

PETROL

Predstavitveni dokument

**Uvrstitev 6-mesečnih komercialnih zapisov družbe
Petrol d.d., Ljubljana, z oznako PEK05, v trgovanje na
organiziranem trgu**

Nominalna vrednost izdaje 50.000.000 EUR

Organizator izdaje



Ljubljana, marec 2014

Namenoma izpuščena stran.

Povzetek predstavitvenega dokumenta za uvrstitev 6-mesečnih komercialnih zapisov družbe Petrol d.d., Ljubljana, z oznako PEK05 v trgovanje na organiziranem trgu

1. Izdajatelj vrednostnih papirjev

Izdajatelj komercialnih zapisov je družba Petrol, Slovenska energetska družba, d.d., Dunajska cesta 50, 1527 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: Petrol d.d., Ljubljana ali izdajatelj).

V sodni register je vpisan osnovni kapital izdajatelja v višini 52.240.977,04 EUR.

2. Opis vrednostnega papirja

Vrsta vrednostnega papirja: Instrument denarnega trga – 6-mesečni komercialni zapis družbe Petrol d.d., Ljubljana z oznako vrednostnega papirja PEK05 in ISIN kodo SI0032500868 (v nadaljevanju: komercialni zapis).

Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

Dospelost komercialnega zapisa: Datum dospelosti komercialnega zapisa je 24.9.2014.

Obrestna mera in način izračuna obresti: Obrestna mera znaša 2,75% letno. Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. V prvi prodaji so obresti 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 24.3.2014 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 24.9.2014.

Način in obdobje izplačila obveznosti: Obveznosti iz komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

Ni izplačila obresti. V prvi prodaji so obresti 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 24.9.2014 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

Izdajatelj bo obveznosti iz komercialnih zapisov izplačeval na podlagi evidence lastništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune evidentiranih imetnikov komercialnih zapisov oziroma njihovih pooblaščenecv ali na račune drugih upravičencev na dan dospelosti obveznosti. 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 obveznosti iz komercialnega zapisa je oseba, ki je zakoniti imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra štiri delovne dneve pred dnem dospelosti obveznosti vpisana v centralnem registru KDD.

Če upravičenec komercialnih zapisov na dan dospelosti terjatev iz naslova komercialnih zapisov ne dobi sredstev na svoj račun, mora o tem takoj obvestiti izdajatelja in mu sporočiti podatke o pravilnem računu oziroma druge ustrezne podatke, ki izdajatelju omogočajo nakazilo na račun upravičenca komercialnih zapisov. Sredstva iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov se v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu, ki izdajatelju ne omogočajo nakazila sredstev iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov na način, določen v skladu s tem predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi izdajatelj v skladu s predpisi, od dne dospelosti komercialnih zapisov naprej ne obrestujejo.

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

Zavarovanje terjatev: Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Druge pravice iz vrednostnih papirjev: Komercialni zapisi dajejo upravičencem terjatev do plačila nominalne vrednosti ob dospelosti, pravico razpolaganja s komercialnimi zapisi oziroma zastavitve komercialnih zapisov ter druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o vrednostnih papirjih.

Drugih pravic, vključno z možnostjo zamenjave za druge vrste vrednostnih papirjev, komercialni zapisi ne zagotavljajo. Komercialni zapisi ne dajejo pravice do udeležbe pri dobičku izdajatelja. Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, s katerimi bi si izdajatelj zagotovil pravico do odpoklica komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Imetnik komercialnih zapisov nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčenja svojih terjatev iz naslova komercialnih zapisov oziroma unovčenja terjatev iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

Zaveze in omejitve izdajatelja: V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

3. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov je 50.000.000,00 EUR.

4. Apoenska struktura

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja komercialnih zapisov obsega 50.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

5. Predvideno mesto trgovanja

S komercialnimi zapisi se bo trgovalo na segmentu Trg obveznic - Instrumenti denarnega trga - Komercialni zapisi.

6. Cena komercialnih zapisov

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 poglavju 4. predstavitvenega dokumenta.

7. Druga pomembna dejstva v zvezi z izdajateljem

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

Namen izdaje komercialnih zapisov je tekoče kratkoročno financiranje poslovanja izdajatelja ter razpršitev baze kratkoročnih dolžniških investitorjev med banke in institucionalne investitorje.

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

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

V 2. poglavju predstavitvenega dokumenta so podrobneje navedena tveganja, ki lahko vplivajo na izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. Med najpomembnejša in najverjetnejša poslovna tveganja sodijo finančna tveganja: cenovno, valutno in kreditno tveganje. Za nadzor nad temi tveganji oziroma upravljanje z njimi je potreben najmočnejši kontrolni sistem, ki ga v skupini Petrol tudi izvajajo in je podrobneje opisan pri posameznih finančnih tveganjih. Poleg glavnih finančnih tveganj so med najpomembnejšimi in najverjetnejšimi tveganji še likvidnostna tveganja, tveganja finančnega okolja, tveganja gospodarskega okolja, komercialna tveganja, tveganja zakonodaje in regulative, tveganja poslovno-finančnega odločanja ter politična tveganja.

Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi:

Likvidnost komercialnih zapisov

Kljub temu, da bodo komercialni zapisi uvrščeni na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi, oziroma da bo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi trajalo do končne dospelosti komercialnih zapisov. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja s komercialnimi zapisi, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost komercialnih zapisov.

Tveganje neplačila

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem. V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov komercialnih zapisov izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja.

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom upoštevaje 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.

Izdajatelj je dne 14.3.2014 na svoji spletni strani <http://www.petrol.si> in na spletni strani Ljubljanske borze <http://seonet.ljse.si/> objavil Letno poročilo za leto 2013.

8. Borzno posredniške družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu

Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, 1520 Ljubljana pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu.

9. Pomembno opozorilo

Povzetek predstavitvenega dokumenta je potrebno razumeti kot uvod k predstavitvenem dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s predstavitvenim dokumentom, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz komercialnih zapisov.

KAZALO

1. POMEMBNO OPOZORILO	7
2. DEJAVNIKI TVEGANJA	8
2.1. TVEGANJA POVEZANA Z IZDAJATELJEM IN SISTEM OBVLADOVANJA TVEGANJ	8
2.2. TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI	10
3. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU	12
3.1. OPIS VREDNOSTNEGA PAPIRJA	12
3.2. ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO BILI VREDNOSTNI PAPIRJI USTVARJENI	12
3.3. OBLIKA VREDNOSTNIH PAPIRJEV	12
3.4. PLAČILNO SREDSTVO PRI IZDAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV	12
3.5. RAZVRŠČANJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	12
3.6. OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI	12
3.6.1. <i>Status obveznosti iz komercialnih zapisov</i>	12
3.6.2. <i>Druge pravice iz komercialnih zapisov</i>	13
3.6.3. <i>Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo komercialnih zapisov</i>	13
3.7. OBRETNINA MERA IN NAČIN IZRAČUNA OBRESTI	13
3.8. NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI	13
3.9. ZASTOPANJE IMETNIKOV KOMERCIALNIH ZAPISOV	14
3.10. NAČIN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	14
3.11. PRENOS KOMERCIALNIH ZAPISOV	14
3.12. INFORMACIJE O DAVKIH	15
3.12.1. <i>Obdavčitev obresti</i>	15
3.12.2. <i>Obdavčitev dobička iz kapitala</i>	15
3.12.3. <i>Davek na dodano vrednost</i>	16
4. POGOJI PRVE PRODAJE	17
4.1. CENA KOMERCIALNIH ZAPISOV	17
5. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA	18
6. ZAKONITI REVIZORJI	18
7. PODATKI O IZDAJATELJU	19
7.1. OPIS IZDAJATELJEVE DEJAVNOSTI	19
7.2. POSLOVANJE IZDAJATELJA V LETU 2013	21
7.3. STRATEŠKI CILJI 2014 - 2018	25
7.3.1. <i>Načrt za leto 2014</i>	25

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana
Ljubljanska borza	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, 1000 Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana
Komercialni zapis	Instrument denarnega trga – 6-mesečni komercialni zapis družbe Petrol d.d., Ljubljana z oznako vrednostnega papirja PEK05 in ISIN kodo S10032500868
Petrol d.d., Ljubljana ali izdajatelj ali družba	Petrol, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana
Predstavitveni dokument	Predstavitveni dokument za prvo prodajo 6-mesečnih komercialnih zapisov družbe Petrol d.d., Ljubljana, o oznako PEK05
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
Skupina Petrol	Obvladujoča družba Petrol d.d., Ljubljana in njena odvisna, skupaj obvladovana in pridružena podjetja
USD	Ameriški dolar
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur.l. RS, št. 42/06 in nadaljnji)
ZPre-1	Zakon o prevzemnih (Ur.l. RS, št. 79/2006 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/07 in nadaljnji)

KAZALO SKLICEVANJ

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

1. POMEMBNO OPOZORILO

Družba Petrol d.d., Ljubljana kot izdajatelj komercialnih zapisov sprejema odgovornost za informacije, prikazane v predstavitvenem dokumentu. Izdajatelj z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so, kolikor je njemu znano, informacije v skladu z dejstvi ter da poleg informacij, navedenih v predstavitvenem dokumentu, ni drugih pomembnejših informacij o njegovem poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju, ki bi lahko pomembneje vplivale na odločitev potencialnih kupcev komercialnih zapisov. Kljub temu izdajatelj ni obvezan in ne nosi odgovornosti za osveževanje informacij v tem predstavitvenem dokumentu, do katerih bi morebiti prišlo zaradi sprememb po dnevu izdelave tega predstavitvenega dokumenta.

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

NLB d.d. je izvedla za izdajatelja vse storitve in aktivnosti organizacije in izvedbe prve prodaje komercialnih zapisov ter izdaje komercialnih zapisov v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register KDD. NLB d.d. izvaja tudi storitve in aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu ter izplačilom obveznosti iz komercialnih zapisov ob njihovi dospelosti.

Predstavitveni dokument ne predstavlja priporočila oziroma nasveta za nakup komercialnih zapisov družbe Petrol d.d., Ljubljana. Predstavitveni dokument prav tako ne vsebuje nujno vseh potrebnih informacij, ki bi morebiti bile potrebne pri odločanju potencialnih kupcev o nakupu komercialnih zapisov družbe Petrol d.d., Ljubljana. Informacije v zvezi z izdajateljevim poslovanjem, njegovo dejavnostjo ter pravnim in finančnim položajem, ki lahko pomembno vplivajo na odločitev vlagateljev za nakup komercialnih zapisov, se nahajajo v dokumentih, ki so objavljeni na spletni strani izdajatelja www.petrol.si. Potencialni kupec je torej v celoti upravičen in odgovoren, da sam opravi dodatne preverbe in analize o poslovanju, finančnem stanju ter kreditni sposobnosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

Ljubljana, marec 2014



Janez Živko
član uprave



mag. Tomaž Berložnik
predsednik uprave

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

V nadaljevanju so navedena tveganja, ki lahko vplivajo na izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. 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 odločitev o investiranju.

2.1. Tveganja povezana z izdajateljem in sistem obvladovanja tveganj

Za kontinuirano spremljanje tveganosti poslovnega okolja ima skupina Petrol izdelan celovit sistem za upravljanje s poslovnimi tveganji. Skupina Petrol ima politiko upravljanja s poslovnimi tveganji vgrajeno v proces strateškega poslovnega načrtovanja in operativnega odločanja. Tako je zagotovljeno, da so ključna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, pravočasno prepoznana, izpostavljena, ocenjena in obvladovana.

Petrolov model poslovnih tveganj sestavljata dva velika sklopa: tveganja okolja in tveganja delovanja.

Med najpomembnejša in najverjetnejša poslovna tveganja sodijo finančna tveganja: cenovno, valutno, in kreditno tveganje. Za nadzor nad temi tveganji oziroma upravljanje z njimi je potreben najmočnejši kontrolni sistem, ki ga v skupini Petrol tudi izvajajo in je podrobneje opisan pri posameznih finančnih tveganjih. Poleg glavnih finančnih tveganj so med najpomembnejšimi in najverjetnejšimi tveganji še likvidnostna tveganja, tveganja finančnega okolja, tveganja gospodarskega okolja, komercialna tveganja, tveganja zakonodaje in regulative, tveganja poslovno-finančnega odločanja ter politična tveganja.

V nadaljevanju so posebej opisana posamezna finančna tveganja v skupini Petrol ter postopki varovanja pred temi tveganji.

Cenovna in valutna tveganja

Skupina Petrol kupuje proizvode iz nafte po tržnih pogojih tujih nakupnih trgov in jih plačuje večinoma v USD. Prodaja poteka v lokalnih valutah. Ker sodita svetovni naftni trg in trg ameriškega dolarja med najbolj nestabilne svetovne trge, je skupina Petrol pri opravljanju svoje temeljne dejavnosti izpostavljena tako cenovnemu tveganju – spremembam cen naftnih derivatov, kot tudi valutnemu tveganju – spremembam tečaja EUR/USD. Model o oblikovanju cen naftnih derivatov skupini Petrol omogoča prenašanje gibanj svetovnih cen naftnih derivatov in deviznih tečajev na domače prodajne cene. Tako je izpostavljenost skupine Petrol cenovnemu in valutnemu tveganju močno zmanjšana.

Pri dobavi električne energije končnim odjemalcem je matična družba cenovno in količinsko tveganje ustrezno obvladovala z uskladitvijo nabavnih pogojev pri dobaviteljih na eni strani s prodajnimi pogoji do kupcev na drugi strani. Družba si prizadeva, da z obvladovanjem tveganj pri elektriki sledi hitri rasti obsega poslovanja na tem segmentu.

Obvladujoča družba spremlja in nudi svetovanje pri sklepanju zavarovanj pred valutnimi tveganji tudi za odvisne družbe. Predvsem gre za tveganja zaradi spremembe tečaja EUR/HRK na Hrvaškem. Posebej v ta namen je skupina Petrol izdelala analizo vpliva gibanja tečaja EUR/HRK na poslovanje družb na Hrvaškem, ki jo tekoče ažurira, in predlog varovanja tečajnega tveganja. Ker tečaj EUR/HRK v letu 2013 ni imel velikih nihanj, niso sklepali terminskih poslov za varovanje tečaja. Na hrvaškem trgu je bil tečajni riziko pri nabavi zmanjšan z bistvenim povečanjem nabave direktno na hrvaškem trgu v HRK.

Tudi v Srbiji se skupina Petrol pri poslovanju srečuje s tveganjem tečaja EUR/RSD. Nabava na srbskem trgu poteka v RSD in s tem se skupina Petrol v večji meri izogne tečajnim tveganjem.

V transakcije z izvedenimi instrumenti skupina Petrol vstopa izključno zaradi zavarovanja pred cenovnimi in valutnimi tveganji in ne iz špekulativnih razlogov.

Kreditna tveganja

Sistem upravljanja s terjatvami iz poslovanja omogoča učinkovito upravljanje kreditnega tveganja. V letu 2013 se je skupina Petrol posvetila popisu procesa upravljanja s terjatvami in vzpostavitvi dodatnih obrambnih mehanizmov za obvladovanje operativnega tveganja pri obvladovanju kreditnega tveganja. Skladno z Navodilom o upravljanju s terjatvami do pravnih oseb je aktivnejša pri izterjavi, v primeru neplačila pa se hitreje odloča za prenehanje prodaje kupcem na odprto in hitreje uporabi pravna sredstva za poplačilo terjatev. Posebno pozornost namenja individualni obravnavi velikih kupcev oz. kupcev z odprtimi terjatvami nad 250.000 EUR. Tudi v letu 2013 je skupina Petrol nadaljevala z izvajanjem zaostrenih pogojev za odobritev višine izpostavljenosti (limita) do posameznega kupca in povečevala obseg prvovrstnih instrumentov zavarovanja kot pogoj za odobritev prodaje (hipoteke, zastave, bančne garancije, akreditivi, zavarovanja pri SID - Prvi kreditni zavarovalnici d.d. Ljubljana ter drugih zavarovalnicah, varščine, korporativne garancije, poročstva). Že konec leta 2012 so začeli uvajati nov instrument zavarovanja in plačila – izvršnico. Za zavarovanje kreditnega tveganja v družbah na Hrvaškem je sklenjena pogodba pri HKO d.d. Zagreb.

Skupina Petrol se intenzivno ukvarja z obvladovanjem terjatev do velikih kupcev v Sloveniji, hkrati posveča veliko pozornost tudi izterjavi terjatev na trgih JV Evrope, na katerih je plačilna sposobnost gospodarskih subjektov še slabša kot v Sloveniji. Terjatve sistematično spremlja po starosti, po regijah in organizacijskih enotah, po kakovosti in po posameznih kupcih. Za spremljanje uporablja enotno računalniško aplikacijo za upravljanje s terjatvami, ki ji omogoča avtomatski nadzor nad izpostavljenostjo do posameznega kupca ter takojšnje ukrepanje. Skupina Petrol je uvedla tudi organizacijsko in računalniško centraliziran nadzor nad prejetimi instrumenti za zavarovanje terjatev do kupcev.

Kreditno tveganje je bilo med finančnimi tveganji najpomembnejše tveganje, ki mu je bila skupina Petrol izpostavljena pri prodaji produktov in storitev fizičnim in pravnim osebam v letu 2013, ki ga je obvladovala z zgoraj opisanimi ukrepi.

Kljub splošnemu poslabševanju finančne moči kupcev zaradi likvidnostnih težav, zmanjševanja proizvodnje in prodaje ter upada izvoza, skupina Petrol ocenjuje, da zadovoljivo obvladuje kreditno tveganje. Ocena temelji na vrsti produktov, ki jih prodaja, tržnem deležu, velikem številu kupcev, velikem številu instrumentov zavarovanj in večjem obsegu zavarovanih terjatev. Kljub temu se tudi skupina Petrol ne more povsem izogniti posledicam velikega števila stečajev, prisilnih poravnjav in osebnih stečajev.

Likvidnostna tveganja

Finančna kriza na slovenskem in svetovnem finančnem trgu je povzročila, da je bančni sektor bistveno previdnejši pri financiranju posameznikov in podjetij.

Kljub temu je skupina Petrol v letu 2013 uspela pridobiti zadosten obseg kratkoročnih sredstev, ki je omogočal dobro kratkoročno financiranje. Nivoji cen naftnih derivatov so v letu 2013 zahtevali še vedno visok obseg kratkoročnega financiranja, ki ga je skupina Petrol uspešno zagotavljala. Napovedi cen naftnih derivatov kažejo za prihodnje mesece nekoliko nižje ravni cen, kot so bile v letu 2013, ki pa še vedno ostajajo na visokih ravneh. Kljub trenutnim napovedim glede trenda cen, je skupina Petrol ves čas aktivna v pogovorih z bankami za povečanje obstoječih kreditnih linij ter v pridobivanju kreditnih linij pri novih bankah.

Na področju kratkoročnega financiranja je skupina konec marca 2013 uspešno izvedla tretjo izdajo komercialnih zapisov družbe v višini 60 mio EUR, konec septembra 2013 pa še četrto izdajo komercialnih zapisov v višini 56 mio EUR. Tako tretja kot četrta zaporedna izdaja komercialnih zapisov sta bili zelo dobro sprejeti s strani investitorjev, saj je bil interes investitorjev velik, saj so pri obeh izdajah zvišali skupno nominalno vrednost izdaje iz prvotno predvidenih 50 mio EUR na 60 oz. 56 mio EUR. To predstavlja rekordno veliko izdajo podjetniških vrednostnih papirjev v Sloveniji. Obrestna mera pri četrty izdaji je 3,4 odstotkov letno, pri tretji pa je bila 3,8 odstotkov letno. Kljub znižanju obrestne mere pri četrty izdaji v primerjavi s tretjo izdajo komercialnih zapisov, je bilo povpraševanje vlagateljev še vedno veliko.

Zadnje uspešne izdaje komercialnih zapisov kažejo na veliko zaupanje in ugled, ki ga Petrol uživa na mednarodnih in domačih finančnih trgih.

Banke imajo zmanjšano možnost odobritve dolgoročnih virov in potrebujejo bistveno več časa za odobravanje dolgoročnih kreditov, kljub temu pa je skupina Petrol v letu 2013 pridobila potreben obseg dolgoročnih virov za financiranje poslovanja in investicijsko dejavnost.

Veliko pozornosti in previdnosti je potrebno posvetiti vodenju denarnega toka predvsem na področju planiranja prilivov iz prodaje na odlog, saj ima zaradi splošnega povečanja plačilne nediscipline in upada prodaje precej kupcev težave s financiranjem poslovanja.

Skupina Petrol je sposobna v vsakem trenutku izpolniti vse dospele obveznosti. Predvsem uspešno poslovanje skupine Petrol zagotavlja skupini dolgoročno plačilno sposobnost in povečuje njen lastniški kapital.

Obrestna tveganja

Izpostavljenost obrestnemu tveganju v skupini Petrol spremljajo tekoče. Obvladujoča družba ima dolgoročne kredite z variabilno obrestno mero vezane na EURIBOR. Povprečna vrednost EURIBOR-ja je bila v letu 2013 nižja kot povprečna vrednost v letu 2012 ter nekoliko višja kot konec leta 2012. EURIBOR tako ostaja še vedno na zelo nizkih ravneh. Skupna obrestna mera, po kateri se zadolžuje skupina Petrol, je bila konec leta 2013 nižja kot konec leta 2012. Razlog je v nižjem EURIBOR-ju, v zapadlih obrestnih zamenjavah z visoko fiksirano obrestno mero iz preteklih let ter v obrestni meri za kratkoročno zadolževanje, kjer dosega skupina zelo konkurenčne nizke nivoje.

Za zavarovanje obrestne izpostavljenosti skupina Petrol del variabilne obrestne mere spremeni v fiksno z uporabo izvedenih finančnih instrumentov. V skladu z internimi pravili obrestno izpostavljenost zavarujejo do višine 75 odstotkov neto obrestne pozicije skupine Petrol. Pri odločitvi o dodatnem zavarovanju se upoštevajo napovedi gibanj obrestnih mer in se glede na tržne razmere odločijo, kdaj in s katerimi instrumenti bodo izvedli zavarovanje. V letu 2013 je skupina Petrol sklepala obrestna zavarovanja v povezavi z najemom novih dolgoročnih kreditov, kjer je del kredita z variabilno obrestno mero spremenila v fiksno. Poleg tega so izdali tudi komercialne zapise s fiksno obrestno mero. Skupen znesek sklenjenih obrestnih zavarovanj v letu 2013 z upoštevanjem izdajo komercialnih zapisov je bil 116 mio EUR. Stanje sklenjenih obrestnih zavarovanj z upoštevanimi komercialnimi zapisi konec leta 2013 je bilo 376 mio EUR.

2.2. Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

Likvidnost komercialnih zapisov

Kljub temu, da bodo komercialni zapisi uvrščeni na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi, oziroma da bo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi trajalo do končne dospelosti komercialnih zapisov. V primeru,

da ne bo aktivnega trgovanja s komercialnimi zapisi, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost komercialnih zapisov.

Tveganje neplačila

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem. V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov komercialnih zapisov izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja.

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom upoštevaje 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.

3. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

3.1. Opis vrednostnega papirja

Tip vrednostnega papirja

Instrument denarnega trga – 6-mesečni komercialni zapis z oznako vrednostnega papirja PEK05 in
ISIN kodo SI0032500868

Velikost izdaje komercialnih zapisov

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov je 50.000.000,00 EUR.

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja komercialnih
zapisov obsega 50.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

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

Komercialni zapisi so izdani na podlagi slovenske zakonodaje. Za reševanje morebitnih sporov v zvezi
s komercialnimi zapisi je pristojno stvarno pristojno sodišče v Ljubljani.

3.3. Oblika vrednostnih papirjev

Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register
nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

3.4. Plačilno sredstvo pri izdaji komercialnih zapisov

Komercialni zapisi so vplačljivi v valuti EUR.

3.5. Razvrščanje komercialnih zapisov

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

3.6. Opis pravic, povezanih s komercialnimi zapisi

3.6.1. Status obveznosti iz komercialnih zapisov

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči
izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

3.6.2. Druge pravice iz komercialnih zapisov

Komercialni zapisi dajejo upravičencem terjatev do plačila nominalne vrednosti ob dospelosti, pravico razpolaganja s komercialnimi zapisi oziroma zastavitve komercialnih zapisov ter druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o vrednostnih papirjih.

Drugih pravic, vključno z možnostjo zamenjave za druge vrste vrednostnih papirjev, komercialni zapisi ne zagotavljajo. Komercialni zapisi ne dajejo pravice do udeležbe pri dobičku izdajatelja. Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, s katerimi bi si izdajatelj zagotovil pravico do odpoklica komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Imetnik komercialnih zapisov nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčenja svojih terjatev iz naslova komercialnih zapisov oziroma unovčenja terjatev iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

3.6.3. 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.

3.7. Obrestna mera in način izračuna obresti

Obrestna mera znaša 2,75% letno.

Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. V prvi prodaji so obresti 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 24.3.2014 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 24.9.2014.

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 prvi prodaji, v EUR

Komercialni zapisi so bili v prvi prodaji vpisan 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 s formulo, ki je navedena v 4. poglavju predstavitvenega dokumenta.

3.8. Način in obdobje izplačila obveznosti

Obveznosti iz komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

Ni izplačila obresti. V prvi prodaji so obresti 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 24.9.2014 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

Izdajatelj bo obveznosti iz komercialnih zapisov izplačeval na podlagi evidence lastništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune evidentiranih imetnikov komercialnih zapisov oziroma njihovih pooblaščenec ali na račune drugih upravičencev na dan dospelosti obveznosti. 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 obveznosti iz komercialnega zapisa je oseba, ki je zakoniti imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra štiri delovne dneve pred dnevom dospelosti obveznosti vpisana v centralnem registru KDD.

Če upravičenec komercialnih zapisov na dan dospelosti terjatev iz naslova komercialnih zapisov ne dobi sredstev na svoj račun, mora o tem takoj obvestiti izdajatelja in mu sporočiti podatke o pravilnem računu oziroma druge ustrezne podatke, ki izdajatelju omogočajo nakazilo na račun upravičenca komercialnih zapisov. Sredstva iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov se v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu, ki izdajatelju ne omogočajo nakazila sredstev iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov na način, določen v skladu s tem predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi izdajatelj v skladu s predpisi, od dne dospelosti komercialnih zapisov naprej ne obrestujejo.

Če dan dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu komercialnih zapisov ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila 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.

3.9. Zastopanje imetnikov komercialnih zapisov

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

3.10. Način izdaje komercialnih zapisov

Uprava izdajatelja je sprejela sklep o peti zaporedni izdaji komercialnih zapisov družbe Petrol d.d., Ljubljana, ki določa najpomembnejše značilnosti komercialnih zapisov.

Namen izdaje komercialnih zapisov je tekoče kratkoročno financiranje poslovanja izdajatelja ter razpršitev baze kratkoročnih dolžniških investitorjev med banke in institucionalne investitorje.

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

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

3.11. Prenos komercialnih zapisov

Po izdaji v KDD so komercialni zapisi prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili poslovanja KDD.

3.12. 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 ustreznimi usposobljenimi svetovalcem.

3.12.1. Obdavčitev obresti

(a) 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.

(b) 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.

3.12.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

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

3.12.3. 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.

4. POGOJI PRVE PRODAJE

4.1. Cena komercialnih zapisov

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

V prvi prodaji je celotno izdajo komercialnih zapisov vpisalo in vplačalo 71 vlagateljev.

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:

$$PC = PC_T \times N$$

$$N = 1.000,00EUR$$

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

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

PC_T = 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 24.3.2014 (6 mesecev do dospelosti) znašala 98,614%.

5. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

Izdajatelj je vložil zahtevo za uvrstitev komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze. S komercialnimi zapisi se bo trgovalo na segmentu Trg obveznic - Instrumenti denarnega trga - Komercialni zapisi.

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

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

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

6. ZAKONITI REVIZORJI

Revizor računovodskih izkazov izdajatelja za poslovna leta 2011, 2012 in 2013 je revizijska družba KPMG Slovenija, Podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana, Slovenija.

7. PODATKI O IZDAJATELJU

7.1. Opis izdajateljeve dejavnosti

Skupina Petrol je največja slovenska energetska skupina, ki prerašča v pomembnega regionalnega ponudnika celostnih energetskih in okoljskih proizvodov ter storitev. Skupina pokriva in povezuje štiri poslovna področja – naftno-trgovsko dejavnost, plinsko in toplotno dejavnost, dejavnost elektrike ter dejavnost okoljskih in energetskih rešitev.

Primarno področje delovanja skupine Petrol ostaja naftno-trgovska dejavnost. Tu skupina Petrol nadgrajuje vodilno vlogo na domačem trgu s pospešeno širitvijo poslovanja na tuje trge. Lokacijsko razvejana in strateško postavljena mreža bencinskih servisov, ki voznikom ponuja več kot le servisno mesto, je ena njenih poglobitvenih konkurenčnih prednosti.

Energetske prednosti, gospodarnost uporabe in zniževanje negativnih učinkov na okolje so ob celoviti oskrbi trije poglobitveni razlogi za uspešno širitev ponudbe in prodaje plina.

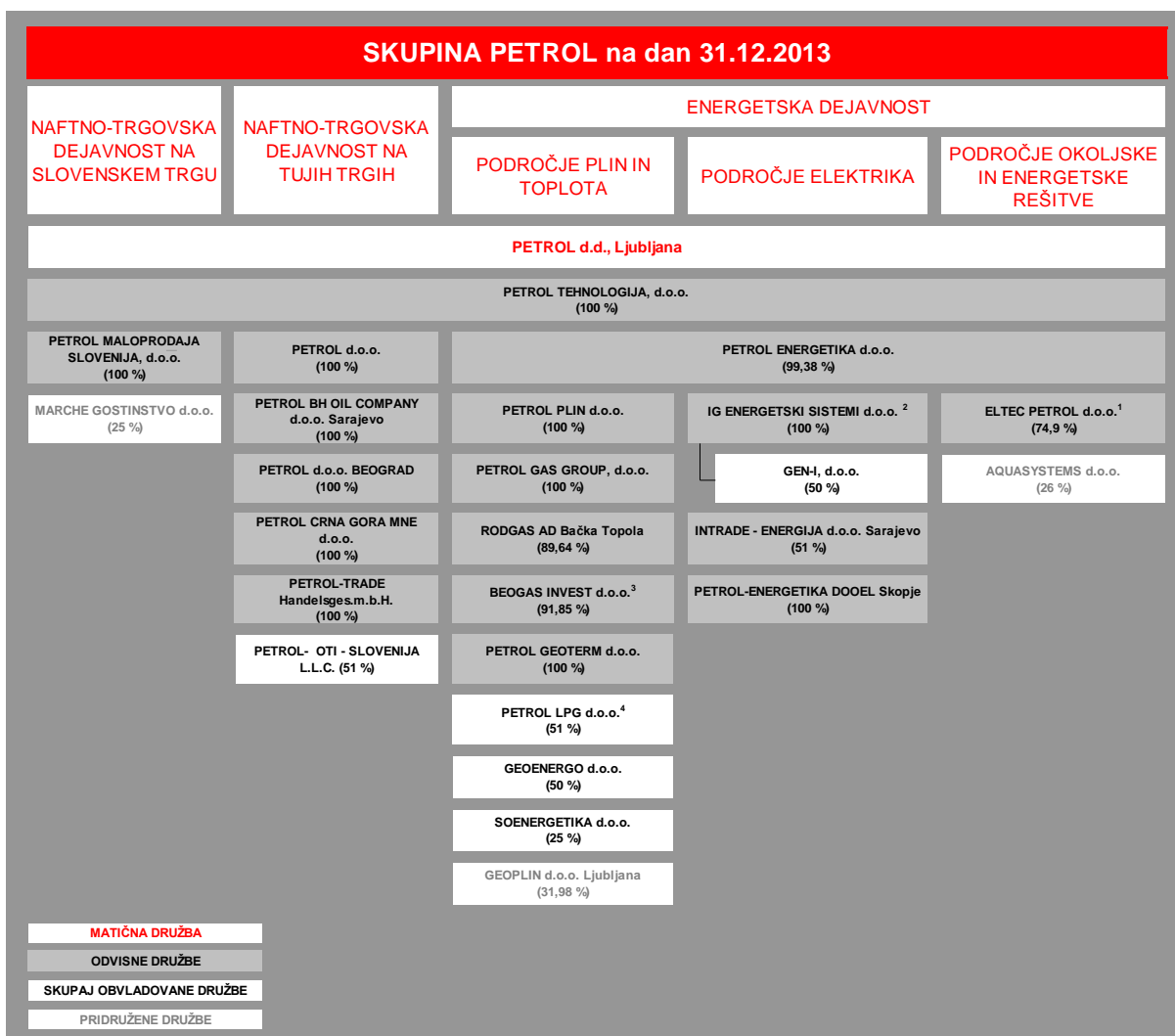
V zadnjih letih daje skupina Petrol vedno večji poudarek tudi upravljanju sistemov za daljinsko ogrevanje, zato je aktivna tudi na pridobivanju koncesij na tem področju.

Strateška usmeritev skupine Petrol je tudi širitev na trg električne energije, zato ta segment poslovanja beleži zelo hitro rast.

Na področju dejavnosti okoljskih in energetskih rešitev se skupina Petrol ukvarja z upravljanjem naprav za čiščenje komunalnih odpadnih voda in opravljanjem gospodarske javne službe čiščenja komunalnih odpadnih voda, z energetske izrabo odpadkov ter z zagotavljanjem celovite ponudbe energentov, energetskih storitev in svetovanja.

Skupino Petrol poleg obvladujoče družbe Petrol d.d., Ljubljana sestavlja na dan 31.12.2013 še šest domačih in enajst tujih odvisnih družb, pet skupaj obvladovanih podjetij in tri pridružena podjetja. Skupina Petrol je prisotna na osmih trgih, v Sloveniji in državah JV Evrope.

Schema podjetij v skupini Petrol z deleži lastništva družbe Petrol d.d., Ljubljana:



¹ ELTEC PETROL d.o.o. ima hčerinski družbi: Eitec Petrol Hrvatska d.o.o. in Eitec Petrol d.o.o. Beograd

² IG ENERGETSKI SISTEMI d.o.o. ima poleg družbe GEN-I, d.o.o. še hčerinsko družbo: Vitales energie biomasse Italia s.r.l. (v likvidaciji), hčerinska družba IG AP d.o.o. je bila konec julija 2013 pripojena Petrol Energetiki d.o.o.

³ Beogas Invest d.o.o. ima hčerinski družbi: Beogas d.o.o. in Domingas d.o.o.

⁴ Petrol LPG d.o.o. ima hčerinsko družbo Tigar Petrol d.o.o.

Družba IG Investicijski inženiring, d.o.o. je bila pripojena k matični družbi Petrol d.d., Ljubljana.

Družba Instalacija d.o.o. je bila pripojena k matični družbi Petrol d.d., Ljubljana.

Družba Petrol d.d., Ljubljana je največji samostojni subjekt v skupini Petrol in je neposredno oziroma posredno največji družbenik v večini članic skupine Petrol. Prav tako izdajatelj ni neposredno in/ali posredno pomembno odvisen od ostalih subjektov znotraj skupine Petrol. Temeljna dejavnost matične družbe Petrol d.d., Ljubljana je trgovanje z naftnimi proizvodi in dopolnilnim asortimentom ter storitvami, poleg tega pa se ukvarja tudi s plinsko, električno, ostalo energetske in okoljske dejavnostjo.

7.2. Poslovanje izdajatelja v letu 2013

Poudarki poslovanja v letu 2013:

SKUPINA PETROL	EM	DOSEŽENO		Indeks 2013 / 2012
		2013	2012	
Čisti prihodki od prodaje	mio EUR	3.947,3	3.754,0	105
Kosmati poslovni izid	mio EUR	337,6	328,3	103
Poslovni izid iz poslovanja	mio EUR	93,8	84,9	110
Čisti poslovni izid	mio EUR	52,8	53,9	98
Kapital	mio EUR	467,7	433,7	108
Bilančna vsota	mio EUR	1.620,3	1.571,5	103
EBITDA ¹	mio EUR	133,5	123,0	109
EBITDA / povprečna osnovna sredstva	%	16,5	15,4	108
EBITDA / kosmati poslovni izid	%	39,6	37,5	106
Stroški iz poslovanja / kosmati poslovni izid	%	74,0	76,8	96
Neto dolg / kapital ²		1,13	1,34	85
Čisti poslovni izid na delnico ³	EUR	25,6	26,2	98
Tečaj na zadnji trgovanjski dan leta		218,0	236,4	92
Količinska prodaja proizvodov iz nafte	mio t	2,8	2,5	109
Količinska prodaja utekočinjenega naftnega plina	tisoč t	68,5	63,5	108
Količinska prodaja zemeljskega plina	mio m ³	121,8	128,8	95
Prodaja električne energije	TWh	4,9	2,4	201
Prihodki od prodaje trgovskega blaga	mio EUR	474,8	472,2	101
Naložbe v stalna sredstva	mio EUR	86,1	117,4	73
Število bencinskih servisov na zadnji dan obdobja		476	462	103
Število zaposlenih (skupaj z zaposlenimi na bencinskih servisih v upravljanju) na zadnji dan obdobja		3.945	3.818	103

¹ EBITDA = poslovni izid iz poslovanja + stroški amortizacije brez ekološke amortizacije

² Neto zadolženost / kapital = (dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti - denar in denarni ekvivalenti) / kapital

³ Čisti poslovni izid na delnico = čisti poslovni izid poslovnega leta, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe / tehtano povprečno št. izdanih navadnih delnic brez lastnih delnic

Na poslovno okolje sta v letu 2013 še vedno vplivali finančna kriza in gospodarska recesija, ki sta posebej negativno vplivali na gospodarska gibanja v gradbeništvu, trgovini in prometu, ki sodijo med večje kupce naftnih derivatov in ostalih energentov. Stopnjevali sta se nelikvidnost in plačilna nedisciplina. Skupina Petrol je predvideni vpliv zaostrenih gospodarskih razmer na poslovanje upoštevala že pri pripravi načrta poslovanja za leto 2013. Sistem za obvladovanje tveganj Skupini omogoča, da se na dogajanja v poslovnem okolju hitro odzove.

Za zmanjševanje negativnih vplivov gospodarske recesije in zaostrene finančne situacije je skupina Petrol v letu 2013 izvajala naslednje ukrepe:

- poostren nadzor nad terjatvami in kreditno izpostavljenostjo do kupcev,
- optimiziranje obsega obratnih sredstev, pri čemer se zaloge naftnih derivatov ohranja v obsegu, ki zagotavlja varno poslovanje, in
- ohranjanje kreditnih linij pri širokem naboru bank, tako doma kot v tujini, kar omogoča nemoteno zagotavljanje likvidnosti skupine Petrol.

Na poslovanje skupine Petrol pomembno vplivata gibanje cen surove nafte in izpostavljenost tečajnim tveganjem. Model oblikovanja cen naftnih derivatov sicer večji del cenovne in valutne izpostavljenosti oziroma gibanja razmerja med dolarjem in evrom prenaša na trg, medtem ko je preostali del izpostavljenosti redno nadziran in omejen s sklepanjem izvedenih finančnih instrumentov.

Skupina Petrol je v letu 2013 ustvarila 3.947,3 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, ki so 5 odstotkov višji kot v letu 2012, kar je rezultat višje prodaje.

Kosmati poslovni izid od prodaje je znašal 337,6 mio EUR, kar je 3 odstotke več kot v letu 2012. Na višino kosmatega poslovnega izida v letu 2013 so v primerjavi z realizacijo v letu 2012 vplivali:

- 11 odstotkov višja količinska prodaja pogonskih goriv (motorni bencini in dizelsko gorivo),
- 1 odstotek višji prihodki od prodaje trgovskega blaga,
- 8 odstotkov višja količinska prodaja utekočinjenega naftnega plina,
- 3 odstotke višja količinska prodaja ekstra lahkega kurilnega olja,
- 7 odstotkov višja količinska prodaja toplotne energije in
- 5 odstotkov nižja količinska prodaja zemeljskega plina.

Skupina Petrol je imela v letu 2013 med finančnimi postavkami evidentirano neto izgubo blagovnih zamenjav in tečajnih razlik, ki je vsebinsko povezana s kosmatim poslovnim izidom naftnih derivatov, v letu 2012 pa je bil neto učinek blagovnih zamenjav in tečajnih razlik pozitiven. Kosmati poslovni izid, prilagojen za neto učinek blagovnih zamenjav in tečajnih razlik, je od doseženega v letu 2012 višji za 2 odstotka.

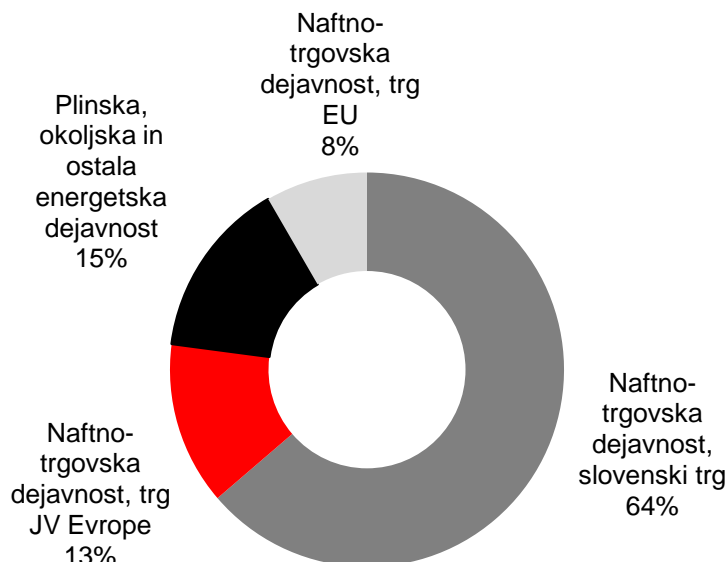
Stroški iz poslovanja skupine Petrol so v letu 2013 znašali 249,7 mio EUR. Kljub širitvi poslovanja skupine Petrol, je Skupini Petrol uspelo v primerjavi z letom 2012 stroške znižati za 2,5 mio EUR oziroma 1 odstotek, kar je dokaz uspešnega in racionalnega poslovanja.

Stroški materiala so v letu 2013 znašali 29,5 mio EUR in so se v primerjavi z letom 2012 znižali 726 tisoč EUR oziroma 2 odstotka, predvsem na račun nižjih stroškov energije v družbi Petrol d.o.o. - odprodaja dejavnosti transporta sredi leta 2012, posledično višji stroški prevozov. Stroški storitev so znašali 114,1 mio EUR in so se glede na leto 2012 znižali za 2 odstotka oziroma 2,2 mio EUR. Najvišjo postavko med stroški storitev predstavljajo stroški nadomestil upravljavcem bencinskih servisov, ki znašajo 28,6 mio EUR in so se v primerjavi s preteklim letom znižali za 5 odstotkov, predvsem na račun nižje prodaje na bencinskih servisih v Sloveniji kot v preteklem letu, deloma pa tudi zaradi prenosa upravljanja večine bencinskih servisov v Bosni in Hercegovini na odvisno družbo Petrol BH Oil Company d.o.o. v zadnjem kvartalu leta 2012. Drugo največjo postavko med stroški storitev predstavljajo stroški transportnih storitev, ki so znašali 26,6 mio EUR in so se v primerjavi z letom prej povečali za 1 odstotek predvsem na račun vključitve nove družbe Petrol Geoterm d.o.o. v skupino Petrol in zaradi višje prodaje na trge EU. Stroški storitev vzdrževanja osnovnih sredstev so znašali 11,3 mio EUR in so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 8 odstotkov zaradi višjih stroškov vzdrževanja računalniške opreme, višjih stroškov komunale in snage ter zaradi vključitve nove družbe Petrol Geoterm d.o.o. v skupino Petrol. Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev v višini 8,2 mio EUR so se povečali za 3 odstotke. Stroški plačilnega prometa so se povečali zaradi višje prodaje na bencinskih servisih na trgih JV Evrope, v Sloveniji pa so se kljub nižji prodaji povečali zaradi višje provizije na račun povečanja medbančnih provizij. Stroški borznih provizij in bančnih garancij so višji zaradi širitve obsega poslovanja. Stroški intelektualnih storitev so znašali 6,5 mio EUR in so se glede na preteklo leto znižali za 5 odstotkov predvsem na račun nižjih stroškov svetovanj v povezavi z akvizicijami in zaradi manj študentskega dela. Stroški podizvajalcev so bili realizirani v višini 4,1 mio EUR, kar je 15 odstotkov manj kot v preteklem letu predvsem zaradi prodaje družbe IGIN iz skupine IGES konec leta 2012. Stroški sejmov, reklame in reprezentance so nižji za 17 odstotkov zaradi racionalizacije stroškov. Višji so bili tudi stroški storitev varstva okolja, predvsem zaradi povečanja stroškov v družbi Petrol d.o.o. zaradi zakonskih obveznosti. Ostali stroški storitev v višini 3,4 mio EUR so bili nižji za 16 odstotkov. Stroški amortizacije so bili v primerjavi z letom 2012 višji za 4 odstotke, predvsem zaradi naložb v informacijsko tehnologijo, projekte okoljskih in energetskih rešitev, novih bencinskih servisov in priključitve družbe Petrol Geoterm d.o.o. v skupino Petrol. Stroški dela so za 2 odstotka nižji od realizacije v letu 2012 zaradi nižjih stroškov skupinske uspešnosti zaposlenih na korporativnih funkcijah, optimiranja števila zaposlenih tako na bencinskih servisih kot na korporativnih funkcijah v celotni skupini in manj odpravnin kot v preteklem letu. Drugi stroški so se v primerjavi z letom 2012 zvišali za 3 odstotke.

Neto drugi poslovni prihodki so v primerjavi z letom 2012 nižji za 32 odstotkov, predvsem na račun izločitve dejavnosti transporta iz družbe Petrol d.o.o. zunanjemu izvajalcu storitev v letu 2012.

Poslovni izid iz poslovanja je v letu 2013 znašal 94 mio EUR, kar je 10 odstotkov več kot v letu 2012. EBITDA¹ je bil realiziran v višini 133,5 mio EUR in je 9 odstotkov višji od doseženega v letu 2012.

EBITDA skupine Petrol po dejavnostih:



V primerjavi z letom 2012 so višji deleži dobičkov iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi, predvsem na račun višjega pripisanega dobička družbe GEN-I.

Skupina Petrol je imela v letu 2013 40,3 mio EUR neto finančnih odhodkov, kar je 56 odstotkov več kot v letu 2012. V primerjavi z letom 2012 so višji neto odhodki iz blagovnih zamenjav in tečajnih razlik. Konec leta 2013 so se ponovno vrednotile naložbe in na tej osnovi opravile slabitve naložb in dobrih imen v skupni višini 7,1 mio EUR. Skupina Petrol je iz naslova previdnosti tudi v letu 2013 evidentirala popravke terjatev, ki so precej višji kot v preteklem letu, na račun odprave in izterjave popravkov terjatev pa je evidentirala nižje prihodke kot v letu prej.

Poslovni izid pred davki je bil dosežen v višini 63,4 mio EUR, kar je 7 odstotkov manj kot v letu 2012. Čisti poslovni izid poslovnega leta je bil dosežen v višini 52,8 mio EUR, kar je 2 odstotka manj kot v letu 2012.

Celotna sredstva skupine Petrol so na zadnji dan leta 2013 znašala 1.620,3 mio EUR, kar je 3 odstotke več kot konec leta 2012.

Najpomembnejšo postavko med dolgoročnimi sredstvi predstavljajo opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva, ki znašajo 794,9 mio EUR, in dolgoročne naložbe v skupaj obvladovane in pridružene družbe, ki znašajo 148,5 mio EUR.

Obvladovanju kratkoročnih sredstev, ki predstavljajo 39 odstotkov sredstev skupine Petrol, Skupina posveča veliko pozornosti. Obseg obratnih sredstev vpliva na obseg zadolževanja tako pri dobaviteljih kot pri bančnih institucijah. Ker pa ima Skupina zagotovljeno kratkoročno kreditiranje doma in v tujini, se lahko hitro odziva na spremembe obsega obratnih sredstev. Poslovne terjatve so na zadnji dan leta

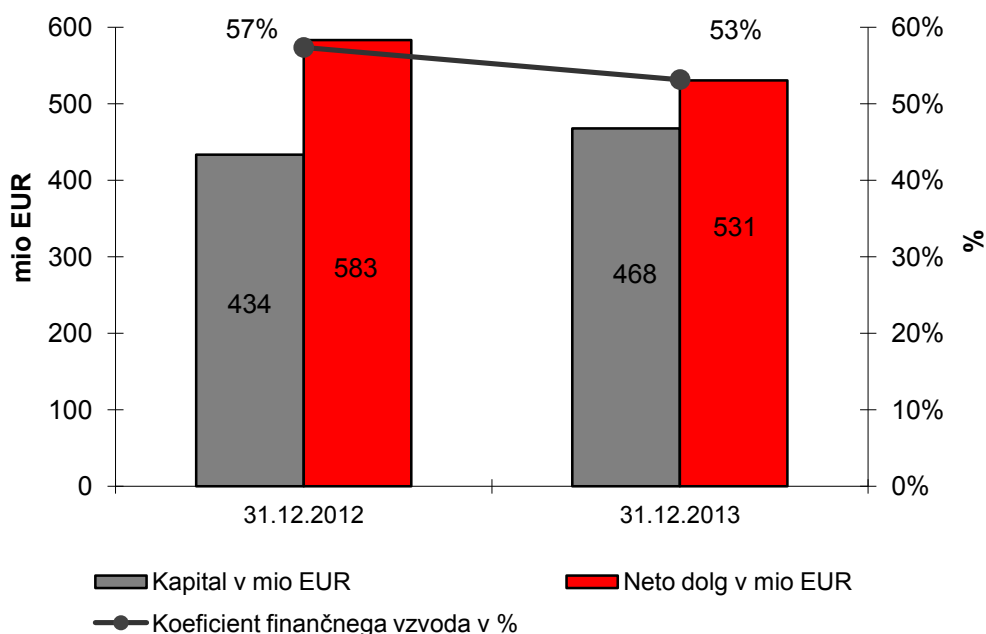
¹ EBITDA = dobiček iz poslovanja + stroški amortizacije brez ekološke amortizacije

2013 glede na stanje konec leta 2012 višje za 7 odstotkov, medtem ko je vrednost zalog 5 odstotkov nižja kot leto prej. Na zadnji dan obravnavanega obdobja je tako imela skupina Petrol 36,8 mio EUR obratnega kapitala², kar je 56 mio EUR manj kot konec leta 2012.

Vse to je vplivalo na višino in obseg denarnih tokov. Denarni tokovi iz poslovnih aktivnosti so v letu 2013 znašali 162,4 mio EUR, kar je 60,2 mio EUR več kot v letu 2012. Ustvarjena lastna sredstva je skupina Petrol uporabila za naložbene aktivnosti, izplačilo dividend in vračanje posojil, manjkajoča sredstva pa so bila zagotovljena pri bankah.

Razmerje med neto finančnimi obveznostmi³ in kapitalom (kazalnik neto D/K) je na zadnji dan leta 2013 znašalo 1,13, medtem ko je konec leta 2012 znašalo 1,34. Skupina Petrol je v letu 2013 nadaljevala z izvajanjem strateške usmeritve, da zmanjša finančni dolg, in z dobrim poslovanjem izboljšala kazalec zadolženosti na kapital. Koeficient finančnega vzvoda⁴ je konec leta 2013 znašal 53 odstotkov, konec leta 2012 pa 57 odstotkov.

Kapital, neto dolg in koeficient finančnega vzvoda:



Finančni položaj skupine Petrol ostaja na visoki ravni kljub bistveno oteženim pogojem poslovanja, ko se povečujeta nelikvidnost in prezadolženost podjetij v Sloveniji in tujini ter se s tem slabša položaj Petrolovi kupcev. Z aktivnim dnevnim načrtovanjem denarnega toka in spremljanjem poslovanja kupcev ostaja Skupina visoko likvidna in izpolnjuje kriterije finančne stroke glede kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti.

Kapitalska politika, ki temelji na dolgoročnem maksimiranju donosov delničarjev, še vedno sodi med najpomembnejše cilje Petrolove razvojne strategije. Uprava družbe zagovarja dolgoročno stabilno politiko dividend, kar najbolj ustreza tudi dolgoročnim razvojnim potrebam družbe.

² Obratni kapital = poslovne terjatve + zaloge – kratkoročne poslovne obveznosti, brez obveznosti za nakup družb Instalacija d.o.o. in Petrol d.o.o.

³ Neto finančne obveznosti = kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti, zmanjšane za denar in denarne ekvivalente.

⁴ Finančni vzvod = neto dolg / (kapital + neto dolg).

Originalno poročilo neodvisnega revizorja o revidiranju računovodskih izkazov izdajatelja (konsolidirani in nekonsolidirani) za leto 2013 je objavljeno v letnem poročilu skupine Petrol in družbe Petrol d.d., Ljubljana za leto 2013, ki je javno objavljeno na internetni strani Petrola d.d., Ljubljana (<http://www.petrol.si>), kjer so objavljene tudi podrobnejše informacije v zvezi s poslovanjem izdajatelja, njegovo dejavnostjo ter njegovim pravnim in finančnim položajem.

7.3. Strateški cilji 2014 - 2018

Strateški poslovni načrt skupine Petrol za obdobje 2014 – 2018, ob upoštevanju tržnih razmer izvira iz obstoječe strategije skupine Petrol za obdobje 2012 – 2016. Je temeljni korporativni dokument, v katerem je skozi poslanstvo, vizijo, vrednote, cilje in strategije opredeljena poslovna prihodnost skupine Petrol za obdobje 2014 – 2018. V navedenem obdobju bo skupina Petrol sledila viziji postati nosilec kakovosti in razvoja celovite ponudbe energetike in “convenience” modela bencinskih servisov v JV Evropi z nadpovprečno zadovoljnimi kupci.

Strateška področja skupine Petrol:

- naftno-trgovska dejavnost na slovenskem trgu in trgih EU,
- naftno-trgovska dejavnost na trgih JV Evrope,
- energetska dejavnost, ki obsega področje prodaje in distribucije zemeljskega in utekočinjenega naftnega plina, toplote, elektrike ter področje energetskih in okoljskih rešitev.

Strateški trgi skupine Petrol:

- Slovenija in EU,
- Hrvaška,
- Bosna in Hercegovina,
- Srbija,
- Črna Gora,
- Kosovo.

Glavne strateške usmeritve razvoja skupine Petrol:

- visoka rast prodaje,
- povečevanje čistega dobička in dobičkovnosti poslovanja,
- povečevanje dodane vrednosti na zaposlenega,
- povečanje donosnosti sredstev,
- dolgoročna finančna stabilnost,
- usmeritev v kakovost.

Strateški cilji za leto 2018:

- čisti prihodki od prodaje bodo znašali 4,4 mrd EUR,
- EBITDA bo znašal 174 mio EUR,
- čisti poslovni izid bo znašal 93 mio EUR,
- naložbe v stalna sredstva v obdobju 2014 – 2018 bodo skupaj znašale 308 mio EUR,
- količinska prodaja proizvodov iz nafte bo znašala 3 mio ton,
- prodaja zemeljskega plina bo znašala 149 mio m³,
- prodaja utekočinjenega naftnega plina bo znašala 102 tisoč ton,
- prodaja toplote bo znašala 159 tisoč MWh,
- prodaja električne energije bo znašala 9,5 TWh,
- prihodki od prodaje trgovskega blaga bodo znašali 556 mio EUR,
- število bencinskih servisov konec obdobja bo 526.

7.3.1. Načrt za leto 2014

Skupina Petrol posluje v mednarodnem in domačem konkurenčnem poslovnem okolju. V mednarodnem poslovnem okolju sta za delovanje skupine Petrol najbolj pomembna dejavnika gibanje cen na naftnem trgu in tečaj ameriškega dolarja, ki sta odraz gospodarskih gibanj v svetovnem

gospodarstvu (predvsem v EU in ZDA, na pomenu pa zelo pridobivata Kitajska in Indija). Na Petrolovo domače poslovno okolje pa vplivajo ukrepi, s katerimi države regulirajo cene in trg energentov, ter celotne gospodarske razmere (gospodarska rast, stopnja rasti cen, rast potrošnje in proizvodnje). Za leto 2014 se na Petrolovih glavnih prodajnih trgih (Slovenija in Hrvaška) predvidevajo še vedno zahtevne gospodarske razmere.

Skupina Petrol si je za leto 2014, kljub še vedno zahtevnim in negotovim gospodarskim razmeram, zastavila ambiciozne cilje. Za doseganje zastavljenih ciljev bo skupina Petrol v letu 2014 posebno pozornost namenila racionalizaciji komercialnih in podpornih poslovnih procesov.

Glavni cilji poslovanja skupine Petrol v letu 2014:

- 3,94 mrd EUR čistih prihodkov od prodaje,
- 138,2 mio EUR EBITDA,
- 65,0 mio EUR čistega poslovnega izida,
- kazalnik neto dolg/EBITDA v višini 3,9,
- prodaja proizvodov iz nafte v višini 2,7 mio ton,
- 505,5 mio EUR prihodkov od prodaje trgovskega blaga,
- prodaja zemeljskega plina v višini 125 mio m³
- prodaja utekočinjenega naftnega plina v višini 74 tisoč ton,
- prodaja električne energije v višini 7,51 TWh,
- maloprodajna mreža 484 bencinskih servisov,
- 75 mio EUR naložb v stalna sredstva.