
- Refinanciranje obstoječih finančnih obveznosti;
- Iskanje alternativnih virov financiranja (sale and leaseback, Schuldschein, itd.);
- Dosledna uporaba priporočil za zmanjševanje kreditnega tveganja z namenom zagotavljanja stalnih prilivov s strani veleprodajnih kupcev in imetnikov Mercator Pika kartice;
- Čim več obveznosti in terjatev se poravna s kompenzacijami (medsebojne in verižne kompenzacije);
- Vzpostavljanje dnevne stika z največjimi kupci ter aktivnejša izterjava zapadlih terjatev;
- Vzpostavljanje uravnavanja likvidnosti na ravni Skupine Mercator v skladu s potrebami posamezne družbe z rednim spremljanjem obsega potrebnega refinanciranja po posameznih bankah in podrobno spremljanje dnevne likvidnosti Skupine Mercator za dva meseca vnaprej;
- Prenova obstoječega sistema za planiranje likvidnosti na ravni posamezne družbe, kakor tudi na ravni Skupine Mercator.

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 11.804.000,00 EUR. Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti po 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja komercialnih zapisov obsega do 11.804 apoenov po 1.000,00 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 4,437% 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 01.10.2012 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 01.04.2013, 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 01.04.2013.

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 št. 10. o izdaji komercialnih zapisov ter na 2. seji dne 02.07.2012 sklep št. 25 o spremembah sklepa št. 10 o izdaji komercialnih zapisov. Član uprave g. Drago Kavšek je dne 27.09.2012 sprejel Dodatek k Sklepu o izdaji št. 5 glede podrobnejših lastnosti izdaje 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 16.10.2012, 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 (01.10.2012) določila na sledeči način:

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

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 + 400 b.t.)
- Št.dni* – število dni do dospelja (182)

in je znašala 97,8061%.

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 28.09.2012 in je znašal 0,437%. Vir za podatek o višini 6M EURIBOR (ACT/360) je bila uradna stran BLOOMBERG EBF1 dne 28.09.2012 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>.

7.1. Izbrane finančne informacije

Ključni podatki o poslovanju Skupine Mercator v obdobju 1-6 2012

	1 – 6 2012	1 - 6 2011 prilagojeno*	Indeks 1 – 6 2012/ 1 -6 2011 prilagojeno*
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	1.402.022	1.387.368	101,1
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	24.504	47.633	51,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	-13.318	24.200	-
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	-16.536	18.525	-
EBITDA (v 000 EUR)	64.245	87.658	73,3
EBITDAR (v 000 EUR)	91.641	109.066	84,0
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	37.281	67.766	55,0
Čista dobičkonosnost prihodkov iz prodaje	-1,2%	1,3%	-
EBITDA / prihodki iz prodaje	4,6%	6,3%	72,5
EBITDAR / prihodki iz prodaje	6,5%	7,9%	83,1
Število zaposlenih iz ur	22.998	22.219	103,5
Število zaposlenih po stanju	24.414	23.620	103,4

* Skladno s spremembami računovodskih usmeritev so bili prilagojeni tudi prihodki iz prodaje za obdobje 1-6 2011. Pojasnilo se nahaja v točki 9. Računovodski izkazi.

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1-6 2012

7.2. Spremenjeno obnašanje potrošnikov in vpliv tržne situacije na potrošnje

Gospodarska kriza je povzročila povečanje brezposelnosti, ki na ključnih Mercatorjevih trgih dosega najvišje vrednosti v zadnjih letih. Večja brezposelnost ter manjša kupna moč potrošnikov povzročata večjo cenovno občutljivost kupcev ter večjo nagnjenost k varčevanju. Vse to se odraža v zmanjšanju števila nakupov in vrednosti nakupne košarice.

Občutenje gospodarske recesije pri potrošnikih v Sloveniji je na najvišji stopnji doslej. Kar 77 odstotkov ljudi meni, da osebno čutijo vpliv gospodarske krize na njihovo vsakdanje življenje, kar je

pet odstotnih točk več kot pred pol leta. Izrazito višji je tudi delež tistih, ki pričakujejo, da se bo njihova plača v bližnji prihodnosti znižala. Osebn občutenje recesije in pesimistična pričakovanja vplivajo na spremembo v porabniških navadah, preudarnosti pri nakupovanju ter nizko raven zaupanja (indeks zaupanja potrošnikov je padel na raven iz začetka leta 2009, ko je beležil izredno nizke rezultate). Spremenjeno obnašanje potrošnikov se tako odraža v iskanju najcenejših izdelkov, nakupovanju pri večjemu številu različnih trgovcev in povečanem odzivanju na cenovno ugodne nakupe.

Na tujih trgih Mercatorjevega poslovanja se potrošniki prav tako srečujejo s poglobljeno recesijo. Kupna moč potrošnikov zaradi nizke gospodarske rasti, rasti brezposelnosti in nizkih plač ostaja nizka. Spremenjeno obnašanje potrošnikov se odraža v padcu števila nakupov ali nižji vrednosti nakupne košarice. Cenovna občutljivost potrošnikov se odraža tudi v povečanem nakupovanju izdelkov lastnih znamk trgovcev.

7.3. Aktivnosti na področju monetizacije nepremičnin

V okviru projekta monetizacije smo že v letu 2011 na podlagi mednarodnega razpisa izbrali mednarodno priznanega svetovalca, globalno nepremičninsko svetovalno podjetje Cushman & Wakefield iz Velike Britanije, in začeli z aktivnostmi za njegovo izvedbo. Tako smo v prvem četrtletju leta 2012 skupaj s svetovalnim podjetjem določili portfelj nepremičnin, ki ga bomo ponudili v prodajo mednarodnim investitorjem, kot tudi na podlagi izvedenega mednarodnega razpisa za pravnega svetovalca pri tem projektu kot najugodnejšega ponudnika izbrali odvetniško hišo Schoenherr v sodelovanju z odvetniško hišo SJ Berwin. Ustanovili smo tudi 9 projektnih podjetij, preko katerih bomo v skladu z mednarodno prakso izvedli monetizacijo nepremičnin.

V drugem četrtletju leta 2012 smo v skladu s predhodno načrtanimi cilji pripravili nabor investitorjev, katerim bomo v tretjem četrtletju razposlali dokumentacijo, na podlagi katere nameravamo pridobiti ponudbe za prodajo ter ponovni najem dela portfelja nepremičnin v Sloveniji. Iztržek monetizacije bo v skladu s sprejeto strategijo namenjen za zmanjšanje zadolžitve.

Dokončne odločitve o obsegu in časovni dinamiki realizacije projekta bodo sprejete po oblikovanju vseh pogojev monetizacije glede na tržne razmere in interes vlagateljev.

7.4. Protikrizni ukrepi

Nestabilna globalna makroekonomska slika, stagnacija gospodarske aktivnosti in pesimistična pričakovanja za izboljšanje gospodarskih razmer zahtevajo učinkovito prilagajanje, upravljanje in obvladovanje tveganj s ciljem zagotavljanja učinkovitega poslovanja. **Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je zato ob nastopu na funkcije pričela z aktivnim izvajanjem ukrepov racionalizacije poslovanja.** V sklopu tega je pripravila 50 protikriznih ukrepov, razdeljenih v tri faze. Prva faza zajema kratkoročne ukrepe, ki so enostavnejši in imajo hitre učinke, izvedeni pa bodo do konca leta 2012. Druga faza uvaja zahtevnejše spremembe z dolgoročnejsimi posledicami, skladno z gospodarskimi razmerami in na podlagi predhodno uvedenih ukrepov prve in druge faze pa se bo v tretji fazi določilo dolgoročne strateške ukrepe in usmeritve.

Veliko priložnost za Mercator predstavlja izboljšanje produktivnosti zaposlenih ob ohranjanju kvalitete storitve, ki jo Mercator ponuja. Poleg tega je ključnega pomena osredotočanje na potrošnike ter identifikaciji njihovih želja in pričakovanj. Spremenjenim potrošnim navadam in manjši kupni moči potrošnikov bomo prilagodili ponudbo asortimana s cenovno konkurenčnejšimi izdelki ter pristopili k novim pogajanjem z dobavitelji. Mercatorjeva konkurenčna prednost so sosedske prodajalne, ki jo je potrebno ohraniti in povečati, zato bomo poslovne enote, ki nekoliko slabše poslujejo, analizirali ter poiskali rešitve za njihovo sanacijo in boljši izkoristek konkurenčnih prednosti. Eden zelo pomembnih kratkoročnih ukrepov je tudi stroškovna učinkovitost, kjer se osredotočamo na nižanje stroškov poslovanja, zaustavljanje izvajanja nenujnih projektov ter optimizacijo logističnih stroškov in pristop k racionalnejši rabi energentov. Zaradi vedno močnejšega zaostrovanja gospodarskih razmer in identificiranih potencialov za dodatno optimizacijo obratnega kapitala smo opredelili tudi nove cilje na nivoju Skupine Mercator za sprostitev finančnih sredstev vezanih v obratni kapital.