

PREDSTAVITVENI DOKUMENT

**UVRSTITEV 12-MESEČNIH KOMERCIALNIH ZAPISOV
DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D. D., LJUBLJANA, Z
OZNAKO MEL08
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve novo izdanih komercialnih zapisov z oznako MEL08 in ISIN kodo SI0032501288 (v nadaljevanju: Komercialni zapisi) izdajatelja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali Mercator, d.d. ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Komercialnih zapisih obstoječim in bodočim imetnikom Komercialnih zapisov.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana
Ljubljanska borza, d. d.	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana
Komercialni zapisi	Komercialni zapisi družbe Mercator, d.d., z oznako MEL08 in ISIN kodo SI0032501288
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Predstavitveni dokument	Predstavitveni dokument za prvo prodajo komercialnih zapisov družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., z oznako MEL08
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (http://seonet.ljse.si/)
Mercator, d.d. ali Izdajatelj ali Družba	Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, 1000 Ljubljana
Skupina Mercator	Mercator, d.d. in njegove odvisne družbe, naštet v Predstavitvenem dokumentu
Trgovalni račun	Račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 23/1999 in nadaljnji)
ZPPDFT	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 60/2007 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)
ZVOP-1	Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur. l. RS, št. 86/2004 in nadaljnji)

KAZALO SKLICEVANJ

Sklicevanje:

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

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

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

Podatki:

Letni poročili Skupine Mercator za poslovni leti 2013 in 2014

Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1-3 2015

Plan poslovanja za leto 2015

Prezentacija za vlagatelje, maj 2015

Spletne strani Izdajatelja

Informacijski sistem Ljubljanske borze, d.d., SEOnet

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

(V NADALJEVANJU: POVZETEK)

A. UVODNO OPOZORILO

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

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

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERČIALNIH ZAPISOV

Poslovni sistem Mercator, d.d.

Telefon	(01) 560 10 00
e-naslov	info@mercator.si
Spletna stran	www.mercatorgroup.si
Sedež družbe	Dunajska cesta 107, 1113 Ljubljana
Dejavnost	Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah pretežno z živili (G 47.110)
Matična številka	5300231
Davčna številka	45884595
Pravna oblika poslovanja:	Delniška družba
Država vpisa v register:	Republika Slovenija
Zakonodaja, po kateri posluje:	Slovenska zakonodaja
Osnovni kapital družbe na dan 31.3.2015	254.175.051,39 EUR
Število izdanih in vplačanih delnic na dan 31.3.2015	6.090.943
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija, prva kotacija, oznaka MELR

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:	Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako MEL08. Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter so vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.
Dospelost komercialnega zapisa:	6. 6. 2016.
Velikost izdaje in apoenska struktura	Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je 20.000.000,00 EUR. Komercialni zapisi se izdajo v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja Komercialnih zapisov obsega 20.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

ISIN:	SI0032501288
Obrestna mera:	Obrestna mera znaša 2,35 % letno. Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 12. 6. 2015 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 6. 6. 2016.
Omejitve prenosljivosti Komercialnih zapisov:	Komercialni zapisi so prenosljivi brez omejitev.
Način in obdobje izplačila obveznosti:	Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR. Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 6. 6. 2016 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune upravičencev do plačila iz Komercialnega zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa. Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega KDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga. Če dan dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.
Upravičenci do plačila glavnice:	Upravičenec do izplačila glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik Komercialnega zapisa (ali pravice na Komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice) ob zaključku četrtega KDD

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

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

Tveganja, povezana z Izdajateljem

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

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

Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

Imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz

Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi niso posebej zavarovani z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

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

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnega zapisa

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

E. DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI PRODAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

F. PONUDBA, VPIS IN VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

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

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

Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 12.6.2015 (274 dni do dospelosti) znašala 97,704 %.

G. UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG

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

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

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

KAZALO

1. Odgovorne osebe	13
2. Dejavniki tveganja	14
2.1. Tveganja, povezana z izdajateljem	14
2.2. Tveganja, povezana s Komerčialnimi zapisi.....	18
3. Bistvene informacije	20
3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo	20
3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka	20
4. Informacije o komerčialnih zapisih.....	21
4.1. Opis finančnega instrumenta	21
4.1.1. Tip in oblika finančnega instrumenta	21
4.1.2. Velikost izdaje in apoenska struktura.....	21
4.1.3. Dospetje	21
4.2. Zakonodaja, na podlagi katere bodo Komerčialni zapisi izdani.....	21
4.3. Plačilno sredstvo.....	21
4.4. Razvrščanje Komerčialnih zapisov.....	21
4.5. Opis pravic, povezanih s Komerčialnimi zapisi	21
4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov	21
4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov	21
4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komerčialnih zapisov	22
4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti.....	22
4.7. Način in obdobje izplačila obveznosti	22
4.8. Zastopanje imetnikov Komerčialnih zapisov	23
4.9. Način izdaje Komerčialnih zapisov	23
4.10. Prenosljivost Komerčialnih zapisov	23
4.11. Informacije o davkih	23
4.11.1. Obdavčitev obresti	24
4.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala	24
4.11.3. Davek na dodano vrednost.....	24
5. Pogoji ponudbe	25
5.1. Prodajna cena.....	25
6. Predvideno mesto trgovanja	26
6.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti	26
7. Zakoniti revizorji	27
8. Podatki o Izdajatelju	28

8.1.	Osnovne informacije o Izdajatelju.....	28
8.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja.....	28
8.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije.....	28
8.1.3.	Sedež in pravna oblika.....	28
8.2.	Delniški kapital	28
8.3.	Organi upravljanja	28
8.3.1.	Uprava	28
8.3.2.	Nadzorni svet.....	28
8.4.	Organiziranost Skupine Mercator	29
8.5.	Osnovna dejavnost	30
8.5.1.	Osnovne dejavnosti Skupine Mercator	30
8.5.2.	Novi proizvodi.....	31
8.5.3.	Licence, franšizing, komercialne pogodbe	32
8.5.4.	Osnovni trgi in konkurenčni položaj.....	32
8.6.	Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator	34
8.7.	Delnica in lastniška struktura	35
9.	Izbrane finančne informacije o Izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih.....	38
9.1.	Poslovanje Skupine Mercator v letu 2014.....	38
9.1.1.	Stroškovna optimizacija.....	40
9.1.2.	Prodaja.....	41
9.1.3.	Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin v letu	42
9.2.	Finančni položaj Skupine Mercator v letu 2014	43
9.2.1.	Obratni kapital.....	43
9.2.2.	Zadolženost	43
9.2.3.	Likvidnost.....	44
9.2.4.	Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator.....	44
9.2.5.	Neto finančni dolg	47
9.2.6.	Pregled investicij in dezinvesticij	47
9.3.	Analiza poslovanja po trgih v letu 2014	49
9.4.	Poslovne združitve in reorganizacija Skupine Mercator v letu 2014	51
9.5.	Poslovanje Skupine Mercator v obdobju 1-3 2015	51
9.5.1.	Prodaja.....	53
9.6.	Finančni položaj Skupine Mercator v obdobju 1-3 2015.....	54
9.6.1.	Neto finančni dolg	54

9.6.2.	Zadolženost	55
9.6.3.	Likvidnost.....	55
9.6.4.	Pregled investicij in dezinvesticij	55
10.	Načrtovano poslovanje Skupine Mercator za leto 2015	56
10.1.1.	Pregled investicij in dezinvesticij	58
10.1.2.	Neto finančni dolg	58
10.1.3.	Obratni kapital.....	59
10.1.4.	Denarni tokovi	60
11.	Računovodski izkazi	61
11.1.	Revidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto 2014	61
11.1.1.	Zgoščen konsolidiran izkaz finančnega položaja	62
11.1.2.	Zgoščen konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	63
11.1.3.	Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	64
11.1.4.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala	65
11.1.5.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala (nadaljevanje)	66
11.1.6.	Konsolidirani izkaz denarnih tokov.....	67
11.2.	Revidirani računovodski izkazi družbe Mercator d.d. za leto 2014.....	68
11.2.1.	Izkaz finančnega položaja	69
11.2.2.	Izkaz poslovnega izida	70
11.2.3.	Izkaz vseobsegajočega donosa	71
11.2.4.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	72
11.2.5.	Predlog uporabe bilančnega dobička	73
11.2.6.	Izkaz denarnih tokov.....	74
11.3.	Računovodsko poročilo za obdobje 1-3 2015	75
11.3.1.	Zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator	75
11.3.2.	Zgoščen konsolidirani izkaz finančnega položaja	76
11.3.3.	Zgoščen konsolidirani izkaz poslovnega izida.....	77
11.3.4.	Zgoščen konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa	77
11.3.5.	Zgoščen konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	78
11.3.6.	Zgoščen konsolidirani izkaz denarnih tokov	79
11.4.	Pravni in arbitražni postopki.....	80
11.5.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu	80
12.	Informacije o trendih.....	81
12.1.	Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator	81
12.2.	Trenutni trendi v panogi.....	81

1. ODGOVORNE OSEBE

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

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

Ljubljana, 27. maj 2015

Drago Kavšek

Član uprave



2. DEJAVNIKI TVEGANJA

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

2.1. Tveganja, povezana z izdajateljem

Prenovljen sistem spremljanja in obvladovanja tveganj v Skupini Mercator

Z letom 2015 je Skupina Mercator pričela s spremljanjem in obvladovanjem tveganj po novem sistemu ter vzpostavila nov register tveganj za celotno Skupino Mercator. Tveganja so razdeljena na pet področij, znotraj teh pa so določene različne skupine tveganj, ki jih Izdajatelj kot ključne zaznava na podlagi vsakokratne analize preteklega poslovanja ter načrtov za prihodnje obdobje.

Področja tveganj so naslednja:

- Strateška tveganja
- Finančna tveganja
- Operativna tveganja
- Podporna tveganja
- Tveganja skladnosti

Ob zaključku obdobja 1-3 2015 je Izdajatelj izvedel analizo tveganj, s katero je določil ključna potencialna tveganja, ki se lahko pojavijo v obdobju do konca leta 2015, ter opredelil načine obvladovanja le-teh.

V nadaljevanju so navedena tveganja, za katera Izdajatelj ocenjuje večjo verjetnost nastanka in večji vpliv na poslovanje Mercatorja.

Obvladovanja ključnih tveganj v obdobju 1-3 2015

STRATEŠKA TVEGANJA

So tveganja, povezana z dolgoročnim razvojem družb v Skupini Mercator, in se nanašajo na postavljanje in izvajanje strategije Skupine, stabilnost lastništva, integracijske procese, upravljanje družb v Skupini, spoštovanje etike, pretok informacij, ugled Skupine, trajnostno delovanje in podobno. So tveganja, ki se navezujejo vprašanje, kakšni bodo naši kupci, naši nabavni viri in storitve in kakšni bodo prodajni kanali v srednjeročni prihodnosti.

Korporativna tveganja

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Tveganje pravilne opredelitve in realizacije strategije	Glede na pomembnost kvalitetnih strateških usmeritev za družbo Mercator, d.d., ocenjujemo, da bi napačno definirana strategija ali nerazumevanje strategije s strani vseh deležnikov lahko imela negativen vpliv. V ta namen dosledno spremljamo realizacijo načrtane strategije in učinkovito komuniciramo o načinu izvajanja aktivnosti za doseganje ciljev opredeljenih v strategiji.
Tveganje izgube ugleda	Negativne informacije v povezavi z družbo Mercator, d.d., in Skupino Mercator imajo poleg dejanskega vpliva na aktivo družbe oziroma Skupine, velik vpliv tudi na ugled v okolju. Družba Mercator, d.d., z dobro zastavljeno transparentno komunikacijo z javnostmi in s finančno podporo številnim kulturnim in športnim dogodkom ter humanitarnimi akcijami ter z ostalimi družbeno odgovornim obnašanjem vpliva na pozitivno podobo v poslovnem in širšem družbenem okolju.
Tveganje neučinkovitega sistema vodenja in	Uprava družbe Mercator, d.d., skladno z dobro prakso in veljavno zakonodajo nadaljuje s svojim delovanjem kot odgovoren, pošten in skrben gospodar ter zagotavlja pretok

prevzemanja odgovornosti	informacij za doseg zastavljenih ciljev družbe Mercator, d.d., in Skupine.
Tveganje nespoštovanja zavez do bank	V povezavi s prevzemom družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor, d.d., je bil podpisan poseben protokol glede spoštovanja zavez do bank, katerega bo vsaj enkrat letno pregledal neodvisni revizor. V letu 2015 nadaljujemo z izvajanjem rednih pregledov vseh transakcij z družbami Skupine Agrokor, preglede o izpolnjevanju zavez o enakomerni porazdelitvi sinergij, ter preglede drugih zavez določenih s pogodbo.

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Tveganje pri odprodaji neosnovnih dejavnosti	Pri odprodaji neosnovnih dejavnosti Skupina Mercator tvega poslabšanje nabavnih pogojev, negativne učinke v okviru programa zvestobe Pika kartice, izgubo najemodajalca in s tem izpraznitev lokacij v Mercatorjevih centrih ter prehod obstoječih kupcev h konkurenci, zaradi zmanjšanja sinergijskih učinkov teh dejavnosti na osnovno dejavnost. Skladno s strategijo bodo v letu 2015 še naprej potekale aktivnosti za odprodajo neosnovnih dejavnosti Skupine Mercator. Prodajni procesi še niso zaključeni, s potencialnimi kupci pa se usklajujejo pogajalska izhodišča na način, da odprodaja dejavnosti ne bi negativno vplivala na zaznavo s strani potrošnikov in njihovo nakupno vedenje, ter na ostale zgoraj omenjene elemente.
Tveganje integracije prevzetih dejavnosti	Tveganje integracije prevzetih dejavnosti na trgih, kjer sta prisotna Mercator in Agrokor, se je zaznalo v drugi polovici leta 2014, ko je v okviru prevzema družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor, d.d., prišlo do konsolidacije po trgih. V letu 2015 bodo zasledovali transparentno komunikacijo o izvajanju poslovnih aktivnosti z vsemi zaposlenimi znotraj Skupine Mercator in Skupine Agrokor, ter zagotavljali sodelovanje s strani zaposlenih na vseh trgih.

Tveganja konkurenčnosti in zadovoljstva kupcev

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Tveganje padca tržnega deleža kot posledica novo odprtih trgovin konkurenčnih trgovcev	Gibanje tržnega deleža je povezano s spremembo neto kvadrature prodajne površine Mercatorja in konkurence. V kolikor konkurenčni trgovci odprejo več prodajnih površin kot Mercator, lahko temu sledi zmanjšanje tržnega deleža Mercatorja. Tržni delež Mercatorja zaenkrat ostaja stabilen. Z rednim izvajanjem trženjskih aktivnosti in akcijskih ponudb za kupce Mercator ohranja njihovo zadovoljstvo in lojalnost.

Tveganja razvoja ponudbe blaga in storitev

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Tveganja cenovne nekonkurenčnosti	S cenami upravljamo na podlagi v prejšnjem letu sprejete cenovne politike ter rednega spremljanja konkurenčnosti rednih maloprodajnih cen. Posebno pozornost še vedno posvečamo izdelkom, ki najbolj vplivajo na cenovno percepcijo. V okviru projekta Garantirano najnižja cena, cene teh izdelkov tedensko popisujemo, analiziramo razlike v cenah ter jih ustrezno korigiramo. V različnih časovnih intervalih preverjamo ter korigiramo tudi cene preostalih izdelkov. Še naprej redno mesečno spremljamo rezultate analize percepcije potrošnikov.
Tveganja neoptimalnega upravljanja z asortimanom in prodajnim prostorom na mikro nivoju	Asortimane upravljamo v skladu z načrtanimi strategijami in taktikami posameznih blagovnih skupin. Tekom leta 2015 bodo še naprej aktivno spremljali konkurenco ter evropske in svetovne trende ter po potrebi prilagodili strategijo upravljanja z asortimanom. Nadaljujemo projekt prenove procesov blagovnega poslovanja in s tem dokončno vzpostavitev infrastrukture za učinkovito upravljanje in vzdrževanje asortimanov in planogramov. V obdobju 1-3 2015 so pričeli tudi z aktivno izdelavo in objavo planogramov.
Tveganje neoptimalnega upravljanja s prodajno pospeševalnimi aktivnostmi	Prodajno pospeševalne aktivnosti izvajamo v skladu s sprejetim marketinškim planom na podlagi katerega izvršni področji upravljanje blagovnih skupin in nabava ter marketing pripravljata podrobnejše kvartalne plane aktivnosti. Redno analiziramo učinkovitost vseh aktivnosti ter spremljamo konkurenco.

FINANČNA TVEGANJA

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

Finančna tveganja

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Kreditno tveganje do pravnih oseb	Kreditno tveganje do pravnih oseb predstavlja oceno tveganja, da bodo terjatve, ki so nastale z odloženim plačilom ostale le delno plačane ali neplačane. V ta namen je bil vzpostavljen centralni sistem upravljanja z limiti, ki omogoča učinkovitost in preglednost. Določi se limit kupca, ki se ga dnevno spremlja in se ga glede na plačilno disciplino in sezonske potrebe kupca prilagaja. Potrjevanje sprememb višine limitov poteka po matriki pristojnosti, predlogi za spremembo pa so lahko objektivni ali subjektivni. Vsak zahtevek za spremembo višine limita se presoja individualno. V letu 2015 je predvidena implementacija t.i. workflow-a, ki bo pomenila še bolj avtomatizirano in bolj dinamično spremljanje in spreminjanje limitov kupcev.
Plačilno-sposobnostno tveganje	Plačilno- sposobnostno tveganje je ocena tveganja, da v danem trenutku družba nima zadostnih sredstev za poravnavanje tekočih obveznosti. Skupina Mercator je v letu 2014 uspešno zaključila finančno prestrukturiranje posojil in si s tem zagotovila strukturo in ročnost posojil, ki predstavljajo dolgoročno finančno vzdržnost in zmožnost odplačevanje letih. Dolgovi družbe so bili reprogramirani do leta 2021. Ob prevzemu družbe Mercator, d.d., s strani hrvaške družbe Agrokor, d.d., je bil Mercator dokapitaliziran v višini 200 milijonov EUR. Večina teh sredstev je bila namenjena poplačilu dolgov do bank, kar je precej znižalo skupni dolg družbe. Omenjena dogodka, ki sta v finančnem smislu zaznamovala leto 2014, sta močno znižala stopnjo izpostavljenosti Mercatorja plačilno-sposobnostnemu tveganju, zato družba ocenjuje leto 2015 in tudi naslednja kot manj tvegana, kar zadeva tovrstno tveganje.
Valutno tveganje v družbi Mercator - S, d.o.o.	Valutno tveganje predstavlja tveganje izgube gospodarskih koristi zaradi deviznega tečaja EUR/RSD. Že v preteklosti je valuta RSD močno deprecirala in tudi v letu 2014 je izgubila 5,40 % vrednosti. Del tveganja se je znižal s tem, da se je v postopku prestrukturiranja nekaj kreditov v Srbiji konvertiralo iz valute EUR v RSD. Tveganje obvladujemo s stalnim spremljanjem in primerjavo makroekonomskih razmer v Srbiji in Sloveniji ter z ugotavljanje trendov. Poslovanje med družbama poskušamo v čimvečji meri prilagoditi tako, da se valutno tveganje zniža oziroma v čimmanjši meri negativno vpliva na gospodarske koristi obeh družb.

OPERATIVNA TVEGANJA

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

Tveganja delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Neizpolnjevanje obveznosti dobaviteljev	V letu 2015 bodo nadaljevali s poslovanjem z dobavitelji na pregleden način, kar nam omogoča pravočasno zaznavanje težav, s katerimi se dobavitelji soočajo ter hitro prilagajanje in s tem zmanjšanje možnosti neizdobav blaga. Neizdobave blaga nadzorujemo dnevno, tedensko in mesečno ter sproti sprejemamo korektivne ukrepe za njihovo zmanjšanje. Proces spremljanja neizdobav, vzpostavljen v letu 2014, nam omogoča hitrejše sprejemanje ustreznih ukrepov.
Sezonski vpliv	Vremenske spremembe in s tem povezane naravne nesreče; poplave, dolgotrajna deževna obdobja imajo vedno večji vpliv na nabavni proces. Zaradi poplav in dolgotrajnega deževja v regiji v lanskem letu je v letošnjem letu zmanjšana ponudba in s tem pritisk na zvišanje cen vseh vrst oreščkov. Segment sezonskih izdelkov neživilskega programa prilagajamo potrebam potrošnikov in njihovi kupni moči. V prvem kvartalu letošnjega leta so se osredotočili na učinkovito upravljanje zalog sezonskih izdelkov, kar je prineslo pozitivne želene rezultate. Skrbno planiramo naročanje sezonskih izdelkov, datume začetkov prodaj in datume začetkov razprodaj, s čimer zmanjšujemo tveganje padca razlike v ceni v tej kategoriji ter tveganje povečanja zalog.
Dvig cen borznih izdelkov	V prvem kvartalu letošnjega leta je Skupina Mercator spremljala vpliv dviga cen borznih izdelkov za tiste blagovne skupine, katerih izdelki so bistveno podvrženi borznim vplivom. Zaznali so pritiske na dvig cen v kategorijah oljčno olje ter na testeninah, kot posledica dviga cen durum pšenice. Zaradi padanja tečaja EUR/USD so prisotni pritiski na dvig cen izdelkov, ki vsebujejo surovine kakav, pomarančni koncentrat in druge surovine plačljive v ameriških dolarjih. Stabilnost cen pšenice in sladkorja imamo zagotavljamo do nove letine z dogovori o dolgoročnih odkupih. V prihodnjih mesecih bodo pričeli z dogovori o nakupu konzerviranega

	sadja in zelenjave, testenin ter drugih izdelkov lastne znamke, proizvedenih iz surovin letošnje letine, s ciljem, da si zagotovimo ustrezne letne količine in stabilne cene.
Tveganja nedoseganja planirane razlike v ceni in nadomestil iz naslova aktivnosti pospeševanja prodaje	Tveganja nedoseganja planirane razlike v ceni in nadomestil iz naslova aktivnosti pospeševanja prodaje obvladujemo s spremljanjem vseh ključnih kazalnikov uspešnosti poslovanja, ugotavljanjem odstopanj od planiranih vrednosti, ter pravočasnim sprejemanjem korektivnih ukrepov. Ključne kazalnike poslovanja spremljamo redno na tedenskem, mesečnem ter kumulativnem nivoju. Osredotočeni so na realizirano razliko v ceni na tedenskem nivoju in na fakturirana nadomestila dobaviteljem na mesečnem in kumulativnem nivoju. V primeru ugotovljenih odstopanj so v obdobju 1-3 2015 sprejemali ukrepe, tako na nivoju posameznih izdelkov, blagovnih skupin kakor tudi na asortimanih posameznih dobaviteljev.

Tveganja delovanja veleprodaje

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Terjatve in sporne terjatve	Do konca leta 2015 bo Skupina Mercator izvajala naslednje aktivnosti za obvladovanje kreditnih tveganj pri prodaji na odloženo plačilo: • zapiranje terjatev po novi specifikaciji (po zapadlosti), s čimer se izognemo pogostim avtomatskim blokadam in povečevanju spornih terjatev; • seznanitev pravnega sektorja z vsemi pogodbenimi sklenjenimi s posameznimi kupci, s čimer bodo zavarovane vse terjatve; • avtomatska blokada ob nakupu za kupce z zapadlimi terjatvami nad 150 dni; • preučitev sistema, po katerem bi vlagali kupce v izvršbo po določenih kriterijih; • priprava načrta o sodelovanju z dobavitelji, ki so hkrati naši kupci. Vsi zgoraj omenjeni ukrepi bodo v prihodnje vplivali na zmanjšanje verjetnosti nastalih novih spornih terjatev.
Okvara hladilnega sistema in elektroinštalacije	Pripravili so navodila za uporabno hladilne tehnike. Z navodili so seznanili vse poslovoje in zaposlene v poslovalnicah Cash&Carry.

PODPORNA TVEGANJA

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

Informacijska tveganja

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Nedelovanje centralnih informacijskih sistemov (SAP, GOLD, Login, Hubie, e-pošta idr.)	Zaradi pripojitve družb Skupine Mercator k Skupini Agrokor se na strani centralnih informacijskih sistemov izvaja več projektov v okviru konsolidacije in prilagoditve novim koncernskim politikam. Zavedamo se namreč tveganja, da lahko slabo izvedene aktivnosti negativno vplivajo na naše poslovanje. V okviru družbe Mercator, d.d., se je vzpostavila iniciativa, katere cilj je izboljšati učinkovitost obvladovanja sprememb centralnih informacijskih sistemov. Izvedla se je konsolidacija zahtev za spremembe na vseh ključnih informacijskih sistemih, prav tako se vzpostavlja napredna informacijska rešitev v podporo upravljanju teh sprememb. Organizacijsko so se prilagodili oddelki, ki upravljajo informacijsko infrastrukturo v družbi Mercator, d.d. S tem je doseženo hitrejšo reševanje neskladij in napak, ki so posledica prilagajanja informacijske infrastrukture koncernu in njegovim politikam. Pripravilo se je okolje za naprednejšo prijavo napake na IT opremo, ki omogoča strukturirano prijavo incidenta v maloprodaji in kompleksnejšo analizo teh napak. Nadaljuje se projekt uvedbe IT Service Management (ITSM) principov v družbo Mercator d.d. V okviru projekta se optimizirajo procesi upravljanja informacijskih sredstev, sprememb in problemov in uvaja informacijska rešitev v podporo tem procesom. Poleg tega se dodatno preverjajo in urejajo podatki o osnovnih in drugih informacijskih sredstvih.
Napačni podatki v centralnih ali maloprodajnih sistemih, kar se zgodi zaradi napake v procedurah, ki prenašajo in obdelujejo podatke, ali zaradi vdora v sistem	Uvedba IT Service Management (ITSM) principov v družbo Mercator d.d., se izvaja tudi z namenom zmanjšanja tveganja napačnih podatkov. V zvezi s tem tveganjem se v okviru projekta optimizira proces upravljanja problemov in uvaja informacijska rešitev v podporo temu procesu. Ko se standardizira proces in uvede informacijska rešitev se bodo v okviru procesa odkrivala slabosti v procedurah in postopkih, v katerih se obvladujejo podatki za prodajo blaga (cene in akcije).

Nedelovanje tretjine odjemalcev poslovnega informacijskega sistema (osebnih računalnikov, prenosnikov)	Uvedba IT Service Management (ITSM) principov v družbo Mercator d.d., se izvaja tudi z namenom zmanjšanja tveganja nedelovanja dela odjemalcev poslovnega informacijskega sistema. V zvezi s tem tveganjem se v okviru projekta optimizira proces upravljanja informacijskih sredstev in uvaja informacijska rešitev v podporo temu procesu. Ko se standardizira proces in uvede informacijska rešitev se bo v okviru procesa vzpostavila napredna evidenca o odjemalcih poslovnega informacijskega sistema, ki bo poleg podatkov o osnovnih sredstvih vključevala tudi ključne infrastrukturne podatke teh sredstev. Napredna evidenca bo omogočala evidentiranje in spremljanje pojava napak na posameznem sredstvu in napredno analizo dogodkov na teh odjemalcih.
---	---

TVEGANJA SKLADNOSTI

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

Okoljska tveganja

Ključne skupine tveganj	Način obvladovanja zaznanih skupin tveganj
Električna energija	Veliko število poslovnih enot Mercatorja zahteva jasno določene aktivnosti za doseganje čim bolj racionalne rabe električne energije. V okviru projekta za podrobno spremljanje in učinkovito rabo energije, ki ga izvajamo z zunanjim pogodbenim partnerjem, so bili vgrajeni merilniki energije na 19-tih objektih. V nadaljevanju načrtujemo omenjene objekte vključiti v sistem za energetske knjigovodstvo in nadaljevati z vgradnjo merilnih naprav ter pripravo projektov za učinkovito rabo energije. Cilj je znižati rabo energije za 1 % na letnem nivoju. Prav tako so izvajali aktivnosti za racionalno rabo energije tudi v upravni stavbi, kjer so vse zaposlene z internimi novicami obvestili o spremembah režima ogrevanja in hlajenja in o splošnih ukrepih učinkovite rabe energije.

2.2. Tveganja, povezana s Komerčialnimi zapisi

Tveganje neplačila

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

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

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnih zapisov

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

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

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

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

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

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

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

3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

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

4. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1. Opis finančnega instrumenta

4.1.1. Tip in oblika finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako MEL08 in ISIN kodo SI0032501288, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD. Komercialni zapisi se glasijo na ime.

4.1.2. Velikost izdaje in apoenska struktura

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

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

4.1.3. Dospetje

Komercialni zapis dospe v 360-ih dneh od datuma začetka obrestovanja, in sicer dne 6. 6. 2016.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere bodo Komercialni zapisi izdani

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

4.3. Plačilno sredstvo

Komercialni zapisi so vplačljivi v valuti EUR.

4.4. Razvrščanje Komercialnih zapisov

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

4.5. Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi

4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

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

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

4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

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

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

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

4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov

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

4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera znaša 2,35 % letno.

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

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 12. 6. 2015 in konča na dan dospelosti Komercialnega zapisa dne 6. 6. 2016.

Način izračuna obresti poteka v skladu z naslednjo formulo:

$$O = (N - PC)$$

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

N nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

PC prodajna cena Komercialnega zapisa v primarni prodaji, v EUR

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

4.7. Način in obdobje izplačila obveznosti

Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

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

Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 6. 6. 2016 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

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

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

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

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

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

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

4.8. Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov

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

4.9. Način izdaje Komercialnih zapisov

Izdajatelj je dne 26. 5. 2015 sprejel sklep o izdaji 12-mesečnih Komercialnih zapisov družbe Mercator, d.d., pod pogoji, kot jih določa ta Predstavitveni dokument.

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

Komercialni zapisi so bili dne 12. 6. 2015 izdani v nematerializirani obliki z vpisom na račune vrednostnih papirjev imetnikov Komercialnih zapisov pri KDD, v skladu s pravili KDD.

4.10. Prenosljivost Komercialnih zapisov

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

4.11. Informacije o davkih

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

4.11.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, so sestavni del dohodkov in se kot take upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Republiki Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Republiki Sloveniji je 17 %.

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

Fizične osebe

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

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

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

4.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

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

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Republike Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti.

4.11.3. Davek na dodano vrednost

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

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

5. POGOJI PONUDBE

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

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

V prvi prodaji je celotno izdajo Komercialnih zapisov vpisalo in vplačalo 65 vlagateljev.

5.1. Prodajna cena

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

$$PC = PC_T \times N$$

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

$$PC_T = \frac{N_T}{\left(1 + OM \times \frac{d}{360}\right)} \times 100$$

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

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

N = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

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

d = število dni do dospelosti izdaje Komercialnega zapisa

360 = število dni v letu

OM = letna obrestna mera Komercialnega zapisa, izražena v %

Nominalna vrednost Komercialnega zapisa je v obliki tečaja izražena v višini 100 %, prodajna cena Komercialnega zapisa v obliki tečaja pa v odstotku te vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 12. 6. 2015 (360 dni do dospelosti) znašala 97,704 %.

6. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

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

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

6.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

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

7. ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajateljja za poslovni leti 2013 in 2014 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d. o. o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za leti 2013 in 2014 je izvajala revizijska hiša DELOITTE REVIZIJA, d. o. o. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

8. PODATKI O IZDAJATELJU

8.1. Osnovne informacije o Izdajatelju

8.1.1. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

Firma: Poslovni sistem Mercator, d.d.

Skrajšana firma: Mercator, d.d.

8.1.2. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

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

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

Matična številka: 5300231000

Davčna številka: SI45884595

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

8.1.3. Sedež in pravna oblika

Sedež Izdajatelja: Ljubljana, Slovenija

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

8.2. Delniški kapital

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

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

8.3. Organi upravljanja

8.3.1. Uprava

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

Sestava uprave:

Ime in priimek	Mandat
Anton Balažič, predsednik	19.9.2014 – 19.9.2019
Drago Kavšek, član	19.9.2014 – 19.9.2019
Igor Maroša, član	19.9.2014 – 19.9.2019

8.3.2. Nadzorni svet

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

Sestava nadzornega sveta:

- Ante Todorić, predsednik
- Matej Lahovnik, član
- Damir Kuštrak, član
- Ivan Crnjac, član
- Darko Knez, član
- Ivica Mudrinić, član
- Vesna Stojanović, član
- Veljko Tatić, član
- Matjaž Grošelj¹, član

V okviru nadzornega sveta deluje revizijska komisija.

8.4. Organiziranost Skupine Mercator

Skupina Mercator je ena največjih gospodarskih skupin v Sloveniji ter v celotni regiji Jugovzhodne Evrope. Sestavljajo jo trgovske družbe, v Sloveniji je prisotna s petimi družbami, na ostalih trgih Jugovzhodne Evrope pa v okviru Skupine Mercator posluje 7 odvisnih družb. Obvladujoča družba Skupine je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., s sedežem v Republiki Sloveniji.

Sestava Skupine Mercator na dan 31.3.2015

SKUPINA MERCATOR

MERCATOR TRGOVINA SLOVENIJA	DRUGE POSLOVNE DEJAVNOSTI
POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D., SLOVENIJA Mercator IP, d.o.o., Slovenija (100,0 %)	Intersport ISI, d.o.o., Slovenija (100,0 %) Mercator - Emba, d.d., Slovenija (100,0 %) M - Energija, d.o.o., Slovenija (100,0 %)
MERCATOR TRGOVINA TUJINA	NEPREMIČNINSKA DEJAVNOST
Mercator - S, d.o.o., Srbija (100,0 %) Mercator - CG, d.o.o., Črna gora (100,0 %) Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0 %)*	Mercator - H, d.o.o., Hrvaška (99,7 %) Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0%) M - BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %) Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0 %)*

* Družba ne izvaja poslovne dejavnosti.

Podružnice

Družbe Skupine Mercator na dan 31.3.2015 niso imele podružnic.

Druge organizacije

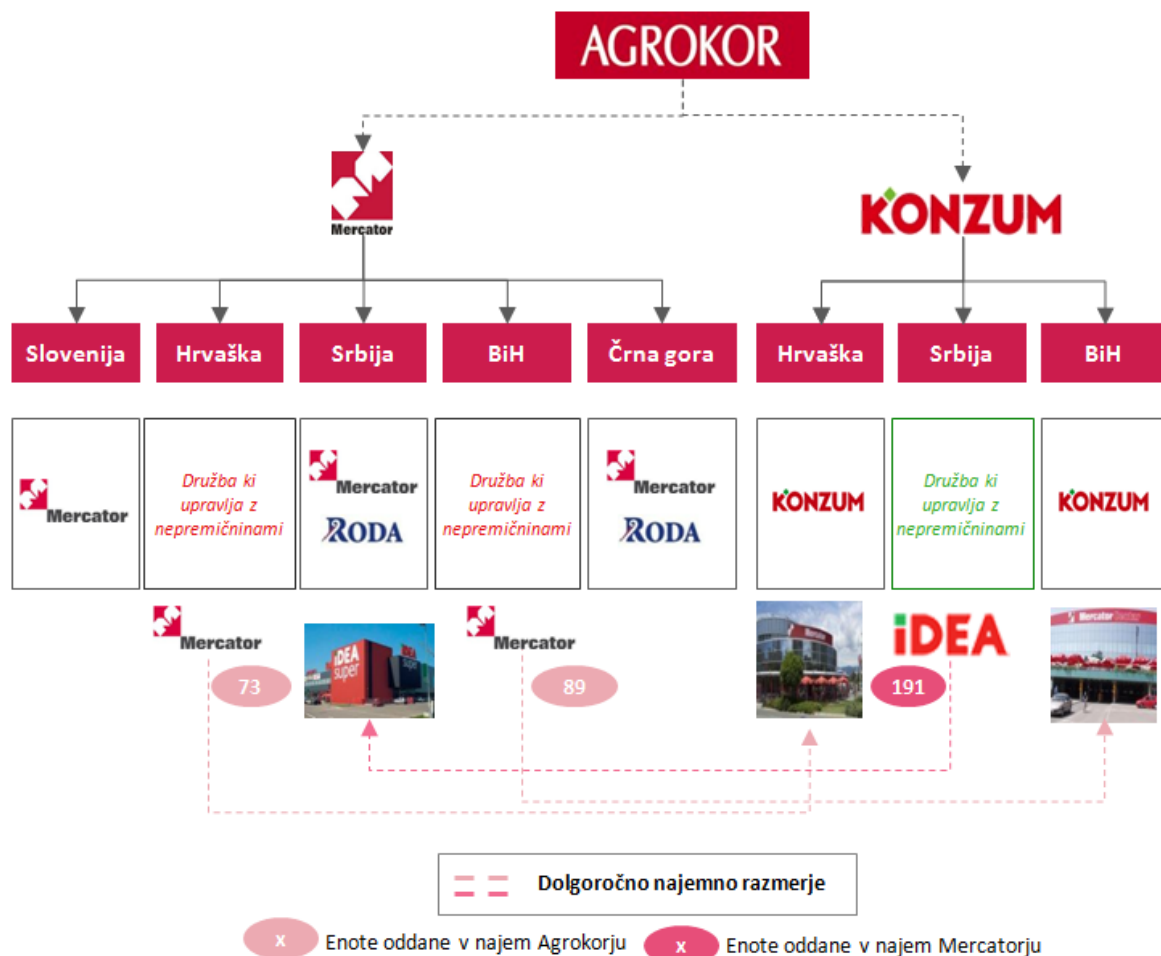
Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je ustanoviteljica Ustanove Humanitarne fundacije Mercator, ki je namenjena humanitarni podpori Mercatorjevim zaposlenim.

Družba Mercator - S, d.o.o., je ustanoviteljica Fondacije solidarnosti Mercator v Srbiji, družba Mercator - CG, d.o.o., pa Fondacije solidarnosti Mercator v Črni gori. V družbah Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o., sta bila ustanovljena Fonda solidarnosti zaposlenih po zgledu Srbije in Črne gore. Organizacije so namenjene solidarni pomoči socialno ogroženim sodelavcem.

¹ Člani sveta delavcev družbe Mercator, d.d., so na seji dne 22.4.2015 imenovali Matjaža Grošlja za novega predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu družbe, ker je članu Ivanu Valandu dne 19.5.2015 potekel mandat.

Zaradi prenosa trgovske dejavnosti na Agrokor na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine, so družbe Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o., sedaj umeščene pod nepremičninske družbe. Te družbe bodo namreč še vedno opravljale dejavnosti oddajanja objektov v najem, ter dejavnosti Intersporta in Modiane.

Blagovne znamke Skupine Agrokor po državah na dan 31.12.2014



8.5. Osnovna dejavnost

8.5.1. Osnovne dejavnosti Skupine Mercator

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

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

Program izdelkov vsakdanje potrošnje

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

Program izdelkov za dom

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

Program kozmetike, tekstila in športne opreme

Našim kupcem zagotavljamo celovito ponudbo na trgu, in sicer od kozmetike v prodajalnah Beautique, do tekstila v prodajalnah Modiana in športne opreme v prodajalnah Intersport.

Storitvene dejavnosti ter proizvodnja

Preko naših restavracij opravljamo tudi gostinske storitve. Turistične storitve opravljamo preko poslovalnic M Holidays. Preko mreže samopostrežnih bencinskih servisih Maxen pa oskrbujemo naše kupce z gorivom. Pod okriljem Skupine Mercator deluje proizvodna družba Mercator - Emba, d.d., katere poglavitne dejavnosti so predelava kave, proizvodnja instant napitkov in vroče čokolade, desertnih prelivov in izdelkov iz žitaric ter pakiranega suhega sadja in oreščkov. Mercator IP, d.o.o., je proizvodno-storitvena družba, ki deluje po sodobnem konceptu zaposlovanja invalidov, katerim namenja še posebno skrb.

Mercator Nepremičnine

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

8.5.2. Novi proizvodi

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

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

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

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

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

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

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

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

8.5.3. Licence, franšizing, komercialne pogodbe

Licence

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

Franšizing

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

Franšizno razmerje opredeljujejo naslednje osnovne značilnosti:

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

Komercialne pogodbe

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

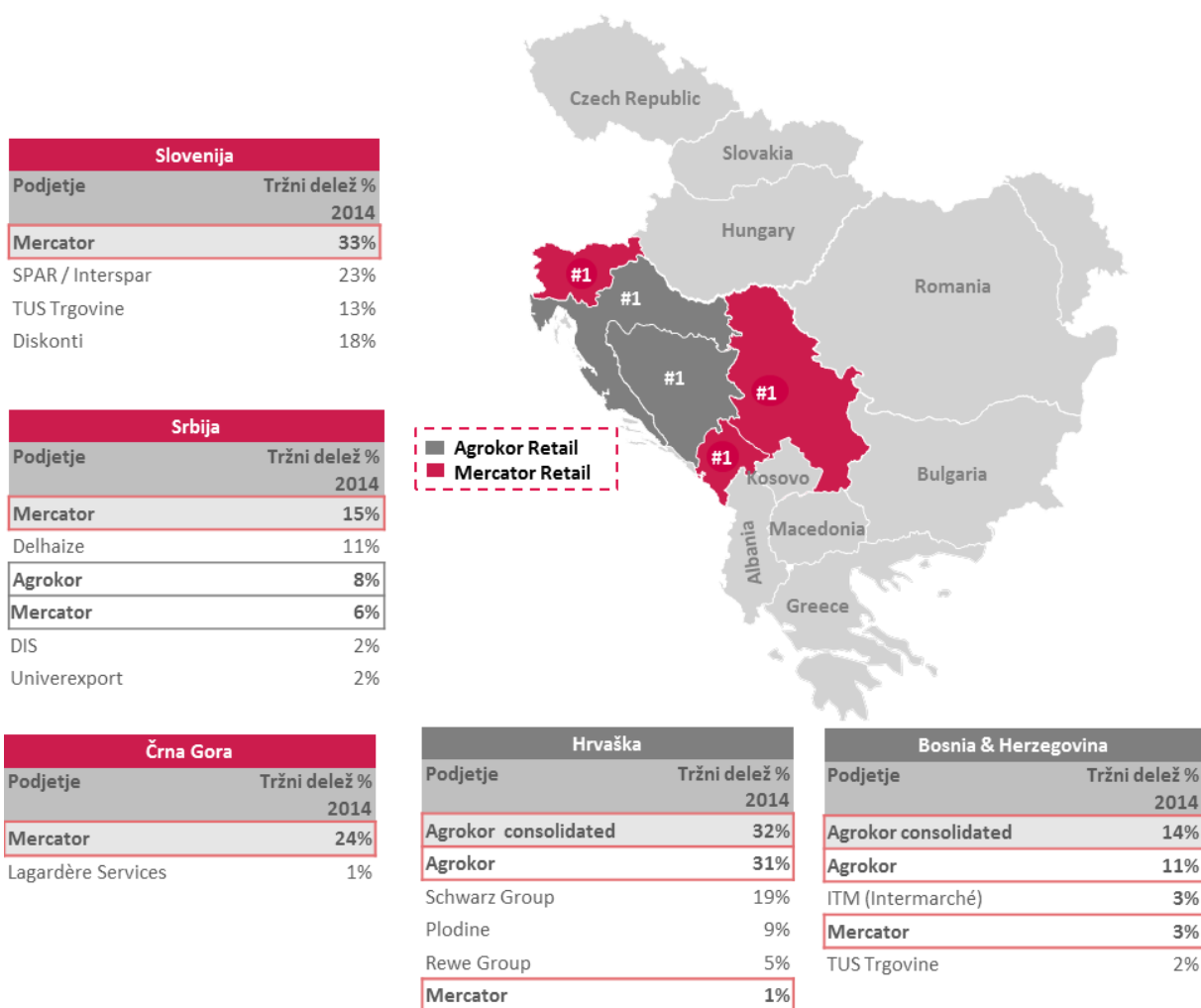
Z nabavno pogodbo se dogovorijo vsi prodajni in plačilni pogoji pri nabavi blaga (cene, kakovost, pogoji dobave, izstavljanje računov in plačilo, embalaža, embaliranje in kodiranje blaga itd.), vrste blaga, ki so predmet pogodbe in okvirno vrednost oziroma pogodbeno količino. Morebitne spremembe ali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

8.5.4. Osnovni trgi in konkurenčni položaj

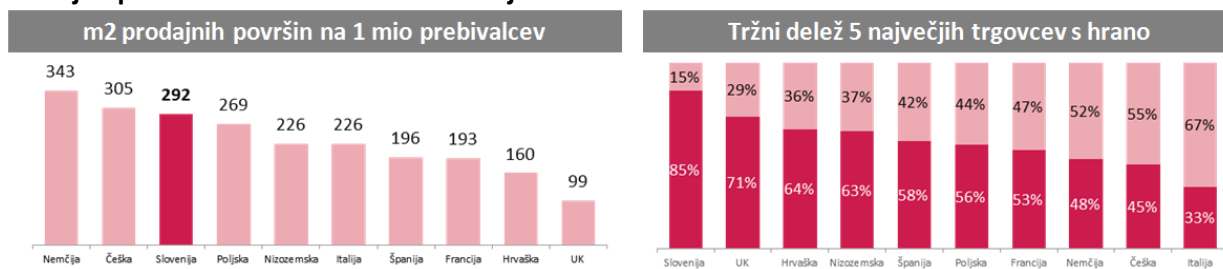
Največji del prihodkov Skupina Mercator generira iz naslova prodaje blaga, materiala in proizvodov, ki se v večji meri nanaša na prodajo trgovskega blaga na drobno in debelo.

Skupina Mercator približno 58 % svojih čistih prihodkov od prodaje ustvari v Sloveniji. Skupina Mercator dosega 33 % tržni delež na trgu v Sloveniji.

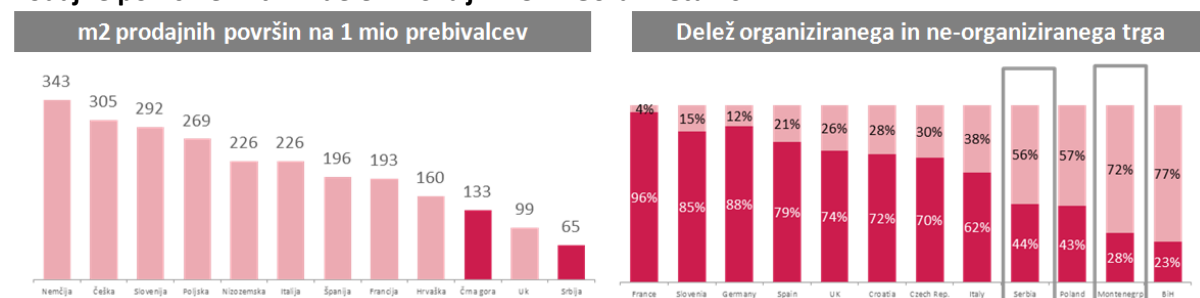
Tržni deleži Skupine Agrokor po posameznih državah v letu 2014



Prodajne površine in tržni deleži v Sloveniji v letu 2014



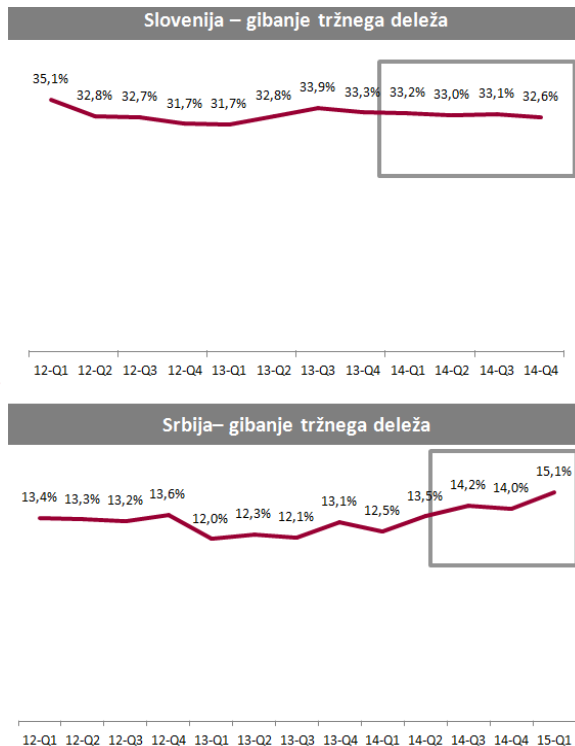
Prodajne površine in tržni deleži v Srbiji in Črni Gori v letu 2014



Stabilizacija tržnega deleža v letu 2014

SLOVENIJA
• Posodobljena ponudba v superetah : optimizacija asortimana, zmanjševanje zalog in povečevanje ponudbe svežih izdelkov ... • Izboljšana komunikacija znotraj trgovine, izboljšan pregled nad izdelki in akcijami. • Nova cenovna politika • Večje število marketinških promocij, ločen poudarek na velike in male prodaje formate. • Pika kartica. • Prenove trgovin
SRBIJA
• Povečanje promocijskih aktivnosti, ločen poudarek na velike in male prodaje formate. • Marketinške sinergije na segmentu Roda in Idea blagovne znamke. • Izboljšana komunikacija znotraj trgovine, izboljšan pregled nad izdelki in akcijami • Nova cenovna politika

Po dolgih letih padanja tržnega deleža je Skupina Mercator zabeležila stabilizacijo tržnega deleža v Sloveniji, ter rast v Srbiji



8.6. Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator

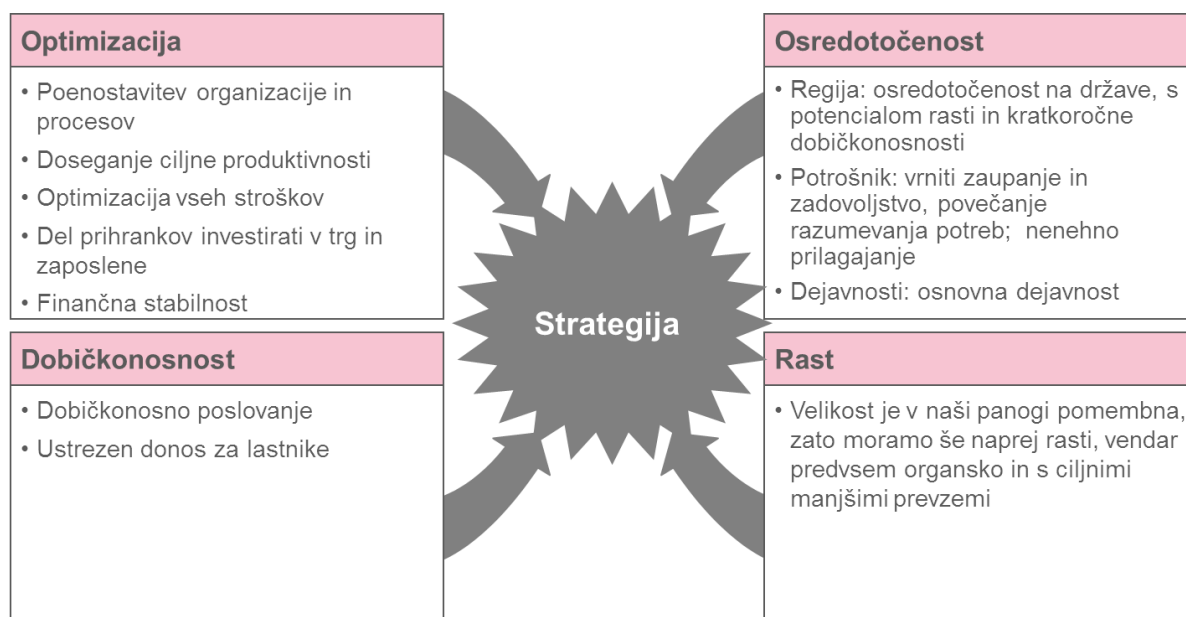
Vizija

Mercator bo največji, najuspešnejši in najučinkovitejši trgovec v regiji.

Poslanstvo

- Zadovoljni potrošnik nas prepozna kot najboljšega trgovca, ki ponuja vse, kar ponuja konkurenca, po ugodnejših pogojih in mnogo več.
- Zaposleni z nasmehom na obrazu in žarom v očeh so ključna konkurenčna prednost, ki bodo lahko v stabilnem okolju razvijali svoje potenciale.
- Stremimo k stabilni kapitalski strukturi, ki bo podpirala razvoj družbe na osnovi doseženih uspehov.
- Mercator si prizadeva za doseganje zaupanja vseh deležnikov.

Strategija



Načela korporacijskega delovanja

Naše skupno delo naj bo:

Motivirano

Enostavno

Racionalno

Ciljno usmerjeno

Ambiciozno

Temeljito

Osredotočeno na dobičkonosnost in razvoj

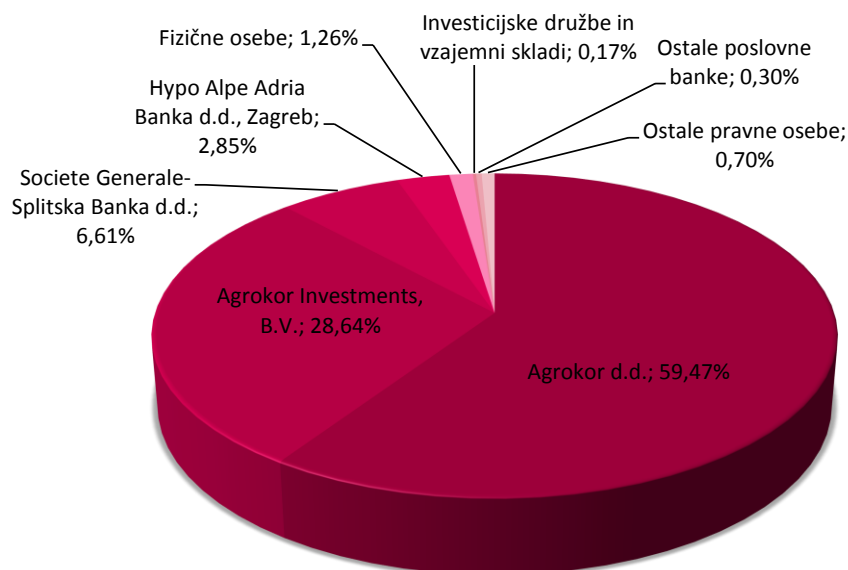
Radoživo

8.7. Delnica in lastniška struktura

Osnovni podatki o delnici družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 31.3.2015

Oznaka	MELR
Vrsta	Redne delnice
Borzna kotacija	Prva kotacija Ljubljanske borze
Vrednost osnovnega kapitala	254.175.051,39 EUR
Število delnic	6.090.943
Število lastnih delnic	42.192
Število delničarjev	2.604

Lastniška struktura družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 31.3.2015



Največji delničarji

Deset največjih delničarjev Družbe je imelo na dan 31.3.2015 v lasti **98,36 %** podjetja.

Največji delničarji	Država	Število delnic	Delež
1 Agrokor d.d.	Hrvaška	3.621.992	59,47%
2 Agrokor Investments B.V.	Nizozemska	1.744.187	28,64%
3 Societe Generale - Splitska Banka d.d.	Hrvaška	402.689	6,61%
4 Hypo Alpe-Adria-Bank d.d	Hrvaška	173.434	2,85%
5 Galić Josip	Hrvaška	21.525	0,35%
6 Erste Group Bank AG	Avstrija	13.148	0,22%
7 Gustavia Balkan	Švedska	10.000	0,16%
8 Horvat Jože	Slovenija	1.238	0,02%
9 Clearsteam Banking SA	Luksemburg	1.170	0,02%
10 Banque Pictet and Cie SA	Švica	1.107	0,02%
Skupaj		5.990.490	98,36%

Lastne delnice

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 31. 3. 2015 v lasti 42.192 lastnih delnic. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1-3 2015 ni kupovala, niti prodajala lastnih delnic.

Spremembe v lastniški strukturi po prevzemu Mercatorja s strani Agrokorja

Pomembno prelomnico predstavlja nakup 53,12 % deleža družbe Mercator s strani družbe Agrokor, d.d., konec meseca junija 2014. Družba Agrokor, d.d., je podala tudi prevzemno namero, dne 31. 7. 2014 pa je objavila prevzemno ponudbo za nakup preostalih delnic družbe. Agencija za trg vrednostnih papirjev je z odločbo opr. št. 40201-6/2014-15 z dne 2. 9. 2014 ugotovila, da je bila prevzemna ponudba uspešna. Na tej podlagi je družba Agrokor d.d. pridobila dodatnih 1.040.319 delnic družbe Poslovni sistem Mercator d.d., s čimer se je njen delež v družbi povečal s 53,12 % na 80,75 %. Po izvedeni prevzemni ponudbi je imela družba Agrokor d.d., v lasti 3.040.597 delnic družbe Poslovni sistem Mercator d.d., s čimer se je povečal njen delež glasovalnih pravic s 53,73 % na 81,67 %.

Na podlagi zahteve večinskega delničarja, družbe Agrokor, d.d., je dne 21. 10. 2014 potekala 21. izredna skupščina družbe, na kateri je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala z novimi stvarnimi in denarnimi vložki. Na podlagi posojilne pogodbe »220.000.000 Super Subordinated Loan Agreement« z dne 26. junija 2014, sklenjene med družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., kot posojilojemalcem in družbama Agrokor Investments B.V. in Agrokor, d.d., kot posojilodajalcema, je Agrokor Investments B.V. izplačal družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., posojilo v višini 200.000.000,00 EUR. V skladu z navedeno pogodbo in na podlagi skupščinskega sklepa se je posojeni znesek v višini 200.000.000,00 EUR konvertiral v osnovni kapital, ki sedaj znaša 254.175.051,39 EUR ter je razdeljen na 6.090.943 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Dne 25. 2. 2015 je družba Agrokor, d.d., pridobila dodatnih 581.395 delnic družbe Mercator, d.d., s čimer se je njen delež v družbi povečal z 49,92 % na 59,47 %. Enako število delnic, torej 581.395, je odsvojila družba Agrokor Investments B.V., s čimer se je njen delež v družbi zmanjšal z 38,18 % na 28,64 %. Družbama Agrokor, d.d., in Agrokor Investments B.V., se skupni delež v družbi Mercator, d.d., ni spremenil in znaša 88,10 %, prav tako ostaja nespremenjen njun delež glasovalnih pravic, in znaša 88,72 %.

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

9.1. Poslovanje Skupine Mercator v letu 2014

Skupina Mercator – ključni pokazatelji poslovanja (2009-2014)

	2009	2010	2011 prilagojeno	2012 prilagojeno	2013	2014	Indeks 2014/2013
POSLOVNI IZID							
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	2.643.315	2.781.604	2.870.971	2.873.186	2.765.868	2.653.735	95,9
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	71.842	94.505	76.841	-36.059	35.973	12.381	34,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	25.196	40.344	19.940	-102.165	-16.945	-48.595	286,8
Čisti poslovni izid poslovnega leta (v 000 EUR)	21.119	30.387	12.489	-96.506	-16.929	-44.547	263,1
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) (v 000 EUR)	167.296	170.087	158.146	111.091	109.709	100.428	91,5
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) (v 000 EUR)	190.619	204.846	202.330	167.328	166.107	158.387	95,4
BILANCA STANJA							
Bilančna vsota (v 000 EUR)	2.476.348	2.586.759	2.613.659	2.379.475	2.303.841	2.237.373	97,1
Kapital (v 000 EUR)	805.390	776.704	756.457	538.926	514.294	621.677	120,9
Neto finančni dolg (v 000 EUR)	986.966	949.081	1.091.145	1.023.509	977.326	785.975	80,4
NALOŽBENE AKTIVNOSTI							
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	157.353	116.394	119.715	67.330	29.499	85.722	290,6
Naložbe v dolgoročne finančne naložbe (v 000 EUR)	1.801	0	2.248	9	0	0	-
ZAPOSLENI							
Število zaposlenih na dan 31.12.	21.404	23.482	24.266	23.920	22.922	22.643	98,8
Število zaposlenih iz ur	20.266	21.632	22.602	22.769	22.239	20.803	93,5
KAZALNIKI							
Produktivnost (v 000 EUR)	130,4	128,6	127,0	126,2	124,4	127,6	102,6
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	22,0	21,4	22,5	20,4	20,3	20,7	102,2
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,8%	1,1%	0,4%	-3,4%	-0,6%	-1,7%	274,3
Čista dobičkonosnost kapitala	2,6%	3,9%	2,4%	-13,9%	-3,2%	-7,5%	238,5
Neto finančni dolg / kapital	1,23	1,19	1,44	1,90	1,90	1,26	66,5
Neto finančni dolg / kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA)	5,90	5,58	6,90	9,21	8,91	7,83	87,9
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) / prihodki iz prodaje	6,3%	6,1%	5,5%	3,9%	4,0%	3,8%	95,4
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) / prihodki iz prodaje	7,2%	7,4%	7,0%	5,8%	6,0%	6,0%	99,4
DELNICA							
Tržna cena delnice na dan 31.12. (v EUR)	153,2	157,7	147,0	114,0	82,0	72,0	87,8
Dividenda na delnico (v EUR)	4,50	7,20	8,00	6,00	0,00	0,00	-
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	5,7	8,2	3,3	-25,6	-4,5	-7,3	162,7
ŠTEVILO DRUŽB V SKUPINI							
Število družb v skupini na dan 31.12.	23	26	26	36	17	12	70,6

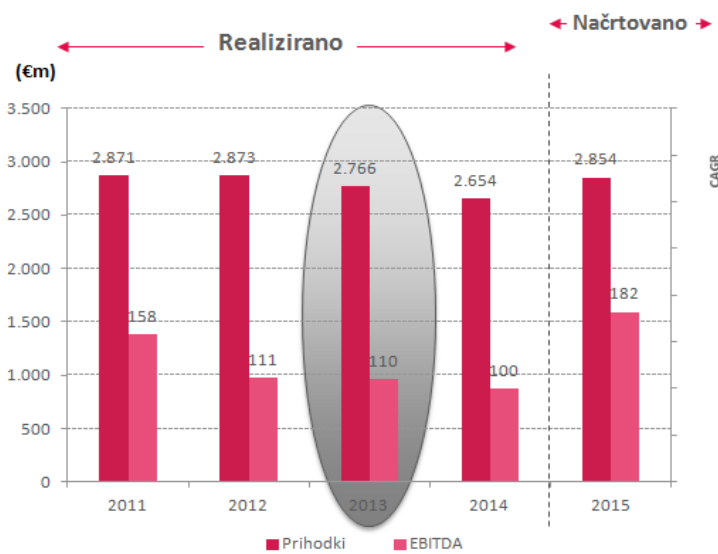
Skupina Mercator je v letu 2014 realizirala **2.654 milijonov EUR prihodkov iz prodaje**, kar je **4,1 % manj kot leta 2013**. V Sloveniji so beležili padec prihodkov za 2,7 %. Prihodki so občutno zrasli v Srbiji, 10,0 %, ter v Črni gori, 3,8 %, padli so pa v Bosni in Hercegovini, 18,9 %, ter na Hrvaškem, 26,8 %. Višji prihodki na trgu Srbije so predvsem rezultat prenosa Agrokorjevih maloprodajnih enot Idea pod Mercator v okviru konsolidacije po trgih.

Nižji prihodki na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine pa so rezultat prenosa Mercatorjevih maloprodajnih enot pod Agrokor.

Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) je v letu 2014 znašal 100.428 tisoč EUR in je glede na leto 2013 nižji za 8,5 %. Nižja EBITDA je predvsem posledica enkratnih stroškov finančnega prestrukturiranja ter ostalih stroškov, ki so nastali iz naslova integracijskih dejavnosti s Skupino Agrokor. Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) se je v letu 2014 znižal za 4,6 % in je znašal 158.387 tisoč EUR. EBITDAR marža je ostala na isti ravni kot predhodno leto, in sicer 6,0 %.

Poslovanje Skupine v letu 2014 ni primerljivo s preteklim, zaradi strateških sprememb, ki so se zgodile v drugi polovici leta, vendar pa bi bilo, v primeru normalizacije, v skladu z načrtovanimi rezultati (finančno prestrukturiranje, M&A ter integracija, slabitev nepremičnin, opreme ter neopredmetenih sredstev).

Preobrat poslovanja v drugi polovici leta 2014



Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 31.12.2014 znašal 785.975 tisoč EUR, kar je za 19,6 odstotka manj, kot je znašal konec leta 2013. Zmanjšanje je predvsem posledica zaključenega finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator in dokapitalizacije družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor Investments B.V., v okviru katerega so zmanjšali finančne obveznosti Skupine, hkrati pa izboljšali njihovo ročnostno strukturo.

Skupino Mercator so na dan 31.12.2014 sestavljale naslednje družbe (podatki so v tisoč EUR in izhajajo iz revidiranih poročevalskih paketov družb za namene poročanja matični družbi), pri čemer sta v konsolidirane računovodske izkaze vključeni tudi družbi Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., in Investment Internacional, d.o.o.e.l., iz Makedonije, ki ne izvajata poslovne dejavnosti:

SLOVENIJA

Poslovni sistem Mercator, d.d.		Intersport ISI, d.o.o.		Mercator - Enba, d.d.	
Slovenija		Slovenija		Slovenija	
kapital	639.201	kapital	17.490	kapital	9.173
finančne obveznosti	597.234	finančne obveznosti	1.719	finančne obveznosti	6.625
čisti poslovni izid	(95.111)	čisti poslovni izid	1.182	čisti poslovni izid	2.284
čisti prihodki iz prodaje	1.455.212	čisti prihodki iz prodaje	51.506	čisti prihodki iz prodaje	21.577
št. zaposlenih po stanju	10.247	št. zaposlenih po stanju	341	št. zaposlenih po stanju	115
M Energija, d.o.o.		Mercator IP, d.o.o.			
Slovenija		Slovenija			
kapital	2.074	kapital	3.856		
finančne obveznosti	2.649	finančne obveznosti	0		
čisti poslovni izid	(1.050)	čisti poslovni izid	1.173		
čisti prihodki iz prodaje	24.544	čisti prihodki iz prodaje	11.774		
št. zaposlenih po stanju	8	št. zaposlenih po stanju	391		

SRBIJA

Mercator - S, d.o.o.	
Srbija	
	100,0%
kapital	181.930
finančne obveznosti	115.795
čisti poslovni izid	863
čisti prihodki iz prodaje	620.906
št. zaposlenih po stanju	8.879

HRVAŠKA

Mercator - H, d.o.o.	
Hrvaška	
	99,7%
kapital	75.641
finančne obveznosti	193.395
čisti poslovni izid	(33.134)
čisti prihodki iz prodaje	250.067
št. zaposlenih po stanju	1.207

BOSNA IN HERCEGOVINA

Mercator - BH, d.o.o.		M - BL, d.o.o.	
Bosna in Hercegovina		Bosna in Hercegovina	
	100,0%		100,0%
kapital	37.562	kapital	40.998
finančne obveznosti	32.420	finančne obveznosti	5.384
čisti poslovni izid	380	čisti poslovni izid	1.658
čisti prihodki iz prodaje	119.728	čisti prihodki iz prodaje	35.683
št. zaposlenih po stanju	175	št. zaposlenih po stanju	40

ČRNA GORA

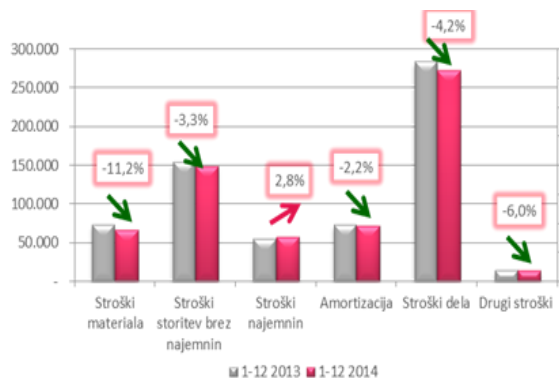
Mercator - CG, d.o.o.	
Črna gora	
	100,0%
kapital	30.791
finančne obveznosti	3.882
čisti poslovni izid	22
čisti prihodki iz prodaje	109.463
št. zaposlenih po stanju	1.239

9.1.1. Stroškovna optimizacija

- V letu 2012 je bilo sprejetih več ukrepov za izboljšanje stroškovne učinkovitosti. Do konca leta so ti ukrepi prinesli prihranke v višini 10 mio EUR.
- Dodatna stroškovna racionalizacija v letu 2013 je privedla do prihrankov v višini 30,5 mio EUR (amortizacija izločena).

- V letu 2014 so se operativni stroški zmanjšali za 23,0 mio EUR (amortizacija izločena).

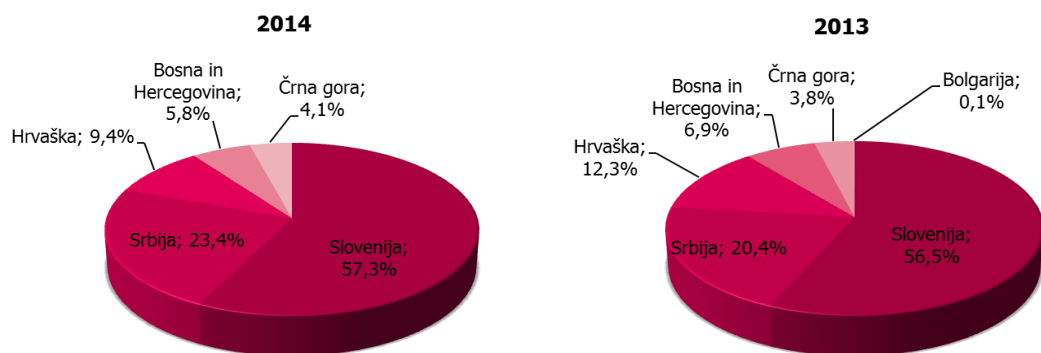
Stroškovna racionalizacija 2013-2014



9.1.2. Prodaja

Po ekonomski krizi je sicer zaznati okrevanje gospodarstev v Evropi, a je le-to še vedno precej šibko in počasno. Od Mercatorjevih trgov so pozitivno gospodarsko rast v letu 2014 beležile Slovenija, Bosna in Hercegovina ter Črna gora, medtem ko je bila v Srbiji in na Hrvaškem gospodarska rast negativna. V Sloveniji je sicer brezposelnost še vedno precej visoka, a je pri potrošnikih zaznati optimizem glede prihodnjega gospodarskega razvoja in posledično izboljšanja finančnega stanja gospodinjstev. Na vseh ostalih trgih je brezposelnost še vedno na rekordno visokih ravneh, v Srbiji in na Hrvaškem pa se v prihodnjem letu pričakuje celo njeno povečanje. Potrošniki zaradi težkih gospodarskih razmer glede prihodnosti niso optimistični, pri nakupih se obnašajo racionalno in so vse manj zvesti trgovskim verigam in blagovnim znamkam. Poleg gospodarskih vplivov je na gibanje prihodkov Skupine Mercator vplivala tudi konsolidacija na posameznih trgih po prevzemu družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor, d.d., ki je bila izvedena v zadnjih mesecih leta 2014.

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih 2013-2014

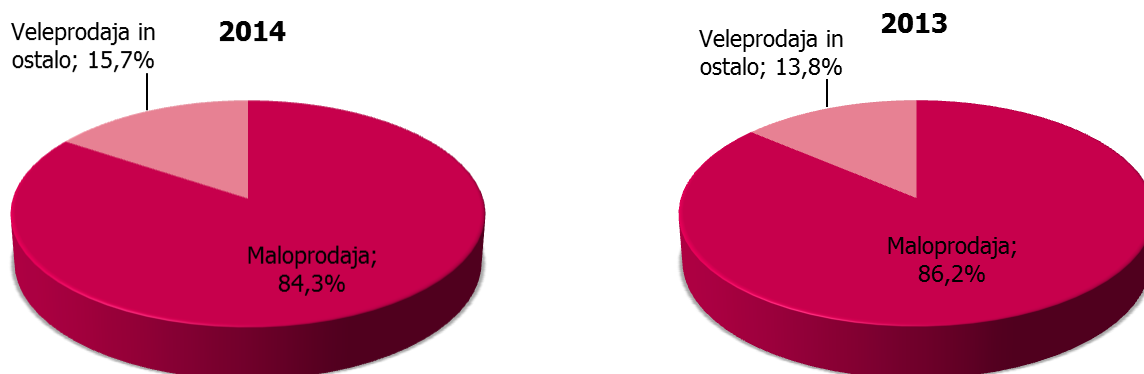


Prodaja v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih 2013-2014



Skupina Mercator je v letu 2014 v trgovski dejavnosti realizirala največji delež prihodkov s prodajo izdelkov za vsakdanjo rabo, in sicer znaša delež le-teh 85,2 odstotka, delež prihodkov iz prodaje, realiziranih v ostalih specializiranih trgovskih programih, pa znaša 14,8 odstotka. Glede na leto 2013 je Skupina Mercator realizirala največji padec prihodkov iz prodaje v prodaji izdelkov za dom, prihodki iz prodaje pa so padli tudi v programu tekstila (Modiana). Nižja realizacija prihodkov iz prodaje je bila predvsem rezultat zapiranja neprofitabilnih enot v okviru teh dveh programov, povečini na trgu Slovenije. V programu izdelkov za vsakdanjo rabo je Skupina Mercator beležila 1,8-odstotno rast prihodkov iz prodaje, v programu športnih izdelkov (Intersport) pa 2,4-odstotno rast.

Prodaja Skupine Mercator po tipu prodaje 2013-2014



9.1.3. Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin v letu

Po letih ekspanzije velikih prodajalnih tako v ospredje ponovno prihajajo **manjše prodajalne** (t. i. »small box«), vse pomembnejša pa postajata tudi **preoblikovanje obstoječih maloprodajnih mrež** (t. j. novi koncepti na obstoječih lokacijah) ter **intenziven razvoj e-trgovine**, kjer tradicionalne prodajalne prevzemajo vlogo prevzemnih točk za naročila, opravljena prek spleta. V letu 2014 so se v Skupini Mercator še naprej osredotočali na preureditev Mercatorjevega najpomembnejšega formata **Mercator Sosed** v skladu z redefiniranim konceptom, ki postavlja v ospredje prilagoditve posameznemu mikro okolju oziroma lokalni skupnosti in ciljnim segmentom kupcev ter njihovim nakupnim navadam oziroma potrebam.

Število veleprodajnih enot se je glede na konec leta 2013 sicer znižalo za sedem, a ker so se v večini zaprle konec leta 2014, bo učinek teh enot viden šele v letu 2015.

Sestava prodajnih enot na dan 31.12.2014

DRŽAVA	SLOVENIJA				SRBIJA		HRVAŠKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	ČRNA GORA		MAKEDONIJA in ALBANIJA*	SKUPINA MERCATOR		
Banner	Mercator	Mercator	Roda	Idea	Mercator	Getro	Mercator	Getro	Mercator	Mercator	Roda	Intersport	Število enot	Bruto površina	Prodajna površina
FORMATI PRODAJALN	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot		
Hipermarketi	22	2	30	11	1	-	-	-	-	-	2	-	68	283.312	192.746
Supermarketi	62	-	24	19	2	3	-	-	-	-	10	-	120	164.683	108.323
Sosedske prodajalne	390	-	79	155	13	2	-	-	-	-	76	-	715	302.303	182.421
Prodajalne udobja	1	1	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	3	7.284	4.237
Mini prodajalne	5	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	869	471
Cash & Carry / VELPRO	13	-	-	15	-	10	-	-	-	-	1	-	39	124.853	103.035
Gostinstvo	8	11	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	21	4.484	2.906
Skupaj izdelki za vsakdanjo rabo	501	14	134	200	17	15	2	-	89	-	972	887.788	594.138		
Izdelki za dom	50	14	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	65	87.866	56.725
Program tekstila in lepote	52	13	-	-	35	-	12	-	-	-	-	-	112	56.161	47.306
Tekstilni program	43	7	-	-	35	-	8	-	-	-	-	-	93	53.805	45.258
Drogerije Beautique	9	6	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	19	2.356	2.048
Intersport	34	11	-	-	28	-	9	2	-	-	-	-	84	52.563	40.222
M holidays	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	242	242
Ostalo	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	374	335
Skupaj ostali formati prodajalnih	151	38	-	-	63	-	21	3	-	-	276	197.206	144.830		
Skupaj maloprodajne enote v upravljanju	652	52	134	200	80	15	23	3	89	-	1.248	1.084.994	738.969		
Franšizne prodajalne	227	-	83	-	1	-	-	-	-	-	-	4	315	64.089	42.900
SKUPAJ	879	52	217	200	81	15	23	3	89	4	1.563	1.149.083	781.868		

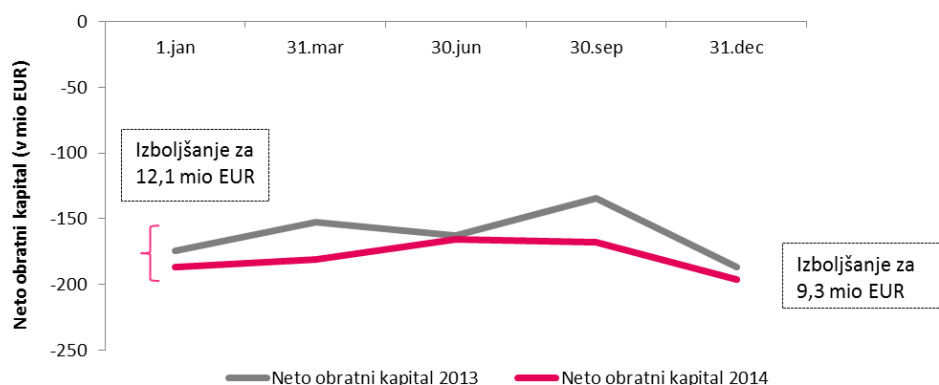
* Mercator je na trgu Makedonije in Albanije prisoten s franšiznimi trgovinami pod formatom Intersport.

9.2. Finančni položaj Skupine Mercator v letu 2014

9.2.1. Obratni kapital

V letu 2014 so nadaljevali s politiko optimizacije obratnega kapitala. Vrednost obratnega kapitala se je v primerjavi s koncem leta 2013 znižala, pri čemer so uspeli zmanjšati vrednost zalog, povežala pa se je vrednost poslovnih terjatev ter vrednost poslovnih obveznosti. Neto obratni kapital se je glede na stanje konec leta 2013 znižal za 9.265 tisoč EUR, predvsem na račun povečanja vrednosti poslovnih obveznosti.

Neto obratni kapital 2013- 2014



9.2.2. Zadolženost

V obdobju 1–12 2014 je znašala povprečna vrednost 6-mesečnega EURIBORja 0,308 %, na koncu obdobja je leta znašal le še 0,171 %. V primerjavi z letom 2013, ko je bilo povprečje 6-mesečnega EURIBORja 0,336 %, se je EURIBOR znižal za 0,028 odstotne točke.

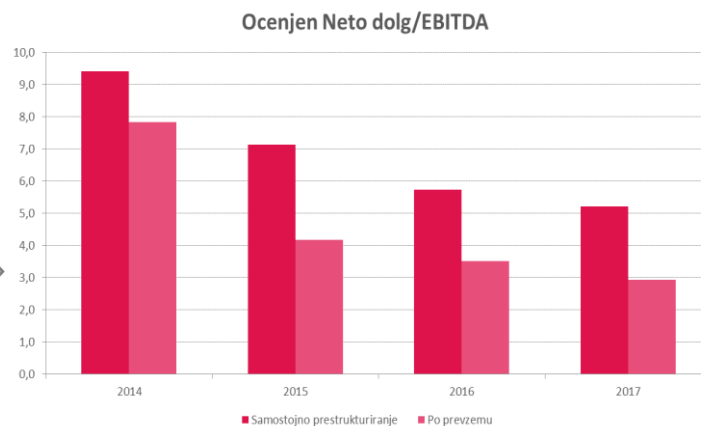
Skupina Mercator je na dan 31. 12. 2014 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,26 med lastniškim kapitalom in neto finančnim dolgom.

Z izvedbo finančnega prestrukturiranja je Skupina Mercator v letu 2014 uspela pomembno izboljšati ročnostno strukturo finančnih obveznosti. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti je na dan 31. 12. 2014 znašal 94,9 % (33,9 % na dan 31. 12. 2013).

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

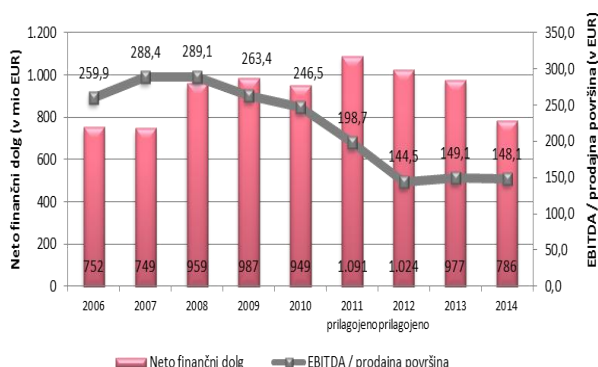
Razmerje neto dolg/EBITDA

Pričakovati je, da bo stopnja finančnega vzvoda padla pod 4x do leta 2016 ali prej v primeru realizacije prodaje ne-strateških programov



*Vključene PIK obresti, EURIBOR ostane na ravni trenutnega do leta 2021, izključen podrejeni dolg in vse bodoče provizije.

Neto finančni dolg in EBITDA na m2



9.2.3. Likvidnost

Na dan 31. 12. 2014 je imela Skupina Mercator na razpolago naslednje likvidnostne vire:

Likvidnostni viri na dan 31. 12. 2014

v 000 EUR	31.12.2014
Denar in denarni ustrezniki	34.223
Nečrpana odobrena revolving posojila	41.144
Skupaj	75.367

Postavka nečrpana odobrena revolving posojila ne vsebuje overdraft posojil v znesku 3,8 mio EUR.

9.2.4. Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator

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

Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator je sestavljeno iz transakcije širše skupine², ki obsega prestrukturiranje dolga Skupine Mercator v Sloveniji, Bosni in Hercegovini, Črni Gori in na Hrvaškem, in transakcije, ki se nanaša specifično le na dolg srbskega dela Skupine Mercator:

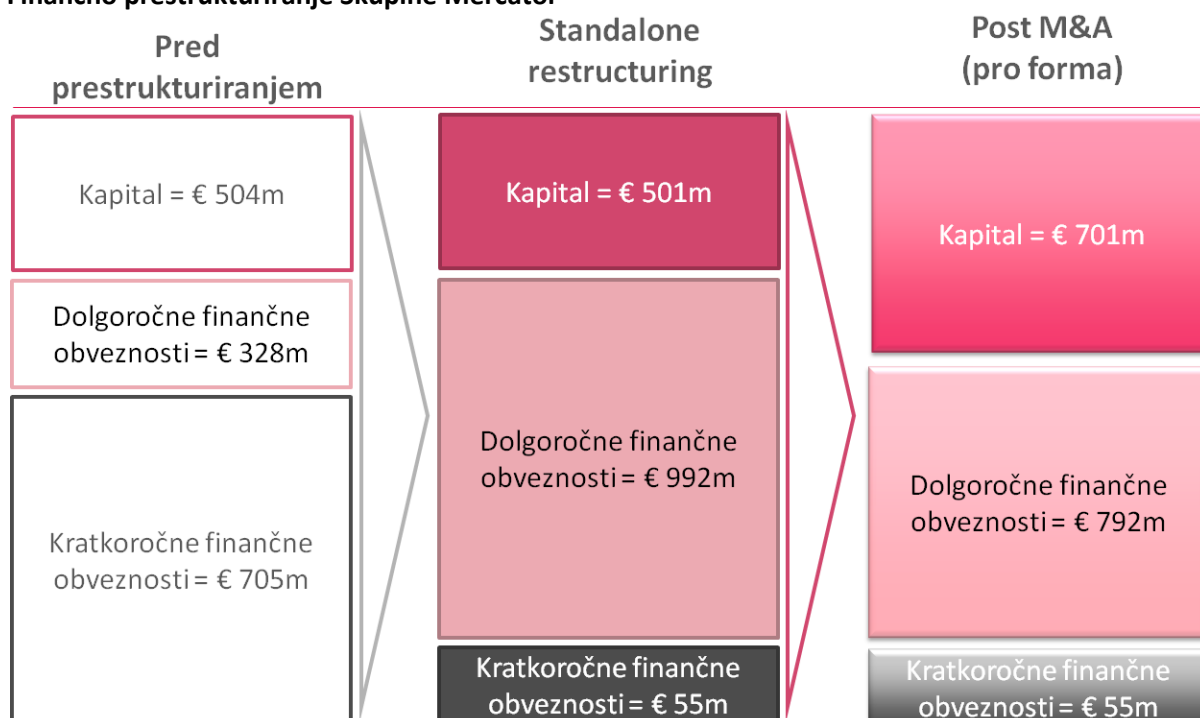
- skladno z Dogovorom o soglasju o prestrukturiranju dolga širše Skupine Mercator se bo dolg, sestavljen iz več tranš v skupni višini 607.414.748,07 EUR, začel odplačevati po dveletnem moratoriju. Prvo delno odplačilo tranše zapade v plačilo 31. 12. 2016, v celoti pa bodo vse tranše poplačane do 27. 6. 2021. Dolg transakcije širše skupine je zavarovan z zavarovanjem: (i) na kapitalskih deležih v vsakem posojilojemalcu in poroku, ki je v lasti družbe Mercator, d.d. (ne pa tudi z zastavo delnic družbe Mercator, d.d.) in na kapitalskih deležih v družbi Mercator-S d.o.o.; ter (ii) na vseh ključnih sredstvih te skupine posojilojemalcev ter porokov. Za transakcijo širše skupine obstaja skupni portfelj zavarovanj, prav tako pa je sklenjen medupniški sporazum.
- skladno z Dogovorom o soglasju o prestrukturiranju srbskega dela Skupine Mercator se bo dolg družbe Mercator - S d.o.o. v skupni višini 108.504.092,18 EUR odplačeval v več tranšah v obdobju od 30. 9.

² Posojilojemalci v okviru transakcije širše skupine so: Mercator, d.d., Mercator – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator – H, d.o.o., Hrvaška, Mercator – CG, d.o.o., Črna gora, Mercator – Emba, d.d., Intersport ISI, d.o.o. in M – BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina. Te osebe so tudi poroki za dolg transakcije širše skupine skupaj z družbama Mercator IP, d.o.o., in M – Energija, d.o.o.

2015 do 31. 3. 2020. Ta del dolga je zavarovan z zavarovanjem na ključnih sredstvih v lasti Mercator - S d.o.o.

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

Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator



V nadaljevanju je prikazana pogodbeni zapadlost obveznosti in ocenjena plačila obresti **Skupine Mercator**. Bodoča pogodbeni zapadlost glavnice in obresti je prikazana glede na stanje posojilnih pogodb na dan 31. 12. 2014.

2014			Do pol leta		Pol leta do 1 leto		1-3 leta		3-5 let		Več kot 5 let	
v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti
Neizpeljane finančne obveznosti												
Bančna posojila	650.614	793.769	3.660	4.921	19.195	4.981	54.938	26.186	169.890	46.146	402.931	60.921
Posojila povezanih in drugih podjetij	23.009	23.009	-	-	3.009	-	-	-	-	-	20.000	-
Finančni najem	176.015	193.967	9.108	1.639	8.026	1.625	38.276	5.661	52.793	4.212	67.812	4.815
Poslovne in druge obveznosti in obveznosti za odmerjeni davek	714.960	714.960	708.195	-	-	-	6.765	-	-	-	-	-
Skupaj	1.564.598	1.725.705	720.963	6.560	30.230	6.606	99.979	31.847	222.683	50.358	490.743	65.736

V nadaljevanju je prikazana zapadlost obveznosti in ocenjena plačila obresti družbe **Mercator, d.d.** Bodoča pogodbeni zapadlost glavnice in obresti je prikazana glede na stanje posojilnih pogodb na dan 31.12.2014:

2014			1 leto ali manj		1-2 leti		2-3 leta		3-4 leta		4-5 let		Več kot 5 let	
v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti
Neizpeljane finančne obveznosti														
Bančna posojila	423.424	520.034	(1.010)	4.794	6.286	4.804	14.213	9.539	6.285	15.010	65.068	15.205	332.582	47.258
Posojila drugih podjetij	66	72	22	2	22	2	22	2	-	-	-	-	-	-
Finančni najem	128.132	140.864	12.852	2.280	13.109	2.047	11.054	1.818	11.053	1.605	22.716	1.260	57.348	3.722
Posojila povezanih podjetij	45.612	46.411	25.612	799	-	-	-	-	-	-	-	-	20.000	-
Poslovne in druge obveznosti in obveznosti za odmerjeni davek	347.003	347.002	341.648	-	869	-	-	-	-	-	-	-	4.485	-
Skupaj	944.237	1.054.383	379.124	7.875	20.286	6.853	25.289	11.359	17.338	16.615	87.784	16.465	414.415	50.980

9.2.5. Neto finančni dolg

Neto finančni dolg 31.12.2013-31.12.2014

v 000 EUR	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 31.12.2014/ 31.12.2013
Dolgoročne finančne obveznosti	806.640	351.583	229,4
Kratkoročne finančne obveznosti	42.998	686.225	6,3
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	0	1.469	-
Finančne obveznosti skupaj z izpeljanimi finančnimi instrumenti	849.638	1.039.276	81,8
Denar in denarni ustrezniki	34.223	18.505	184,9
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	0	16	-
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.178	820	143,6
Dana posojila in depoziti	28.262	42.609	66,3
Finančna sredstva	63.663	61.950	102,8
NETO FINANČNI DOLG	785.975	977.326	80,4

Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 31. 12. 2014 znašal 785.975 tisoč EUR, kar je za 19,6 odstotka manj, kot je znašal konec leta 2013. Zmanjšanje je predvsem posledica zaključenega finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator in dokapitalizacije družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor Investments B.V., v okviru katerega so se zmanjšale finančne obveznosti Skupine, hkrati pa izboljšale njihove ročnostne strukture.

9.2.6. Pregled investicij in dezinvesticij

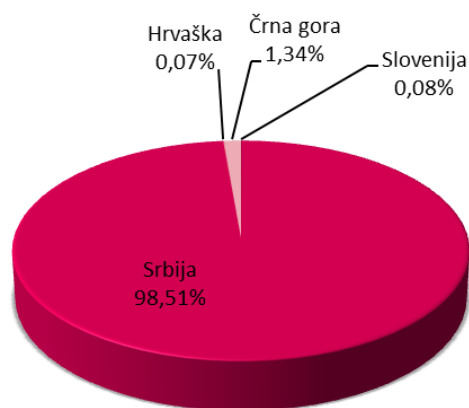
V letu 2014 je Skupina Mercator realizirala za 85,7 milijona EUR naložb v osnovna sredstva, od tega 58 milijonov EUR iz naslova prevzema 202 maloprodajnih in veleprodajnih enot Agrokorjeve hčerinske družbe Idea, d.o.o., v Srbiji. Brez navedene transakcije znaša vrednost realiziranih investicij 27,7 milijonov EUR, kar je za 6 % manj kot v lanskem letu. Zaradi prenosa maloprodajne dejavnosti z izdelki vsakdanje rabe na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini na Agrokorjeve hčerinske družbe Konzum je bila Mercatorjeva investicijska aktivnost na teh trgih minimalna. V Sloveniji je bilo za investicije porabljenih 19,9 %, na tujih trgih pa 80,1 % celotnih sredstev za investicije.

Investicije v osnovna sredstva v letu 2014

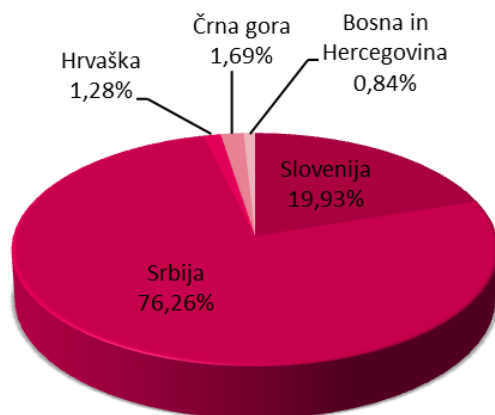
	Naložbe v osnovna sredstva v letu 2014 (v 000 EUR)	Struktura (v %)
Slovenija	17.078	19,93%
Srbija	65.372	76,26%
Hrvaška	1.099	1,28%
Črna gora	1.450	1,69%
Bosna in Hercegovina	723	0,84%
SKUPAJ	85.722	100,00%

Prezem Ideinih prodajaln in veleprodajnih enot v Srbiji predstavlja 67,7 % celotnih investicij, vlaganja v širitev novih maloprodajnih zmogljivosti predstavljajo 3,1 % celotnih investicij, prenove obstoječih prodajnih enot 17,5 %, preostalih 11,7 % pa so investirali v logistiko, informatiko in netrgovsko dejavnost.

Delež novih odprtih uporabnih površin po trgih 2014



Delež vlaganj po trgih 2014



V letu 2014 je Skupina Mercator pridobila 210.453 m² novih bruto površin, ob neupoštevanju prevzema Ideinih prodajaln pa 8.884 m², in sicer večino v Srbiji in Črni gori, od česar je bilo 95 % vseh novih površin pridobljenih s poslovnim najemom, ostalih 5 % površin pa s preureditvijo obstoječega objekta.

Skupina Mercator je v letu 2014 odtujila za 28.355 tisoč EUR osnovnih sredstev, od tega 18.424 tisoč EUR z naslova prodaje trgovske opreme in vlaganj v tuja osnovna sredstva Agrokorjevima hčerinskima družbama Konzum na Hrvaškem in v Bosni in Hercegovini.

Pregled vseh bruto uporabnih površin na dan 31.12.2014

	Bruto uporabna površina v m ²			Skupaj
	Uporabljene za lastno dejavnost	Oddane v najem - Konzum	Oddane v najem - tretje osebe	
Trgovske površine v lasti	627.109	110.220	219.578	956.907
Trgovske površine v najemu	457.885	69.656	77.189	604.730
Skupaj trgovske površine	1.084.994	179.876	296.767	1.561.637
Skladiščne površine v lasti	138.801	0	575	139.376
Skladiščne površine v najemu	12.418	25.982	6.658	45.058
Skupaj skladiščne površine	151.219	25.982	7.233	184.434
Poslovne površine v lasti	23.406	0	1.064	24.470
Poslovne površine v najemu	5.811	0	0	5.811
Skupaj poslovne površine	29.217	0	1.064	30.281
UPORABNE POVRŠINE V UPRAVLJANJU	1.265.430	205.858	305.064	1.776.352
- od tega v lasti	789.316	110.220	221.217	1.120.753
- od tega v najemu	476.114	95.638	83.847	655.599

9.3. Analiza poslovanja po trgih v letu 2014

Glavni kazalniki po trgih 2014

v 000 EUR, razen deležev	Slovenija	Srbija	Hrvaška	Bosna in Hercegovina	Črna gora	Skupina Mercator
Prihodki iz prodaje	1.520.485	620.637	249.831	153.656	109.126	2.653.735
Delež prihodkov iz prodaje Skupine	57,3%	23,4%	9,4%	5,8%	4,1%	100,0%
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA)	62.547	27.091	628	8.306	1.856	100.428
EBITDA / prihodki iz prodaje	4,1%	4,4%	0,3%	5,4%	1,7%	3,8%
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR)	74.428	46.469	13.849	16.294	7.347	158.387
EBITDAR / prihodki iz prodaje	4,9%	7,5%	5,5%	10,6%	6,7%	6,0%

Slovenija

V Sloveniji so bili v letu 2014 že vidni prvi pozitivni vplivi pozitivne gospodarske rasti. Krepila se je rast izvoza, povečalo se je investiranje v industrijske proizvodne kapacitete, saj se je izboljšal dostop do tujih finančnih virov, na gospodarsko rast je stimulatивно vplivala tudi fiskalna politika. Zasebna potrošnja je imela sicer šibko rast, se je pa okrepilo poslovanje med podjetji. Stopnja brezposelnosti se je zmanjšala, zaupanje potrošnikov pa se je izboljšalo v primerjavi z letom 2013. Kupci so ohranili nakupne navade od nastopa ekonomske krize in so še vedno nagnjeni k bolj racionalni potrošnji ter iskanju akcijskih ponudb. Na trgu Slovenije je kljub ugodnim gospodarskim razmeram Mercator beležil padec prihodkov v višini 2,7 % glede na predhodno leto. Razlog za padec je med drugim tudi rezultat zapiranja nekaterih neprofitabilnih enot programa izdelkov za vsakdanjo rabo, izdelkov za dom in tekstila. Padec je bil največji v programu izdelkov za dom in programu tekstila, manjši padec pa je bil v enotah programa izdelkov za vsakdanjo rabo. V programu športne opreme in tekstila, Intersport, so v Sloveniji beležil 4,5 % rast.

V Mercatorju so v letu 2014 nadaljevali z izvajanjem ukrepov v okviru štiri stebrne strategije, izboljšali so upravljanje z obratnim kapitalom, racionalizirali stroške ter izboljšali produktivnost zaposlenih. S številnimi trženjskimi aktivnostmi so se odzivali na zaznane želje in navade svojih kupcev ter s tem skušali povečati njihovo lojalnost in zadovoljstvo.

Matična družba Mercator, d.d.

Pri analizi družbe Mercator, d.d., so poleg objavljenih izkazov v letu 2013 upoštevali tudi prilagojene izkaze za leto 2013, saj se je k družbi s 1. 1. 2014 pripojila družba Modiana, d.o.o. Izkazi za poslovno leto 2014 torej že zajemajo poslovanje družbe Mercator, d.d., skupaj s poslovanjem divizije Modiana, za leto 2013 pa so le-to za namen analize dodatno upoštevali in tako dobili primerljive podatke.

V letu 2014 je družba Mercator, d.d., realizirala 1.455.212 tisoč EUR prihodkov iz prodaje. Glede na leto 2013 to pomeni padec prihodkov za 0,6 %. Če za leto 2013 upoštevamo tudi prihodke divizije Modiana, bi prihodki družbe v letu 2013 znašali 1.502.035 tisoč EUR, kar pomeni 3,1 % padec prihodkov v letu 2014 glede na leto 2013.

Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja družbe Mercator, d.d., ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v letu 2014 znašali 1.404.509 tisoč EUR in so za 0,8 % višji od realiziranih v letu 2013. Stroški splošnih dejavnosti v letu 2014 so znašali 41.650 tisoč EUR, kar v primerjavi z letom 2013 pomeni znižanje za 40,9 %. V letu 2014 je družba Mercator, d.d., realizirala stroške iz naslova oslabitev nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev, in sicer v višini 7.594 tisoč EUR. Celotni stroški, skupaj z nabavno vrednostjo in prevrednotovalnimi ter drugimi poslovnimi odhodki, so v letu 2014 znašali 1.453.753 tisoč EUR in so bili glede na leto 2013 višji za 15.207 tisoč EUR, oziroma 1,1 %. Z upoštevanjem divizije Modiana v letu 2013 bi bili celotni stroški v letu 2014 nižji, in sicer za 1,6 %.

Družba Mercator, d.d., je v letu 2014 generirala izgubo v višini 95.111 tisoč EUR, kar glede na rezultat za leto 2013 predstavlja poslabšanje za 59.511 tisoč EUR. Z upoštevanjem divizije Modiana v letu 2013 bi bilo povečanje izgube v letu 2014 glede na leto 2013 manjše, in sicer 55.925 tisoč EUR. Ob izločitvi odpisov in slabitev v letu 2014 bi družba Mercator, d.d., v letu 2014 generirala manjšo izgubo, ki bi znašala 7.963 tisoč EUR, kar glede na leto 2013 predstavlja izboljšanje za 77,6 %.

Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) je v letu 2014 znašal 55.412 tisoč EUR in je bil 38,0 % nižji kot EBITDA za predhodno leto. Z upoštevanjem divizije Modiana v letu 2013 bi bil padec EBITDA v letu 2014 glede na leto 2013 manjši, in sicer bi znašal 36,3 %.

Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR) se je gibal tako kot EBITDA. V letu 2014 je znašal 66.969 tisoč EUR in se je glede na EBITDAR za leto 2013 znižal za 34,0 %. Z upoštevanjem divizije Modiana v letu 2013 bi bil padec EBITDAR v letu 2014 glede na leto 2013 manjši, in sicer bi znašal 32,2 %.

Srbija

Makroekonomske razmere v Srbiji so še vedno nespodbudne. V letu 2014 je Srbija beležila negativno gospodarsko rast. Stopnja brezposelnosti še vedno ostaja visoka, rast zasebne potrošnje in javne porabe pa ostajata negativna. V primerjavi z letom 2013 se je zaupanje potrošnikov znižalo in ostaja pod evropskim povprečjem. Potrošniki ostajajo racionalni, cenovno občutljivi, kupujejo samo nujne potrebščine in se odpovedujejo velikim nakupom. Na trgu Srbije je bila v zadnjih mesecih leta 2014 v okviru prevzema družbe Mercator, d.d, s strani družbe Agrokor, d.d., izvedena konsolidacija, s katero so enote Idea prešle na Mercator. 202 Agrokorjevih enot Idea je bilo oddanih v najem družbi Mercator - S, d.o.o., s čimer je Mercator na tem trgu sedaj prisoten z maloprodajnimi enotami pod znamkami Roda, Mercator in Idea. Družba Mercator - S, d.o.o., ostaja odgovorna za obstoječe poslovanje Mercatorja v Srbiji ter maloprodajno in veleprodajno dejavnost, prevzeto od Idee. Prenos enot Idee na Mercator je glavni vzvod rasti prihodkov na trgu Srbije, ki so v letu 2014 znašali 620.637 tisoč EUR, kar je 10,0 % več kot predhodno leto. Družba je leto 2014 zaključila z dobičkom v višini 863 tisoč EUR.

Hrvaška

Tudi na Hrvaškem je bila gospodarska rast negativna, povečala se je stopnja brezposelnosti, rast javne porabe in zasebne potrošnje pa sta bili negativni. Zaupanje potrošnikov je na Hrvaškem med najnižjimi v Evropi. Največjo skrb jim poleg dolgov predstavlja varnost zaposlitve. Ostajajo cenovno občutljivi, kupujejo samo najnujnejše, na splošno kupujejo v manjših količinah in iščejo proizvode v akciji oziroma najcenejšega ponudnika. Tudi Hrvaški trg je bil predmet konsolidacije, in sicer so v zadnjih mesecih leta 2014 Mercatorjeve enote prešle na Agrokor, kar za Skupino Mercator pomeni izpad prihodkov. Na Hrvaškem je 73 maloprodajnih enot Mercator oddanih v najem družbi Konzum, d.d. Mercator na trgu Hrvaške še vedno ostaja prisoten kot nosilec programov Intersport in Modiana ter upravljavec nepremičnin, ki jih ima v lasti. Na Hrvaškem trgu je Mercator v letu 2014 realiziral 249.831 tisoč EUR prihodkov, kar je 26,8 % manj kot v letu 2013. Poslovno leto 2014 je družba Mercator - H, d.o.o., zaključila z izgubo v višini 33.134 tisoč EUR, kar predstavlja približno enako raven kot v predhodnem letu.

Hrvaška je za Skupino Mercator predstavljala trg, ki je beležil najslabše rezultate od vseh trgov, kjer je bila Skupina Mercator prisotna. Prenos maloprodajnih enot na Agrokor tako predstavlja možnost za osredotočanje na poslovanje na drugih, strateško pomembnejših trgih, oziroma na poslovanje Intersporta in Modiane, ter upravljanje z nepremičninami na trgu Hrvaške. V okviru konsolidacije maloprodajnih enot je bila na Hrvaškem izvedena tudi optimizacija zaposlenih v režiji, iz česar pričakujemo občutnejše zmanjšanje stroškov dela in izboljšanje produktivnosti zaposlenih.

Bosna in Hercegovina

Za razliko od Srbije in Hrvaške je Bosna in Hercegovina beležila pozitivno gospodarsko rast. Kljub temu se ostali makroekonomski kazalniki v letu 2014 še niso izboljšali. Stopnja brezposelnosti še vedno ostaja na rekordno visoki ravni, kupna moč pa je najnižja v regiji. Potrošniki so še vedno cenovno zelo občutljivi, kupujejo samo najnujnejše, aktivno iščejo proizvode v akcijah in na splošno je vrednost njihove nakupne košarice nižja kot v preteklih obdobjih. Tudi trg Bosne in Hercegovine je bil predmet konsolidacije. V zadnjih mesecih leta 2014 je bilo 89 maloprodajnih enot Mercator oddanih v najem družbi Konzum, d.o.o. Mercator na trgu Bosne in Hercegovine še vedno ostaja prisoten kot nosilec programov Intersport in Modiana ter upravljavec nepremičnin, ki jih ima v lasti. Prihodki v Bosni in Hercegovini v letu 2014 tako znašajo 153.656 tisoč EUR, kar je

18,9 % manj kot v letu 2013. Družbi Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o., sta poslovno leto zaključili s pozitivnim rezultatom.

Črna gora

Gospodarska rast je bila na trgu Črne gore pozitivna, a se kljub temu ostali makroekonomski kazalniki niso izboljšali. Stopnja brezposelnosti ostaja še vedno visoka, plače zaposlenih so nižje kot v letu 2013. Slabo ekonomsko stanje je razlog, da so kupci cenovno občutljivi, vse manj lojalni trgovskim verigam in pospešeno iščejo akcijske ponudbe. Kljub omenjenemu je Mercator na trgu Črne gore v letu 2014 beležil rast prihodkov. Prihodki so znašali 109.126 tisoč EUR, kar glede na leto 2013 predstavlja rast v višini 3,8 %. Rast prihodkov je bila realizirana predvsem na programu izdelkov za vsakdanjo rabo, tudi z naslova novo odprtih enot, medtem ko je na ostalih programih (izdelki za dom in Intersport), Mercator realiziral padec prihodkov. Družba je na trgu Črne gore poslovno leto zaključila z dobičkom v višini 22 tisoč EUR. Zaradi prevzema družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor, d.d., se položaj Mercatorja na trgu Črne gore ni spremenil.

9.4. Poslovne združitve in reorganizacija Skupine Mercator v letu 2014

Slovenija

V letu 2014 sta bili k matični družbi Mercator, d.d., pripojeni družbi Modiana, d.o.o., in M Nepremičnine, d.o.o.

Hrvaška

V letu 2014 je bila prenesena trgovska dejavnost market programa družbe Mercator - H, d.o.o., na družbo Konzum, d.d., tako da je bilo prenesenih 73 prodajnih enot, 46 Mercatorjevih enot pa je bilo skladno z zavezami Agencije za varstvo konkurence ukinjenih oziroma odprodanih ali oddanih v najem oziroma je rešitev za prenehanje poslovanja še v fazi dogovarjanja. Poleg tega so bile družbi Konzum, d.d., prodane zaloge, oprema ter nanjo prezaaposleni delavci iz maloprodaje, logistike in drugih področij. Mercator na trgu Hrvaške še vedno ostaja prisoten kot nosilec programov Intersport in Modiana ter upravljalec nepremičnin, ki jih ima v lasti.

Srbija

V letu 2014 je družba Mercator-S, d.o.o., postopoma v obdobju nekaj mesecev prevzela trgovsko dejavnost družbe Idea, d.o.o., tako da je vzela v najem 191 prodajal z izdelki vsakdanje rabe in 11 veleprodajnih enot, kupila opremo, vlaganja v tuja osnovna sredstva in zaloge. S tem je pridobila 201.569 m² novih bruto prodajnih površin. 8 enot znamke Mercator pa je bilo skladno z zavezami Srbske agencije za varstvo konkurence (Komisija za zaščito konkurence) ukinjenih oziroma odprodanih ali oddanih v najem. S prevzemom dejavnosti je Skupina pridobila 58.016 tisoč EUR opreme in 37.776 tisoč EUR zalog po knjigovodski vrednosti. V Mercator se je prezaaposlilo 4.087 delavcev.

Bosna in Hercegovina

V letu 2014 je bila prenesena trgovska dejavnost družb Mercator - BH, d.o.o., in M-BL, d.o.o., na družbo Konzum, d.o.o., Sarajevo, tako da je bilo prenesenih vseh 89 prodajnih enot market programa, zaloge, oprema ter zaposleni. Mercator na trgu BiH še vedno ostaja prisoten kot nosilec programov Intersport in Modiana ter upravljalec nepremičnin, ki jih ima v lasti.

V letu 2014 je Skupina Mercator prodala družbi Mercator-A, s.h.p.k., in Mercator-B, e.o.o.d., v višini 550 tisoč EUR ter ustvarila 189 tisoč EUR dobička pri prodaji. Prodaje teh dveh družb niso prikazane kot ustavljeno poslovanje, ker je učinek na konsolidirane računovodske izkaze nepomemben.

9.5. Poslovanje Skupine Mercator v obdobju 1-3 2015

V obdobju 1-3 2015 je Skupina Mercator ustvarila nekaj manj kot 630 milijonov EUR čistih prihodkov iz prodaje. V prvem četrtletju leta 2015 so glede na enako obdobje leta 2014 uspeli pomembno izboljšati poslovanje. Dobiček iz poslovanja je znašal 12,2 milijona EUR, v enakem obdobju predhodnega leta pa je le-ta znašal 4,2 milijona EUR.

Skupina Mercator – ključni pokazatelji poslovanja 1-3 2015

	1-3 2015	1-3 2014 primerljivo	Indeks 1-3 2015/ 1-3 2014 primerljivo
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	628.721	624.840	100,6
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	12.177	4.193	290,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	5.410	(8.538)	-
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	4.066	(8.538)	-
Kosmati denarni tok iz poslovanja (v 000 EUR)	30.955	21.891	141,4
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (v 000 EUR)	50.159	35.385	141,8
Kapital na dan 31.3. (v 000 EUR)	626.126	503.859	124,3
Sredstva na dan 31.3. (v 000 EUR)	2.248.912	2.237.685	100,5
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	6.751	3.210	210,3
Čista dobičkonosnost kapitala*	2,9%	(5,8%)	-
Čista dobičkonosnost prihodkov iz prodaje	0,6%	(1,4%)	-
Kosmati denarni tok iz poslovanja / prihodki iz prodaje	4,9%	3,6%	135,4
Kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami / prihodki iz prodaje	8,0%	5,8%	137,7
Število zaposlenih iz ur	20.908	21.131	98,9
Število zaposlenih po stanju na dan 31.3.	22.043	22.603	97,5

* Kazalnik je prilagojen na letno raven.

Skupina Mercator je v obdobju 1-3 2015 spremenila način izkazovanja odhodkov zaradi popravkov vrednosti in odpisov terjatev, tako da jih je prerazporedila iz finančnih odhodkov med stroške prodajanja. Zaradi tega so ključni podatki za obdobje 1-3 2014 primerljivo predstavljeni.

V obdobju 1-3 2015 je Skupina Mercator ustvarila 628,7 milijonov EUR prihodkov iz prodaje, kar je nekoliko več kot v enakem obdobju lani. Struktura prihodkov je v veliki meri spremenjena glede na obdobje 1-3 2014, in sicer predvsem zaradi konsolidacije trgovske dejavnosti po trgih, ki je sledila prevzemu družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor, d.d. V Srbiji so se prihodki občutno povečali zaradi prenosa maloprodajnih enot družbe Idea, d.d., pod družbo Mercator - S, d.o.o., na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini pa so se prihodki občutno zmanjšali zaradi prenosa Mercatorjevih maloprodajnih enot pod družbo Konzum, d.d., na Hrvaškem oziroma družbo Konzum, d.o.o., v Bosni in Hercegovini. Na teh dveh trgih Mercator prihodke generira pretežno iz naslova prodaje v enotah Modiana in Intersport ter nepremičninske dejavnosti.

Mercator je nadaljeval trend izboljšane poslovanja iz zadnjega četrtletja leta 2014, kar se je odrazilo v višjem poslovnem izidu iz poslovanja v primerjavi z obdobjem 1-3 2014, in sicer je le-ta v obdobju 1-3 2015 znašal 12,2 milijona EUR, kar glede na enako obdobje lanskega leta predstavlja izboljšanje za skoraj trikrat. Višji poslovni izid iz poslovanja je rezultat generiranja višjih čistih prihodkov iz prodaje ter zmanjšanja stroškov v primerjavi z enakim obdobjem predhodnega leta.

Skupina Mercator je v obdobju 1-3 2015 realizirala pozitiven čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 4,1 milijona EUR, kar v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta, ko je bil le-ta negativen v višini -8,5 milijona EUR, nakazuje na pomembno izboljšanje poslovanja. Pozitiven čisti poslovni izid je rezultat nadaljevanja politike obvladovanja stroškov ter pozitivnih sinergijskih učinkov iz naslova konsolidacije trgovske dejavnosti v celotni regiji. Poleg tega pa so k izboljšanju čistega poslovnega izida pripomogli tudi nižji obrestni prihodki kot rezultat v letu 2014 izvedenega prestrukturiranja finančnih obveznosti ter izboljšanje ročnosti virov.

Krepitev dejavnosti veleprodaje

Družba Mercator, d.d., je dne 11. 2. 2015 z družbo ERA GOOD, d.o.o., sklenila pogodbo v zvezi z nakupom/prenosom dela dejavnosti navedene družbe na družbo Mercator, d.d., z dnem 31. 3. 2015 pa je bil prevzem veleprodajne dejavnosti družbe ERA GOOD, d.o.o., tudi izveden. S prevzemom dela veleprodajne dejavnosti Mercator zasleduje zastavljeno strategijo osredotočanja na osnovno dejavnost. Z izvedbo prevzema pričakujemo povečanje obsega in raznovrstnosti ponudbe v prodaji izdelkov za vsakdanjo rabo na debelo ter povečanje poslovne učinkovitosti in izboljšanje konkurenčnosti Mercatorja na področju veleprodaje v Sloveniji.

Osredotočanje na osnovno dejavnost

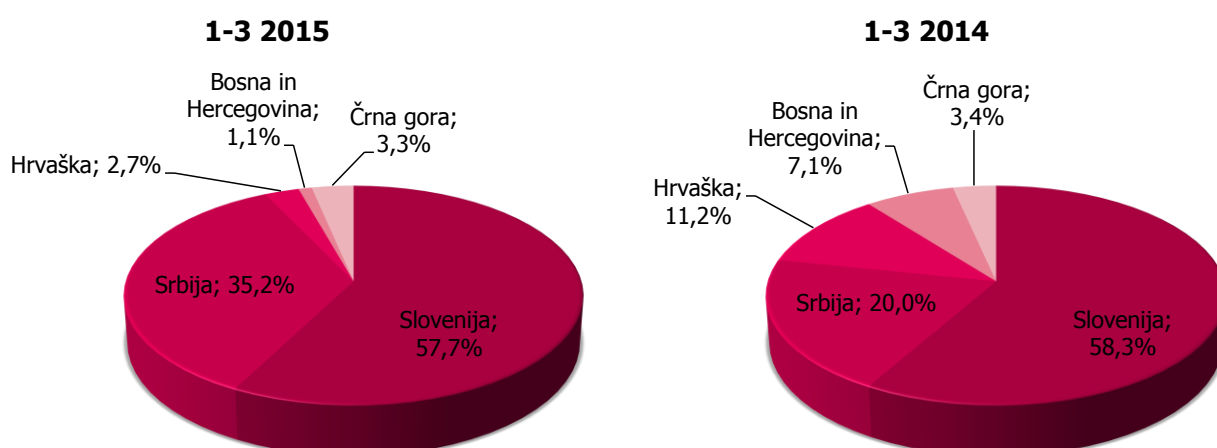
Skladno s strateškimi smernicami se Skupina Mercator osredotoča na svojo osnovno dejavnost, zato so tudi v letošnjem letu potekale aktivnosti odprodaje neosnovnih dejavnosti. Po zaključku prvega četrtertja, natančneje dne 16. 4. 2015, sta družbi Mercator, d.d., in Don don, d.o.o., podpisali kupoprodajno pogodbo o prodaji oziroma nakupu deleža Pekarne Grosuplje. Predviden zaključek transakcija je v drugi polovici leta, po zaključku vseh formalnih postopkov, med katerimi je tudi izdaja dovoljenja pristojnih regulatorjev.

9.5.1. Prodaja

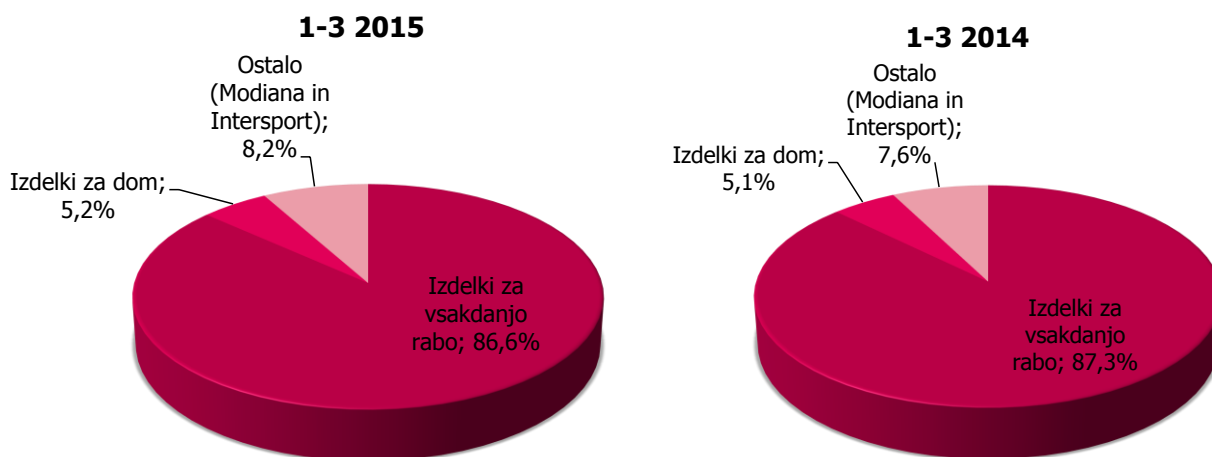
Na gibanje prihodkov realiziranih v obdobju 1-3 2015 je poleg gospodarskega stanja na posameznih prodajnih trgih vplivala tudi konsolidacija po trgih, ki se je izvedla v zadnjih mesecih leta 2014, in sicer po prevzemu družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor, d.d. Konsolidacija je vplivala na generiranje višjih prihodkov na trgu Srbije, in nižjih na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini, glede na obdobje 1-3 2014.

Skupina Mercator je v obdobju 1-3 2015 realizirala **628,7 milijona EUR prihodkov iz prodaje**, kar je **0,6 % več kot v enakem obdobju leta 2014**. V Sloveniji je Skupina Mercator beležila padec prihodkov za 0,5 %, kar je manj kot je bil realni padec prihodkov v celotni trgovini na drobno v mesecu marcu 2015 glede na marec 2014; le-ta je znašal 1,1 %. Prihodki so občutno zrasli v Srbiji (za 77,4 %), padli so pa v Bosni in Hercegovini (za 85,1 %), ter na Hrvaškem (za 75,3 %). Višji prihodki na trgu Srbije so predvsem rezultat prenosa maloprodajnih enot družbe Idea, d.d., pod družbo Mercator - S, d.o.o. Nižji prihodki na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine pa so rezultat prenosa Mercatorjevih maloprodajnih enot pod družbo Konzum, d.d., na Hrvaškem ter pod družbo Konzum, d.o.o., v Bosni in Hercegovini. Na teh dveh trgih je Mercator generiral prihodke predvsem iz naslova neosnovnih dejavnosti, t. j. Modiana in Intersport. Na trgu Črne gore, kjer ni bilo sprememb povezanih s konsolidacijo trgovine v okviru Skupine Agrokor, so bili prihodki, za razliko od predhodnih obdobj, nekoliko nižji, in sicer za 2,2 %.

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih 1-3 2014 in 1-3 2015



Prodaja v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih 1-3 2014 in 1-3 2015



Skupina Mercator je v obdobju 1-3 2015 v trgovski dejavnosti realizirala največji delež prihodkov iz prodaje izdelkov za vsakdanjo rabo, in sicer znaša delež le-teh 86,6 odstotka, delež prihodkov iz prodaje, realiziranih v ostalih specializiranih trgovskih programih, pa znaša 13,4 odstotka. Glede na enako obdobje predhodnega leta je Skupina Mercator realizirala padec prihodkov znotraj vseh treh programov, izdelkov za vsakdanjo rabo, izdelkov za dom in ostalih programov. Nižja realizacija prihodkov iz prodaje je bila predvsem rezultat konsolidacije po trgih in zapiranja neprofitabilnih enot v okviru programa izdelki za dom ter neprofitabilnih enot Modiana, povečini na trgu Slovenije.

9.6. Finančni položaj Skupine Mercator v obdobju 1-3 2015

9.6.1. Neto finančni dolg

Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 31. 3. 2015 znašal 835.418 tisoč EUR, kar je za 6,3 % več, kot je znašal konec leta 2014, in 14,3 % manj kot na dan 31. 3. 2014. Povišanje neto finančnega dolga glede na konec leta 2014 je predvsem iz naslova črpanja prostih dolgoročnih kreditnih linij pri bankah. Večje zadolževanje je posledica povišanih potreb po obratnem kapitalu v obdobju 1-3 2015.

Neto finančni dolg 31. 3. 2014-31. 3. 2015

v 000 EUR	31.3.2015	31.12.2014	31.3.2014	Indeks 31.3.2015/ 31.12.2014	Indeks 31.3.2015/ 31.3.2014
Dolgoročne finančne obveznosti	836.297	806.640	327.770	103,7	255,1
Kratkoročne finančne obveznosti	45.117	42.998	705.766	104,9	6,4
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	0	0	537	-	-
Finančne obveznosti skupaj z izpeljanimi finančnimi inštrumenti	881.414	849.638	1.034.073	103,7	85,2
Denar in denarni ustrezniki	15.070	34.223	13.880	44,0	108,6
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	0	0	6	-	-
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.178	1.178	820	100,0	143,7
Dana posojila in depoziti	29.748	28.262	44.684	105,3	66,6
Finančna sredstva	45.996	63.663	59.390	72,2	77,4
NETO FINANČNI DOLG	835.418	785.975	974.683	106,3	85,7

9.6.2. Zadolženost

V obdobju 1-3 2015 je znašala povprečna vrednost 6-mesečnega Euriborja 0,125 %, na koncu obdobja je le-ta znašal le še 0,087 %. V primerjavi z enakim obdobjem leta 2014, ko je bilo povprečje 6-mesečnega Euriborja 0,397 %, se je Euribor povišal za 0,272 odstotne točke.

Skupina Mercator je na dan 31. 3. 2015 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,33 med lastniškim kapitalom in neto finančnim dolgom.

Ročnostna struktura finančnih obveznosti Skupine Mercator je na dan 31. 3. 2015 znašala 94,9 %, kar je enako, kot je znašala na dan 31. 12. 2014.

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

9.6.3. Likvidnost

Likvidnostni viri na dan 31. 3. 2015

v 000 EUR	31.3.2015
Denar in denarni ustrezniki	15.070
Nečrpana odobrena revolving posojila	16.228
Skupaj	31.298

9.6.4. Pregled investicij in dezinvesticij

V obdobju 1-3 2015 je Skupina Mercator namenila 6,8 milijona EUR za investicije, kar predstavlja več kot še enkrat toliko kot v enakem obdobju leta 2014. Nadaljevali so s politiko vlaganja predvsem v prenove obstoječih prodajnih enot, in sicer so v ta namen investirali več kot 63 % celotnih investicijskih sredstev. Nekaj več kot 22% investicijskih sredstev so namenili za prenove in posodobitve v podpornih dejavnostih (logistika, informatika in netrgovske dejavnosti), le nekaj več kot 13 % pa za širitev novih maloprodajnih zmogljivosti. V Sloveniji in Srbiji so porabili občutno več investicijskih sredstev kot so jih porabili v obdobju 1-3 2014. V Srbiji je razlog temu predvsem prenos enot družbe Idea, d.d., pod družbo Mercator - S, d.o.o., v Sloveniji pa se je več investicij namenilo prenovam enot v obstoječi maloprodajni mreži.

V obdobju 1-3 2015 je Skupina Mercator skladno s planom investicij prioritarno izvajala prenove in razširitve posameznih maloprodajnih enot, odprla sedem novih prodajalnih ter iskala in ocenjevala nove potencialne lokacije za širitev maloprodajne mreže za vse Mercatorjeve programe, vključno za nov logistično distribucijski center v Sloveniji. Rezultat tega je pridobitev nove lokacije v Izoli za izgradnjo trgovskega centra.

V obdobju 1-3 2015 ni bilo lastne gradnje. Investicijska sredstva so bila porabljena predvsem za obnovo in investicijsko vzdrževanje obstoječe maloprodajne mreže ter za vlaganja v nove, najete prodajalne.

Investicije v osnovna sredstva v obdobju 1-3 2015

	Naložbe v osnovna sredstva v obdobju 1-3 2015 (v 000 EUR)	Struktura (v %)
Slovenija	4.201	62,23%
Srbija	2.162	32,02%
Hrvaška	158	2,34%
Črna gora	211	3,13%
Bosna in Hercegovina	19	0,28%
SKUPAJ	6.751	100,00%

V obdobju 1-3 2014 je Skupina Mercator pridobila 8.834 m² novih bruto površin, in sicer večino v Sloveniji, od česar je bilo 98 % vseh novih površin pridobljenih s poslovnim najemom, ostala 2 % površin pa z nakupom.

Skupina Mercator je v obdobju 1-3 2015 odtujila za 5,4 milijona EUR osnovnih sredstev, od tega 1.525 tisoč EUR iz naslova prodaje trgovske opreme Agrokorjevima hčerinskima družbama Konzum na Hrvaškem in v Bosni in Hercegovini.

10. NAČRTOVANO POSLOVANJE SKUPINE MERCATOR ZA LETO 2015

Načrtovani ključni podatki o poslovanju za leto 2015

	Plan 1–12 2015	1–12 2014	Indeks Plan 1–12 2015/ 1–12 2014
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	2.854.401	2.653.735	107,6
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	108.307	12.381	874,8
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	68.477	(48.594)	-
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	59.652	(44.547)	-
Kapital (v 000 EUR)	756.161	621.677	121,6
Sredstva (v 000 EUR)	2.334.708	2.237.373	104,4
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	99.540	85.711	116,1
Čista dobičkonosnost kapitala	9,1%	(7,5%)	-
Čista dobičkonosnost prihodkov iz prodaje	2,1%	(1,7%)	-
Neto finančni dolg / kapital	1,01	1,26	79,5

Tudi za leto 2015 se napoveduje počasno okrevanje evropskega gospodarstva, pri čemer trgi Mercatorjevega poslovanja ne bodo izjeme. Pozitivno rast naj bi imele Slovenija, Črna gora ter Bosna in Hercegovina, pri čemer se bo pri slednji rast le malenkost izboljšala. Za razliko od leta 2014, ko je bila gospodarska rast negativna, bosta Srbija in Hrvaška beležili ničelno rast.

Potrošnja gospodinjstev v Sloveniji se bo izboljšala, stopnja brezposelnosti pa zmanjšala. Zaupanje potrošnikov se sicer izboljšuje, a bodo najverjetneje še obdržali nakupne navade, ki so se spremenile ob nastopu gospodarske krize.

Na ostalih trgih, kjer je Mercator prisoten, naj bi stopnje brezposelnosti še vedno ostajale na izredno visokih ravneh. V Bosni in Hercegovini ter Črni gori naj bi se stopnje brezposelnosti začele rahlo zniževati, na Hrvaškem bo stopnja ostala nespremenjena, v Srbiji pa naj bi se še povišala. Nizke stopnje gospodarskih rasti in visoke stopnje brezposelnosti bodo negativno vplivale na potrošnjo na teh trgih, saj so potrošniki še vedno precej pesimistični glede tržne situacije.

Spremenjena prodaja po trgih

Glede na predhodna leta se bo občutno spremenila struktura prodaje po trgih. Zaradi izvedene konsolidacije po trgih se bo povečal delež ustvarjene prodaje na trgu Srbije, zmanjšal pa na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine. Slednja dva trga, še posebno Hrvaška, sta imela v preteklih letih trend upadanja prihodkov v večji meri kot ostali trgi. Izhod iz teh dveh trgov torej predstavlja dobro izhodišče za bolj poglobljeno osredotočanje na trge, kjer Mercator vidi možnost večjega razvoja in dosega največje tržne deleže. Na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine bo Mercator še vedno posloval v okviru enot Intersport in Modiana ter oddajal nepremičnine v najem.

Izboljšanje poslovanja na trgu Srbije

Zaradi integracije maloprodajnih enot Idea v poslovanje Mercatorja se bo prodaja v letu 2015 podvojila. To predstavlja dobro osnovo za povečanje dobičkonosnosti poslovanja družbe tudi na področju učinkovite organizacije podpornih in logističnih procesov.

Integracija po trgih in ustvarjanje sinergijskih učinkov

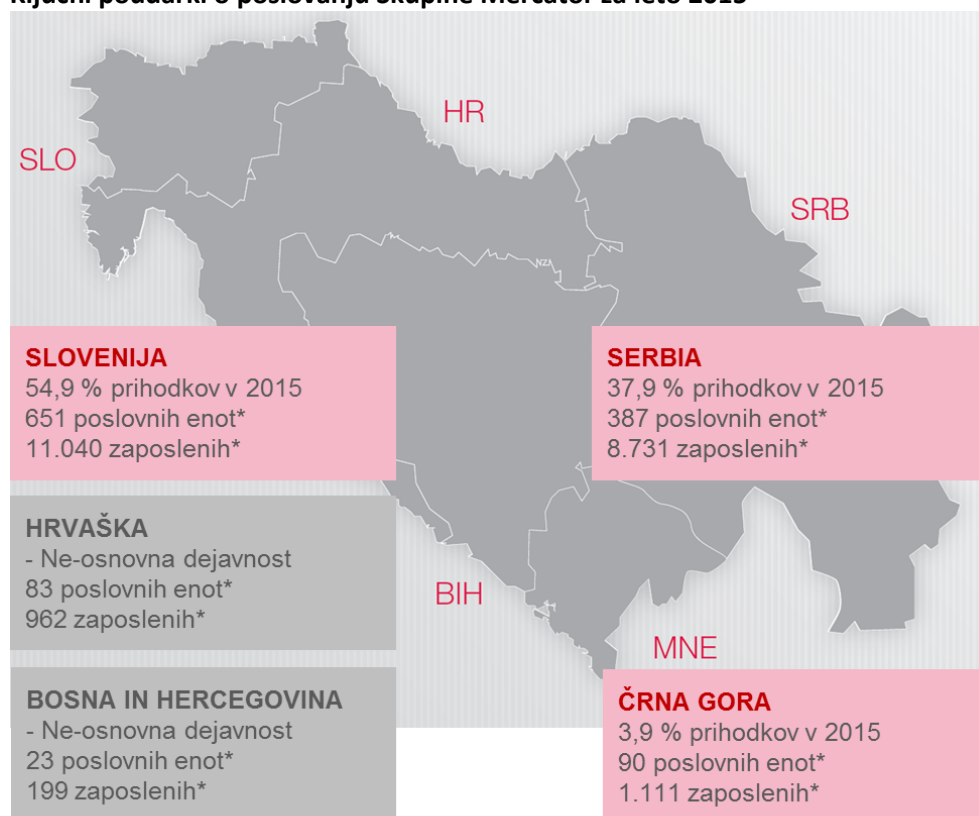
V okviru procesa integracije skupini Agrokor in Mercator izvajata projekte, katerih namen je ustvarjanje sinergijskih učinkov, ki bodo pozitivno vplivali tako na kratkoročno kot tudi dolgoročno poslovanje Skupine. Integracijske aktivnosti se izvajajo na petih ključnih področjih: aktivnosti za razvoj tržne pozicije in percepcije, razvoj nove organizacije in kulture, investicije, podpora IT in optimizacija stroškov poslovanja.

Na tujih trgih, ki so predmet konsolidacije, bo Skupina Mercator nadaljevali z racionalizacijo zaposlenih v režiji. Število zaposlenih se je najbolj zmanjšalo na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine in povečalo na trgu Srbije. Prav tako se bodo izvajale aktivnosti poenotenja poslovnih in drugih procesov.

Positivni učinki finančnega prestrukturiranja

Zaključeno finančno prestrukturiranje prinaša za Skupino Mercator veliko pozitivnih učinkov, ki se bodo na poslovanju pokazali že v letu 2015, pa tudi v prihodnjih letih: znižanje obrestne mere, izboljšanje odnosov z dobavitelji, izboljšanje ročnostne strukture in likvidnosti družbe, povečanje investicijskega potenciala in večje osredotočanje na opravljanje osnovne dejavnosti Skupine Mercator.

Ključni poudarki o poslovanju Skupine Mercator za leto 2015



* Število poslovnih enot (brez franšiz) ter zaposlenih na dan 31.3.2015.

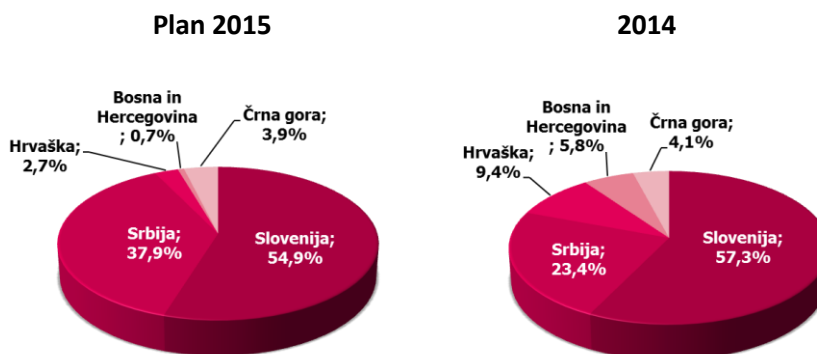
Prodaja

Za leto 2015 na trgih Slovenije in Črne gore načrtuje Skupina Mercator nekoliko višje prihodke kot so ocenjeni za leto 2014. Na srbskem trgu se bodo prihodki občutno povežali, in sicer iz naslova prehoda Agrokorjevih maloprodajnih enot pod okrilje Mercatorja, na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini pa bodo beležili bistveno manjše prihodke zaradi prehoda Mercatorjevih enot pod Konzum. Planirani prihodki iz prodaje v letu 2015 znašajo 2.854 tisoč EUR.

V primerjavi s prihodki v letu 2014 je za trg Slovenije za leto 2015 planirana rast prihodkov v višini 3 % ter za 1,5 % na trgu črne gore. Zaradi že prej navedenih sprememb, povezanih s konsolidacijo po trgih, se bodo prihodki v Srbiji povežali za kar 74,1 %, medtem ko bodo na ostalih trgih padli, in sicer na Hrvaškem za 69,2 %, v Bosni in

Hercegovini pa za 86,9 %. Planirani prihodki na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine se nanašajo na nepremičninsko dejavnost, ki ostaja v Mercatorju ter poslovanje Intersporta in Modiane.

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih 2014-2015



10.1.1. Pregled investicij in dezinvesticij

V letu 2015 bo Skupina Mercator na področju nepremičninske dejavnosti nadaljevala z dosedanja strategijo, kar pomeni da bodo pri investicijski dejavnosti dajali prednost najemanju nepremičnin pred nakupi le-teh ali lastno gradnjo in prenovam obstoječih prodajaln. Proračun za investicije je več kot trikrat večji od realiziranih investicij za leto 2014, s čimer bodo nadomestili izpad investicij v letih 2013 in 2014, ko so bile investicije zelo omejene. Leta 2015 bodo v Sloveniji pristopili tudi k izvedbi modernega logistično distribucijskega centra, ki bo dokončan predvidoma konec leta 2016.

Skupina Mercator bo v letu 2015 namenila 99,5 milijona EUR za naložbe v osnovna sredstva. V Sloveniji je za investicije načrtovanih 58,77 % celotnih sredstev, na tujih trgih pa 41,23 %. Za širitev novih maloprodajnih zmogljivosti bo v letu 2015 namenjenih 24,70 % celotnih investicij, za prenove in investicijsko vzdrževanje obstoječih prodajnih enot 48,12 %, 16,91 % za vlaganja v logistiko, preostalih 10,27 % pa bodo investirali v informatiko in netrgovsko dejavnost. Odtujitev osnovnih sredstev se načrtuje v višini 12,1 milijona EUR.

10.1.2. Neto finančni dolg

Obveznosti iz financiranja v Skupini Mercator so za leto 2015 načrtovane na nižji ravni, kot je ocenjeno za leto 2014. Neto finančni dolg Skupine Mercator se konec leta 2015 planira v višini 760.278 tisoč EUR, kar je za 3,9 odstotka manj, kot je ocena za leto 2014. V letu 2014 se je ročnostna struktura precej spremenila, in sicer so se občutneje povečale dolgoročne finančne obveznosti, kratkoročne finančne obveznosti pa so se znižale. Podobno razmerje se planira tudi v letu 2015.

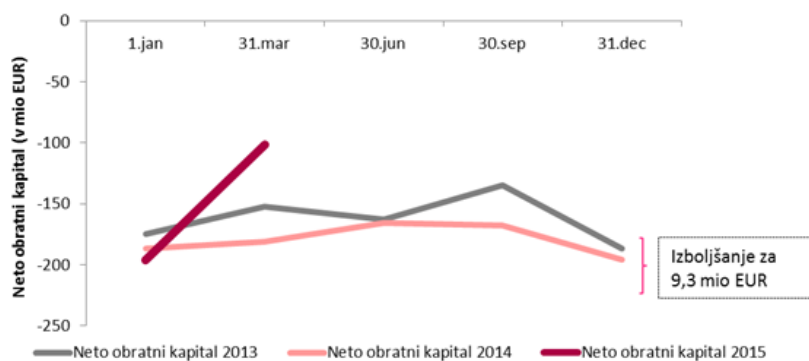
Planirani neto finančni dolg 31. 12. 2015

v 000 EUR	Plan 2015	2014	Indeks Plan 2015/ 2014
Dolgoročne finančne obveznosti	769.782	806.640	95,4
Kratkoročne finančne obveznosti	75.356	42.998	175,3
Finančne obveznosti	845.138	849.638	99,5
Denar in denarni ustrezniki	32.274	34.223	94,3
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	5	0	n.r.
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	825	1.178	70,0
Dana posojila in depoziti	51.756	28.262	183,1
Finančna sredstva	84.860	63.663	133,3
NETO FINANČNI DOLG	760.278	785.975	96,7

10.1.3. Obratni kapital

Gibanje obratnega kapitala 2013-2015

V letu 2014 se je neto obratni kapital zmanjšal za 9,3 mio EUR. V letu 2015 se je obratni kapital povečal predvsem zaradi poslovne reorganizacije in konsolidacije poslovanja na trgih izven Slovenije. Po uspešnem zaključku prestrukturiranja je Mercator delno zmanjšal obveznosti do dobaviteljev.



10.1.4. Denarni tokovi

Skupina Mercator bo v letu 2015 investirala 3-krat več sredstev kot v letu 2014. Kljub temu bo z izboljšanim poslovanjem in višjim denarnim tokom iz poslovanja (EBITDA) v letu 2015 realizirala pozitiven prosti denarni tok, ki bo namenjen poplačilu finančnih obveznosti.

Plan denarnih tokov v letu 2015

v 000 EUR	Plan 2015	2014	Indeks Plan 2015/ 2014
Denarni tok iz poslovanja (EBITDA)	182.312	100.428	181,5
Izdatki za obresti	(26.121)	(36.179)	72,2
Druge finančne postavke	(1.837)	(4.541)	40,4
Davek od dobička	(8.825)	(4.048)	-
Denar iz poslovanja	145.529	63.755	228,3
Neto izdatki za naložbe v osnovna sredstva	(87.472)	(57.367)	152,5
Sprememba obratnega kapitala	(31.782)	9.265	-
Prosti denarni tok	26.275	15.653	-

11. RAČUNOVODSKI IZKAZI

11.1. Revidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto 2014

Mercator, d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2014, vključujejo družbo Mercator, d.d., in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina Mercator'). Družba Mercator, d.d., je odvisna družba od družbe Agrokor, d.d., tako da se Skupina Mercator konsolidira v Skupino Agrokor. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Agrokor so dosegljivi na sedežu Agrokor, d.d., Trg Dražena Petrovića 3, Zagreb, Hrvaška. Skupina Mercator opravlja pretežno dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki za vsakdanjo rabo in dom, v manjši meri pa se ukvarja tudi s prodajo športnih in tekstilnih izdelkov ter s prehransko industrijo.

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

Konsolidirani računovodski izkazi za leto 2014 vključujejo družbo Mercator, d.d., in njene odvisne družbe, in sicer:

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

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

11.1.1. Zgoščen konsolidiran izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Nepremičnine, naprave in oprema	1.618.839	1.704.182
Naložbene nepremičnine	3.494	2.791
Neopredmetena sredstva	16.764	17.407
Odložene terjatve za davek	22.301	17.530
Dana posojila in depoziti	25.015	32.284
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.178	820
	1.687.591	1.775.014
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	257.323	264.798
Terjatve do kupcev in druge terjatve	254.286	234.927
Terjatve za odmerjeni davek	702	256
Dana posojila in depoziti	3.247	10.325
Izpeljani finančni instrumenti	-	16
Denar in denarni ustrezniki	34.224	18.505
	549.782	528.827
Skupaj sredstva	2.237.373	2.303.841
KAPITAL		
Osnovni kapital	254.175	157.129
Kapitalske rezerve	286.772	198.872
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)
Rezerve iz dobička	41.686	146.656
Rezerva za pošteno vrednost	115.411	140.587
Preneseni čisti poslovni izid	(53.485)	(63.887)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	69.353	18.695
Prevedbena rezerva	(89.215)	(80.623)
Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	621.462	514.194
Neobvladujoči deleži	215	100
Kapital	621.677	514.294
OBVEZNOSTI		
Dolgoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	6.765	850
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	806.640	351.583
Odložene obveznosti za davek	30.392	37.455
Rezervacije	20.706	25.047
	864.503	414.935
Kratkoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	707.657	686.507
Obveznosti za odmerjeni davek	538	411
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	42.998	686.225
Izpeljani finančni instrumenti	-	1.469
	751.193	1.374.612
Skupaj obveznosti	1.615.696	1.789.547
Skupaj kapital in obveznosti	2.237.373	2.303.841

11.1.2. Zgoščen konsolidiran izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki iz prodaje	2.653.735	2.765.868
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(2.570.480)	(2.658.892)
Stroški splošnih dejavnosti	(81.095)	(92.901)
Oslabitve nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	(16.249)	(1.956)
Drugi poslovni prihodki	26.470	23.854
Poslovni izid iz poslovanja	12.381	35.973
Finančni prihodki	3.489	8.025
Finančni odhodki	(64.465)	(60.943)
Neto finančni odhodki	(60.976)	(52.918)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(48.595)	(16.945)
Davek	4.048	16
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(44.547)	(16.929)
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki se nanaša na:		
Lastnike obvladujoče družbe	(44.453)	(16.904)
Neobvladujoče deleže	(94)	(25)
Osnovni in prilagojeni dobiček (izguba) na delnico v EUR	(10,8)	(4,5)

11.1.3. Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	2014	2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(44.547)	(16.929)
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	(40.543)	(9.013)
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	(32.334)	(883)
Druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev	(10.004)	-
Oblikovanje obveznosti za neizkoriščene letne dopuste zaposlenih	-	(4.956)
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	(2.370)	-
Druge spremembe	(1.143)	(1.235)
Odloženi davki v zvezi s postavkami, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	5.308	(1.939)
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	(7.527)	1.311
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(8.593)	(1.805)
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	360	12
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	360	(43)
Prenos dobičkov iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-	55
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov (uspešni del varovanja)	1.452	3.731
Odloženi davki v zvezi s postavkami, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	(746)	(627)
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	(48.070)	(7.702)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(92.617)	(24.631)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki se nanaša na:		
Lastnike obvladujoče družbe	(92.516)	(24.605)
Neobvladujoče deleže	(101)	(26)

11.1.4. Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Pojasnilo	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2013		157.129	198.872	(3.235)	197.045	141.008	(54.362)	(18.839)	(78.819)	538.799	126	538.925
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta												
	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(16.904)	-	(16.904)	(25)	(16.929)
	Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(421)	(5.476)	-	(1.804)	(7.701)	(1)	(7.702)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta		-	-	-	-	(421)	(5.476)	(16.904)	(1.804)	(24.605)	(26)	(24.631)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu												
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom												
	Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	24	-	-	-	-	(18.839)	18.839	-	-	-	-
	Razporeditev rezerv iz dobička po sklepu uprave	24	-	-	(50.389)	-	14.790	35.599	-	-	-	-
Skupaj transakcije z lastniki		-	-	-	(50.389)	-	(4.049)	54.438	-	-	-	-
Stanje 31. decembra 2013		157.129	198.872	(3.235)	146.656	140.587	(63.887)	18.695	(80.623)	514.194	100	514.294

11.1.5. Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala (nadaljevanje)

v tisoč EUR	Pojasnilo	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2014		157.129	198.872	(3.235)	146.656	140.587	(63.887)	18.695	(80.623)	514.194	100	514.294
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta												
	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(44.453)	-	(44.453)	(94)	(44.547)
	Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(25.158)	(14.313)	-	(8.592)	(48.063)	(7)	(48.070)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta		-	-	-	-	(25.158)	(14.313)	(44.453)	(8.592)	(92.516)	(101)	(92.617)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu												
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom												
	Dokapitalizacija	97.046	102.954	-	-	-	-	-	-	200.000	-	200.000
	Sprememba deleža v odvisni družbi	-	-	-	-	(18)	(198)	-	-	(216)	216	-
	Razporeditev rezerv po sklepu uprave 24	-	(15.054)	-	(104.970)	-	24.913	95.111	-	-	-	-
Skupaj transakcije z lastniki		97.046	87.900	-	(104.970)	(18)	24.715	95.111	-	199.784	216	200.000
Stanje 31. decembra 2014		254.175	286.772	(3.235)	41.686	115.411	(53.485)	69.353	(89.215)	621.462	215	621.677

11.1.6. Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	2014	2013
Denarni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(44.547)	(16.929)
Prilagoditve:		
Davek	(4.048)	(16)
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	67.615	68.622
Amortizacija naložbenih nepremičnin	118	131
Amortizacija neopredmetenih sredstev	4.391	4.982
Oslabitev dobrega imena	412	-
Oslabitev nepremičnin, naprav in opreme, ter neopredmetenih sredstev	15.837	1.956
(Dobički) izgube pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	(5.810)	(2.775)
Sprememba rezervacij	(4.341)	(4.004)
(Dobički) izgube pri odtujitvi odvisnih družb	(189)	-
Prejete dividende, oslabitve in odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	126	160
Neto tečajne razlike	6.422	2.879
Prihodki iz obresti	(2.514)	(3.979)
Odhodki za obresti	38.693	47.951
	72.165	98.978
Sprememba zalog	7.475	1.576
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(19.805)	1.763
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	24.000	5.153
	83.835	107.470
Odhodki za obresti	(38.693)	(47.951)
Izdatki za davke	(861)	(854)
Denar, ustvarjen pri poslovanju	44.281	58.665
Denarni tokovi pri naložbenju		
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(80.741)	(25.448)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(4.981)	(4.050)
Prejemki pri odtujitvi odvisnih družb brez odtujenih denarnih sredstev	550	-
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	28.355	9.487
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	68	78
Prihodki iz obresti	2.514	3.979
Prejete dividende	29	11
Prejemki od danih posojil in depozitov	14.347	8.124
Denar, uporabljen pri naložbenju	(39.859)	(7.819)
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki za odplačila prejetih dolgoročnih posojil	(653.335)	(29.040)
Prejeta dolgoročna posojila	841.877	-
Izdatki iz naslova kratkoročnih posojil	(176.712)	(27.872)
Izdatki za dividende delničarjev	(3)	(11)
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	11.827	(56.923)
Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov	16.249	(6.077)
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	18.505	24.677
Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike	(530)	(95)
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	34.224	18.505

11.2. Revidirani računovodski izkazi družbe Mercator d.d. za leto 2014

Mercator, d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Družba Mercator, d.d., je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij v Sloveniji, Srbiji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Črni gori, in v Makedoniji. Družba ima dvojno nalogo, v pretežni meri opravlja dejavnost trgovine in izvaja različne koncernske naloge za družbe v Skupini. Računovodski izkazi družbe se konsolidirajo v računovodske izkaze Skupine Mercator. Skupina Mercator se naprej konsolidira v Skupino Agrokor. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Agrokor so dosegljivi na sedežu Agrokor, d.d., Trg Dražena Petrovića 3, Zagreb, Hrvaška.

Zaradi pripojitev družb Modiana, d.o.o. in M-nepremičnine, d.o.o., v letu 2014 izkazi med obdobji niso primerljivi.

11.2.1. Izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Nepremičnine, naprave in oprema	877.304	935.671
Naložbene nepremičnine	3.494	2.791
Neopredmetena sredstva	9.244	9.289
Odložene terjatve za davek	20.236	16.003
Terjatve do kupcev in druge terjatve	-	-
Dana posojila in depoziti	9.925	354
Naložbe v kapital podjetij v skupini	386.169	485.179
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.053	720
	1.307.425	1.450.007
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	118.710	110.447
Terjatve do kupcev in druge terjatve	99.519	154.814
Terjatve za odmerjeni davek	42	24
Dana posojila in depoziti	78.567	13.282
Izpeljani finančni instrumenti	-	16
Denar in denarni ustrezniki	18.571	6.018
	315.409	284.601
Skupaj sredstva	1.622.834	1.734.608
KAPITAL		
Osnovni kapital	254.175	157.129
Kapitalske rezerve	286.772	198.872
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)
Rezerve iz dobička	16.624	121.595
Rezerva za pošteno vrednost	84.865	103.426
Preneseni čisti poslovni izid	-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-
	639.201	577.787
OBVEZNOSTI		
Dolgoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	5.354	1.006
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	559.758	242.007
Odložene obveznosti za davek	22.819	26.980
Rezervacije	16.577	25.136
	604.508	295.129
Kratkoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	341.649	363.281
Obveznosti za odmerjeni davek	-	-
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	37.476	496.942
Izpeljani finančni instrumenti	-	1.469
	379.125	861.692
Skupaj obveznosti	983.633	1.156.821
Skupaj kapital in obveznosti	1.622.834	1.734.608

11.2.2. Izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki iz prodaje	1.455.212	1.464.319
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(1.404.509)	(1.393.824)
Stroški splošnih dejavnosti	(41.650)	(70.495)
Oslabitve nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	(7.594)	-
Drugi poslovni prihodki	9.232	24.628
Poslovni izid iz poslovanja	10.691	52.240
Finančni prihodki	7.020	5.991
Finančni odhodki	(118.146)	(94.348)
Neto finančni odhodki	(111.126)	(88.357)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(100.435)	(36.117)
Davek na dobiček	5.324	518
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(95.111)	(35.599)
Osnovna in prilagojena (izguba) dobiček na delnico v EUR	(23,1)	(9,6)

11.2.3. Izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	2014	2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(95.111)	(35.599)
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	(44.531)	(14.942)
Izgube zaradi prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	(24.727)	-
Izgube ob oblikovanju rezervacije za odpravnine	(2.021)	-
Izgube ob oblikovanju obveznosti za neizkoriščene dopuste	-	(3.035)
Izgube ob pripojitvi odvisnih družb	(12.522)	(11.907)
Druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev	(9.465)	-
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi s postavkami, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	4.204	-
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	1.056	3.305
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	347	5
<i>Dobički / Izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo</i>	347	(50)
<i>Prenos dobičkov v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid</i>	-	55
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	1.453	3.731
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi s postavkami, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	(744)	(431)
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	(43.475)	(11.637)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	(138.586)	(47.236)

11.2.4. Izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Pojasnilo	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2013									
		157.129	198.872	(3.235)	171.984	100.273	-	-	625.023
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta									
	Poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(35.599)	(35.599)
	Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	3.153	(14.790)	-	(11.637)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta									
		-	-	-	-	3.153	(14.790)	(35.599)	(47.236)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu									
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom									
	Pokrivanje izgube po sklepu uprave	25	-	-	(50.389)		14.790	35.599	-
Stanje 31. decembra 2013									
		157.129	198.872	(3.235)	121.595	103.426	-	-	577.787

v tisoč EUR	Pojasnilo	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2014									
		157.129	198.872	(3.235)	121.595	103.426	-	-	577.787
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta									
	Poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(95.111)	(95.111)
	Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(18.561)	(24.914)	-	(43.475)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta									
		-	-	-	-	(18.561)	(24.914)	(95.111)	(138.586)
Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu									
	Dokapitalizacija	97.046	102.954	-	-	-	-	-	200.000
	Skupaj transakcije z lastniki	97.046	102.954	-	-	-	-	-	200.000
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom									
	Pokrivanje izgube po sklepu uprave	25	-	(15.054)	(104.971)	-	24.914	95.111	-
Stanje 31. decembra 2014									
		254.175	286.772	(3.235)	16.624	84.865	-	-	639.201

11.2.5. Predlog uporabe bilančnega dobička

Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2014 sestoji iz naslednjih elementov:

(v EUR)	2014	2013
Čisti poslovni izid leta 2014	(95.110.864,40)	(35.599.369,98)
Preneseni čisti poslovni izid	(24.913.126,52)	(14.790.059,72)
Kritje čiste izgube poslovnega leta v breme drugih rezerv iz dobička	104.970.349,23	50.389.429,70
Kritje čiste izgube poslovnega leta v breme kapitalskih rezerv	15.053.641,69	0,00
Bilančni dobiček poslovnega leta	-	-

11.2.6. Izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	2014	2013
Denarni tokovi pri poslovanju		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(100.435)	(36.117)
Prilagoditve:		
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	33.422	33.285
Amortizacija naložbenih nepremičnin	118	131
Amortizacija neopredmetenih sredstev	3.591	3.662
Oslabitve nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	7.594	-
Dobički pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	(1.690)	(1.480)
Sprememba rezervacij	(9.120)	(17.362)
Izguba od naložb v kapital odvisnih podjetij	79.558	56.167
(Dobički)/izgube pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(2.046)	158
Prejete dividende in oslabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(290)	(992)
Prihodki iz obresti	(4.106)	(4.299)
Odhodki za obresti	27.925	32.552
	34.521	65.705
Sprememba zalog	3.937	(6.582)
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	55.778	21.801
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	(23.839)	(319)
Odhodki za obresti	(27.925)	(32.552)
Izdatki za davke	-	-
Denar, ustvarjen pri poslovanju	42.472	48.053
Denarni tokovi pri naložbenju		
Izdatki za prevzem odvisnih in drugih podjetij	(510)	(44.937)
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(13.419)	(12.576)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(3.283)	(3.340)
Izdatki za dana posojila in depozite	(330.780)	(42.839)
Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja	551	72
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	5.812	5.884
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	-	-
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	68	78
Prihodki iz obresti	4.106	4.299
Prejete dividende	290	992
Prejemki od danih depozitov in posojil	251.499	62.561
Denar, uporabljen pri naložbenju	(85.666)	(29.806)
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki za odplačila prejetih dolgoročnih posojil	(258.331)	(19.287)
Prejeta dolgoročna posojila	397.173	4.363
(Izdatki)/prejemki iz naslova kratkoročnih posojil	(83.092)	(8.905)
Izdatki za dividende delničarjev	(3)	(11)
Denar, ustvarjen pri financiranju	55.747	(23.840)
Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov	12.553	(5.593)
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	6.018	11.611
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	18.571	6.018

11.3. Računovodsko poročilo za obdobje 1-3 2015

Računovodske usmeritve

Vsi računovodski izkazi Skupine Mercator in družbe Mercator, d.d., za obdobje 1-3 2015 so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in so nerevidirani. Skupina je v obdobju 1-3 2015 spremenila način izkazovanja odhodkov zaradi popravkov vrednosti in odpisov terjatev, tako da jih je prerazporedila iz finančnih odhodkov med stroške prodajanja. Zaradi tega sta primerljivo predstavljena izkaza poslovnega izida družbe in skupine za obdobji 1-3 2014 in plan 2015.

11.3.1. Zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator

Mercator, d.d. je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Konsolidirani računovodski izkazi za obdobje 1-3 2015 vključujejo družbo Mercator, d.d., in njene odvisne družbe, in sicer:

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

11.3.2. Zgoščen konsolidirani izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	31.3.2015	31.12.2014	Indeks 31.3.2015/ 31.12.2014
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Nepremičnine, naprave in oprema	1.603.644	1.618.839	99,1
Naložbene nepremičnine	3.467	3.494	99,2
Neopredmetena sredstva	16.485	16.764	98,3
Odložene terjatve za davek	22.303	22.301	100,0
Dana posojila in depoziti	26.049	25.015	104,1
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.178	1.178	100,0
	1.673.126	1.687.591	99,1
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	258.598	257.323	100,5
Terjatve do kupcev in druge terjatve	297.980	254.286	117,2
Terjatve za odmerjeni davek	439	702	62,5
Dana posojila in depoziti	3.699	3.247	113,9
Denar in denarni ustrezniki	15.070	34.224	44,0
	575.786	549.782	104,7
Skupaj sredstva	2.248.912	2.237.373	100,5
KAPITAL			
Osnovni kapital	254.175	254.175	100,0
Kapitalske rezerve	286.772	286.772	100,0
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)	100,0
Rezerve iz dobička	41.686	41.686	100,0
Rezerva za pošteno vrednost	115.411	115.411	100,0
Preneseni čisti poslovni izid	15.868	(53.485)	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.082	69.353	5,9
Prevedbena rezerva	(88.833)	(89.215)	99,6
Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	625.926	621.462	100,7
Neobvladujoči deleži	200	215	93,0
Kapital	626.126	621.677	100,7
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	30.927	6.765	457,2
Finančne obveznosti	836.297	806.640	103,7
Odložene obveznosti za davek	30.404	30.392	100,0
Rezervacije	20.581	20.706	99,4
	918.209	864.503	106,2
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	658.020	707.657	93,0
Obveznosti za odmerjeni davek	1.440	538	267,7
Finančne obveznosti	45.117	42.998	104,9
	704.577	751.193	93,8
Skupaj obveznosti	1.622.786	1.615.696	100,4
Skupaj kapital in obveznosti	2.248.912	2.237.373	100,5

11.3.3. Zgoščen konsolidirani izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	1-3 2015	Plan 2015	1-3 2014	Indeks 1-3 2015/ 1-3 2014	Indeks 1-3 2015/ Plan 2015
Prihodki iz prodaje	628.721	2.854.401	624.840	100,6	22,0
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	(600.667)	(2.686.856)	(609.421)	98,6	22,4
Stroški splošnih dejavnosti	(20.445)	(73.824)	(19.120)	106,9	27,7
Drugi poslovni prihodki	4.568	9.762	7.894	57,9	46,8
Poslovni izid iz poslovanja	12.177	103.483	4.193	290,4	11,8
Finančni prihodki	1.201	2.951	1.271	94,5	40,7
Finančni odhodki	(7.968)	(37.957)	(14.002)	56,9	21,0
Neto finančni odhodki	(6.767)	(35.006)	(12.731)	53,2	19,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.410	68.477	(8.538)	-	7,9
Davek	(1.344)	(8.825)	-	41,8	15,2
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.066	59.652	(8.538)	-	6,8
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki se nanaša na:					
Lastnike obvladujoče družbe	4.082	59.672	(8.532)	-	6,8
Neobvladujoče deleže	(16)	(20)	(6)	262,4	78,7

11.3.4. Zgoščen konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	1-3 2015	1-3 2014	Indeks 1-3 2015/ 1-3 2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.066	(8.538)	-
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	383	(1.897)	-
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	383	(2.819)	-
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov (uspešni del varovanja)	-	922	-
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	383	(1.897)	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	4.449	(10.435)	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	4.464	(10.430)	-
Neobvladujoče deleže	(15)	(5)	309,1

11.3.5. Zgoščen konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
Stanje 1. januarja 2014	157.129	198.872	(3.235)	146.656	140.587	(63.887)	18.695	(80.623)	514.194	100	514.294
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(8.532)	-	(8.532)	(6)	(8.538)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	922	-	-	(2.820)	(1.898)	1	(1.897)
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-	-	-	-	922	-	(8.532)	(2.820)	(10.430)	(5)	(10.435)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	18.695	(18.695)	-	-	-	-
Stanje 31. marec 2014	157.129	198.872	(3.235)	146.656	141.509	(45.192)	(8.532)	(83.443)	503.764	95	503.859

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

11.3.6. Zgoščen konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	1-3 2015	1-3 2014	Indeks 1-3 2015/ 1-3 2014
Denarni tokovi pri poslovanju			
Kosmati denarni tok iz poslovanja	29.155	21.623	134,8
Sprememba zalog	(1.275)	19.390	-
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(43.237)	22.970	-
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	(23.910)	(48.261)	49,5
	(39.267)	15.722	-
Odhodki za obresti	(7.348)	(11.095)	66,2
Izdatki za davke	(1.344)	-	-
Denar, ustvarjen pri poslovanju	(47.959)	4.627	-
Denarni tokovi pri naložbenju			
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(5.943)	(2.859)	207,9
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(808)	(351)	230,2
Izdatki za dana posojila in depozite	(1.486)	(2.075)	71,6
Izdatki za transakcijske stroške povezane s posojili	-	(1.755)	-
Prejemki pri odtujitvi odvisnih družb brez odtujenih denarnih sredstev	-	550	-
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	4.561	954	478,1
Prihodki iz obresti	735	691	106,4
Denar, uporabljen pri naložbenju	(2.941)	(4.846)	60,7
Denarni tokovi pri financiranju			
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih	31.776	(4.272)	-
Izdatki za dividende delničarjev	-	(1)	-
Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju	31.776	(4.273)	-
Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov	(19.124)	(4.491)	425,8
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	34.224	18.505	184,9
Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike	(30)	(134)	22,4
Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja	15.070	13.880	108,6

11.4. Pravni in arbitražni postopki

Na dan 31.12.2014 je imela Skupina Mercator oblikovane naslednje rezervacije:

v tisoč EUR	Rezervacije v zvezi z denacionali- zacijskimi zahtevki	Rezervacije za stroške reorganizacije podjetja	Prejete tožbe	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje 1. januarja 2014	214	95	9.563	15.107	68	25.047
Oblikovanje	-	-	2.017	4.191	2.517	8.725
Koriščenje	(158)	(70)	(4.954)	(1.675)	(2.383)	(9.240)
Odprava	(56)	(22)	(3.420)	(240)	-	(3.738)
Tečajne razlike	-	-	(9)	(79)	-	(88)
Stanje 31. decembra 2014	-	3	3.197	17.304	202	20.706

Rezervacije za prejete tožbe so se v letu 2014 zmanjšale za 6.366 tisoč EUR. Na podlagi prejetih tožbenih zahtevkov in mnenja pravne stroke je Skupina v letu 2014 oblikovala dodatne rezervacije v skupnem znesku 2.017 tisoč EUR, zaradi sodnih postopkov, ki so bili razrešeni v dobro Mercatorja smo odpravili rezervacije v višini 3.420 tisoč EUR, tožnikom pa smo izplačali obveznosti v višini 4.954 tisoč EUR. Zmanjšanje v višini 9 tisoč EUR se nanaša na tečajne razlike.

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

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

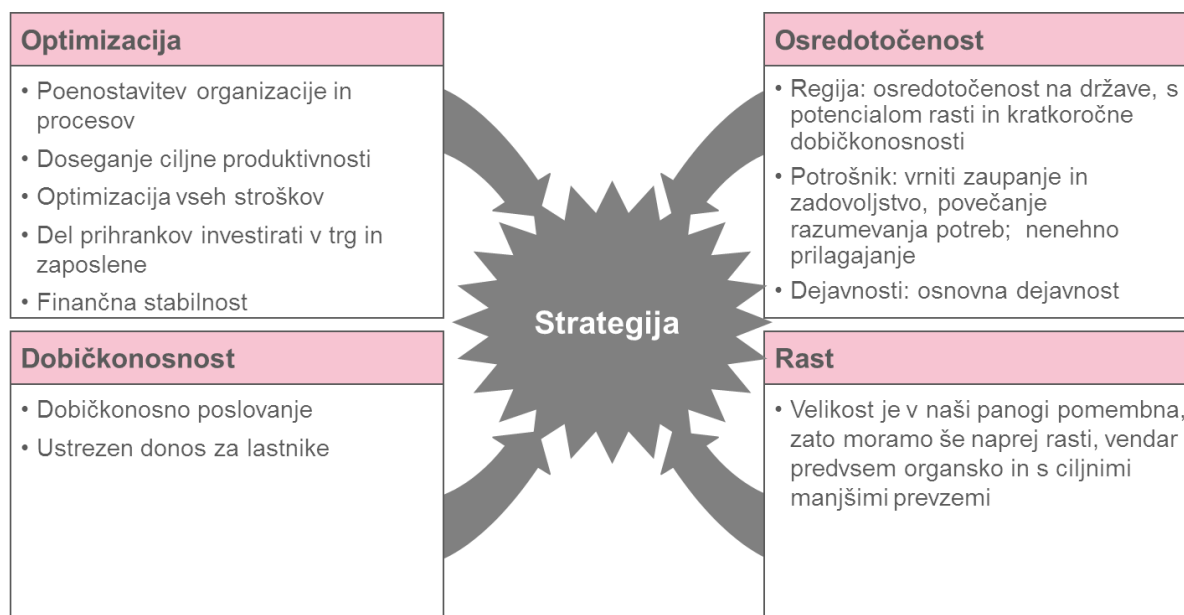
12. INFORMACIJE O TRENDIH

12.1. Strateške usmeritve delovanja Skupine Mercator

Poslanstvo

- Zadovoljni potrošnik nas prepozna kot najboljšega trgovca, ki ponuja vse, kar ponuja konkurenca, po ugodnejših pogojih in mnogo več.
- Zaposleni z nasmehom na obrazu in žarom v očeh so ključna konkurenčna prednost, ki bodo lahko v stabilnem okolju razvijali svoje potenciale.
- Stremimo k stabilni kapitalski strukturi, ki bo podpirala razvoj družbe na osnovi doseženih uspehov.
- Mercator si prizadeva za doseganje zaupanja vseh deležnikov.

Strategija



12.2. Trenutni trendi v panogi

Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin

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

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

Spremenjeno obnašanje potrošnikov in vpliv tržne situacije na potrošnjo

Na vseh trgih, kjer je Mercator prisoten, se za leto 2015 pričakuje okrevanje gospodarske aktivnosti. Zaustavil naj bi se večletni padec zasebne potrošnje, brezposelnost v Sloveniji se bo znižala, medtem ko na ostalih trgih ostaja na visoki ravni. Potrošniki na vseh trgih še vedno občutijo recesijo in v letu 2015 še ne pričakujejo izboljšanja³.

³ Nielsen: Consumer Confidence Index, Q 4 2014, Slovenia, Nielsen: Consumer Confidence Index, Q4 2014, Serbia, Slovenia

V letu 2015 se v **Sloveniji** ocenjuje višja rast gospodarske aktivnosti kot je bila sprva pričakovana, in sicer v višini 2,4-odstotne⁴ rasti bruto domačega proizvoda. Na trgu dela se do konca leta pričakuje izboljšanje, in sicer znižanje registrirane brezposelnosti na 12,5 %. Slednja je v januarju 2015 znašala 13,5 %. Po napovedi UMAR-ja se bo v letu 2015 potrošnja gospodinjstev postopoma krepila, in sicer bo glede na prejšnje leto višja za 1,1-odstotne točke⁵, kot rezultat rasti razpoložljivega dohodka ter občutnega izboljšanja razpoložanja potrošnikov ter s tem njihove pripravljenosti za nakupe. Na to kaže tudi izboljšanje kazalnika zaupanja potrošnikov, ki je v marcu 2015⁶ na letni ravni višji za 16 odstotnih točk, od povprečja prejšnjega leta pa je višji za 8 odstotnih točk. Potrošniki so bolj optimistični glede zmanjševanja brezposelnosti, gospodarskega stanja v Sloveniji, finančnega stanja v gospodinjstvu in možnosti za varčevanje v prihodnjih 12 mesecih.

Tudi na trgih **Srbije** in **Črne gore** se pričakuje izboljšanje oziroma vsaj ne poslabšanje gospodarskih razmer. Zasebna potrošnja bo porastla, brezposelnost pa še vedno ostaja na visoki ravni. Zaupanje potrošnikov v Srbiji se v četrtem kvartalu leta 2014⁷ glede na predhodni kvartal ni bistveno spremenilo in ostaja pod evropskim povprečjem. Največja skrb potrošnikov v regiji ostaja varnost zaposlitve, temu sledi skrb za zdravje. Dobra polovica potrošnikov ne vidi možnosti za novo zaposlitev in več kot tretjina jih meni, da ni pravi čas za večje nakupe. V Srbiji potrošniki posegajo po cenejših izdelkih, trošijo manj za oblačila in za zabavo izven doma.

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

⁴ UMAR: marec, 2015

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

⁶ Mnenje potrošnikov, Slovenija, marec 2015 - končni podatki, SURS

⁷ Nielsen: Consumer Confidence Index, Q4 2014, Serbia, Slovenia