

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT ZA UVRSTITEV
KOMERCIALNIH ZAPISOV DRUŽBE POSLOVNI
SISTEM MERCATOR D.D. (MEL06) V TRGOVANJE
NA ORGANIZIRANEM TRGU**

Namen tega dokumenta (v nadaljevanju tudi: Predstavitveni dokument) je predstaviti 6. izdajo komercialnih zapisov izdajatelja Poslovni sistem Mercator d.d. Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: izdajatelj ali Mercator d.d.) potencialnim vlagateljem. Mercator d.d. je pooblastil družbo ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju tudi: ALTA Invest d.d.), da pripravi in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov na organiziran trg.

Prodaja komercialnih zapisov družbe Mercator d.d. se je opravila skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI), pri tem pa se niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta javnosti. ZTFI v okviru 25. člena instrumente denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje pod med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki sodijo med instrumente denarnega trga in so predmet tega Predstavitvenega dokumenta, ne uporablja.

Dokument je pripravljen na podlagi informacij, ki jih je družba ALTA Invest d.d. pridobila od izdajatelja. Izdajatelj jamči za njihovo popolnost, točnost in ažurnost. ALTA Invest d.d. je članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev in opravlja dejavnost pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotnosti nakupa 6. izdaje komercialnih zapisov izdajatelja. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

Dokument se ne šteje za investicijsko raziskavo niti za naložbeno priporočilo, saj ne vsebuje priporočila. Gre za Predstavitveni dokument. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ni namenjen točno določenemu vlagatelju. Prav tako dokument ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov. Dokument ne vsebuje osebnega investicijskega svetovanja, saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančnih razmer, znanja in izkušenj posameznih vlagateljev ter okoliščin osebe, ki se je kakor koli seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument tudi ni prospekt izdajatelja in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Dokument je bil pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Dokument ste prejeli v okviru njegove distribucije v Republiki Sloveniji ali na podlagi vašega zaprosila. Dokument ni namenjen neposredni ali posredni distribuciji, zlasti, a ne izključno, v Združenih Državah Amerike, Avstraliji, na Japonskem ali Veliki Britaniji brez predhodnega pisnega dovoljenja družbe ALTA Invest d.d. Distribucija dokumenta ali vsebine dokumenta v državah z drugo zakonodajo je lahko omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo, zato se mora bralec sam pozanimati glede teh omejitev. S pridobitvijo tega dokumenta se bralec zavezuje k spoštovanju omenjenih omejitev.

POMEMBNO OPOZORILO

Mercator d.d. kot izdajatelj komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za informacije, prikazane v tem Predstavitvenem dokumentu. Predstavitveni dokument vsebuje informacije, ki so bile javno dostopne do 10. Februarja 2013.

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>.

Izdajatelj je za organizacijo, pripravo in izvedbo aktivnosti za izdajo in naknadno uvrstitev komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu pooblastil družbo ALTA Invest d.d. ALTA Invest d.d. ni ločeno preverila informacij, zajetih v tem Predstavitvenem dokumentu, in ne prevzema odgovornosti za njihovo resničnost.

Uporaba tega Predstavitvenega dokumenta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdan. Njegovo razmnoževanje v druge namene, v celoti ali deloma, ter uporaba in objava podatkov in delov besedila, ni dovoljeno.

Ljubljana, marec 2013

Drago Kavšek
Član uprave





Mercator
Mercator, d.d.
Dunejska c. 107, Ljubljana
1/7

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

1. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

Poslovni sistem Mercator d.d., Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana, Slovenija.

V sodni register vpisan osnovni kapital izdajatelja znaša 157.128.514,35 EUR.

2. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:

Instrument denarnega trga – komercialni zapis (MEL06), izdan v nematerializirani obliki.

Dospetje:

Dospe v **182 dneh** od začetka obrestovanja, in sicer dne **30.7.2013**.

Prodajna cena:

Diskontna prodajna cena za komercialne zapise je na 29.1.2013 znašala 97,5971% nominalne vrednosti.

Obrestna mera:

Znaša 4,870 odstotka. Komercialni zapis je diskontni finančni instrument, pri čemer so obresti obračunane vnaprej v obliki diskonta od njegove nominalne vrednosti.

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 tri decimalna mesta in se obračunavajo od 29.1.2013 do 30.7.2013. Teoretična vrednost komercialnih zapisov se izračuna na podlagi formule, ki je navedena v 3. Poglavju tega Predstavitvenega dokumenta. Ob tem je potrebno upoštevati še spremembe tržnih obrestnih mer.

Nominalna vrednost komercialnega zapisa:

1.000,00 EUR.

Skupna nominalna vrednost izdaje:

20.000.000,00 EUR.

Prenosljivost:

Komercialni zapisi se prosto prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD).

Mesto trgovanja

Komercialni zapisi bodo uvrščeni v trgovanje na borznem trgu strukturiranih produktov Ljubljanske borze.

Način plačila:

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 30.7.2013 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

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

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

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

Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne sporoči svojega računa v skladu s prejšnjim odstavkom do zadnjega dneva, ko posluje KDD pred 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

<p><u>Upravičenci do plačila glavnice:</u></p> <p><u>Namen izdaje</u></p> <p><u>Zavarovanje terjatev:</u></p> <p><u>Zaveze in omejitve izdajatelja:</u></p> <p><u>Druge pravice, ki izhajajo iz finančnega instrumenta:</u></p>	<p>po dnevu, ko je njegov račun pravilno sporočen v skladu s tem ali prejšnjim odstavkom. Upravičenec v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.</p> <p>Komercialni zapisi dajejo upravičencem terjatev do plačila glavnice ob dospelosti, pravico do razpolaganja s komercialnimi zapisi, pravico do zastavitve komercialnih zapisov in druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o finančnih instrumentih.</p> <p>Do izplačila glavnice je upravičen imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, ki je dva delovna dneva pred dospelostjo vpisana v centralnem registru KDD.</p> <p>Uravnavanje ročnosti sredstev in obveznosti do virov sredstev izdajatelja ter razpršitev baze dolžniških virov financiranja.</p> <p>Terjatve niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijami. Za izpolnitev obveznosti iz naslova komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.</p> <p>V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.</p> <p>Komercialni zapis, z izjemo zgoraj navedenih pravic, ne daje nobenih drugih pravic, niti pravice do zamenjave za druge vrste finančnih instrumentov.</p> <p>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. Finančni instrument ne vsebuje klavzule, s katero bi si izdajatelj zagotovil pravico do predčasnega izplačila komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.</p> <p>Razen imetnika komercialnih zapisov ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru, ni nihče upravičen uveljaviti pravic iz komercialnih zapisov. Ne glede na navedeno</p>
---	---

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. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

Tveganja, povezana z izdajateljem

Pred sprejemom odločitve o investiciji v komercialne zapise družbe Mercator d.d. je potrebno natančno preučiti informacije, ki so navedene v Predstavitvenem dokumentu, ob tem pa je potrebno upoštevati, da ni nujno, da so vse informacije, ki jih vlagatelj potrebuje za odločitev o nakupu komercialnih zapisov, zajete v Predstavitvenem dokumentu. Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz komercialnih zapisov, je tveganje, da izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu komercialnih zapisov družbe Mercator d.d. upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu komercialnih zapisov.

Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

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

Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Mercator d.d. namerava komercialne zapise uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje s komercialnimi zapisi preko Ljubljanske borze zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da imetnik komercialnih zapisov ne bo uspel prodati komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno komercialnih zapisov.

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialnim zapisom se ob izdaji, z upoštevanjem referenčne mere 6M Euribor, določi cena in s tem fiksna obrestna mera. Do zapadlosti so imetniki komercialnih zapisov izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere. Zaradi kratke ročnosti komercialnih zapisov je tveganje sicer nižje kot pri dolgoročnejših finančnih instrumentih, vendar se lahko vseeno zgodi, da bo vlagatelj s komercialnimi zapisi dosegal nižje obrestne mere kot trenutno prevladujejo na trgu.

4. BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRAN TRG

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov ter njihovo uvrstitvijo na organiziran trg.

5. POMEMBNO OPOZORILO

Povzetek Predstavitvenega dokumenta je potrebno razumeti kot uvod k Predstavitvenem dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s Predstavitvenem dokumentom. Predstavitveni dokument vsebuje bolj natančne informacije glede finančnega in pravnega položaja izdajatelja kot tudi bolj natančno razčlenitev pravic in poslovnih možnosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov, pri čemer pa se je treba zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa 6. izdaje komercialnih zapisov izdajatelja. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

KAZALO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

1. DEJAVNIKI TVEGANJA	4
1.1. POSLOVNA TVEGANJA	4
1.1.1. TVEGANJE PADCA KUPNE MOČI	4
1.1.2. TVEGANJE NEOPTIMALNEGA TRŽENJSKEGA SPLETA IN VPLIVOV KONKURENČNEGA OKOLJA	4
1.1.3. TVEGANJE NEDOSEGANJA PLANIRANE RAZLIKE V CENI	5
1.1.4. TVEGANJE V PROCESU NABAVE	5
1.2. TVEGANJA DELOVANJA	5
1.2.1. OPERATIVNA TVEGANJA UPRAVLJANJA BLAGOVNIH SKUPIN	5
1.2.2. OKOLJSKA TVEGANJA	6
1.2.3. KADROVSKA TVEGANJA	6
1.3. FINANČNA TVEGANJA	7
1.3.1. KREDITNO TVEGANJE VELEPRODAJE	7
1.3.2. KREDITNO TVEGANJE KARTICE MERCATOR PIKA	7
1.3.3. VALUTNA TVEGANJA	7
1.3.4. OBRESTNO TVEGANJE	8
1.3.5. PLAČILNO-SPOSOBNOSTNO TVEGANJE	8
1.4. TVEGANJA POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI	9
1.4.1. TVEGANJE NEPLAČILA	9
1.4.2. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	9
1.4.3. TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE	9
2. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU	10
2.1. OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA	10
2.1.1. TIP FINANČNEGA INSTRUMENTA	10
2.1.2. VELIKOST IZDAJE	10
2.1.3. APOENSKA STRUKTURA	10
2.2. ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO BILI FINANČNI INSTRUMENTI USTVARJENI	10
2.3. OBLIKA FINANČNIH INSTRUMENTOV	10
2.4. PLAČILNO SREDSTVO	10
2.5. RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV	10
2.6. OPIS PRAVIC, POVEZANIH S FINANČNIMI INSTRUMENTI	11
2.6.1. STATUS OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	11
2.6.2. DRUGE PRAVICE IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	11
2.6.3. ZAVEZE IN OMEJITVE V ZVEZI Z IZDAJO FINANČNIH INSTRUMENTOV	11
2.7. NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	11
2.7.1. ZASTARANJE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	12
2.8. ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV	12
2.9. NAČIN IZDAJE IN PRODAJE FINANČNIH INSTRUMENTOV	12
2.10. PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV	12

2.11. INFORMACIJE O DAVKIH	12
2.11.1. OBDAVČITEV OBRESTI	13
2.11.2. OBDAVČITEV DOBIČKA IZ KAPITALA	13
2.11.3. DAVČNA OLAJŠAVA PO ZAKONU O DOHODNINI	14
2.11.4. DAVEK NA DODANO VREDNOST	14
2.11.5. ODGOVORNOST ZA DAVKE ODTEGNJENE PRI VIRU	14
3. POGOJI PONUDBE	15
3.1. PRODAJNA CENA KOMERCIALNIH ZAPISOV	15
3.2. DENOMINACIJA	15
3.3. MESTO TRGOVANJA	16
3.4. POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI	16
4. ZAKONITI REVIZORJI	17
5. PODATKI O IZDAJATELJU	18
5.1. TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU	18
5.1.1. PRAVNO IN POSLOVNO IME IZDAJATELJA	18
5.1.2. KRAJ REGISTRACIJE IZDAJATELJA IN ŠTEVILKA REGISTRACIJE	18
5.1.3. VPIS V REGISTER	18
5.1.4. SEDEŽ IN PRAVNA OBLIKA IZDAJATELJA	18
5.2. DELNIŠKI KAPITAL	18
5.3. ORGANI UPRAVLJANJA	19
5.3.1. UPRAVA	19
5.3.2. NADZORNI SVET	19
5.3.3. ORGANIGRAM SKUPINE MERCATOR	20
6. PREGLED POSLOVANJA	21
6.1. OSNOVNE DEJAVNOSTI	21
6.2. POSLANSTVO IN STRATEGIJA IZDAJATELJA	22
7. DELNIČARJI	24
8. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH ZA OBDOBJE OD 1.1. 2012 DO 31.12.2012	25
8.1. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	25
8.2. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	26

9. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH ZA OBDOBJE OD 1.1. 2012 DO 30.9.2012	28
9.1. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	28
9.2. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	29
9.3. FINANČNO UPRAVLJANJE	31
9.3.1. UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM	31
9.3.2. DIVERZIFIKACIJA VIROV FINANCIRANJA	32
9.3.3. RAZMERJE MED VARIABILNIMI IN FIKSNIMI OZIROMA ŠČITENIMI FINANČNIMI OBVEZNOSTMI	32
9.3.4. KAPITALSKA SESTAVA IN RAZMERJE MED KRATKOROČNIMI IN DOLGOROČNIMI FINANČNIMI OBVEZNOSTMI	32
9.3.5. IZPOLNJEVANJE FINANČNIH ZAVEZ DO BANČNIH PARTNERJEV	32
10. RAČUNOVODSKI IZKAZI	33
10.1. NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO MERCATOR ZA LETO 2012	34
10.1.1. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31.12.2012	34
10.1.2. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	35
10.2. NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO MERCATOR ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2012	35
10.2.1. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 30.9.2012	36
10.2.2. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	37
10.2.3. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	37
10.2.4. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	38
10.2.5. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	40
10.3. NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA DRUŽBO POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D. ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2012	41
10.3.1. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 30.9.2012	41
10.3.2. NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	42
10.3.3. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	42
10.3.4. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	43
10.3.5. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 30.9.2012	44
11. INFORMACIJE O TRENDIH	45
11.1. IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH	45
11.2. GOSPODARSKI NAČRT SKUPINE MERCATOR	45
11.3. SPREMENJENO OBNAŠANJE POTROŠNIKOV IN VPLIV TRŽNE SITUACIJE NA POTROŠNJO	45
11.4. AKTIVNOSTI NA PODROČJU MONETIZACIJE NEPREMIČNIN	46
11.5. PROTIKRIZNI UKREPI	46
RAZKRITJA	47

1. DEJAVNIKI TVEGANJA

1.1. POSLOVNA TVEGANJA

Poslovna tveganja družbe Mercator d.d. so povezana z njegovo osnovno trgovsko dejavnostjo in so v veliki meri povezana z makroekonomskimi danostmi držav v katerih podjetje posluje. Okrevanje gospodarske aktivnosti se je po zabeleženem rasti v letu 2011 v prvih devetih mesecih leta 2012 prekinilo. V drugem četrtletju leta se je bruto domači proizvod v evrskem območju zmanjšal za 0,2% in bil medletno nižji za 0,5%. Tudi v Sloveniji se je bruto domači proizvod v prvi polovici leta znižal za 1,6% glede na prvo polletje 2011. Obseg povpraševanja v trgovini na drobno se je pomembno znižal, spremenila se je struktura potrošnje, hkrati pa se je nadaljeval trend negotovosti na področju finančnih tveganj. Kreditna aktivnost namreč še vedno ostaja šibka in otežuje dostop do virov financiranja.

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 tudi stopnja brezposelnosti, ki na ključnih trgih izdajateljevega poslovanja dosega najvišje ravni v zadnjih letih. Za Skupino Mercator je v takšnih oteženih in negotovih gospodarskih razmerah ključnega pomena načrtno in preiščeno upravljanje s tveganji, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju.

1.1.1. Tveganje padca kupne moči

Tveganje padca kupne moči je povezano s stopnjo gospodarske rasti, stopnjo brezposelnosti, rastjo plač in gibanjem cen življenjskih potrebščin. Gospodarska situacija je negativno vplivala na razpoložljivi dohodek potrošnikov. Za Slovenijo Urad za makroekonomske analize in razvoj za leto 2012 ocenjuje, da bo bruto domači proizvod upadel za okrog 2%. Stopnja brezposelnosti je bila v obdobju prvih devetih mesecev 2012 na višji ravni (12%) kot v preteklem letu. Na ključnih tujih trgih izdajateljevega poslovanja je stopnja brezposelnosti še višja kot v Sloveniji in se, z izjemo Črne gore, še zvišuje. Na tujih trgih so povprečne plače občutno nižje kot v Sloveniji. Dolgoročno lahko sicer pričakujemo, da bodo tuji trgi zmanjšali zaostanek v razvitosti, vendar v težkih gospodarskih razmerah tudi srednjeročno ne moremo pričakovati znatnejšega povečanja kupne moči. Rast plač je na vseh trgih nizka, učinek rasti neto plač pa izničuje rast cen življenjskih potrebščin.

1.1.2. Tveganje neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja

Družba Mercator d.d. redno spremlja percepcijo ključnih elementov trženjskega spleta in je v obdobju prvih devetih mesecev 2012 nadaljevala z izvajanjem že sprejetih ukrepov za znižanje ravni tveganja neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja.

V najmanjših prodajalnah poteka prilagoditev trženjskega spleta. Družba je vzpostavila tudi nove sortimente, s katerimi v vseh prodajalnah vsak trenutek zagotavlja najbolj prodajane izdelke. Velik napredek je dosegla tudi pri izboljšanju kakovosti izdelkov trgovske znamke.

1.1.3. Tveganje nedoseganja planirane razlike v ceni

Letošnji prehod izdajatelja na neto nabavne cene kaže na potrebo po dnevnem in še bolj učinkovitem upravljanju rednih in promocijskih maloprodajnih cen. S preходом na nov sistem se je tveganje nedoseganja realizirane razlike v ceni povečalo. Kljub temu Mercator d.d. tveganje obvladuje, predvsem z aktivnim spremljanjem vseh ključnih kazalnikov uspešnosti poslovanja na tedenski ravni.

1.1.4. Tveganje v procesu nabave

V obdobju prvih devetih mesecev letos je Mercator d.d. posloval s preverjenimi dobavitelji, s katerimi ima transparentno poslovanje. To mu omogoča pravočasno zaznavanje težav, s katerimi se dobavitelji soočajo v zaostrenih gospodarskih razmerah, in hitro prilagoditev, kar zmanjšuje možnost neizdobav blaga. Redno spremljanje in preverjanje bonitetne ocene dobaviteljev mu omogoča pravočasno usmeritev na nove nabavne vire.

Zaradi zvišanja cen energentov ter nepredelane hrane se v Skupini Mercator srečujejo z zahtevki za povišanje cen izdelkov, ki so izjemno podvrženi gibanju cen energije. Dvig cen surovin je povzročil pritiske na višanje cen izdelkov v kategorijah meso, mesni izdelki, moka, mlevski izdelki, kruh in olja. Raven tveganja Mercator d.d. zmanjšuje oziroma razpršuje s premišljeno nabavno politiko ter izbiro različnih dobaviteljev v posamezni blagovni skupini. Nižje nabavne cene in boljše nabavne kanale dosega s povezovanjem na področju nabave z odvisnimi družbami na področju Jugovzhodne Evrope. Z družbo Mercator - H, d.o.o., se povezuje v skupno nabavo izdelkov asortimenta "sezona" in "vse za dom".

Lokalne vplive na nabavne procese zmanjšuje z obvladovanjem tveganj neizdobav blaga. Nadzoruje jih mesečno in sprejema korektivne ukrepe za zmanjšanje le-teh.

1.2. 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.

1.2.1. Operativna tveganja upravljanja blagovnih skupin

Pri upravljanju blagovnih skupin Mercator d.d. sledi borznim gibanjem cen 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 ni mogoče nadomestiti s substituti. Kljub oceni Evropske komisije, da bodo cene kmetijskih pridelkov v srednjeročnem obdobju ostale nespremenjene, so je v tretjem kvartalu srečal z dvigom cen. Zaradi dviga cen osnovnih surovin lahko posledično pričakujemo dvig cen izdelkov v kategorijah meso, mesni izdelki, moka, mlevski izdelki, kruh in olja. Mercator d.d. aktivno spremlja gibanje cen energentov in njihov vpliv na proizvodne cene proizvajalcev. Pri nakupih sezonskih izdelkov se srečuje s spreminjanjem nakupnih navad in kupne moči potrošnikov. Posledica so lahko visoke zaloge blaga oziroma nizka razlika v ceni zaradi izrednega zniževanja maloprodajnih cen. Zato z vso skrbnostjo Mercator d.d. spremlja zaloge sezonskih izdelkov in sprejema ukrepe za odprodajo zalog sezonskih artiklov.

1.2.2. Okoljska tveganja

Na izbranih lokacijah se izvajajo meritve delovanja hladilnih vitrin, Mercator d.d. pa tudi pripravlja model za izvedbo prenamestitvev hladilne tehnike in s tem zmanjšanja rabe energije. Za dva objekta je izdelana energetsko ekonomska analiza zamenjave obstoječe razsvetljave z novimi svetilkami. Za področje načrtovanja in uporabe alternativnih virov energije je Mercator d.d. obravnaval naslednja področja:

- Pregled potencialnih objektov, v katere je možno vgraditi soproizvodnjo toplotne in električne energije z izračunom potencialnih letnih prihrankov na enoto.
- Analiza ponudb za postavitve soproizvodnje toplotne in električne energije.

1.2.3. Kadrovska tveganja

V obdobju prvih devetih mesecev 2012 je Mercator d.d. v okviru projekta Promocija zdravja izvajal naslednje aktivnosti:

- v sodelovanju z Zavodom za zdravstveno varstvo Kranj so izvedli seminar Zdravo prehranjevanje, namenjen zaposlenim v M Gostinstvu, ki se ga je udeležilo 92 sodelavcev;
- organizirali so akcijo Teden zdravih prehranjevalnih navad, v sklopu katere so pripravili zloženko s priporočili za zdravo prehranjevanje, plakat Uravnotežene malice kot pomemben del zdrave prehrane, smernice za zdravo prehranjevanje zaposlenih ter film Zdrava prehrana.
- organizirali so akcijo 5 minut za boljše počutje na delovnem mestu, v sklopu katere so pripravili kratke predstavitvene filme in plakate s prikazom vaj;
- organizirali so akcijo Teden gibanja, v sklopu katere so pripravili kratek predstavitveni film Gibanje varuje vaše zdravje, objavili so Smernice za gibanje, ki jih je pripravil Inštitut za varovanje zdravja, knjižico Z gibanjem do zdravja, ki vsebuje tudi koledar nordijske hoje in članek o nordijski hoji, ter organizirali preizkus nordijske hoje;
- zdravstvene akcije Merjenje gleženjskega indeksa in venske pletizmografije se je v maju in juniju udeležilo 719 udeležencev;
- oblikovana je bila delovna skupina, ki bo na novo opredelila namen in cilje razgovorov z najpogosteje odsotnimi sodelavci;
- projekt Promocija zdravja so prijaviili na nacionalno tekmovanje »Dobra praksa na področju varnosti in zdravja pri delu«.

1.3. 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.

V evrskem območju se je gospodarska aktivnost zmanjšala, prav tako pa so se znižale tudi prihodnje gospodarske napovedi evrskega območja. Opazen je upad zaupanja, visoka pa je tudi stopnja brezposelnosti, ki presega 11%. Centralne banke nadaljujejo s spodbujevalno denarno politiko, kar pozitivno vpliva na gospodarstvo evroobmočja, vendar bo dostop do virov financiranja najverjetneje še naprej otežen.

1.3.1. Kreditno tveganje veleprodaje

Skupina Mercator zaradi obvladovanja kreditnega tveganja veleprodaje postruje omejevanje izpostavljenosti posameznim kupcem, nekatere slabe terjatve pa je Mercator d.d. predal v izterjavo zunanji agenciji, s čimer je povečala število kompenzacij, tako verižnih kot bilateralnih. Od kupcev s slabšo bonitetno oceno Mercator d.d. pridobiva prvovrstna zavarovanja za zaščito pred neplačilom. Poleg tega Mercator d.d. redno spremlja izpostavljenost do posameznih kupcev. Z novimi veleprodajnimi kupci se je v pogodbo vključevalo pogodbeno določilo o obveznosti kompenzacij, z obstoječimi pa se je sklenil aneks k pogodbi.

Plačilna nedisciplina je opazna tudi pri poslovnih partnerjih družb Skupine Mercator, kar posledično povečuje njihovo kreditno tveganje, tudi kreditno tveganje veleprodaje.

1.3.2. Kreditno tveganje kartice Mercator Pika

Za obvladovanje kreditnega tveganja kartice Mercator Pika se redno opravljajo naslednji ukrepi:

- dnevno spremljanje in nadziranje terjatev Mercator Pika kartice;
- aktivna izterjava terjatev imetnikov Pika kartice;
- SMS opominjanje;
- redno spremljanje poslovanja z Mercator Pika kartico.

1.3.3. Valutna tveganja

Valutnemu tveganju so izpostavljene predvsem družbe na Hrvaškem in v Srbiji, kjer je opazno večje nihanje deviznih tečajev. Nihanje deviznega tečaja srbskega dinarja je bilo zaznati tudi v obdobju prvih devetih mesecev 2012. Povprečni tečaj srbskega dinarja je namreč v tem obdobju znašal 113,02 EUR/RSD, in se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta, ko je bil povprečni tečaj srbskega dinarja 101,90 EUR/RSD, povišal za 10,91%. Povprečna vrednost hrvaške kune je bila v obdobju prvih devetih mesecev 2012 7,52 EUR/HRK, v istem obdobju leta 2011 pa je povprečni tečaj hrvaške kune dosegel raven 7,41 EUR/HRK.

Za zavarovanje oziroma zniževanje valutnega tveganja Skupina Mercator redno spremlja makroekonomsko gibanje in trende, ter ostale dejavnike, ki so povezani s tem tveganjem. Ob opaznem povečanem valutnem tveganju se Skupina odloča za naravni hedging.

1.3.4. Obrestno tveganje

Za obvladovanje obrestnega tveganja je nujno potrebno redno spremljati gibanje variabilnih obrestnih mer, ki lahko negativno vplivajo na stroške financiranja. Ob napovedanem povišanju obrestnih mer Skupina Mercator preuči možnost sklenitve dodatnih izvedenih finančnih instrumentov z namenom varovanja pred obrestnim tveganjem. V Skupini je za potrebe nadziranja obrestnega tveganja v vsakem trenutku ščitenih najmanj 50% obveznosti iz financiranja, ki financirajo dolgoročna sredstva, ter najmanj 25% vseh obveznosti iz financiranja.

1.3.5. Plačilno-sposobnostno tveganje

Razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi je v obdobju prvih devetih mesecev 2012 znašalo 62,4% : 37,6%. V istem obdobju lanskega leta je znašalo razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi 72,7% : 27,3%. Glede na polletje, ko je bilo razmerje 66,6% : 33,4%, se je to razmerje v tretjem četrtletju rahlo poslabšalo.

Plačilno-sposobnostno tveganje se na vseh trgih delovanja Skupine Mercator uravnava z naslednjimi ukrepi:

- z izboljšanjem upravljanja z obratnim kapitalom;
- izvajanjem projekta monetizacije s ciljem zmanjšanja zadolženosti;
- refinanciranjem obstoječih finančnih obveznosti;
- iskanjem alternativnih virov financiranja v povezavi z obstoječimi nepremičninami v družbi Mercator d.d. (schuldschein posojilo, itd.);
- dosledno uporabo priporočil za zmanjševanje kreditnega tveganja z namenom zagotavljanja stalnih prilivov s strani veleprodajnih kupcev in imetnikov Mercator Pika kartice;
- težnjo k temu, da se čim več obveznosti in terjatev poravna s kompenzacijami (medsebojne in verižne kompenzacije);
- vzpostavljanjem dnevnega stika z največjimi kupci ter aktivnejša izterjava zapadlih terjatev;
- vzpostavljanjem uravnavanja likvidnosti na ravni Skupine Mercator v skladu s potrebami posameznih družb, z rednim spremljanjem potrebnega obsega sredstev za refinanciranje po posameznih bankah in podrobno spremljanje dnevne likvidnosti Skupine Mercator za dva meseca vnaprej;
- prenovo obstoječega sistema za planiranje likvidnosti na ravni posamezne družbe in na ravni Skupine Mercator.

1.4. TVEGANJA POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI

1.4.1. Tveganje neplačila

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

1.4.2. Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Mercator d.d. namerava komercialne zapise uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo in organizirati trgovanje s komercialnimi zapisi, ni nujno, da bo trgovanje s komercialnimi zapisi preko Ljubljanske borze tudi zaživel. Posledično se lahko zgodi, da imetnik komercialnih zapisov ne bo uspel prodati komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno komercialnih zapisov.

1.4.3. Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialnim zapisom se ob izdaji, z upoštevanjem referenčne mere 6M Euribor, določi cena in s tem fiksna obrestna mera. Do zapadlosti so imetniki komercialnih zapisov izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere. Zaradi kratke ročnosti komercialnih zapisov je tveganje sicer nižje kot pri dolgoročnejših finančnih instrumentih, vendar se lahko vseeno zgodi, da bo vlagatelj s komercialnimi zapisi dosegal nižje obrestne mere kot prevladujejo na trgu.

2. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

2.1. OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA

2.1.1. Tip finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga - imenski komercialni zapis, denominiran v EUR in izdan v nematerializirani obliki.

2.1.2. Velikost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov znaša 20.000.000,00 EUR.

2.1.3. Apoenska struktura

Nominalna vrednost posameznega komercialnega zapisa znaša 1.000,00 EUR.

2.2. ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO BILI FINANČNI INSTRUMENTI USTVARJENI

Komercialni zapisi so bili izdani v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Za reševanje sporov glede pravic in obveznosti iz komercialnih zapisov in vseh obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se bo uporabila zakonodaja Republike Slovenije.

2.3. OBLIKA FINANČNIH INSTRUMENTOV

Komercialni zapisi so izdani v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

2.4. PLAČILNO SREDSTVO

Komercialni zapisi so denominirani v EUR.

2.5. RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

2.6. OPIS PRAVIC, POVEZANIH S FINANČNIMI INSTRUMENTI

2.6.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

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

2.6.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

Razen terjatev do izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice, finančni instrument imetniku ali drugi upravičeni osebi ne daje nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčevanja terjatev iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Prav tako izdajatelj nima pravice do predčasnega izplačila komercialnih zapisov.

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

2.6.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov

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

2.7. NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 30.7.2013 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

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

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

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

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

2.7.1. Zastaranje obveznosti iz finančnih instrumentov

Terjatve za plačilo glavnice iz komercialnih zapisov zastarajo v roku petih let od zapadlosti komercialnih zapisov v plačilo.

2.8. ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

2.9. NAČIN IZDAJE IN PRODAJE FINANČNIH INSTRUMENTOV

Prodaja komercialnih zapisov družbe Mercator d.d. se je opravila skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI), pri tem pa se niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta javnosti. ZTFI v okviru 25. člena instrumente denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so predmet tega Predstavitvenega dokumenta, ne uporablja.

Komercialni zapisi so bili izdani v nematerializirani obliki dne 29.1.2013 z vpisom na račune imetnikov komercialnih zapisov, v skladu s pravili KDD.

2.10. PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV

Komercialni zapisi se prosto prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru Centralne klirinško depotne družbe.

2.11. INFORMACIJE O DAVKIH

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob zapadlosti, odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo, so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju komercialnega zapisa in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike komercialnih zapisov. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna v času priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od komercialnih zapisov ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

2.11.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, se štejejo med dohodke in se posledično upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji v letu 2013 znaša 17%, v letu 2014 16% in od leta 2015 naprej 15%.

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

Fizične osebe

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

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

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 15. dne po koncu koledarskega trimesečja, v katerem je prejela izplačilo, vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka.

2.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo komercialnih zapisov, je sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb - rezidentov in nerezidentov, ki dosejajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov in poslovnih enot 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, razen v primeru dohodka iz dejavnosti, ki se ne všteva v letno davčno osnovo, temveč se dohodnina obračuna po stopnji 20% in se šteje kot dokončen davek.

2.11.3. 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 finančnih instrumentov niso predmet oprostitve, predpisane za obresti na denarne depozite fizičnih oseb, doseženih pri bankah, hranilnicah v Republiki Sloveniji ali na območju Evropske unije.

2.11.4. Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o DDV so transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od komercialnih zapisov so po Zakonu o davku na dodano vrednost oproščene plačila DDV.

2.11.5. 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.

3. POGOJI PONUDBE

3.1. PRODAJNA CENA KOMERCIALNIH ZAPISOV

Komercialni zapisi so se 29.1.2013 vplačevali z diskontom od nominalne vrednosti. Diskontna prodajna cena se je določila v skladu z donosnostjo do dospelja, ki je skupaj s pribitkom in 6M Euribor-jem, znašala 4,87 odstotka. Diskontna prodajna cena se je določila preko naslednjih enačb: Di

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

$$FV = 100\%$$

$$PC = PV * N$$

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

Navedene enačbe vsebujejo naslednje elemente:

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

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

r – določena donosnost do dospelja komercialnega zapisa, ki je na 29.1.2013 znašala 4,87%. Obsega 6m Euribor, ki je na 29.1.2013 dosegel vrednost 0,37%, in pribitek v višini 450 b.t.

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

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) je referenčna obrestna mera, ki jo določa Združenje evropskih bank in predstavlja letno obrestno mero za šestmesečne medbančne depozite, ki so denominirani v evrih (EUR).

Za določitev prodajne cene komercialnih zapisov se je uporabil šestmesečni Euribor, ki je obveljal na dan pred končnim rokom za vplačilo. Vir za podatek (6M Euribor) je bila uradna stran EBF (European Banking Federation) na 28.1.2013 ob 11 uri dopoldne po centralnem evropskem času.

3.2. DENOMINACIJA

Komercialni zapisi so denominirani v valuti EUR.

3.3. 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.

3.4. POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI

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

4. 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.

5. PODATKI O IZDAJATELJU

5.1. TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

5.1.1. Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Poslovni sistem Mercator, d.d.
Skrajšana firma: Mercator d.d.

5.1.2. Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije: Ljubljana
Matična številka: 5300231
Davčna številka: 45884595
Osnovna dejavnost: G 47.110 – Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah pretežno z živili

5.1.3. Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 01.01.1990
Država vpisa: Slovenija

5.1.4. Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež družbe: Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana
Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

5.2. DELNIŠKI KAPITAL

Osnovni kapital družbe Mercator d.d. znaša 157.128.514,53 EUR in je razdeljen na 3.765.361 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako MELR.

Z delnicami družbe Mercator d.d. se trguje na organiziranem trgu Ljubljanske borze v segmentu prve kotacije.

5.3. ORGANI UPRAVLJANJA

5.3.1. Uprava

Družbo vodi Uprava, ki jo sestavljajo predsednik in člani. Predsednik predlaga nadzornemu svetu imenovanje drugih članov uprave, celotno upravo pa imenuje nadzorni svet. Uprava je imenovana za pet let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja.

Petčlanska Uprava družbe Mercator d.d. v sestavi Žiga Debeljak, Vera Aljančič Falež, Melita Kolbezen, Stanka Pejanović (Čurović) in Peter Zavrl je dne 29.3.2012 podala odstopno izjavo. Pred tem je Nadzorni svet na pobudo članice uprave Mateje Jesenek in predlog predsednika uprave Žige Debeljaka z dnem 29.02.2012 odpoklical članico uprave Matejo Jesenek.

Nadzorni svet je dne 18.5.2012 imenoval za novega predsednika Uprave družbe Poslovni sistem Mercator d.d., Tonija Balažiča, ki je funkcijo prevzel s 1.6.2012, in sicer za obdobje petih let. Dne 28.5.2012 je Nadzorni svet razrešil članico uprave Melito Kolbezen in imenoval Draga Kavška za novega člana uprave za področje financ in informatike, in sicer za mandatno obdobje petih let. Mandat mu je začel teči s 1.6.2012.

Na seji dne 18.06.2012 je Nadzorni svet razrešil tri dotedanje člane uprave, in sicer Vero Aljančič Falež, Stanko Pejanović (Čurović) in Petra Zavrla. Na isti seji je Nadzorni svet za področje Mercator trgovina Jugovzhodna Evropa ponovno imenoval Stanko Pejanović (Čurović) ter Igorja Maroša za področje Mercator trgovina Slovenija in Hrvaška, in sicer za mandatno obdobje petih let. Mandat jima je pričel teči s 19.6.2012.

Predsednik uprave: Toni Balažič
Član uprave: Drago Kavšek
Član uprave: Igor Maroša
Članica uprave: Stanka Pejanović

5.3.2. Nadzorni svet

Temeljna funkcija nadzornega sveta je nadzorstvo nad vodenjem poslov družbe. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta in so po izteku mandata lahko ponovno izvoljeni. Dne 30.3.2012 je potekala 18. redna skupščina delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator d.d. Skupščina je potrdila predlog sklepa o spremembi števila članov Nadzornega sveta na 9 članov, od katerih so 3 člani predstavniki delavcev, 6 članov pa predstavnikov kapitala. Skupščina je imenovala šest novih članov Nadzornega sveta, predstavnikov kapitala, in sicer Mateja Lahovnika, Roka Rozmana, Borisa Galića, Marjeto Zevnik, Mirjam Hočevar in Zdenka Podlesnika. Dne 4.4.2012 je Mirjam Hočevar podala svojo nepreklicno izjavo o odstopu z mesta članice nadzornega sveta. Dne 6.4.2012 se je na svoji seji sestal Svet delavcev in odpoklical dosedanje predstavnike zaposlenih v Nadzornem svetu, in sicer Jožeta Cvetka, Janeza Strnišo in Ivico Župetića.

Dne 10.4.2012, se je na svoji prvi, konstitutivni seji sestal novi Nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v osemčlanski sestavi:

- Matej Lahovnik, Marjeta Zevnik, Zdenko Podlesnik, Boris Galić in Rok Rozman kot predstavniki delničarjev, ter
- Mateja Širec, Ivan Valand in Sandi Leban kot predstavniki zaposlenih.

Nadzorni svet je za svojega predsednika izvolil Mateja Lahovnika, za namestnika predsednika pa Roka Rozmana.

5.3.3. Organigram Skupine Mercator

SKUPINA MERCATOR	
MERCATOR TRGOVINA SLOVENIJA IN HRVAŠKA	
Poslovni sistem Mercator, d.d., Slovenija	
Mercator IP, d.o.o., Slovenija (100,0%)	M - Tehnika, d.d., Slovenija (100,0%)
M.COM, d.o.o., Slovenija (100,0%)*	· Mercator centar tehnike d.o.o. za trgovinu i usluge, Hrvaška (100,0%)
M - Energija, d.o.o., Slovenija (100,0%)	Mercator - H, d.o.o., Hrvaška (99,9%)
MERCATOR TRGOVINA JUGOVZHODNA EVROPA	
Mercator - S, d.o.o., Srbija (100,0%)	Mercator - B, e.o.o.d., Bolgarija (100,0%)
Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0%)	Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0%)*
M - BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0%)	Mercator - A, sh.p.k., Albanija (100,0%)
Mercator - CG, d.o.o., Črna gora (100,0%)	Mercator - K, l.l.c., Kosovo (100,0%)*
MERCATOR NEPREMIČNINE	
Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0%)*	Argentum - D, d.o.o., Slovenija (100,0%)**
Mercator - Optima, d.o.o., Slovenija (100,0%)	Argentum - E, d.o.o., Slovenija (100,0%)**
M - nepremičnine, d.o.o., Slovenija (100,0%)	Argentum - F, d.o.o., Slovenija (100,0%)**
Argentum - A, d.o.o., Slovenija (100,0%)**	Argentum - G, d.o.o., Slovenija (100,0%)**
Argentum - B, d.o.o., Slovenija (100,0%)**	Argentum - H, d.o.o., Slovenija (100,0%)**
Argentum - C, d.o.o., Slovenija (100,0%)**	Argentum - I, d.o.o., Slovenija (100,0%)**
DRUGE POSLOVNE DEJAVNOSTI	
Intersport ISI, d.o.o., Slovenija (100,0%)	Modiana, d.o.o., Slovenija (100,0%)
· Intersport S-ISI, d.o.o., Srbija (100,0%)	· Modiana, d.o.o., Srbija (100,0%)
· Intersport H, d.o.o., Hrvaška (100,0%)	· Modiana, d.o.o., Hrvaška (100,0%)
· Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0%)	· Modiana, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0%)
Mercator - Emba, d.d., Slovenija (100,0%)	

* Družba še ne izvaja poslovne dejavnosti.

** Projektna nepremičninska družba, ustanovljena za potrebe monetizacije nepremičnin.

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

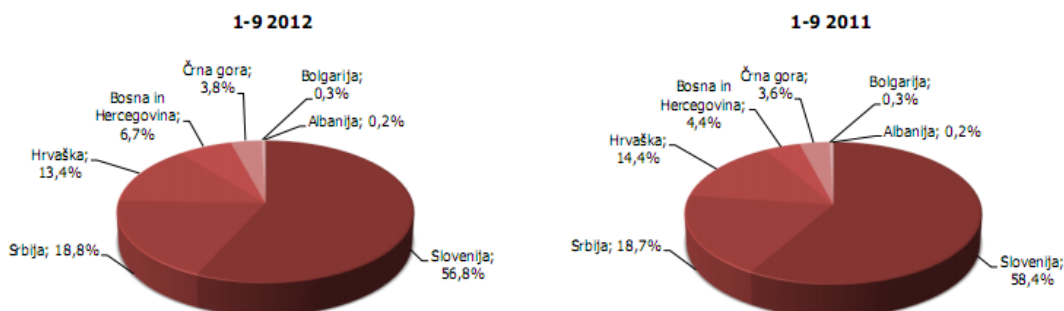
6. PREGLED POSLOVANJA

Družba Poslovni sistem Mercator d.d. je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij (Skupine Mercator), ki je ena največjih trgovskih verig v Jugovzhodni Evropi. Mercator d.d. je trenutno prisoten na sedmih trgih regije. V državah regije je Mercator d.d. prisoten z večjimi nakupovalnimi središči ter s sosedskimi in priročnimi prodajalnami.

6.1. OSNOVNE DEJAVNOSTI

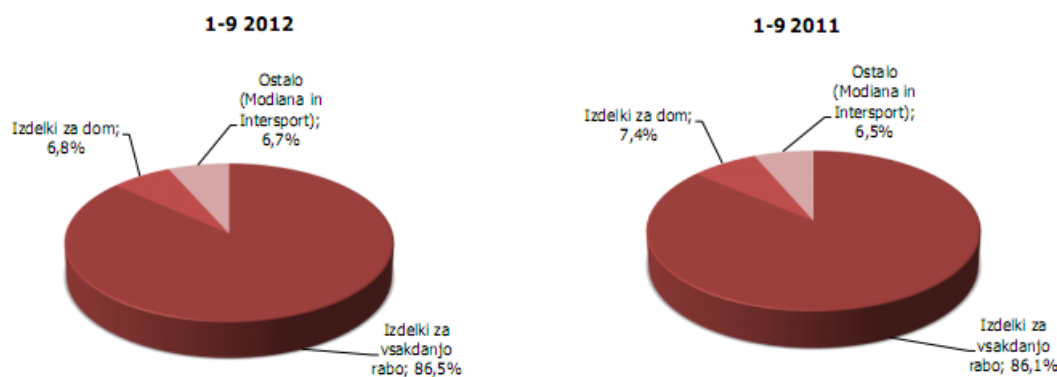
Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2012 ustvarila 2.141.284 tisoč EUR prihodkov iz prodaje, kar glede na obdobje 1-9 2011 pomeni 0,7-odstotno rast. Pretežni del prihodkov Skupina ustvari s prodajo blaga, materiala in proizvodov, ki se v večji meri nanaša na prodajo trgovskega blaga na drobno in debelo. Prihodki iz prodaje so se glede na enako obdobje lanskega leta v Sloveniji znižali za 2 odstotka, v tujini pa rast znaša 4,4 odstotka.

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih:



Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

Prihodki iz prodaje v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih:



Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2012 v trgovski dejavnosti realizirala največji delež prihodkov iz prodaje z izdelki za vsakdanjo rabo, in sicer 86,5 odstotkov, ostalih 13,5 odstotkov prihodkov iz prodaje pa je bilo realiziranih v ostalih specializiranih trgovskih programih.

6.2. POSLANSTVO IN STRATEGIJA IZDAJATELJA

Vizija podjetja je: Mercator d.d. bo največji, najuspešnejši in najučinkovitejši trgovec v regiji.

Poslanstvo Skupine Mercator je, da:

- Ga zadovoljni potrošnik prepoznava kot najboljšega trgovca, ki ponuja vse, kar ponuja diskont in mnogo več.
- So zaposleni z nasmehom na obrazu in žarom v očeh njegova ključna konkurenčna prednost in bodo lahko v stabilnem okolju razvijali svoje potenciale.
- Stremi k stabilni lastniški strukturi, ki bo podpirala razvoj družbe na osnovi doseženih uspehov.
- si prizadeva za doseganje zaupanja vseh deležnikov.

Ključne usmeritve družbe Mercator d.d. so:

- Zagotavljanje cenovno konkurenčne ponudbe.
- razvijanje kakovostnih izdelkov lastnih znamk.
- ponujanje preglednega, enostavnega in ugodnega nakupovanja za potrošnika.
- zavezanost k trajnostnemu delovanju v dobro potrošnika in okolja.

Temeljne strateške usmeritve:

V prihodnjem obdobju se bo Mercator d.d. še v večji meri osredotočil tako vsebinsko kot geografsko na osnovno dejavnost na petih najpomembnejših trgih. Za doseg strateških ciljev se bo usmerili na ključne stebre poslovanja:

Optimizacija:

- Poenostavitev organizacije in procesov.
- Doseganje ciljne produktivnosti.
- Optimizacija vseh stroškov.
- Investiranje dela prihrankov v trg in zaposlene.
- Finančna stabilnost.

Osredotočenost:

- Regija: Osredotočenost na države s potencialom rasti in kratkoročne dobičkonosnosti.
- Potrošnik: vrniti zaupanje in zadovoljstvo, povečanje razumevanja potreb; nenehno prilagajanje.
- Dejavnosti: osnovna dejavnost.

Rast:

- Velikost je v izdajateljevi panogi pomembna, zato mora družba Mercator d.d. še naprej rasti, vendar predvsem organsko in s ciljnim manjšimi prevzemi.

Dobičkonosnost:

- Zagotoviti dobičkonosno poslovanje.
- Ustrezen donos za lastnike.

Temeljni strateški cilji na domačem trgu (Slovenija):

- Ohraniti položaj vodilnega trgovca z izdelki za vsakdanjo rabo.
- Utrditi položaj drugega največjega trgovca z izdelki za dom.
- Razvijati dopolnilne trgovske storitve v povezavi s sistemom zvestobe.

Temeljni strateški cilji na obstoječih tujih trgih (Srbija, Hrvaška, Bosna in Hercegovina, Črna Gora):

- Utrditi oziroma doseči položaj drugega največjega trgovca z izdelki za vsakdanjo rabo.
- Uvrstiti se med tri največje trgovce z izdelki za dom.
- Razvijati dopolnilne trgovske storitve v povezavi s sistemom zvestobe.

7. DELNIČARJI

Pregled največjih delničarjev Poslovnega sistema Mercator d.d. je podan v spodnji tabeli.

Tabela 1: Največji delničarji Poslovnega sistema Mercator d.d. na dan 30.9.2012

Največji delničarji	Država	Število delnic	Delež
1 Pivovarna Union, d.d.	Slovenija	464.390	12,33%
2 NLB d.d.	Slovenija	404.832	10,75%
3 Societe Generale-Splitska banka, d.d.	Hrvaška	371.734	9,87%
4 Pivovarna Laško, d.d.	Slovenija	317.498	8,43%
5 UniCredit banka Slovenija, d.d.	Slovenija	301.437	8,01%
6 Nova KBM d.d.	Slovenija	197.274	5,24%
7 GB d.d., Kranj	Slovenija	142.920	3,80%
8 Prvi faktor - faktoring, d.o.o., Beograd	Srbija	125.963	3,35%
9 Abanka, d.d.	Slovenija	103.400	2,75%
10 Radenska, d.d.	Slovenija	96.952	2,57%
	Skupaj	2.526.400	67,10%

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

8. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH ZA OBDOBJE OD 1.1. 2012 DO 31.12.2012

8.1. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Skupina Mercator je v letu 2012 ustvarila 2.873.186 tisoč EUR prihodkov iz prodaje, kar glede na leto 2011 pomeni približno enako raven. Prihodki iz prodaje so se v Sloveniji znižali (indeks 97,4), v tujini pa rast znaša 3,6-odstotka. V Sloveniji so se glede na lansko primerljivo obdobje prihodki najbolj znižali v programu izdelkov za dom in v tekstilnem programu. V Sloveniji letos zaradi zaostrenih gospodarskih razmer ni bilo veliko investicij v maloprodajno mrežo, delno je na znižanje prihodkov vplivala tudi prodaja družbe Eta d.d., v juniju 2011. V tujini je sprememba prihodkov glede na lansko obdobje različna po posameznih državah, gledano skupaj pa je rast predvsem posledica prevzema trgovske dejavnosti družbe Drvopromet v Bosni in Hercegovini v oktobru 2011.

Prihodki iz prodaje v letu 2011 so bili skladno z MRS 8 zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev reklasificirani v znesku 56.434 tisoč EUR in zmanjšujejo stroške prodaje v istem obdobju lanskega leta.

Stroški prodaje Skupine Mercator, ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodjalne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v letu 2012 znašali 2.749.199 tisoč EUR, kar glede na enako obdobje lanskega leta predstavlja 1,6-odstotno rast.

Nabavna vrednost prodanega blaga se je glede na lansko obdobje povečala za 1,7 %. V letu 2012 je bilo realiziranih tudi za 3,3 milijona EUR manj cassascontov, ker Skupina zaradi poslabšane situacije na finančnih trgih izvaja manj predčasnih plačil. Drugi poslovni odhodki pa so v letu 2012 glede na lansko leto večji za 9.143 tisoč EUR. Povečanje drugih poslovnih odhodkov v višini 7 milijonov EUR se nanaša na stroške izstopa iz trga Bolgarije in Albanije.

Bruto dobiček je v letu 2012 realiziran v višini 123.987 tisoč EUR, kar je 25,2 % manj od doseženega v enakem obdobju lani. Delež bruto dobička v prihodkih iz prodaje znaša 4,3 % in je za 1,5 odstotnih točk nižji od doseženega v lanskem letu.

Stroški splošnih dejavnosti Skupine Mercator v letu 2012 znašajo 186.831 tisoč EUR, kar glede na lansko leto predstavlja 80,6-odstotno rast.

Celotni stroški, ki so sestavljeni iz stroškov prodajanja (vključeni v stroške prodaje), proizvodjalnih stroškov in stroškov splošnih dejavnosti so v letu 2012 znašali 770.791 tisoč EUR in so se glede na lansko obdobje povečali za 11,2 %. Najbolj so se povečali odpisi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev. Prav tako so se v večjem obsegu povečale tudi najemnine, saj se Mercator za širjenje maloprodajne mreže vedno več poslužuje poslovnega najema. Povečali so se tudi stroški storitev, in sicer za 8,7 %, med njimi najbolj obratovalni stroški zaradi rasti cen in večje potrošnje energentov ter stroški vzdrževanja kot posledica prenov maloprodajnih enot v sklopu projekta osvežitve. Prav tako je bila visoka rast prevrednotovalnih poslovnih odhodkov, in sicer so se le-ti povečali za 49,7 milijonov. Povečanje rezervacij se nanaša predvsem na izstop iz trga Bolgarije in Albanije ter oblikovanje rezervacij na programu tehnike. Prevrednotovalni poslovni odhodki se nanašajo na slabitve opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev v višini 56,5 milijonov EUR.

Uprava družbe Mercator d.d., izvaja obsežno racionalizacijo vseh vrst stroškov. V drugi polovici leta 2012 je bilo tako privarčevanih že 10 milijonov EUR. Stroškovna racionalizacija se nadaljuje in ostaja ena izmed prioritet za izboljšanje poslovnih rezultatov Skupine Mercator.

Skupina Mercator je v letu 2012 realizirala 41.353 tisoč EUR izgube iz poslovanja. Izguba iz poslovanja je predvsem rezultat večjih slabitev in odpisov. Prav tako so na izgubo iz poslovanja vplivale tudi otežene gospodarske razmere, še zlasti se je to odrazilo v nemarket programu, kjer je vpliv gospodarske Poslovni sistem Mercator d.d. recesije večji. Delno izgubo povečujejo tudi višji stroški najemnin, ki so posledica širitve maloprodajne mreže pretežno z najemi.

Neto finančni odhodki so glede na lansko leto večji za 12.006 tisoč EUR, kar je predvsem posledica negativnih tečajnih razlik zaradi zmanjševanja vrednosti srbskega dinarja in hrvaške kune (neto tečajne razlike za leto 2012 znašajo 9.362 tisoč EUR), manjših finančnih prihodkov iz dolgoročnih finančnih naložb, ki so lani vključevali dobiček pri prodaji družbe Eta d.d., in višjih popravkov vrednosti terjatev (razlika glede na leto 2011 je 6.315 tisoč EUR).

Skupina Mercator je v letu 2012 ustvarila negativni poslovni izid pred obdavčitvijo v višini -110.261 tisoč EUR. Izguba je predvsem rezultat večjih slabitev in odpisov, in sicer v skupni vrednosti 75.506 tisoč EUR.

Čista izguba Skupine Mercator za leto 2012 znaša -103.596 tisoč EUR.

8.2. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Sredstva Skupine Mercator so na dan 31.12.2012 znašala 2.526.013 tisoč EUR in so se glede na konec leta 2011 zmanjšala za 94.521 tisoč EUR, predvsem na račun osnovnih sredstev in zalog.

Vrednost dolgoročnih sredstev Skupine Mercator na dan 31.12.2012 znaša 1.964.763 tisoč EUR, kar je za 68.705 tisoč EUR manj kot je znašalo stanje na dan 31.12.2011. Največji delež v dolgoročnih sredstvih predstavljajo osnovna sredstva, in sicer 96,5 % (1.896.316 tisoč EUR), katerih vrednost je za 58.865 tisoč EUR nižja od stanja konec leta 2011, kar je posledica nižjega obsega naložb, ki so bile manjše od amortizacije, negativnih tečajnih razlik in spremembe poštene vrednosti osnovnih sredstev, ki izhaja iz izvedene cenitve nepremičnin na dan 31.10.2012.

Vrednost kratkoročnih sredstev Skupine Mercator na dan 31.12.2012 znaša 561.250 tisoč EUR, kar je za 25.815 tisoč EUR manj kot znaša stanje konec leta 2011. Največji delež predstavljajo zaloge (47,7 %) ter terjatve do kupcev in druge terjatve (43,9 %). Skupina je v letu 2012 intenzivno izvaja ukrepe učinkovitega upravljanja z obratnim kapitalom, tako da so se zaloge znižale za 42.319 tisoč EUR.

Skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami je Skupina na dan 1.1.2011 vrednost zalog zmanjšala za 24.749 tisoč EUR. Sprememba se v znesku 18.698 tisoč EUR nanaša na vrednost rabatov v zalogi, v znesku 6.051 tisoč EUR pa na ocenjeno razliko, ki je nastala zaradi spremembe metode obračuna nabavne vrednosti prodanega blaga. Vrednost rabatov v zalogah se je do konca leta 2011 povečala za 470 tisoč EUR, zato skupna prilagoditev vrednosti zalog na dan 31.12.2011 znaša -25.219 tisoč EUR.

Kapital Skupine Mercator na dan 31.12.2012 znaša 661.495 tisoč EUR. Glavne spremembe kapitala v letu 2012 se nanašajo na negativni poslovni izid v višini -103.596 tisoč EUR, izplačilo dividend v višini -22.339 tisoč EUR, negativne tečajne razlike pri vključitvi tujih odvisnih družb v višini -18.548 tisoč EUR in prevrednotenje nepremičnin v višini 50.757 tisoč EUR.

Na dan 31.12.2012 znašajo celotne finančne obveznosti 1.094.719 tisoč EUR, kar je za 90.014 tisoč EUR manj, kot znaša stanje konec leta 2011, kar je posledica aktivnosti Skupine v smeri zmanjševanja zadolženosti. Neto finančni dolg Skupine Mercator, izračunan kot razlika med finančnimi obveznostmi in finančnimi sredstvi Skupine Mercator, na dan 31.12.2012 znaša 1.008.034 tisoč EUR (31.12.2011: 1.091.145 tisoč EUR).

Na dan 31.12.2012 znaša stanje rezervacij 31.459 tisoč EUR. Glede na stanje konec leta 2011 so se rezervacije zmanjšale za 1.251 tisoč EUR predvsem zaradi delne odprave rezervacij za tožbe.

Poslovne in druge obveznosti na dan 31.12.2012 znašajo 681.782 tisoč EUR in so se glede na stanje konec leta 2011 povečale za 98.541 tisoč EUR. Povečanje poslovnih obveznosti je posledica optimizacije obratnega kapitala, poleg tega pa je povezano tudi z zmanjševanjem zadolženosti.

Na dan 31.12.2012 je pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri v Skupini Mercator znašala 68,2 %, kar je za 14,0 odstotne točke manj, kot konec leta 2011.

Neto dolg Skupine Mercator na dan 31.12. 2012

v 000 EUR	31.12.2012	31.12.2011	Indeks 31.12.2012/ 31.12.2011
Dolgoročne finančne obveznosti brez drugih finančnih obveznosti	593.841	822.145	72,2
Kratkoročne finančne obveznosti brez drugih finančnih obveznosti	500.879	362.588	138,1
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	5.269	4.562	115,5
Finančne obveznosti skupaj z izpeljanimi finančnimi inštrumenti	1.099.989	1.189.295	92,5
Denar in denarni ustrezniki	37.944	27.540	137,8
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	1	158	0,6
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.136	2.628	43,2
Dana posojila in depoziti	52.874	67.824	78,0
Finančna sredstva	91.955	98.150	93,7
NETO FINANČNI DOLG	1.008.034	1.091.145	92,4

Vir: Kratko poročilo o poslovanju Skupine Mercator v letu 2012

Na področju upravljanja zadolženosti in z upoštevanjem povečanega tveganja refinanciranja na finančnih trgih je Skupina Mercator z največjimi bankami sklenila dogovor o iskanju nove dolgoročne strukture virov financiranja do sredine leta 2013. S tem bo omogočeno lažje obvladovanje likvidnostnih tveganj.

9. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH ZA OBDOBJE OD 1.1. 2012 DO 30.9.2012

9.1. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2012 ustvarila 2.141.284 tisoč EUR prihodkov iz prodaje, kar glede na obdobje 1-9 2011 pomeni 0,7-odstotno rast. Prihodki iz prodaje so se v Sloveniji znižali (indeks 98,0), v tujini pa rast znaša 4,4-odstotka. V Sloveniji so se glede na lansko primerljivo obdobje prihodki najbolj znižali v programu izdelkov za dom in v tekstilnem programu. V Sloveniji letos zaradi zaostrenih gospodarskih razmer ni bilo veliko investicij v maloprodajno mrežo, delno je na znižanje prihodkov vplivala tudi prodaja družbe Eta d.d. v juniju 2011. V tujini je sprememba prihodkov glede na lansko obdobje različna po posameznih državah, gledano skupaj pa je rast predvsem posledica prevzema trgovske dejavnosti družbe Drvopromet v Bosni in Hercegovini v oktobru 2011.

Prihodki iz prodaje v obdobju 1-9 2011 so bili skladno z MRS 8 zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev reklasificirani v znesku 49.208 tisoč EUR in zmanjšujejo stroške prodaje v istem obdobju lanskega leta.

Stroški prodaje Skupine Mercator, ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodjalne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v obdobju 1-9 2012 znašali 2.043.062 tisoč EUR, kar glede na enako obdobje lanskega leta predstavlja 2,6-odstotno rast.

Nabavna vrednost prodanega blaga se je glede na lansko obdobje povečala za 2,0%. V obdobju 1-9 2012 je bilo realiziranih tudi za 1,8 milijona EUR manj cassascontov, ker Skupina zaradi poslabšane situacije na finančnih trgih izvaja manj predčasnih plačil. Drugi poslovni odhodki pa so v obdobju 1-9 2012 glede na lansko obdobje večji za 1.280 tisoč EUR.

Stroški prodaje v obdobju 1-9 2011 so bili skladno z MRS 8 zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev zmanjšani za 49.208 tisoč EUR, prav tako so bili za enak znesek zmanjšani tudi prihodki iz prodaje.

Bruto dobiček je v obdobju 1-9 2012 realiziran v višini 98.222 tisoč EUR, kar je 27,4% manj od doseženega v enakem obdobju lani. Delež bruto dobička v prihodkih iz prodaje znaša 4,6% in je za 1,8 odstotnih točk nižji od doseženega v enakem obdobju lani.

Stroški splošnih dejavnosti Skupine Mercator v obdobju 1-9 2012 znašajo 78.529 tisoč EUR, kar glede na enako obdobje lanskega leta predstavlja 1,2-odstotno rast.

Uprava družbe Mercator d.d. izvaja obsežno racionalizacijo vseh vrst stroškov. Prvi učinki v višini 5 milijonov EUR pa so že vidni v tretjem četrtletju leta 2012. Stroškovna racionalizacija se nadaljuje in ostaja ena izmed prioritet za izboljšanje poslovnih rezultatov Skupine Mercator.

Celotni stroški, ki so sestavljeni iz stroškov prodajanja (vključeni v stroške prodaje), proizvodjalnih stroškov in stroškov splošnih dejavnosti so v obdobju 1-9 2012 znašali 526.195 tisoč EUR in so se glede na lansko obdobje povečali za 3,7%. Najbolj so se povečale najemnine, saj se Mercator d.d. za

širjenje maloprodajne mreže vedno več posluhuje poslovnega najema. Izmed ostalih so se najbolj povečali stroški storitev, in sicer za 10,6%, med njimi najbolj obratovalni stroški zaradi rasti cen in večje potrošnje energentov ter stroški vzdrževanja kot posledica prenov maloprodajnih enot v sklopu projekta osvežitve.

Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2012 ustvarila 33.790 tisoč EUR dobička iz poslovanja, kar predstavlja 46,8% realiziranega v primerljivem lanskem obdobju. Dobiček iz poslovanja je letos nižji predvsem zaradi negativnih vplivov gospodarske situacije na potrošnjo, še zlasti v nemarket programu, kjer je vpliv gospodarske recesije večji. Delno ga znižujejo tudi višji stroški najemnin, ki so posledica širitve maloprodajne mreže pretežno z najemi.

Finančni prihodki znašajo 3.160 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na prihodke iz obresti v višini 2.308 tisoč EUR, dobičke pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v višini 280 tisoč EUR in prihodke iz dividend v višini 113 tisoč EUR ter druge finančne prihodke v višini 459 tisoč EUR.

Finančni odhodki znašajo v opazovanem obdobju 55.012 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na odhodke za obresti v višini 38.951 tisoč EUR in negativne tečajne razlike v višini 10.548 tisoč EUR, kot posledica prevedbe evrskih kreditov v lokalno valuto na datum izkaza finančnega položaja.

Neto finančni odhodki so glede na lansko obdobje večji za 15.895 tisoč EUR, kar je predvsem posledica negativnih tečajnih razlik zaradi zmanjševanja vrednosti srbskega dinarja (razlika med obdobjema je 11.662 tisoč EUR), manjših finančnih prihodkov iz dolgoročnih finančnih naložb, ki so lani vključevali dobiček pri prodaji družbe Eta d.d. in višjih popravkov vrednosti terjatev.

Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2012 ustvarila negativni poslovni izid pred obdavčitvijo v višini -18.062 tisoč EUR.

Čista izguba Skupine Mercator za obdobje 1-9 2012 znaša -22.002 tisoč EUR.

EBITDA Skupine Mercator v obdobju 1-9 2012 znaša 95.089 tisoč EUR, in je glede na lansko obdobje nižja za 28,5% iz istih razlogov kot poslovni izid iz poslovanja.

Relevantna mera sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja, ki upošteva tudi širjenje maloprodajne mreže Skupine Mercator s poslovnim najemom, EBITDAR, v obdobju 1-9 2012 znaša 137.301 tisoč EUR in je glede na lansko obdobje nižji za 17,0%, kar je manj kot EBITDA, prav zaradi povečanja obsega poslovnih najemov.

9.2. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Sredstva Skupine Mercator so na dan 30.9.2012 znašala 2.569.801 tisoč EUR in so se glede na konec leta 2011 zmanjšala za 52.643 tisoč EUR, predvsem na račun osnovnih sredstev in zalog.

Vrednost dolgoročnih sredstev Skupine Mercator na dan 30.9.2012 znaša 1.990.839 tisoč EUR, kar je za 44.540 tisoč EUR manj kot je znašalo stanje na dan 31.12.2011. Največji delež v dolgoročnih sredstvih predstavljajo osnovna sredstva, in sicer 96,3% (1.916.799 tisoč EUR), katerih vrednost je za 40.292 tisoč EUR nižja od stanja konec leta 2011, kar je posledica nižjega obsega naložb, ki so bile manjše od amortizacije in negativnih tečajnih razlik.

Vrednost kratkoročnih sredstev Skupine Mercator na dan 30.9.2012 znaša 578.962 tisoč EUR, kar je za 8.103 tisoč EUR manj kot znaša stanje konec leta 2011. Največji delež predstavljajo terjatve do kupcev in druge terjatve (47,2%) ter zaloge (46,3%). Skupina v letu 2012 intenzivno izvaja ukrepe učinkovitega upravljanja z obratnim kapitalom, tako da so se zaloge znižale za 42.105 tisoč EUR.

Skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami je Skupina na dan 1.1.2011 vrednost zalog zmanjšala za 24.749 tisoč EUR. Sprememba se v znesku 18.698 tisoč EUR nanaša na vrednost rabatov v zalogi, v znesku 6.051 tisoč EUR pa na ocenjeno razliko, ki je nastala zaradi spremembe metode obračuna nabavne vrednosti prodanega blaga. Vrednost rabatov v zalogah se je do konca leta 2011 povečala za 470 tisoč EUR, zato skupna prilagoditev vrednosti zalog na dan 31.12.2011 znaša -25.219 tisoč EUR.

Kapital Skupine Mercator na dan 30.9.2012 znaša 702.518 tisoč EUR, kar je za 64.342 tisoč EUR oziroma 8,4% manj kot znaša stanje konec leta 2011. Zmanjšanje se nanaša na negativni poslovni izid v višini -22.002 tisoč EUR, negativne tečajne razlike pri prevedbi računovodskih izkazov tujih odvisnih družb v višini -23.806 tisoč EUR, izplačilo dividend v višini 22.339 tisoč EUR, ostalo pa so bila povečanja kapitala v višini 3.805 tisoč EUR, predvsem iz naslova odloženih davkov zaradi znižanja davčne stopnje v Sloveniji.

Na dan 30.9.2012 znašajo celotne finančne obveznosti 1.130.593 tisoč EUR, kar je za 54.140 tisoč EUR manj, kot znaša stanje konec leta 2011, kar je posledica aktivnosti Skupine v smeri zmanjševanja zadolženosti. Neto finančni dolg Skupine Mercator, izračunan kot razlika med finančnimi obveznostmi in finančnimi sredstvi Skupine Mercator, na dan 30.9.2012 znaša 1.038.394 tisoč EUR (31.12.2011: 1.091.145 tisoč EUR).

Na dan 30.9.2012 znaša stanje rezervacij 29.100 tisoč EUR. Glede na stanje konec leta 2011 so se rezervacije zmanjšale za 3.611 tisoč EUR predvsem zaradi delne odprave rezervacij za tožbe.

Poslovne in druge obveznosti na dan 30.9.2012 znašajo 656.521 tisoč EUR in so se glede na stanje konec leta 2011 povečale za 73.280 tisoč EUR. Povečanje poslovnih obveznosti je posledica medletne dinamike v trgovski dejavnosti, poleg tega pa je povezano tudi z zmanjševanjem zadolženosti.

Na dan 30.9.2012 je pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri v Skupini Mercator znašala 74,7%, kar je za 7,6 odstotne točke manj, kot konec leta 2011.

Sprememba računovodskih usmeritev povezanih z zalogami vpliva tudi na obračun davka od dohodka pravnih oseb, tako so se na dan 1.1.2011 za 3.149 tisoč EUR zmanjšale poslovne in druge obveznosti. Kot protipostavka prilagoditev vrednosti zalog in obveznosti za davek na dan 1.1.2011 in na zadnji dan leta 2011 je bila skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami in MRS 8 prilagojena tudi vrednost kapitala, in sicer je Skupina na dan 1.1.2011 vrednost rezerv iz dobička zmanjšala za 21.596 tisoč EUR in neobvladujočih deležev za 4 tisoč EUR. Na čisti poslovni izid leta 2011 je v skupnem znesku -470 tisoč EUR vplivalo na povečanje vrednosti rabatov v zalogi. Ker je ta učinek na letoletni čisti poslovni izid leta 2011 nematerialen, je izkazan v okviru rezerv iz dobička. Tako znaša skupni znesek prilagoditev vrednosti kapitala v letu 2011 -22.109 tisoč EUR.

Ključni podatki o poslovanju Skupine Mercator v obdobju 1-9 2012

	1-9 2012	1-9 2011 prilagojeno*	Indeks 1-9 2012/ 1-9 2011 prilagojeno*
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	2.141.284	2.126.515	100,7
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	33.790	72.142	46,8
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	(18.062)	36.185	-
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	(22.002)	27.049	-
EBITDA (v 000 EUR)	95.089	133.025	71,5
EBITDAR (v 000 EUR)	137.301	165.351	83,0
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	55.976	85.464	65,5
Čista dobičkonosnost prihodkov iz prodaje	(1,0%)	1,3%	-
EBITDA / prihodki iz prodaje	4,4%	6,3%	71,0
EBITDAR / prihodki iz prodaje	6,4%	7,8%	82,5
Število zaposlenih iz ur	23.002	22.354	102,9
Število zaposlenih po stanju	24.208	23.480	103,1

* Skladno s spremembami računovodskih usmeritev so bili prilagojeni tudi prihodki iz prodaje za obdobje 1-9 2011. Pojasnilo se nahaja v računovodskem delu poročila.

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

9.3. FINANČNO UPRAVLJANJE

Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 30.9.2012 znašal 1.038.394 tisoč EUR, kar je za 5,0% manj, kot je znašal na dan 30.9.2011.

v 000 EUR	30.9.2012	31.12.2011	30.9.2011	Indeks 30.9.2012/ 30.9.2011
Dolgoročne finančne obveznosti	705.583	822.145	855.660	82,5
Kratkoročne finančne obveznosti	425.010	362.588	320.594	132,6
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	4.975	4.562	4.224	117,8
Finančne obveznosti skupaj z izpeljanimi finančnimi inštrumenti	1.135.567	1.189.295	1.180.479	96,2
Denar in denarni ustrezniki	30.668	27.540	15.283	200,7
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	8	158	225	3,4
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.285	2.628	3.851	33,4
Dana posojila in depoziti	65.212	67.824	67.797	96,2
Finančna sredstva	97.173	98.150	87.155	111,5
NETO FINANČNI DOLG	1.038.394	1.091.145	1.093.323	95,0

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

9.3.1. Upravljanje z obratnim kapitalom

V okviru projekta upravljanje z obratnim kapitalom je Skupina Mercator v obdobju 1-9 2012 nadaljevala z izvajanjem ukrepov za zmanjšanje sredstev vezanih v obratnem kapitalu. Tako je v obdobju 1-9 2012 Skupina Mercator znižala vrednost zalog za 42.105 tisoč EUR oziroma se je višina

neto obratnega kapitala Skupine Mercator zmanjšala za 85.257 tisoč EUR. S projektom optimizacije obratnega kapitala bo Skupina Mercator intenzivno nadaljevala tudi v prihodnje.

9.3.2. Diverzifikacija virov financiranja

Dolgoročni poslovni najem trgovskih objektov je za Skupino Mercator zelo pomembna oblika financiranja. Skupina Mercator na tak način vzame v najem trgovski objekt od obstoječih lastnikov ali lokalnih nepremičninskih partnerjev.

Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2012 znižala svojo zadolženost in sicer za 53 milijonov EUR, glede na stanje zadolženosti na dan 31.12.2011.

9.3.3. Razmerje med variabilnimi in fiksnimi oziroma ščitenimi finančnimi obveznostmi

Skupina Mercator je na dan 30.9.2012 dosegla razmerje med variabilnimi in fiksnimi oziroma ščitenimi finančnimi obveznostmi v višini 47,5%:52,5% (na dan 30.9.2011 je znašalo razmerje 43,4%:56,6%).

9.3.4. Kapitalska sestava in razmerje med kratkoročnimi in dolgoročnimi finančnimi obveznostmi

Skupina Mercator je na dan 30.9.2012 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,48 med lastniškim kapitalom, ki obsega računovodsko izkazani lastniški kapital, ter neto finančnim dolgom. Skupina Mercator je v obdobju 1-9 2012 rahlo poslabšala ročnostno strukturo finančnih obveznosti. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti je na dan 30.9.2012 znašal 62,4% (72,7% na dan 30.9.2011).

9.3.5. Izpolnjevanje finančnih zavez do bančnih partnerjev

Družbe v Skupini Mercator imajo z bančnimi partnerji v kreditnih pogodbah vključene finančne zaveze, za katere se pričakuje, da so v celoti izpolnjene na podlagi revidiranih konsolidiranih finančnih izkazov za posamezno poslovno leto. Izjema sta sindicirano posojilo ter eno bilateralno posojilo, kjer se preverja finančne zaveze tudi na polletni ravni. Zaradi delne kršitve polletnih finančnih zavez je izdajatelj sočasno z objavo polletnih poslovnih rezultatov pristopil k bančnim partnerjem s prošnjo za spregled finančnih zavez.

10. RAČUNOVODSKI IZKAZI

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

Računovodski izkazi, ki so podani v nadaljevanju, so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe Poslovni sistem Mercator d.d. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot.

Skupina Mercator je v skladu z določili 7. člena v letu 2011 sprejetega Kodeksa dobrih poslovnih praks med deležniki v agroživilski verigi s 1.1.2012 spremenila način urejanja odnosov s pretežnim delom dobaviteljev izdelkov vsakdanje potrošnje v Sloveniji z uvedbo oblikovanja cen po sistemu neto neto nabavnih cen. Pred tem je Skupina Mercator svoje odnose z dobavitelji v pretežni meri urejal po sistemu proizvajalčevih oziroma veleprodajnih cen. Ker gre za pomembno spremembo, ki vpliva tudi na način vrednotenja zalog in obračunavanja nabavne vrednosti prodanega blaga, je Skupina Mercator v skladu z določili MRS 8 s 1.1.2012 na ravni celotne Skupine ustrezno spremenil računovodske usmeritve, poleg tega pa z ustreznimi prilagoditvami vrednosti računovodskih kategorij za pretekla leta zagotovil tudi primerljivost računovodskih izkazov med obdobji. Spremembe računovodskih usmeritev nimajo materialnih učinkov na preteklo poslovno leto z vidika poslovne uspešnosti Skupine.

Pri prehodu na vrednotenje zalog trgovskega blaga po sistemu neto neto nabavnih cen se vsi rabati in drugi popusti, ki so se prej ugotavljali in izkazovali obdobjno, izkazujejo pri tekočih nabavnih transakcijah, kar vpliva na nižjo vrednost zalog, hkrati pa se vrednost rabatov in drugih popustov namesto med prihodki izkazuje kot znižanje nabavne vrednosti prodanega blaga. Poleg tega so družbe Skupine Mercator v Sloveniji zaradi postopne uvedbe standardiziranih informacijskih sistemov v maloprodajne in skladiščne enote, ki se je začela med letom 2011 in bo predvidoma dokončana do konca leta 2012, spremenile način obračunavanja nabavne vrednosti prodanega blaga iz kalkulativne metode na dejansko metodo, kar ima enkratni vpliv na enake računovodske kategorije, kot uvedba sistema neto neto nabavnih cen. Zato sta obe spremembi izvedeni sočasno, zaradi njih pa so bile v preteklih računovodskih izkazih izvedene prilagoditve v skladu z MRS 8.22.

10.1. NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO MERCATOR ZA LETO 2012

10.1.1. Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2012

v tisoč EUR	31.12.2011	31.12.2012	Indeks 31.12.2012/ 31.12.2011
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva	1.955.181	1.896.316	97,0
Dolgoročno dana posojila, depoziti in ostale terjatve	78.288	68.448	87,4
	2.033.469	1.964.763	96,6
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	310.030	267.711	86,4
Terjatve do kupcev in druge terjatve	247.336	252.754	102,2
Denar in denarni ustrezniki, dana posojila in depoziti	29.699	40.785	137,3
	587.065	561.250	95,6
Skupaj sredstva	2.620.534	2.526.013	96,4
KAPITAL	764.950	661.495	86,5
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Poslovne, odložene obv. za davek in druge obveznosti	52.200	53.588	102,7
Finančne obveznosti	822.145	593.841	72,2
Rezervacije	32.710	31.459	96,2
	907.055	678.888	74,8
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne, odložene obv. za davek in druge obveznosti	581.379	679.483	116,9
Finančne obveznosti	362.588	500.879	138,1
Izpeljani finančni instrumenti	4.562	5.269	115,5
	948.529	1.185.630	125,0
Skupaj obveznosti	1.855.584	1.864.518	100,5
Skupaj kapital in obveznosti	2.620.534	2.526.013	96,4

Vir: Kratko poročilo o poslovanju Skupine Mercator v letu 2012

10.1.2. Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR	2011	2012	Indeks 2012/2011
Prihodki iz prodaje	2.871.999	2.873.186	100,0
Stroški prodaje	(2.706.249)	(2.749.199)	101,6
Bruto dobiček	165.750	123.987	74,8
Stroški splošnih dejavnosti	(103.440)	(186.831)	180,6
Drugi poslovni prihodki	24.154	21.491	89,0
Poslovni izid iz poslovanja	86.464	(41.353)	-
Neto finančni odhodki	(56.903)	(68.908)	121,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	29.561	(110.261)	-
Davek	(8.401)	6.665	-
Poslovni izid obračunskega obdobja	21.161	(103.596)	-
Kosmati denarni tok iz poslovanja	167.770	109.540	65,3
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami	211.953	168.037	79,3

Vir: Kratko poročilo o poslovanju Skupine Mercator v letu 2012

10.2. NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO MERCATOR ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2012

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi za obdobje 1-9 2012 vključujejo družbo Poslovni sistem Mercator d.d. in njene odvisne družbe, in sicer:

- v Sloveniji: Intersport ISI, d.o.o., Modiana, d.o.o., M - Tehnika, d.d., Mercator - Emba, d.d., Mercator - Optima, d.o.o., Mercator IP, d.o.o., M.COM, d.o.o., M - nepremičnine, d.o.o., M - Energija, d.o.o., Argentum - A, d.o.o., Argentum - B, d.o.o., Argentum - C, d.o.o., Argentum - D, d.o.o., Argentum - E, d.o.o., Argentum - F, d.o.o., Argentum - G, d.o.o., Argentum - H, d.o.o., in Argentum - I, d.o.o.;
- v tujini: Mercator - H, d.o.o., Hrvaška, Intersport H, d.o.o., Hrvaška, Modiana, d.o.o., Hrvaška, Mercator centar tehnike, d.o.o., za trgovino i usluge, Hrvaška, Mercator - S, d.o.o., Srbija,
- Intersport S - ISI, d.o.o., Srbija, Modiana, d.o.o., Srbija, Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, M - BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Modiana, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator - CG, d.o.o., Črna Gora, Mercator - K, l.l.c., Kosovo, Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija, Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija, Mercator - B, e.o.o.d., Bolgarija in Mercator - A, sh.p.k., Albanija.

10.2.1. Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 30.9.2012

vtisoč EUR	30.9.2012	31.12.2011 prilagojeno	1.1.2011 prilagojeno	Indeks 30.9.2012/ 31.12.2011
SREDSTVA				
Dolgoročna sredstva				
Nepremičnine, naprave in oprema	1.870.715	1.906.018	1.870.428	98,1
Naložbene nepremičnine	3.338	3.450	3.894	96,8
Neopredmetena sredstva	42.746	47.623	52.626	89,8
Odložene terjatve za davek	8.706	9.837	8.700	88,5
Dana posojila in depoziti	64.049	65.823	77.113	97,3
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.285	2.628	3.959	48,9
	1.990.839	2.035.379	2.016.720	97,8
Kratkoročna sredstva				
Zaloge	267.925	310.030	297.332	86,4
Terjatve do kupcev in druge terjatve	273.530	243.402	231.871	112,4
Terjatve za odmerjeni davek	5.668	3.934	-	144,1
Dana posojila in depoziti	1.163	2.001	17.346	58,1
Izpeljani finančni instrumenti	8	158	70	5,1
Denar in denarni ustrezniki	30.668	27.540	20.766	111,4
	578.962	587.065	567.385	98,6
Skupaj sredstva	2.569.801	2.622.444	2.584.105	98,0
KAPITAL				
Osnovni kapital	157.129	157.129	157.129	100,0
Kapitalske rezerve	198.872	198.872	198.872	100,0
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)	(3.235)	100,0
Rezerve iz dobička	263.662	263.662	248.598	100,0
Rezerva za pošteno vrednost	193.357	192.209	200.187	100,6
Preneseni čisti poslovni izid	(1.405)	10.294	6.671	-
Čisti poslovni izid obrač. obdobja	(21.982)	7.983	30.396	-
Prevedbena rezerva	(84.084)	(60.275)	(62.295)	139,5
Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	702.314	766.639	776.323	91,6
Neobvladujoči deleži	204	221	242	92,3
Kapital	702.518	766.860	776.565	91,6
OBVEZNOSTI				
Dolgoročne obveznosti				
Poslovne in druge obveznosti	3.571	2.369	2.447	150,7
Finančne obveznosti	705.583	822.145	674.375	85,8
Odložene obveznosti za davek	45.715	49.830	51.269	91,7
Rezervacije	29.100	32.711	35.709	89,0
	783.969	907.055	763.800	86,4
Kratkoročne obveznosti				
Poslovne in druge obveznosti	652.950	580.872	639.517	112,4
Obveznosti za odmerjeni davek	379	507	5.892	74,8
Finančne obveznosti	425.010	362.588	395.853	117,2
Izpeljani finančni instrumenti	4.975	4.562	2.478	109,1
	1.083.314	948.529	1.043.740	114,2
Skupaj obveznosti	1.867.283	1.855.584	1.807.540	100,6
Skupaj kapital in obveznosti	2.569.801	2.622.444	2.584.105	98,0

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.2.2. Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR	1-9 2012	1-9 2011 prilagojeno	Indeks 1-9 2012/ 1-9 2011
Prihodki iz prodaje	2.141.284	2.126.515	100,7
Stroški prodaje	(2.043.062)	(1.991.174)	102,6
Bruto dobiček	98.222	135.341	72,6
Stroški splošnih dejavnosti	(78.529)	(77.630)	101,2
Drugi poslovni prihodki	14.097	14.431	97,7
Poslovni izid iz poslovanja	33.790	72.142	46,8
Finančni prihodki	3.160	5.777	54,7
Finančni odhodki	(55.012)	(41.734)	131,8
Neto finančni odhodki	(51.852)	(35.957)	144,2
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(18.062)	36.185	-
Davek	(3.940)	(9.136)	43,1
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(22.002)	27.049	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	(21.982)	27.062	-
Neobvladujoče deleže	(20)	(13)	153,8

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.2.3. Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR	1-9 2012	1-9 2011	Indeks 1-9 2012/ 1-9 2011
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	(22.002)	27.049	-
Drugi vseobsegajoči donos			
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(23.806)	2.714	-
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	699	-	-
Sprememba poštene vrednosti instrumentov za varovanje pred tveganjem	(564)	(2.376)	23,7
Odloženi davki	3.670	636	577,0
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(20.001)	974	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(42.003)	28.023	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	(41.986)	28.040	-
Neobvladujoče deleže	(17)	(17)	100,0

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.2.4. Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obd.	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2011	157.129	198.872	(3.235)	270.194	200.187	6.671	30.396	(62.295)	797.919	246	798.165
Vpliv sprememb računovodskih usmeritev	-	-	-	(21.596)	-	-	-	-	(21.596)	(4)	(21.600)
Stanje 1. januarja 2011 (prilagojeno)	157.129	198.872	(3.235)	248.598	200.187	6.671	30.396	(62.295)	776.323	242	776.565
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	27.062	-	27.062	(13)	27.049
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(4.024)	2.284	-	2.718	978	(4)	974
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	(4.024)	2.284	27.062	2.718	28.040	(17)	28.023
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(29.785)	-	-	(29.785)	-	(29.785)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	30.396	(30.396)	-	-	-	-
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	-	-	-	-	-	611	(30.396)	-	(29.785)	-	(29.785)
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah											
Prodaja družbe	-	-	-	-	(1.969)	-	-	-	(1.969)	-	(1.969)
Skupaj transakcije z lastniki	-	-	-	-	(1.969)	611	(30.396)	-	(31.754)	-	(31.754)
Stanje 30. septembra 2011 (prilagojeno)	157.129	198.872	(3.235)	248.598	194.194	9.566	27.062	(59.577)	772.609	225	772.834

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obd.	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2012 (prilagojeno)	157.129	198.872	(3.235)	263.662	192.209	10.294	7.983	(60.275)	766.639	221	766.860
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(21.982)	-	(21.982)	(20)	(22.002)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	1.148	2.657	-	(23.809)	(20.004)	3	(20.001)
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	1.148	2.657	(21.982)	(23.809)	(41.986)	(17)	(42.003)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(22.339)	-	-	(22.339)	-	(22.339)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	7.983	(7.983)	-	-	-	-
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	-	-	-	-	-	(14.356)	(7.983)	-	(22.339)	-	(22.339)
Stanje 30. septembra 2012	157.129	198.872	(3.235)	263.662	193.357	(1.405)	(21.982)	(84.084)	702.314	204	702.518

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.2.5. Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR	1-9 2012	1-9 2011	Indeks 1-9 2012/ 1-9 2011
Denarni tokovi pri poslovanju			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	87.301	130.602	66,8
Sprememba zalog	42.345	1.945	2.177,1
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(31.680)	(43.092)	73,5
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	73.097	(72.028)	-
	171.063	17.427	981,6
Izdatki za obresti	(38.950)	(39.347)	99,0
Izdatki za davke	(2.953)	(8.656)	34,1
Denar, ustvarjen (uporabljen) pri poslovanju	129.160	(30.576)	-
Denarni tokovi pri naložbenju			
Izdatki za prevzem odvisnih družb, poslovnih dejavnosti brez pridobljenih denarnih sredstev	(442)	(2.201)	20,1
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(52.494)	(82.338)	63,8
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(3.482)	(3.126)	111,4
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(5)	-	-
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	2.580	6.773	38,1
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	9	1	865,9
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.699	-	-
Prejemki od odtujitve odvisne družbe brez odtujenih denarnih sredstev	-	9.985	-
Prejemki iz obresti	2.307	2.957	78,0
Prejete dividende	113	54	209,5
Prejemki od danih posojil in depozitov	2.617	27.166	9,6
Denar, uporabljen pri naložbenju	(47.098)	(40.729)	115,6
Denarni tokovi pri financiranju			
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih	(55.125)	95.261	-
Izdatki za dividende delničarjev	(22.174)	(30.022)	-
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	(77.299)	65.239	-
Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov			
Denar in denarni ustrezniki na začetku obračunskega obdobja	4.763	(6.066)	-
Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike	27.540	20.766	132,6
	(1.635)	583	-
Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja	30.668	15.283	200,7

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.3. NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA DRUŽBO POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D. ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 30. SEPTEMBRA 2012

Zaradi prenosa dela dejavnosti na družbo M - Tehnika, d.d., računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator d.d. med obdobji vsebinsko niso primerljivi.

10.3.1. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 30.9.2012

vtisoč EUR	30.9.2012	31.12.2011 prilagojeno	1.1.2011 prilagojeno	Indeks 30.9.2012/ 31.12.2011
SREDSTVA				
Dolgoročna sredstva				
Nepremičnine, naprave in oprema	1.004.509	1.003.846	1.014.704	100,1
Naložbene nepremičnine	3.471	3.450	3.894	100,6
Neopredmetena sredstva	10.368	10.513	9.652	98,6
Odložene terjatve za davek	7.606	8.657	8.216	87,9
Dana posojila in depoziti	85	870	2.86	9,8
Naložbe v kapital podjetij v skupini	632.053	636.319	618.813	99,3
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.078	2.399	3.547	44,9
	1.659.170	1.666.054	1.659.112	99,6
Kratkoročna sredstva				
Zaloge	81.712	136.003	136.429	60,1
Terjatve do kupcev in druge terjatve	159.086	163.118	158.907	97,5
Terjatve za odmerjeni davek	4.662	2.167	5	215,1
Dana posojila in depoziti	57.910	34.575	48.848	167,5
Izpeljani finančni instrumenti	8	158	70	5,1
Denar in denarni ustrezniki	9.773	10.068	3.829	97,1
	313.151	346.089	348.088	90,5
Skupaj sredstva	1.972.321	2.012.143	2.007.200	98,0
KAPITAL				
Osnovni kapital	157.129	157.129	157.129	100,0
Kapitalske rezerve	198.872	198.872	198.872	100,0
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)	(3.235)	100,0
Rezerve iz dobička	239.422	239.422	223.667	100,0
Rezerva za pošteno vrednost	195.240	190.651	194.435	102,4
Preneseni čisti poslovni izid	8.749	13.246	3.612	66,1
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19.364	15.574	36.806	124,3
	815.541	811.659	811.286	100,5
OBVEZNOSTI				
Dolgoročne obveznosti				
Poslovne in druge obveznosti	2.024	2.022	2.447	100,1
Finančne obveznosti	531.781	628.686	456.547	84,6
Odložene obveznosti za davek	35.716	39.805	40.814	89,7
Rezervacije	23.740	26.926	29.459	88,2
	593.261	697.439	529.267	85,1
Kratkoročne obveznosti				
Poslovne in druge obveznosti	303.342	303.575	338.090	99,9
Obveznosti za odmerjeni davek	2.841	-	5.759	-
Finančne obveznosti	252.361	194.908	320.320	129,5
Izpeljani finančni instrumenti	4.975	4.562	2.478	109,1
	563.519	503.045	666.647	112,0
Skupaj obveznosti	1.156.780	1.200.484	1.195.914	96,4
Skupaj kapital in obveznosti	1.972.321	2.012.143	2.007.200	98,0

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.3.2. Nerevidirani nekonsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR			Indeks 1-9
	1-9 2012	1-9 2011 prilagojeno	2012/ 1-9 2011
Prihodki iz prodaje	1.077.762	1.182.990	91,1
Stroški prodaje	(999.103)	(1.080.805)	92,4
Bruto dobiček	78.659	102.185	77,0
Stroški splošnih dejavnosti	(38.509)	(41.408)	93,0
Drugi poslovni prihodki	8.871	9.346	94,9
Poslovni izid iz poslovanja	49.021	70.123	69,9
Finančni prihodki	6.228	8.461	73,6
Finančni odhodki	(32.390)	(36.660)	88,4
Neto finančni odhodki	(26.162)	(28.199)	92,8
Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.859	41.924	54,5
Davek	(3.495)	(7.645)	45,7
Poslovni izid obračunskega obdobja	19.364	34.279	56,5

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.3.3. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR			Indeks 1-9
	1-9 2012	1-9 2011	2012/ 1-9 2011
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19.364	34.279	56,5
Drugi vseobsegajoči donos			
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	699	-	-
Sprememba poštene vrednosti instrumentov za varovanje pred tveganjem	(564)	(2.376)	23,7
Odloženi davki	3.609	773	466,9
Odtujitev naložbe v odvisno družbo	3.115	(2.981)	-
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	6.859	(4.584)	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	26.223	29.695	88,3

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.3.4. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obdobja	Skupaj
Stanje 1. januarja 2011	157.129	198.872	(3.235)	238.015	194.435	3.612	36.806	825.634
Vpliv sprememb računovodskih usmeritev				(14.348)				(14.348)
Stanje 1. januarja 2011 (prilagojeno)	157.129	198.872	(3.235)	223.667	194.435	3.612	36.806	811.286
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja								
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	34.279	34.279
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(6.571)	1.987	-	(4.584)
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	(6.571)	1.987	34.279	29.695
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(29.785)	-	(29.785)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	36.806	(36.806)	-
Stanje 30. septembra 2011 (prilagojeno)	157.129	198.872	(3.235)	223.667	187.864	12.620	34.279	811.196

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

v tisoč EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obdobja	Skupaj
Stanje 1. januarja 2012 (prilagojeno)	157.129	198.872	(3.235)	239.422	190.651	13.246	15.574	811.659
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja								
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	19.364	19.364
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	4.589	2.268	-	6.857
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	4.589	2.268	19.364	26.221
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu								
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(22.339)	-	(22.339)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	15.574	(15.574)	-
Stanje 30. septembra 2012	157.129	198.872	(3.235)	239.422	195.240	8.749	19.364	815.541

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

10.3.5. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 30.9.2012

v tisoč EUR	1-9 2012	1-9 2011	Indeks 1-9 2012/ 1-9 2011
Denarni tokovi pri poslovanju			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	72.931	97.584	74,7
Sprememba zalog	54.291	6.963	779,7
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	4.030	(39.186)	-
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	(3.100)	(30.959)	10,0
Izdatki za obresti	(27.514)	(35.801)	76,9
Izdatki za davke	(2.841)	(7.341)	38,7
Denar ustvarjen pri poslovanju	97.797	(8.740)	-
Denarni tokovi pri naložbenju			
Izdatki za prevzem odvisnih družb (dokapitalizacija)	(14.481)	(8.889)	162,9
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(28.023)	(18.736)	149,6
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(2.671)	(2.408)	110,9
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(5)		-
Izdatki za dana posojila in depozite	(22.549)	7.199	-
Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja	19.117	10.000	191,2
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	5.721	4.552	125,7
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	16	-	-
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.608	-	-
Prejemki iz obresti	3.429	4.035	85,0
Prejete dividende	1.371	54	2.538,9
Denar, uporabljen pri naložbenju	(36.467)	(4.193)	869,7
Denarni tokovi pri financiranju			
Izdatki / Prejemki pri prejetih posojilih	(39.451)	43.337	-
Izdatki za dividende delničarjev	(22.174)	(30.022)	73,9
Denar, ustvarjen pri financiranju	(61.625)	13.315	(462,8)
Neto (zmanjšanje)/ povečanje denarja in denarnih ustreznikov	(295)	383	-
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	10.068	3.829	262,9
Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja	9.773	4.211	232,1

Vir: Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator d.d. v obdobju 1-9 2012

11. INFORMACIJE O TRENDIH

11.1. IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od zadnjih računovodskih podatkov, ki so bili dne 13.11.2012 objavljeni na spletnih straneh izdajatelja (<http://www.mercator.si>) ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanjih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

11.2. GOSPODARSKI NAČRT SKUPINE MERCATOR

Tudi v prihodnjih letih se za vse trge izdajateljevega delovanja napoveduje nadaljevanje zaostrenih gospodarskih razmer, ki naj bi se postopoma pričele izboljševati šele proti koncu leta 2014. Skupina Mercator se bo zato v prihodnjem obdobju še v večji meri osredotočila tako vsebinsko kot geografsko na osnovno dejavnost na petih najpomembnejših trgih. Za doseg strateških ciljev pa se bo usmerila na ključne stebre poslovanja: optimizacijo, dobičkonosnost, osredotočenost in rast.

Skupina Mercator v letu 2013 načrtuje ustvariti 2,9 milijard EUR prihodkov iz prodaje, 3 milijone EUR čistega dobička in obrniti negativne trende, ki so prisotni že nekaj časa. Strategija v letu 2016 predvideva dobiček iz poslovanja na nivoju 4 % od neto prihodkov (EBIT marža), kar bo Skupino Mercator uvrstilo nad povprečje kazalnika, ki so ga konkurenčna podjetja dosegla v zadnjih letih. Uprava Skupine Mercator je zato sprejela več ukrepov, ki se že izvajajo in bodo izboljšali stroškovno učinkovitost ter omogočili optimizacijo poslovnih aktivnosti. Med drugim se bodo izrazito zmanjšali režijski stroški.

Positivni učinki sprejetih ukrepov in novih pristopov na trženjskem področju se bodo tako deloma že odrazili v rezultatih poslovanja leta 2013, v večji meri pa od leta 2014 dalje. Del realiziranih prihrankov bo Skupina Mercator namenila potrošnikom s še bolj konkurenčno ponudbo in s ciljem povečati njihovo zadovoljstvo.

Podrobnejši gospodarski načrt Skupine Mercator je na voljo na spletni strani <http://www.mercator.si/si/vlagatelji/informacije-poslovanje/gospodarski-nacrti/>

11.3. SPREMENJENO OBNAŠANJE POTROŠNIKOV IN VPLIV TRŽNE SITUACIJE NA POTROŠNJO

Trge izdajateljevega delovanja je v zadnjih letih zaznamovala gospodarska kriza, ki se je nadaljevala tudi v letu 2012. Kriza je povzročila povečanje brezposelnosti, ki na ključnih izdajateljevih trgih dosega rekordno visoke stopnje. Potrošniki vse bolj občutijo negativne posledice krize v gospodarstvu in imajo pesimistična pričakovanja. To se kaže v spremenjenih nakupnih navadah, preudarnosti pri nakupovanju ter večji nagnjenosti k varčevanju.

Slovenski potrošniki občutijo težje gospodarske razmere in temu so prilagodili svoje nakupne navade, saj trend racionalizacije potrošnje ne pojenja. Kar 80% slovenskih potrošnikov namreč osebno občuti vpliv gospodarske krize na njihovo vsakdanje življenje, kar je tri odstotne točke več kot spomladi 2012. Potrošniki navajajo, da se je njihovo finančno stanje poslabšalo in da trošijo manj. V vrhu odpovedovanj, ki jih kupci sprejmejo zaradi slabše kupne moči, sta tokrat tudi hrana in pijača – do določene mere se hrani in pijači odpoveduje že 19% vprašanih.

Na tujih trgih poslovanja družbe Mercator d.d. se potrošniki prav tako srečujejo s posledicami gospodarske krize. Kupna moč potrošnikov zaradi nizke gospodarske rasti, rasti brezposelnosti in nizkih plač še vedno ostaja nizka. Spremenjeno obnašanje potrošnikov se odraža v padcu števila nakupov (npr. v Bosni in Hercegovini) in nižji vrednosti nakupne košarice (npr. v Srbiji, na Hrvaškem in v Bolgariji). Cenovna občutljivost potrošnikov se odraža tudi v povečanem nakupovanju izdelkov lastnih znamk trgovcev.

11.4. AKTIVNOSTI NA PODROČJU MONETIZACIJE NEPREMIČNIN

Mercator d.d. je s pridobitvijo ponudb investitorjev, ki so bili izbrani v ožji krog, končal fazo preverjanja možnosti izvedbe monetizacije nepremičnin. Pridobljeni odgovori niso celoviti, zato se je uprava odločila, da projekt do nadaljnjega ustavi. Družba ima ustrezno pripravljene vse podlage za hitro oživitve projekta, ki bi bil mogoč, ko se bo izboljšala makroekonomska situacija in stabilizirala lastniška struktura v družbi Mercator d.d..

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

RAZKRITJA

SPLOŠNA RAZKRITJA

ALTA Invest d.d. lahko trguje s finančnimi instrumenti, omenjenimi v dokumentu za svoje potrebe, pri čemer je lahko na podlagi kratkoročnih predlogov finančnih analitikov udeležena v transakcijah na način, ki ni v skladu z objavljenim dokumentom.

Nadzorni organ družbe ALTA Invest d.d. je Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Slovenija.

NAVZKRIŽJE INTERESOV

ALTA Invest d.d. izjavlja, da z njo povezane pravne osebe, pri njej zaposleni finančni analitiki in njihove povezane osebe in morebitne druge osebe, ki so sodelovale pri pripravi tega dokumenta, nimajo pomembnejših finančnih interesov v zvezi s finančnimi instrumenti, ki so predmet tega dokumenta. Prav tako nimajo večjih finančnih interesov v zvezi z izdajateljem predmetnega komercialnega zapisa, ki bi izhajali iz medsebojne kapitalske udeležbe, vzdrževanja trga finančnih instrumentov izdajatelja, nagrajevanja zaposlenih in/ali sodelujočih oseb, predvsem finančnih analitikov, glede na promet s predmetnimi finančnimi instrumenti ali drugih interesnih razmerij, med drugim kakršnih koli drugih dogovorov, ki bi se nanašali na opravljanje storitev v zvezi s finančnimi instrumenti.

ALTA Invest d.d. pa ima ekonomski interes v zvezi s finančnimi instrumenti izdajatelja, in sicer na podlagi opravljanja storitev izdaje in prodaje finančnih instrumentov izdajatelja ali drugih posebnih storitev v zvezi s finančnimi instrumenti (storitve v zvezi s prodajo novoizdanih komercialnih zapisov; seznanitev s postopki, pogoji in roki v zvezi z izdajo novoizdanih komercialnih zapisov družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, in izdelava dokumentov za navedene postopke; seznanitev s postopki, pogoji in roki v zvezi z uvrstitvijo novoizdanih komercialnih zapisov družbe Mercator d.d. v trgovanje na organizirani trg LJSE, storitve v zvezi z organizacijo trgovanja s komercialnimi zapisi preko repo pogodb) in naročila izdajatelja za izdelavo tega dokumenta. Pri tem je obseg plačila med drugim odvisen tudi od uspešnosti pridobitve vlagateljev.

OMEJITEV ODGOVORNOSTI

ALTA Invest d.d. je članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev in opravlja dejavnost pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Dokument se ne šteje za investicijsko raziskavo niti za naložbeno priporočilo, saj ne vsebuje priporočila. Gre za Predstavitveni dokument. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ni namenjen točno določenemu vlagatelju. Prav tako dokument ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov. Ta dokument ne vsebuje osebnega investicijskega svetovanja, saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančnih razmer, znanja in izkušenj posameznih vlagateljev ter okoliščin osebe, ki se je kakor koli seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument tudi ni prospekt izdajatelja in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Dokument je bil pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Dokument ste prejeli v okviru njegove distribucije v Republiki Sloveniji ali na podlagi vašega zaprosila. Dokument ni namenjen neposredni ali posredni distribuciji, zlasti, a ne izključno, v Združenih Državah Amerike, Avstraliji, na Japonskem ali Veliki Britaniji brez predhodnega pisnega dovoljenja družbe ALTA Invest, d.d. Distribucija dokumenta ali vsebine dokumenta v državah z drugo zakonodajo je lahko omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo, zato se mora bralec sam pozanimati glede teh omejitev. S pridobitvijo tega dokumenta se bralec zavezuje omenjenim omejitvam.

ALTA invest d.d. in njeni analitiki v povezavi z omenjenim dokumentom niso dolžni pričati pred sodiščem ali sodelovati pri dodatnih pojasnilih v zvezi z dokumentom oziroma oceno vrednosti.

Vsi podatki in informacije, uporabljeni v dokumentu, temeljijo na javnih podatkih, pridobljenih iz tiskanih medijev, revidiranih letnih in medletnih poročil, prezentacij izdajateljev, Bloomberg L.P., elektronskih medijev in podobnih virov, za katere ALTA Invest d.d. meni, da so verodostojni na dan objave oziroma navaja dvom glede verodostojnosti posameznih virov. Finančni analitiki družbe ALTA Invest d.d. so za potrebe tega dokumenta vse podatke zbrali, prečistili in obdelali skladno z načelom vestnosti in poštenja, s potrebno strokovno skrbnostjo oseb, ki se poklicno ukvarjajo z izdelavo ali

posredovanjem priporočil, vendar vseeno ALTA Invest d.d. ne zagotavlja natančnosti in popolnosti podatkov in informacij v dokumentu ter tudi ni preverjala revidiranih računovodskih izkazov. Dejstva, na podlagi katerih je dokument pripravljen, se v besedilu jasno razlikujejo od razlag, ocen, mnenj in drugih informacij, ki niso dejstva.

Vlagatelj se mora zavedati, da so naložbe v finančne instrumente, vključno s finančnimi instrumenti, ki so predmet tega dokumenta, tvegane. Seznanitev z vsemi oblikami tveganj pri naložbah v finančne instrumente je pogoj za oblikovanje ustrežne investicijske odločitve. Pri investiranju v finančne instrumente se je treba zavedati sistematičnega in nesistematičnega tveganja. Nesistematična tveganja se nanašajo na posamezen finančni instrument, ki nima vpliva na celoten finančni trg in je neodvisen od gibanj na finančnem trgu. Učinke nesistematičnih tveganj je mogoče odpraviti z razpršenostjo portfelja. Sistematično tveganje pa se nanaša na dejavnike, ki vplivajo na celoten finančni trg in posledično vplivajo na vrednost celotnega investitorjevega portfelja. Na likvidnost finančnega instrumenta vpliva število tržnih udeležencev, kar pa lahko posledično vpliva na zanesljivost investicije, narejene na podlagi tega dokumenta. Druga dodatna tveganja, ki niso podana v tem dokumentu, obstajajo in se lahko nanašajo na omenjen finančni instrument. Vlagatelji se morajo vedno zavedati raznih tveganj, preden se odločijo za transakcijo na kapitalskem trgu. Priporočamo, da se pravne in fizične osebe pri odločanju o naložbah v finančne instrumente posvetujejo z usposobljenimi strokovnjaki oziroma borzni posredniki in pri tem pridobijo dodatne informacije.

Prodajna cena finančnega instrumenta praviloma ni znana vnaprej in se lahko razlikuje od cene, ki je bila uporabljena pri računanju pričakovanega bruto donosa. Torej se lahko pričakovani in realizirani bruto donos razlikujeta. Upoštevati pa je treba tudi, da na neto donos finančnega instrumenta vplivajo tudi stroški in provizije, povezane z nakupom in prodajo finančnega instrumenta, in morebitne davščine. Razlika je lahko pozitivna ali negativna in jo je nemogoče napovedovati z gotovostjo. Prav tako naj bi se vsi investitorji zavedali možnosti neizpolnitve napovedanih dogodkov ter možnosti nihanja tečaja finančnega instrumenta obravnavanega izdajatelja. Tako v primeru neugodnega gibanja tečaja finančnega instrumenta obstaja možnost nižje bodoče vrednosti naložbe, kot znaša prvotna (nakupna) vrednost in obratno. Če je finančni instrument denominiran v drugi valuti, kot je valuta investitorja, lahko sprememba menjalnih tečajev negativno vpliva na ceno, vrednost ali prihodek, ki izhaja iz finančnega instrumenta in investitor tako posledično prevzema tečajno tveganje. Bralec dokumenta naj se zaveda dejstva, da preteklo gibanje tečaja ne predstavlja nujno bodoče donosnosti finančnega instrumenta izdajatelja in obratno.

ALTA Invest d.d. ne odgovarja za nobeno vrsto škode ali izgube, ki bi nastala z uporabo informacij, vsebovanih v tem dokumentu.

DRUGE INFORMACIJE

Druge informacije o storitvah ALTA Invest d.d. in finančnih instrumentih, vključno s Splošnimi pogoji poslovanja in ceniki, ter druga razkritja, so dostopni na <http://www.alta.si/>, http://www.alta.si/Organizacija_skupine/Ceniki_pogoji_in_akti in http://www.alta.si/Osnove_trgovanja/Razlaga_financnih_instrumentov.

Druge informacije o izdajatelju se lahko pridobijo na njegovi splošni spletni strani (<http://www.mercator.si>) ali na spletni strani, ki je namenjena vlagateljem (<http://www.mercator.si/si/vlagatelji/>).

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.