

LETNO  
POROČILO  
2014



**Mercator**

*najboljši sosed že 65 let*



Kupcem namenjam vso svojo pozornost. V Mercatorju si prizadevamo, da vsakemu svojemu kupcu zagotovimo kakovostno nakupno izkušnjo.



Dobro je vedeti od kod pride najboljše. Zato sodelujemo z lokalnimi pridelovalci ter potrošnikom vsak dan ponujamo sveže izdelke, iz domačih krajev.

# KAZALO

<b>UVOD.....</b>	<b>1</b>
PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE.....	3
POROČILO NADZORNEGA SVETA .....	7
KLJUČNI PREGLED ZA LETO 2014 PO TRGIH .....	11
KLJUČNI PODATKI O POSLOVANJU .....	12
PREDSTAVITEV IN ORGANIZIRANOST SKUPINE MERCATOR.....	13
DEJAVNOST SKUPINE MERCATOR.....	16
PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV .....	18
IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE .....	21
STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR .....	28
<b>POSLOVNO POROČILO .....</b>	<b>31</b>
PRODAJA IN TRŽENJE .....	33
NEPREMIČNINSKA DEJAVNOST IN RAZVOJ PRODAJNE MREŽE.....	40
VPLIV GOSPODARSKIH IN KONKURENČNIH RAZMER NA POSLOVANJE SKUPINE MERCATOR V LETU 2014.....	43
ANALIZA POSLOVANJA V LETU 2014 .....	48
UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	57
FINANČNO UPRAVLJANJE .....	71
MERCATORJEVA DELNICA IN ODNOSI Z VLAGATELJI .....	73
<b>TRAJNOSTNO POROČILO .....</b>	<b>77</b>
ODGOVORNOST DO KUPCEV .....	79
ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH .....	81
ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA.....	88
ODGOVORNOST DO DRUŽBENEGA OKOLJA .....	93
ODGOVORNOST DO DOBAVITELJEV.....	97
ODGOVORNOST DO KAKOVOSTI.....	99
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO .....</b>	<b>103</b>
Izjava poslovodstva .....	105
RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE MERCATOR .....	107
Konsolidirana bilanca stanja.....	109
Konsolidirani izkaz poslovnega izida .....	110
Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa .....	111
Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala .....	112
Konsolidirani izkaz denarnih tokov.....	114
Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom.....	116
Poročilo neodvisnega revizorja .....	181

RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D.....	183
Bilanca stanja.....	185
Izkaz poslovnega izida .....	186
Izkaz vseobsegajočega donosa .....	187
Izkaz sprememb lastniškega kapitala .....	188
Predlog uporabe bilančnega dobička .....	190
Izkaz denarnih tokov .....	191
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.....	193
Poročilo neodvisnega revizorja .....	249
<b>KONTAKTI V MERCATORJU .....</b>	<b>251</b>



SVEŽE PEČEN  
VSAKI 2 URI.

# Uvod

Leto 2014 je bilo za nas polno izzivov. S skrbno preišljenimi in izvedenimi aktivnostmi nam je uspelo izboljšati kazalnike poslovanja ter stabilizirati položaj na ključnih trgih.





# PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE

## Leto 2014 – leto tradicije, leto sprememb

Leto 2014 bo v zgodovino Mercatorja zapisano kot eno najbolj prelomnih let v njegovi zgodovini. V letu, ko smo praznovali častitljivo 65. obletnico in z nostalgijo slavili uspehe, ki so bili plod dela, poguma in idej preteklih generacij, smo hkrati obračali nov list in pisali zgodbo prihodnosti najboljšega sosedu.

Skupina Mercator je v letu 2014 ustvarila 2,65 milijarde EUR prihodkov iz prodaje, kar je 4,1 % manj kot v letu 2013. V letu 2014 smo nadaljevali z izvajanjem zastavljenih ukrepov sanacije neosnovnih dejavnosti. Zasedovali smo zastavljen načrt optimizacije števila zaposlenih ter presegli načrtovano stroškovno optimizacijo, zaprli nekatere enote programa M Tehnika in Modiana ter izvedli prodajo gostinske dejavnosti zunanjemu partnerju. Poleg omenjenega je padec prihodkov tudi posledica prenosa poslovanja maloprodajnih enot na trgu Hrvaške ter Bosne in Hercegovine na Konzum, nekoliko višje prihodke pa smo beležili na trgu Srbije, kjer so Ideine maloprodajne enote prešle na Mercator.

Z naslova finančnega prestrukturiranja je nastalo več stroškov, kar je negativno vplivalo na rezultat poslovanja Skupine Mercator, predvsem v prvem kvartalu leta 2014. Slabitev neopredmetenih sredstev na trgih, ki so bili predmet konsolidacije, je poleg ostalih stroškov, ki so nastopili v okviru integracije, prav tako negativno vplivalo na rezultat poslovanja. Neodvisno od procesa integracije je Skupina Mercator ponovno ocenila vrednosti zemljišč po trgih, zaradi česar se je vrednost le-teh znižala in dodatno vplivala na negativni izid poslovnega leta.

## Leto finančne stabilizacije

Po več kot letu in pol zahtevnih pogajanj in iskanja skupne rešitve s 57 bankami upnicami iz 9 pravnih območij, je Skupina Mercator v letu 2014 uspešno zaključila enega najkompleksnejših in najzahtevnejših procesov dolgoročnega finančnega prestrukturiranja v tem delu Evrope. Izvajal se je v obdobju zaostrenih gospodarskih razmer in obsežnih ukrepov sanacije tako domačih kot tudi tujih bančnih sistemov ter ob hkratnem izvajanju procesov poslovnega prestrukturiranja in prodajnega procesa znotraj Skupine Mercator.

Proces prestrukturiranja finančnih obveznosti se je s časovnim zamikom uspešno zaključil v mesecu juniju 2014. Zaključek procesa prestrukturiranja je Mercatorju prinesel finančno stabilnost ter možnost za nadaljevanje izvajanja zastavljenih aktivnosti poslovnega prestrukturiranja. Hkrati je doseženi dogovor družbi in njenim prizadevanjem za izboljšanje poslovanja dal pomemben pečat zaupanja in priznanja izraženega s strani finančnega in širšega poslovnega okolja ter s tem dodatno motivacijo za ustvarjanje novih uspehov.

Mercatorjev proces finančnega prestrukturiranja ne nosi pozitivnih učinkov zgolj Skupini Mercator. Zaradi svoje kompleksnosti in obsežnosti, proces, v katerega je bilo vključenih več kot 150 strokovnjakov s pravnega in finančnega področja in v katerem je nastalo več kot 20 tisoč strani strokovne dokumentacije, predstavlja eno najpomembnejših razvojnih stopenj na področju upravljanja procesov finančnega prestrukturiranja v naši regiji. V naš poslovni prostor je vnesel nova znanja in izkušnje, ki bodo dolgoročno pomembno vplivala na prihodnje upravljanje tako bančnega sektorja kot tudi širšega gospodarskega okolja v naši regiji.

## Leto lastniške stabilizacije

Leto 2014 so zaznamovali tudi stabilizacija lastniške strukture in številni poskusi prodaje družbe Mercator, d.d., ki so v preteklosti nosili negativne posledice za poslovanje družbe. V drugi polovici leta sta družbi Agrokor, d.d., in Agrokor Investments B.V. pridobili večinski, skupaj 88,10 % delež družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. S tem je bil narejen pomemben korak v konsolidaciji trgovinske panoge v prostoru, v katerem delujemo. Oblikovala se je največja trgovska veriga v regiji, katere pomemben člen je tudi Mercator. Preko ustvarjanja sinergijskih učinkov ter upravljanja razvojnega potenciala, ki ga nosi nova nastala skupina, bo ta sprememba zagotovo pomembno vplivala na nadaljnji razvoj in konsolidacijo trgovine v regiji ter omogočila dolgoročno ustvarjanje nove vrednosti tako za kupce kot tudi zaposlene, poslovne partnerje in ostale deležnike Mercatorja.

Drugo polovico leta 2014 so tako zaznamovali intenzivni procesi integracije Skupine Mercator v Skupino Agrokor ter aktivnosti v povezavi s konsolidacijo po trgih, kjer sta z maloprodajnimi enotami prisotna tako Mercator kot Agrokor.

## **Leto poslovne stabilizacije**

Z zasledovanjem strategije poslovnega prestrukturiranja, ki jo Skupina Mercator izvaja v zadnjih dveh letih, je družba Mercator, d.d., v letu 2014 uspešno zaustavila večletne negativne trende poslovanja ter izboljšala kazalnike poslovanja. Z doslednim in kontinuiranim izvajanjem trženjskih aktivnosti je Skupina Mercator v letu 2014 uspešno stabilizirala položaj na svojih ključnih trgih.

Z izboljšanim upravljanjem ponudbe, najširšim izborom izdelkov lokalnega porekla ter najbolj kakovostno in pestro ponudbo svežega programa je Skupina Mercator v letu 2014 povečevala tako število kupcev kot tudi število transakcij v svojih trgovinah.

Leto 2014 je zaznamovalo tudi uvajanje pomembnih trženjskih novosti in sprememb na Mercatorjevem domicilnem trgu. S pogumnimi in korenitimi spremembami, ki smo jih uvedli na področju cenovne politike v Sloveniji, smo pomembno izboljšali svojo cenovno konkurenčnost na najpomembnejšem trgu. S strateškim razvojem trgovske znamke, ki smo jo v letu 2014 obogatili s 306 novimi vrstami izdelkov, smo za kupce dodatno razširili izbor kakovostnih izdelkov po konkurenčnih cenah. Tako je Mercator v letu 2014 dosegel najboljšo cenovno percepcijo v očeh kupcev v zadnjih letih, kar je v obdobju, ki ga zaznamuje povečano racionalno obnašanje potrošnikov, izrednega pomena.

Kljub prvim pozitivnim kazalcem, ki kažejo na počasno gospodarsko okrevanje trgov, na katerih delujemo, okolje še vedno ostaja izredno zahtevno. Visoka stopnja konkurenčnosti in otežene gospodarske razmere, ki so do danes že močno spremenile nakupne navade potrošnikov, imajo pomemben vpliv tudi na naše poslovanje. Te spremembe kažejo na to, da bomo tudi v prihodnje delovali v izredno zahtevnem okolju za poslovanje, kar bo od Skupine Mercator zahtevalo nadaljnje izvajanje aktivnosti za izboljšanje poslovanja.

## **Ohranjamo odgovornost najboljšega sosedu**

Navkljub zaostrenim gospodarskim razmeram na vseh trgih, na katerih posluje Mercator, lastniški spremembi ter zahtevnim procesom finančnega in poslovnega prestrukturiranja pa je Skupina Mercator v letu 2014 ohranila svojo zavezanost poziciji najboljšega sosedu, ki jo udejanja tudi preko svojega odgovornega ravnanja do naravnega in družbenega okolja, v katerem deluje.

V letu 2014 smo nadaljevali s svojimi aktivnostmi na področju družbene odgovornosti in podprli več kot 1.500 projektov, organizacij ali posameznikov na trgih, na katerih delujemo. Z mislijo na kupca smo skrbeli za zagotavljanje kakovostne ponudbe ter izvedli številne aktivnosti za zagotavljanje varnosti izdelkov na svojih policah. Kot eden največjih zaposlovalcev smo se še naprej trudili ustvarjati prijetno delovno okolje za svoje zaposlene, gradili družini prijazno podjetje ter z izobraževanji skrbeli za razvoj naših sodelavcev. Z upoštevanjem trendov na področju upravljanja z energenti, intenzivno prenovi naših maloprodajnih enot, vzpostavljanjem naprednih energetskega projektov, optimizacijo logističnih procesov ter sodelovanjem z lokalnimi dobavitelji ohranjamo svojo skrb za naravno okolje.

Skupina Mercator je v 65. letih svojega delovanja z najrazličnejšimi iniciativami ter razvojnimi aktivnostmi in projekti pomembno sooblikovala okolje, v katerem deluje. Kot najboljši sosed bomo svojo odgovornost do okolja, v katerem delujemo, ohranjali in nadgrajevali tudi v prihodnje.

## **Ustvarjamo nov Mercator**

Skupina Mercator je v leto 2015 vstopila drugačna. Finančno stabilna, s stabilnejšo lastniško strukturo in prvimi pozitivnimi koraki v smeri proti izboljššanemu poslovanju. Kot del največje trgovske skupine v regiji Srednje in Jugovzhodne Evrope se osredotočamo na osnovno dejavnost in tri ključne trge: Slovenijo, Srbijo in Črno goro.



Naš cilj za leto 2015 je pomembno izboljšati našo dobičkonosnost. Dosegli jo bomo skozi rast na trgu ter izboljšanje naše produktivnosti in učinkovitosti.

Pred nami so zahtevni koraki na poti preobrazbe v konkurenčnejšega trgovca. V letu 2014 smo dokazali, da s sodelovanjem, optimizmom, dobro voljo in trdim delom zmoremo prehoditi tudi najbolj strme poti. Zato s pogumno odločnostjo in predanostjo nadaljujemo načrtano pot in odgovorno ustvarjamo novo obdobje Mercatorja.

Zahvaljujem se vsem, ki ste v 65 letih obstoja Mercatorja s svojim delom prispevali k njegovemu razvoju ter vsem, ki vanj zaupate in verjamete v njegovo prihodnost. Tudi v prihodnje bomo vsak dan dali vse od sebe, da bomo vaš najboljši sosed.



Predsednik uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.  
Toni Balažič

Ljubljana, 6. marec 2015





# POROČILO NADZORNEGA SVETA

## Delovanje nadzornega sveta

Poslovanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., kot obvladujoče družbe Skupine Mercator, je v letu 2014 v skladu z zakonskimi predpisi in statutom družbe nadziral nadzorni svet, ki se je sestel na enajstih rednih in šestih korespondenčnih sejah.

Sestava nadzornega sveta družbe Mercator, d.d., se je v letu 2014 pomembno spremenila, in sicer so vsi člani nadzornega sveta, predstavniki kapitala, podali odstopne izjave z mesta člana nadzornega sveta družbe Mercator, d.d., skupščina pa je imenovala nove člane.

Z dnem 27.6.2014 je odstopil član nadzornega sveta družbe Mercator, d.d., Bojan Brank, dne 4.8.2014 pa so odstopne izjave z mesta člana nadzornega sveta podali ostali člani, dr. Matej Lahovnik, Rok Rozman, Boris Galić, Zdenko Podlesnik ter Marjeta Zevnik, ki so s svojih funkcij odstopili z dnem 28.8.2014.

Na 20. redni skupščini delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., dne 29.8.2014, so bili na predlog večinskega delničarja, družbe Agrokor, d.d., izvoljeni naslednji člani nadzornega sveta, predstavniki delničarjev: Damir Kuštrak, Ante Todorić, Ivan Crnjac, dr. Matej Lahovnik, Darko Knez in Ivica Mudrinić. Skupaj z obstoječimi tremi predstavniki delavcev v nadzornem svetu, in sicer Vesno Stojanović, Veljkom Tatićem in Ivanom Valandom so novoizvoljeni člani nadzornega sveta, takoj po zaključku prej navedene skupščine, v oviru svoje 1. konstitutivne seje, za predsednika nadzornega sveta imenovali Anteja Todorića, za njegovega namestnika pa dr. Mateja Lahovnika.

Od 29.8.2014 dalje, je nadzorni svet tako deloval v naslednji sestavi: Ante Todorić (predsednik nadzornega sveta), dr. Matej Lahovnik (namestnik predsednika), Damir Kuštrak, Ivan Crnjac, Darko Knez in Ivica Mudrinić, vsi kot predstavniki delničarjev, ter Ivan Valand, Vesna Stojanović in Veljko Tatić, kot predstavniki delavcev.

## Pomembnejši sklepi nadzornega sveta

Nadzorni svet v sestavi dr. Matej Lahovnik, Rok Rozman, Bojan Brank, Boris Galić, Zdenko Podlesnik, Marjeta Zevnik, Vesna Stojanović, Veljko Tatić in Ivan Valand se je v letu 2014 sestel na sedmih rednih in štirih korespondenčnih sejah.

Nadzorni svet v zgoraj navedeni sestavi, ki je deloval do 28.8.2014, je obravnaval naslednje teme in sprejel naslednje pomembnejše sklepe:

- obravnaval in sprejel je Letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2013 ter potrdil poročilo nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila za leto 2013,
- seznanil se je z rezultati poslovanja družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator v obdobju 1-3 2014 in v obdobju 1-6 2014.
- večkrat se je seznanil o poteku pogajanj za refinanciranje dolgov Skupine Mercator ter o poteku prodaje večinskega dela delnic družbe Mercator, d.d.,
- soglašal je s prodajo 100 % deleža v družbi Mercator - A, sh.p.k.,
- soglašal je, da družba Mercator - S, d.o.o., sklene t.i. Restructuring Framework Agreement z določenimi ostalimi finančnimi institucijami, ki bodo pristopile k podpisu prestrukturiranja finančnih obveznosti družbe Mercator - S, d.o.o. Nadzorni svet je soglašal tudi, da preostale družbe v Skupini Mercator sklenejo t.i. Restructuring Framework Agreement za prestrukturiranje finančnih obveznosti le-teh.
- sprejel je poročilo o pripojitvi družbe Modiana, d.o.o., in poročilo o pripojitvi družbe M - nepremičnine, d.o.o., k družbi Mercator, d.d.,
- potrdil je vrednosti in kategorije kazalnikov za ocenjevanje uspešnosti uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za poslovno leto 2014,
- potrdil je Poročilo o izvajanju zavez v postopku domnevnega kartela po odločbi Urada Republike Slovenije za varstvo konkurence,

- sprejel je informacije o aktivnostih izhoda Mercatorja s trga Bolgarije,
- potrdil je podpis dokumentacije za zaključek finančnega prestrukturiranja, soglašal s sklenitvijo posojilne pogodbe in povezanih pogodb odvisne družbe Mercator - S, d.o.o., v sklopu finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator ter se seznanil s spremembami k obstoječi posojilni pogodbeni dokumentaciji Skupine Mercator, s katero se je zaključil proces finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator kot samostojnega ekonomskega subjekta,
- seznanil se je z zaključkom postopka prodaje večinskega dela delnic družbe Mercator, d.d., in s poročilom o tekočem poslovanju družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator.

Nadzorni svet, ki od 29.8.2014 deluje v sestavi Ante Todorič, dr. Matej Lahovnik, Damir Kuštrak, Ivan Crnjac, Darko Knez, Ivica Mudrinič, Ivan Valand, Vesna Stojanović in Veljko Tatič, se je v letu 2014 sestal na štirih rednih in dveh korespondenčnih sejah.

Nadzorni svet v tej sestavi je obravnaval naslednje teme ter sprejel naslednje pomembnejše sklepe:

- soglašal je z izvedbo integracije poslovanja Mercatorja in Agrokorja na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini ter v Srbiji,
- imenoval je novo revizijsko komisijo,
- v zvezi z izpolnjevanjem zavez družbe Agrokor, d.d., navedenih v točki 15.1 Pogodbe o prodaji in nakupu delnic družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je imenoval za člana nadzornega odbora Darka Kneza tako, da nadzorni odbor sestavljajo: dr. Nenad Filipović, neodvisni strokovnjak kot predsednik ter člani: predsednik Uprave Poslovnega sistema Mercator, d.d., Toni Balažič, član Nadzornega sveta Poslovnega sistema Mercator, d.d., Darko Knez in predsednik Sveta delavcev Poslovnega sistema Mercator, d.d., Vesna Stojanović
- odobril je sklenitev Pogodb o nakupu vlaganj v tuja osnovna sredstva, ki jih bodo v okviru izvedbe integracije poslovanja Mercatorja in Agrokorja na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini ter v Srbiji podpisale odvisne družbe Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., M - BL, d.o.o. in Mercator - S, d.o.o.
- odločal je o sklenitvi pogodb, potrebnih za zaključek postopka finančnega prestrukturiranja družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator – skupni scenarij,
- odobril je oddajo Mercatorjevih trgovin na Hrvaškem in v Srbiji v dolgoročni najem,
- potrdil je Poročilo o izvajanju zavez v postopku domnevno prevladujočega položaja po odločbi Urada Republike Slovenije za varstvo konkurence z dne 26.6.2009 za obdobje od 1.1.2009 do 1.7.2014,
- na podlagi pooblastila, vsebovanega v sprejetem skupščinskem sklepu o povečanju osnovnega kapitala z novimi stvarnimi in denarnimi vložki z dne 21.10.2014, je spremenil 1. odstavek 12. člena Statuta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ki določa osnovni kapital družbe,
- seznanil se je s Poročilom o poslovanju družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator v obdobju od 1-9 2014,
- seznanil se je s finančno primerjalno analizo konkurence v panogi trgovine z živili in podobnim blagom za leto 2013,
- soglašal je z gospodarskim načrtom Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2015.

### **Delovanje revizijske komisije**

Revizijska komisija v sestavi predsednice Marjete Zevnik (članica nadzornega sveta) in treh članov: mag. Roka Rozmana (član nadzornega sveta) ter dr. Sergeje Slapničar in mag. Aleksandra Igličarja (oba neodvisna strokovnjaka, usposobljena za računovodstvo in revizijo) se je v letu 2014 sestala štirikrat, in sicer 14.2.2014, 28.3.2014, 19.5.2014 in 25.8.2014. Na navedenih sejah je revizijska komisija obravnavala naslednje pomembnejše zadeve:

- potrdila načrt dela notranje revizije za leto 2014;
- obravnavala in predlagala izboljšave metodologije dela notranje revizije Skupine Mercator;
- pregledala in podala pripombe na letno poročilo družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2013;
- se seznanila in z zunanjim revizorjem obravnavala njihovo poročilo o poteku in izsledkih druge faze revizije družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2013;
- obravnavala in potrdila ponudbo za revizijo družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2014 ter nadzornemu svetu predlagala, da se za izvedbo revizije izbere revizijska družba Deloitte revizija, d.o.o.;
- pregledala in podala predloge za izboljšave poročil o poslovanju družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator za obdobje 1-3 2014 in 1-6 2014;

- spremljala delo notranje revizije v obdobju 1-7 2014 ter podala predloge za izboljšave.

Dne 18.9.2014 je bila imenovana nova revizijska komisija v sestavi: Ivan Crnjac, predsednik (član nadzornega sveta), Damir Kuštrak, član (član nadzornega sveta) in dr. Sergeja Slapničar, članica (neodvisna strokovnjakinja, usposobljena za računovodstvo in revizijo). Revizijska komisija v novi sestavi se je v letu 2014 sestala dvakrat, in sicer 13.11.2014 in 9.12.2014. Na navedenih sejah je revizijska komisija obravnavala naslednje pomembnejše zadeve:

- pregledala in podala predloge za izboljšave poročila o poslovanju družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator za obdobje 1-9 2014;
- potrdila Pravilnik o delu notranje revizije Skupine Mercator;
- obravnavala poročilo zunanje revizije o poteku in izsledkih prve faze revizije družbe Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2014;
- obravnavala in predlagala izboljšave Gospodarskega načrta Skupine Mercator za leto 2015;
- pregledala in se seznanila s poročilom o ugotovitvah primerjalne finančne analize konkurence v panogi trgovine z živili in podobnim blagom za leto 2013;
- spremljala delo notranje revizije v obdobju 8-11 2014 ter podala predloge za izboljšave.

### **Polletno in letno poročilo za leto 2014**

Z nerevidiranim polletnim poročilom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za obdobje 1-6 2014 se je nadzorni svet seznanil na redni seji dne 26.8.2014. Nerevidirano polletno poročilo je družba objavila v skladu z zakonskimi določbami in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Na redni seji dne 21.4.2015 je nadzorni svet obravnaval revidirano nekonsolidirano in konsolidirano letno poročilo za leto 2014, revidirano s strani revizijske družbe Deloitte revizija, d.o.o., Ljubljana. Letno poročilo je predhodno na svoji seji, ki je potekala istega dne kot seja nadzornega sveta, obravnavala revizijska komisija družbe Mercator, d.d., seji revizijske komisije pa je prisostvoval pooblaščen revizor, ki je revizijski komisiji posredoval vsa zelena dodatna pojasnila. Revizijska družba je dne 6.3.2015 k nekonsolidiranemu in konsolidiranemu letnemu poročilu izdala pozitivni mnenji. Nadzorni svet na poročili revizorja ni imel pripomb in je z njima soglašal.

Nadzorni svet na predloženo Letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2014 ni imel pripomb in ga je soglasno potrdil na svoji seji dne 21.4.2015.

Skupina Mercator je v letu 2014 realizirala 44,5 milijonov EUR čiste izgube.

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2014 realizirala 95.110.864,03 EUR čiste izgube. Preneseni čisti poslovni izid je bil prav tako negativen in je na dan 31.12.2014 znašal 24.913.126,00 EUR. Družba je izgubo in negativni preneseni poslovni izid pokrila iz rezerv iz dobička v višini 104.970.349,23 EUR ter v breme zneskov na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 15.053.641,69 EUR.

Družba na dan 31.12.2014 nima izkazane ne bilančne izgube ne bilančnega dobička.

To poročilo je nadzorni svet izdelal v skladu z določbami 282. člena Zakona o gospodarskih družbah in je namenjeno skupščini delničarjev.



Ante Todorčić  
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 21. april 2015





# KLJUČNI PREGLED ZA LETO 2014 PO TRGIH



## SKUPINA MERCATOR

Prihodki iz prodaje	2.654 mio EUR
Število zaposlenih	22.643
Število maloprodajnih enot	1.548
Bruto površina maloprodajnih enot	1.088.016

## HRVAŠKA

Prihodki iz prodaje	250 mio EUR
Število zaposlenih	1.207
Število maloprodajnih enot	96
Bruto površina maloprodajnih enot	91.581

## SLOVENIJA

Prihodki iz prodaje	1.520 mio EUR
Število zaposlenih	11.101
Število maloprodajnih enot	879
Bruto površina maloprodajnih enot	570.223

## BOSNA IN HERCEGOVINA

Prihodki iz prodaje	154 mio EUR
Število zaposlenih	216
Število maloprodajnih enot	23
Bruto površina maloprodajnih enot	8.646

## SRBIJA

Prihodki iz prodaje	621 mio EUR
Število zaposlenih	8.880
Število maloprodajnih enot	454
Bruto površina maloprodajnih enot	374.657

## ČRNA GORA

Prihodki iz prodaje	109 mio EUR
Število zaposlenih	1.239
Število maloprodajnih enot	92
Bruto površina maloprodajnih enot	40.724

# KLJUČNI PODATKI O POSLOVANJU

## Pregled poslovanja Skupine Mercator v obdobju 2009-2014

	2009	2010	2011 prilagojeno	2012 prilagojeno	2013	2014	Indeks 2014/2013
<b>POSLOVNI IZID</b>							
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
<b>BILANCA STANJA</b>							
Bilancijska 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
<b>NALOŽBENE AKTIVNOSTI</b>							
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	-
<b>ZAPOSLENI</b>							
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
<b>KAZALNIKI</b>							
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
<b>DELNICA</b>							
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
<b>ŠTEVILO DRUŽB V SKUPINI</b>							
Število družb v skupini na dan 31.12.	23	26	26	36	17	12	70,6

\* Produktivnost zaposlenih je izračunana kot prihodki iz prodaje na zaposlenega na podlagi opravljenih ur dela.

# PREDSTAVITEV IN ORGANIZIRANOST SKUPINE MERCATOR

## Predstavitev 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.

<b>Poslovni sistem Mercator, d.d.</b>	
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
Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2014	254.175.051,39 EUR
Število izdanih in vplačanih delnic na dan 31.12.2014	6.090.943
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija, prva kotacija, oznaka MELR

## Organiziranost Skupine Mercator



Dne 18.9.2014 je nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., iz nekrivdnih, drugih ekonomsko-poslovnih razlogov, razrešil predsednika uprave obvladujoče družbe Skupine Mercator Tonija Balažiča in člane uprave Draga Kavška, Igorja Marošo in Stanko Pejanovič. Ponovno je imenoval **Tonija Balažiča za predsednika uprave, ter Draga Kavška in Igorja Marošo za člana uprave**, ki so petletni mandat nastopili z dnem 19.9.2014. Po spremembi Akta o upravi družbe Mercator, d.d., so predsednik in člani uprave zadolženi za naslednja področja:

- **Toni Balažič je zadolžen za upravljanje Skupine Mercator in upravljanje trgovske dejavnosti v Srbiji in Črni gori,**
- **Drago Kavšek je zadolžen za upravljanje področij financ, kontrolinga, računovodstva in interne revizije, informatike in telekomunikacij ter koordiniranje dejavnosti hčerinskih družb Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o. in M - BL, d.o.o.,**
- **Igor Maroša je zadolžen za vodenje trgovske dejavnosti v Sloveniji in koordiniranje dopolnilnih dejavnosti Skupine Mercator.**

Podporna področja nepremičnin ter razvoja kadrov, organizacije in prava vodita **pomočnika predsednika uprave**.

Trenutna sestava uprave in področja, ki jih pokriva uprava s pomočniki, so skladni s spremembami, ki so nastopile v letu 2014, predvsem sprememba lastniške strukture družbe Mercator, d.d., odprodaja dejavnosti na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine in pridobitev maloprodajnih enot Agrokorja na trgu Srbije, prav tako pa tudi z načrtovanimi spremembami glede odprodaje dopolnilnih dejavnosti Skupine Mercator.

## Sestava Skupine Mercator na dan 31.12.2014

### 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	MERCATOR NEPREMIČNINE
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 31.12.2014 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.

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.



# DEJAVNOST SKUPINE MERCATOR

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 svojim kupcem zagotavljamo celovito ponudbo, ki ustreza njihovim potrebam in željam.

Skladno s strategijo smo v Mercatorju v letu 2014 izvedli več aktivnosti za odprodajo neosnovnih dejavnosti, s čimer se bomo v prihodnje osredotočili na dejavnost prodaje izdelkov vsakdanje rabe.

## Program izdelkov vsakdanje potrošnje

Po prevzemu Mercatorja s strani Agrokorja je bil izveden proces konsolidacije po trgih, s čimer je sedaj Mercator z gosto in razvejano maloprodajno mrežo prisoten v Sloveniji, Črni gori ter Srbiji, kjer je prevzel Agrokorjeve enote, na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine pa so Mercatorjeve enote prešle pod Agrokor. Mercator svojim potrošnikom zagotavlja široko in kakovostno ponudbo izdelkov vsakdanje potrošnje, s ciljem zadovoljiti vse želje, okuse in potrebe kupcev. Široko pokritost trga zagotavljamo s formatom sosedskih prodajaln, ki predstavljajo skoraj 75 % vseh naših trgovin z izdelki vsakdanje potrošnje, s hipermarketi, supermarketi, prodajalnami udobja, mini prodajalnami in veleprodajnimi enotami. Kot prvi tradicionalni slovenski trgovec smo svoje izdelke potrošnikom ponudili tudi preko spletne prodajalne in storitev Klik in Dvig ter Klik na Dom.



## Program izdelkov za dom

V prodajalnah programa Tehnika ponujamo izdelke za dom po ugodnih plačilnih pogojih. V ponudbo so vključeni gospodinjstvi aparati in bela tehnika, zabavna elektronika, orodja in pribori, oprema in stroji za gradbeništvo ter izdelki, ki ustvarijo prijeten dom in ambient. Ponudbo v prodajalnah dopolnjujemo tudi s ponudbo v spletni trgovini M Tehnika.



## Program tekstilnih izdelkov ter kozmetike

Modni tekstil priznanih slovenskih in izbranih tujih modnih blagovnih znamk je kupcem na voljo v prodajalnah Modiana, ponudbo pa nadgrajujemo tudi z izdelki za nego telesa, parfumskimi in toaletnimi vodami ter drugo dekorativno kozmetiko znanih blagovnih znamk v prodajalnah Beautique.



## Program športnih izdelkov

V prodajalnah Intersport ponujamo najnovejše in najsodobnejše izdelke športnega tekstila in opreme prepoznavnih svetovnih znamk, kot tudi ekskluzivnih blagovnih znamk. Svojim kupcem zagotavljamo tudi strokovno opravljene storitve in nasvete.



## Maxi

S ponudbo v veleblagovnici Maxi Mercator skrbi za kakovosten razvoj nakupovalne kulture in uspešno zadovoljuje izbrane okuse tudi zahtevnejših potrošnikov. Ponudba v veleblagovnici Maxi je celovita in vključuje ponudbo tekstilnih in kozmetičnih izdelkov, obutve, izdelkov vsakdanje potrošnje ter kulinarične storitve in dodatno ponudbo.



### **Mercator nepremičnine**

V Mercatorju ločeno poslovno področje predstavljajo nepremičnine, saj lastništvo nad takšnim obsegom nepremičnin, kot ga imamo, zahteva posebno obravnavo, tako z vidika skrbi za okolje in energetske učinkovitosti kot z vidika ostalih stalnih izboljšav. Znotraj področja nepremičnin skrbimo za optimalno upravljanje objektov, razvoj maloprodajne mreže in povečanje privlačnosti naših nakupovalnih centrov.



### **Storitvene dejavnosti ter proizvodnja**

Mercator svojim kupcem ponuja tudi storitve v okviru samopostrežnih bencinskih servisov Maxen, turističnih agencij M holidays ter mobilne telefonije M mobil. Pod okriljem Skupine Mercator delujeta tudi 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 ter proizvodno-storitvena družba Mercator IP, d.o.o., ki deluje po sodobnem konceptu zaposlovanja invalidov, katerim namenja še posebno skrb. Mercatorjeva lastna pekarna, Pekarna Grosuplje, dosega najvišje standarde v kakovosti svojih izdelkov, kar dokazujejo tudi vsakoletne nagrade za odličnost.



# PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV

## Spremembe v sestavi Skupine Mercator

V letu 2014 je več pomembnih sprememb v sestavi Skupine Mercator nastopilo predvsem na trgu Slovenije.

S 1.1.2014 se je dejavnost družbe Modiana, d.o.o., Slovenija, prenesla na družbo Mercator, d.d., medtem ko so se dejavnosti družb Modiana na trgih Hrvaške, Srbije ter Bosne in Hercegovine prenesle na matične družbe že v letu 2013.

Z 22.1.2014 je bila družba Mercator - Optima, d.o.o., izbrisana iz sodnega registra. Družba je delovala v Sloveniji in je bila specializirana za projektiranje trgovin in trgovskih nakupovalnih centrov. Zaprtje družbe Mercator - Optima, d.o.o., je bilo skladno z zasledovanjem naše strategije osredotočanja na osnovno dejavnost.

Dne 1.7.2014 sta bili družbi Modiana, d.o.o., Slovenija, in M - nepremičnine, d.o.o., pripojeni k družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.

Skupina Mercator je v mesecu aprilu 2014 dokončno izstopila z albanskega trga. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je prodala celotno kapitalsko naložbo v družbi Mercator - A, sh.p.k., ter bila dne 7.4.2014 izbrisana kot družbenik navedene družbe.

## Spremembe v lastniški strukturi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Družba Agrokor, d.d., je 27.6.2014 postala večinski lastnik družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. Pridobila je 2.000.278 delnic družbe, kar predstavlja 53,12 % udeležbe v osnovnem kapitalu družbe Mercator, d.d. Svoj delež v družbi Mercator, d.d., so odprodali nekateri večji delničarji, in sicer Pivovarna Union, d.d., Nova Ljubljanska banka, d.d., Pivovarna Laško, d.d., Nova KBM, d.d., Gorenjska banka, d.d., Prvi faktor - faktoring, d.o.o., Beograd, Radenska, d.d., Banka Koper, d.d., Hypo Bank, d.d., NFD 1, d.o.o., Banka Celje, d.d., in NFD Holding, d.d. S to transakcijo je Mercator stabiliziral lastniško strukturo, s čimer se bo lahko v prihodnosti bolj osredotočal na izvajanje svoje osnovne dejavnosti.

Družba Agrokor, d.d., je v začetku julija podala tudi prevzemno namero, 31.7.2014 pa objavila prevzemno ponudbo za nakup preostalih delnic družbe.

V začetku meseca septembra 2014 je družba Agrokor, d.d., pridobila dodatnih 1.040.319 delnic družbe Mercator, d.d., s čimer ima sedaj v lasti 3.040.597 delnic.

Na 21. izredni skupščini delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., dne 21.10.2014, ki je bila sklicana na zahtevo večinskega delničarja Agrokor, d.d., je bil na predlog delničarja Agrokor, d.d., sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. Osnovni kapital družbe se je povečal z izdajo 2.325.582 novih nematerializiranih navadnih imenskih kosovnih delnic, dne 29.10.2014. Po sklepu skupščine je novo izdane delnice lahko vpisala družba Agrokor Investments B.V., Nizozemska, in sicer v obliki konverzije prejetega posojila v višini 200 milijonov EUR v lastniški kapital. Družba Agrokor Investment, B.V., je z vplačilom novih delnic dne 30.10.2014, pridobila 38,18 % delež v družbi Mercator, d.d. Po izdaji novih delnic se je družbi Agrokor, d.d., znižal delež v družbi Mercator, d.d., ki po spremembi znaša 49,92 %.

## Spremembe v korporativnem upravljanju družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Člani nadzornega sveta, predstavniki kapitala, so podali odstopne izjave z mesta člana nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. Bojan Brank je odstopil z dnem 27.6.2014, ostali člani, t. i. dr. Matej Lahovnik, Rok Rozman, Boris Galič, Zdenko Podlesnik ter Marjeta Zevnik, pa so dne 4.8.2014 podali odstopne izjave z mesta člana nadzornega sveta z dnem 28.8.2014.

Na 20. redni skupščini delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ki je bila dne 29.8.2014, so bili na predlog večinskega delničarja, družbe Agrokor, d.d., izvoljeni naslednji člani nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev: Damir Kuštrak, Ante Todorić, Ivan Crnjac, dr. Matej Lahovnik, Darko Knez in Ivica Mudrinić. Novoizvoljeni člani nadzornega sveta so se skupaj s tremi predstavniki delavcev v nadzornem svetu, in sicer Vesno Stojanović, Veljkom Tatićem in Ivanom Valandom, takoj po zaključku prej navedene skupščine sestali na

svoji 1. konstitutivni seji. Za predsednika nadzornega sveta je novoizvoljeni nadzorni svet imenoval Anteja Todorica, za njegovega namestnika pa dr. Mateja Lahovnika.

Na 2. seji, dne 18.9.2014, je nadzorni svet iz nekrivdnih, drugih ekonomsko-poslovnih razlogov, razrešil predsednika uprave Tonija Balažiča in člane uprave: Draga Kavška, Igorja Marošo in Stanko Pejanovič, ter ponovno imenoval Tonija Balažiča za predsednika uprave, Draga Kavška in Igorja Marošo pa za člana uprave, pri čemer so petletni mandat nastopili dne 19.9.2014. Imenovana je bila tudi nova revizijska komisija v sestavi: dr. Sergeja Slapničar kot neodvisna strokovnjakinja ter Ivan Crnjac in Damir Kuštrak kot člana nadzornega sveta družbe Mercator, d.d.

Skladno z določili pogodbe o prodaji in nakupu delnic družbe Mercator, d.d., je v zvezi z izpolnjevanjem zavez družbe Agrokor, d.d., do zaposlenih, proizvajalcev in do ostalih zavez formalne narave, družba Mercator, d.d., za obdobje osmih let ustanovila nadzorni odbor. Nadzorni svet družbe Mercator, d.d., je pristojen za imenovanje enega izmed članov nadzornega sveta kot člana omenjenega nadzornega odbora. Za člana nadzornega odbora, je nadzorni svet tako imenoval Darka Kneza. Nadzorni odbor sedaj sestavljajo: Nenad Filipović, neodvisni strokovnjak kot predsednik, ter člani: predsednik uprave družbe Mercator, d.d., Toni Balažič, član nadzornega sveta družbe Mercator, d.d., Darko Knez, in predsednica Sveta delavcev družbe Mercator, d.d., Vesna Stojanović.

### Finančno upravljanje Skupine Mercator

Dne 9.6.2014 je bila med Skupino Mercator na eni strani ter, vsemi bankami upnicami in leasingodajalci na drugi strani podpisana celovita pogodbeno dokumentacija za izvedbo finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator in družbe Mercator, d.d., kot samostojne družbe. Skupaj s svojimi upniki je Mercator naredil velik korak k prehodu na konsolidiran niz pogojev financiranja in k osnovi za skupno odločanje, s konsolidiranim sklopom dokumentacije, v skladu z najboljšimi mednarodnimi praksami.

Dne 24.6.2014 je bil na pobudo družbe Agrokor, d.d., podpisan dogovor o soglasju k spremembam zgoraj omenjene finančne dokumentacije v okviru nameravanega prevzema s strani družbe Agrokor, d.d. Dogovor je stopil v veljavo pod določenimi 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 in se kasneje pretvori v povišanje kapitala. Družba Agrokor, d.d., je tako podrejeno posojilo nakazala dne 27.6.2014, sočasno s pridobitvijo večinskega paketa delnic družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Podrejeno posojilo v višini 200 milijonov EUR je bilo po sklepu 21. izredne skupščine, ki je zasedala 21.10.2014, konvertirano v kapital družbe Mercator, d.d., in sicer z izdajo 2.325.582 novih nematerializiranih navadnih imenskih kosovnih delnic. Prednostna pravica obstoječih delničarjev družbe do novih delnic se je po sklepu skupščine izključila, nove delnice pa je lahko vpisala in vplačala družba Agrokor Investments B.V., Nizozemska. Z izdajo novih delnic ima družba Mercator, d.d., skupno 6.090.943 delnic, osnovni kapital družbe pa se je povečal s 157.128.514,53 EUR za 97.046.536,86 EUR tako, da celotni osnovni kapital družbe po povečanju znaša 254.175.051,39 EUR.

### Nagrade in raziskave med potrošniki

Tudi v letu 2014 se je v raziskavi Trusted Brand, ki poteka pod okriljem revije Reader's Digest, Mercator uvrstil med slovenske blagovne znamke, ki jim potrošniki najbolj zaupajo. Slovenski naročniki revije Reader's Digest so izbrali 40 najbolj zaupanja vrednih blagovnih znamk, 20 globalnih in 20 lokalnih. Mercator se je zopet uvrstil med lokalne blagovne znamke, in to kot **najbolj zaupanja vreden nakupovalni center**. Kot se je izkazalo, potrošnikom veliko pomeni tradicija. Bralci so se prvič letos odločali tudi, katere so **najbolj zaupanja vredne blagovne znamke na področju varovanja okolja**. Med slednje prištevajo tudi Mercator.

Pekarna Grosuplje je na 13. ocenjevanju kruha, pekovskega peciva, finega pekovskega peciva in testenin, ki ga organizira Gospodarska Zbornica Slovenije, prejela kar 12 zlatih priznanj za **najboljše pekovske izdelke odlične kakovosti**. Vsi prijavljeni izdelki so prejeli najvišje možne ocene. Odličja veljajo za najuglednejše priznanje s področja pekarstva v Sloveniji.



Po raziskavi **Qudal**, ki jo je opravila švicarska organizacija ICERTIAS (International Certification Association GmbH), je **Mercator v Sloveniji na prvem mestu po kakovosti v kategoriji maloprodajna trgovska veriga**. Raziskava je bila izvedena v mesecu marcu 2014 s pomočjo spletne ankete, v kateri so glasove oddali prebivalci Slovenije. V sklopu te raziskave se merijo izključno zaznavanje, izkušnje in mnenja potrošnikov o tem, kdo na trgu ponuja resnično absolutno najvišjo raven kakovosti.

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., že vrsto let sodeluje na tekmovanju za najboljše letno poročilo, ki poteka v organizaciji časnika Finance. Na slavnostni prireditvi, ki je potekala dne 11.11.2014, je družba Mercator, d.d., za letno poročilo 2013 že drugo leto zapovrstjo prejela nagrado za **najboljše letno poročilo v analizi poslovanja in načrtih med podjetji za leto 2013**. Letošnja nagrada za področje analize poslovanja in načrtov potrjuje, da smo dosežene poslovne rezultate in okoliščine, ki so vplivale nanje, natančno in transparentno predstavili, kar nas uvršča med najboljša podjetja na področju poslovnega poročanja.



Na konferenci slovenskih komunikatorjev so bile v začetku meseca novembra 2014 podeljene stanovske nagrade, in sicer pet Prizem za najboljše komunikacijske primere. Z **nagrado v kategoriji celoviti komunikacijski programi** za našo kampanjo Vsak dan damo vse od sebe, ki je potekala ob 65. obletnici delovanja družbe Mercator, d.d., smo slavili tudi v Mercatorju.

### Pridobitev standarda kakovosti

Družba Mercator, d.d., je uspešno prestala zunanjo presojo sistema ravnanja z okoljem po standardu ISO 14001, ki obsega izpolnjevanje zakonskih zahtev, učinkovito izkoriščanje virov ter preprečevanje onesnaževanja okolja. **Družba Mercator, d.d., je trenutno edina trgovska družba na debelo in drobno z izdelki široke potrošnje v Sloveniji, ki ima certifikat ISO 14001.**

### Dogodki po zaključku obdobja

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 s 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 s 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, ki znaša 88,72 %.

Pekarna Grosuplje je tudi v letu 2015 prejela priznanja za svoje kvalitetne izdelke.

Po izboru Sekcije za pekarstvo v okviru Zbornice kmetijskih in živilskih podjetij pri Gospodarski zbornici Slovenije, ki je v februarju 2015 potekal že 15. leto zapored, je na izboru **izdelkov odlične kakovosti kruha, pekovskega in finega pekovskega peciva ter testenin** Pekarna Grosuplje prejela 14 zlatih odličij.

Na Inštitutu za nutricionistiko pa so v februarju 2015 prvič preverili najbolj inovativna nova živila, proizvedena v Sloveniji. V kategoriji nepakiranih pekovskih izdelkov je bil kot **najbolj inovativen izdelek ocenjen pirin kruh Pekarne Grosuplje**.

# IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Poslovni sistem Mercator, d.d., skladno s 5. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1) vključuje kot del svojega poslovnega poročila izjavo o upravljanju družbe.

## Sklicevanje na Kodeks o upravljanju

Upravljanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., temelji na zakonskih določilih, dobri poslovni praksi ter na načelih Kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Kodeks upravljanja javnih delniških družb (Uradni list RS, št. 118/2005 z dne 17.12.2005, s spremembami in dopolnitvami z dne 5.2.2007, prenovljen in sprejet dne 8.12.2009) – v nadaljevanju: Kodeks, je v slovenskem in angleškem jeziku dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze na povezavi [www.ljse.si](http://www.ljse.si). Kodeks je družba sklenila uporabljati prostovoljno.

Uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., s sedežem na Dunajski cesti 107 v Ljubljani, podajata izjavo o skladnosti s Kodeksom, ki je tudi del Letnega poročila za leto 2014 in je dostopna na spletnih straneh družbe [www.mercatorgroup.si](http://www.mercatorgroup.si).

## Skladnost z določili Kodeksa

Uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., sta ponovno preverila skladnost korporacijskega upravljanja v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in v Skupini Mercator s Kodeksom ter pripravila novo izjavo, ki odraža sliko korporacijskega upravljanja v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupini Mercator.

Ugotovljeno je bilo, da je korporacijsko upravljanje v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupini Mercator skladno z določili Kodeksa, s posameznimi odstopanji, ki so pojasnjena v nadaljevanju.

## Razmerje med družbo in delničarji

Priporočilo 4.2: Glede na to, da večji delničarji sami komunicirajo svoje namene glede naložb v delnice, družba ni posebej pozvala delničarjev na način, da bi večje delničarje spodbudila, da le-ti javnost seznanijo s svojo politiko upravljanja z naložbo v javni delniški družbi.

Priporočilo 5.2: Družba je javno na svoji uradni spletni strani objavila podatke o tem, kdo zbira pooblastila za glasovanje na posamezni skupščini, prav tako je bil o tem obveščen vsak delničar posebej, ni pa na uradni spletni strani družbe javno objavila podatka o stroških organiziranega zbiranja pooblastil za glasovanje na posamezni skupščini.

## Nadzorni svet

Priporočilo 7.1: Nekateri člani nadzornega sveta nimajo listin, s katerimi se dokazuje specializirana strokovna usposobljenost za članstvo v nadzornem svetu, vendar so zaradi svoje strokovne usposobljenosti oziroma izkušenj primerni za člana nadzornega sveta.

Priporočilo 8: Vsi člani nadzornega sveta so podpisali posebno izjavo, s katero so se opredelili do izpolnjevanja vsakega kriterija neodvisnosti. Podpisanih izjav družba ni objavila na uradni spletni strani družbe, ampak so deponirane na sedežu družbe.

**Družba Mercator bo priporočilom Kodeksa sledila tudi v prihodnje. Prizadevala si bo v čim večji meri spoštovati njegova neobvezujoča priporočila in skladno s tem izpopoljevati svoj sistem upravljanja.**

## Opis glavnih značilnosti notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Družbe Skupine Mercator pripravljajo računovodske izkaze v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Zagotavljajo, da so finančno stanje, uspešnost poslovanja in denarni tokovi prikazani pošteno glede na dejanske učinke poslovnih dogodkov.



Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je Skupina Mercator vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovala tveganja, ki so povezana z računovodskim poročanjem. Namen notranjih kontrol je zagotoviti zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi. Notranje kontrole na področju računovodenja so namenjene obvladovanju tveganj predvsem glede:

- verodostojnosti računovodskih podatkov, ki temeljijo na verodostojnih knjigovodskih listinah, dokazilih o obstoju poslovnih dogodkov, iz katerih so nedvoumno razvidni vsi podatki, pomembni za njihovo pravilno knjigovodsko evidentiranje;
- pravilnosti računovodskih podatkov, ki so pred objavo ustrezno preverjeni; kontrole se vršijo na več nivojih s primerjavo podatkov analitičnih knjigovodstev s podatki v knjigovodskih listinah kot tudi s podatki poslovnih partnerjev ali z dejanskim fizičnim stanjem sredstev, ter z usklajevanjem med analitičnimi knjigovodstvi in glavno knjigo;
- popolnosti in pravočasnosti računovodskih podatkov, ki jo zagotavljamo z enotnimi računovodskimi politikami ter z natančno določenimi postopki in roki evidentiranja, ki so zapisani v računovodskem pravilniku Skupine Mercator in drugih internih aktih družb Skupine, zelo pomembno pa je tudi ustrezno razmejevanje zadolžitev in odgovornosti.

Pomembno vlogo pri zagotavljanju kakovostnih računovodskih informacij z vidika uporabe sodobne tehnologije predstavlja informacijski sistem. Večina družb Skupine Mercator kot osrednji informacijski sistem uporablja SAP, ki je ustrezno integriran z drugimi informacijskimi rešitvami družb v Skupini. Ustreznost delovanja SAP-a in vanj vgrajenih internih kontrol letno preverjamo v sodelovanju s pooblaščenimi zunanjimi izvajalci.

Tveganja, ki se pojavljajo pri računovodskem poročanju, zmanjšujemo tudi:

- z jasnimi računovodskimi usmeritvami in njihovo dosledno uporabo;
- s poenotenimi računovodskimi politikami na ravni celotne Skupine;
- s stalnimi izboljšavami organizacije računovodske funkcije po posameznih družbah in na nivoju Skupine Mercator;
- s pravočasno pripravo, ustrezno podrobno obravnavo in vsebinsko zasnovo izkazov, ki so podlaga za poslovno odločanje;
- z obsežnimi razkritji in pojasnili;
- z rednimi notranjimi in zunanjimi revizijskimi pregledi poslovnih procesov in poslovanja.

Vse to je izvedljivo le s strokovnimi, natančnimi in doslednimi zaposlenimi, ki spoštujejo zakonodajo in Mercatorjeve vrednote. Zato veliko skrb namenjamo njihovem rednemu usposabljanju. Omogočamo jim interno in eksterno strokovno usposabljanje ter usposabljanje na področju mehkih veščin.

## Revizija

Družbe Skupine Mercator so skladno z Zakonom o gospodarskih družbah zavezane k reviziji računovodskih izkazov. Namen revizije je povečati stopnjo zaupanja uporabnikov računovodskih informacij. Revizor z ustreznimi revizijskimi postopki in metodami preveri računovodske izkaze in izrazi mnenje o tem, ali so v vseh pomembnih pogledih sestavljeni v skladu s primernim okvirom računovodskega poročanja.

### Zunanja revizija

Skupščina delničarjev družbe je na 20. redni skupščini za revizorja družbe Mercator, d.d., imenovala revizijsko hišo Deloitte revizija, d.o.o., Slovenija. Revizijska hiša Deloitte revidira tudi Skupino in večino odvisnih družb.

Revizijska hiša Deloitte revizija, d.o.o., pri svojem delu uporablja najnovejšo metodologijo revidiranja, ki je pripravljena tako, da ustreza vsem najnovejšim nacionalnim in mednarodnim standardom revidiranja, hkrati pa podpira in izboljšuje kakovost revizije ter prispeva k njeni večji učinkovitosti.

### Notranja revizija

Notranja revizija je, skupaj z upravo, nadzornim svetom in zunanjim revizorjem, eden temeljnih stebrov upravljanja družb. O svojem delu poroča upravi in revizijski komisiji nadzornega sveta družbe Mercator, d.d. Notranja revizija Skupine Mercator pri svojem delovanju upošteva Mednarodne standarde strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, Kodeks poklicne etike notranjih revizorjev in Kodeks notranjerevizijskih načel.

Sistem notranjega revidiranja je tesno povezan s sistemom upravljanja s tveganji. Predmet revidiranja notranje revizije Skupine Mercator so bolj tvegana področja in predvsem temeljni, ključni procesi. S stališča notranje revizije so ključni procesi tisti, ki imajo velik vpliv na računovodske izkaze družb, ki so kritični za doseganje



strateških ciljev družb in Skupine Mercator ter so podvrženi zahtevam po razkritjih po Mednarodnih računovodskih standardih ali veljavni zakonodaji.

Notranja revizija izvaja redne in izredne preglede. V letu 2014 je izvedla 11 rednih in 4 izredne notranjerevizijske preglede v 6 družbah Skupine Mercator. Pregledana so bila naslednja pomembnejša področja oziroma procesi: sistem obvladovanja tveganj, upravljanje zalog v maloprodaji, poslovanje enot Cash&Carry, tranzit, nabava trgovskega blaga, nabava prevoznih storitev v logistiki ter nabava storitev in materiala za potrebe vzdrževanja, malih prenov in investicij.

Družbeno odgovornost v Skupini Mercator razumemo kot enega izmed temeljev nadaljnega uspeha naše družbe in Skupine. Podpiramo kulturo odprtosti v skladu z najvišjimi standardi poštenosti in odgovornosti. Na pobudo nadzornega sveta in revizijske komisije so družbe Skupine Mercator vzpostavile sistem prijav spornega ravnanja, ki smo ga poimenovali **Povejmo**. Nosilec aktivnosti je notranja revizija Skupine Mercator.

Pravila v zvezi s tem smo zapisali v dokumentu Politika spodbujanja k odgovornemu in poštenemu ravnanju. Cilj politike je, da spodbudimo vse dobronamerne prijavitelje in jim omogočimo, da pogumno izrazijo kakršnekoli skrbi, pomisleke in opažanja glede netransparentnega poslovanja ali spornih poslovnih praks v Mercatorju, da s hitrim reševanjem prijav preprečimo sporne poslovne prakse in kakršnokoli škodo za Skupino Mercator, preden se zgodi, da vsem dobronamernim prijaviteljem zagotovimo zaščito pred morebitnimi povračilnimi ukrepi (zlasti šikaniranjem, nadlegovanjem ali ustrahovanjem) ter da z odgovornim obravnavanjem in reševanjem prijav še dodatno spodbudimo etično, moralno in pošteno ravnanje.

V letu 2014 je notranja revizija obravnavala 14 prijav iz različnih družb Skupine Mercator.

#### **Revizijska komisija**

Revizijska komisija nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v različnih sestavah deluje že od leta 2008. Ima pomembno vlogo v celotni strukturi upravljanja družbe Mercator, d.d. in Skupine Mercator. Nadzornemu svetu pomaga pri izvajanju njegovih nalog, predvsem s spremljanjem in nadziranjem računovodskega poročanja, notranjih kontrol in upravljanja tveganj ter dela notranjih in zunanjih revizorjev. Naloge in pristojnosti revizijske komisije je opredelil nadzorni svet in jih dokumentiral v poslovníku revizijske komisije. Pri tem je upošteval zahteve 280. člena ZGD-1. Revizijska komisija o svojem delu poroča nadzornemu svetu.

#### **Horizontalni monitoring**

Družba Mercator, d.d., je dne 5.10.2010 z Davčno upravo Republike Slovenije podpisala dogovor o sodelovanju v okviru pilotskega projekta Horizontalni monitoring. Sodelovanje je bilo sprva dogovorjeno za leti 2011 in 2012, s podpisom aneksov konec leta 2012 in 2013 pa se je sodelovanje nadaljevalo tudi v letih 2013 in 2014.

V letih 2011 in 2012 je bilo preverjeno delovanje notranjih kontrol na področju obračuna davka na dodano vrednost, osebnih davkov in davka od dohodkov pravnih oseb. Davčni organ je ocenil, da sistem notranjih kontrol družbe na teh področjih deluje dobro, in predlagal nekaj izboljšav. V letih 2013 in 2014 je bilo preverjeno delovanje notranjih kontrol na področju obračuna davka od dohodkov pravnih oseb. Davčni organ je ponovno ocenil, da sistem notranjih kontrol deluje dobro. Sodelovanje v projektu Horizontalni monitoring družbi zagotavlja večjo davčno gotovost, predvsem zaradi partnerskega odnosa in stalnega odprtega sodelovanja z davčnim organom.

## Struktura največjih imetnikov vrednostnih papirjev družbe na dan 31.12.2014

Največji delničarji	Država	Število delnic	Delež
1 Agrokor d.d.	Hrvaška	3.040.597	49,92%
2 Agrokor Investments B.V.	Nizozemska	2.325.582	38,18%
3 Societe Generale - Splitska Banka d.d.	Hrvaška	398.273	6,54%
4 Hypo Alpe-Adria-Bank d.d	Hrvaška	173.464	2,85%
5 Galić Josip	Hrvaška	21.525	0,35%
6 Erste Group Bank AG	Avstrija	16.261	0,27%
7 Gustavia Balkan	Švedska	10.000	0,16%
8 Horvat Jože	Slovenija	1.304	0,02%
9 Banque Pictet and Cie SA	Švica	1.107	0,02%
10 Clearstream Banking SA	Luksemburg	953	0,02%
<b>Skupaj</b>		<b>5.989.066</b>	<b>98,33%</b>

### Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora ter o spremembah statuta

Družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., zastopa in predstavlja uprava. Je tričlanska, sestavljena z namenom skrbnega in odgovornega izpolnjevanja ciljev, skladno s Kodeksom. Število članov uprave ter njihova delovna področja in pooblastila na predlog predsednika uprave določi nadzorni svet družbe z Aktom o upravi. Na 2. seji dne 18.9.2014 je nadzorni svet iz nekrivdnih, drugih ekonomsko-poslovnih razlogov razrešil predsednika uprave Tonija Balažiča in člane uprave: Kavšek Draga, Maroša Igorja in Pejanović Stanko, ter na isti seji ponovno imenoval Tonija Balažiča za predsednika uprave: Draga Kavška in Igorja Marošo pa za člana uprave, pri čemer so petletni mandat nastopili dne 19.9.2014. Vsi člani uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so z družbo sklenili delovno razmerje za določen čas za obdobje petih let, ki je usklajeno s trajanjem mandata.

Temeljna funkcija nadzornega sveta je nadzor nad vodenjem poslov družbe. Skladno s Kodeksom upravljanja so člani nadzornega sveta neodvisni pri delovanju in so samostojni pri odločanju. Člani nadzornega sveta, ki jih izvoli skupščina, zastopajo interese delničarjev, člani nadzornega sveta, ki so predstavniki delavcev ter jih v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju izvoli svet delavcev družbe, pa zastopajo interese vseh delavcev v okviru pooblastil, ki jih ima nadzorni svet.

Skupščina odloča o spremembah statuta s tričetrtinsko večino pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

### Podatki o delovanju skupščine družbe in opis pravic delničarjev ter način njihovega uveljavljanja

Skupščina delničarjev je najvišji organ družbe, v katerem delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., skrbi, da se spoštuje načelo enakopravne obravnave delničarjev in jim omogoča uresničevanje zakonsko določenih pravic. Vsi delničarji imajo enake pravice pri glasovanju.

Uprava družbe skliče skupščino delničarjev Poslovnega sistema Mercator, d.d., praviloma enkrat letno, in sicer vsaj 30 dni pred dnevom zasedanja skupščine. Sklic skupščine je objavljen v časniku Delo in v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet vsaj 30 dni pred zasedanjem.

V sklicu skupščine so poleg časovnih in krajevnih navedb opredeljeni tudi pogoji, od katerih sta odvisna udeležba na skupščini in uresničevanje glasovalne pravice ter dnevni red s predlogi sklepov. Glasovalno pravico lahko na skupščini uresničuje delničar ali pooblaščenec na podlagi pisnega pooblastila. Sklic skupščine, dnevni red, predlogi za sprejemanje sklepov z utemeljitvijo ter sklepi skupščine so objavljeni tudi na spletni strani družbe [www.mercatorgroup.si](http://www.mercatorgroup.si).

Dne 29.8.2014 je potekala 20. redna skupščina delničarjev, na kateri je bilo navzočih 70,11 % vseh delnic z glasovalno pravico. Na skupščini je bilo predstavljeno Letno poročilo za poslovno leto 2013 in Poročilo nadzornega sveta o rezultatih preveritve Letnega poročila za poslovno leto 2013, poleg tega pa se je skupščina seznanila z informacijo o pokrivanju čiste izgube, informacijo o prejemkih članov organov vodenja in nadzora, o postopkih vrednotenja učinkovitosti nadzornega sveta ter o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu.

Skupščina se je seznanila z odstopi članov nadzornega sveta, in sicer: Bojana Branka z dnem 27.6.2014 ter Mateja Lahovnika, Roka Rozmana, Borisa Galića, Zdenka Podlesnika in Marjete Zevnik z dnem 28.8.2014 ter na predlog večinskega delničarja, družbe Agrokor, d.d., izvolila naslednje člane nadzornega sveta: Damirja Kuštraka, Anteja Todorića, Ivana Crnjaca, Mateja Lahovnika, Darka Kneza in Ivico Mudrinića.

Skupščina je za revizorja družbe za leto 2014 imenovala revizijsko hišo Deloitte revizija, d.o.o., sprejela pa je tudi spremembe in dopolnitve 37. člena statuta družbe, ki določa, kdo se lahko udeležuje sej nadzornega sveta.

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 posojiljemalcem 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.

## **Podatki o sestavi organov vodenja in nadzora**

### **ČLANI UPRAVE:**

#### **Predsednik uprave – Toni Balažič**

##### Izobrazba:

- MBA in univerzitetni diplomirani ekonomist

##### Delovna področja:

- koordiniranje uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator
- koordiniranje trgovske dejavnosti v Srbiji in Črni gori
- strateški marketing
- odnosi z javnostmi
- kadri, pravo in organizacija
- vodenje nepremičninske dejavnosti

#### **Član uprave za finance, informatiko in trga Hrvaške ter Bosne in Hercegovine – Drago Kavšek**

##### Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani ekonomist

##### Delovna področja:

- finance, kontroling, računovodstvo in notranja revizija
- informatika in telekomunikacije
- koordiniranje dejavnosti Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o.
- druga področja po pooblastilu predsednika uprave

#### **Član uprave za področje trgovine v Sloveniji in neosnovne dejavnosti Skupine Mercator – Igor Maroša**

##### Izobrazba:

- magister poslovedenja in organizacije, univerzitetni diplomirani ekonomist

##### Delovna področja:

- vodenje trgovske dejavnosti v Sloveniji
- koordiniranje netemeljnih dejavnosti Skupine Mercator
- druga področja po pooblastilu predsednika uprave



Od leve proti desni: Drago Kavšek, Toni Balažič, Igor Maroša

#### ČLANI NADZORNEGA SVETA:

##### **Predsednik nadzornega sveta – Ante Todorčić**

- Izobrazba: diplomirani ekonomist in magister s področja financ
- Zaposlitev: Agrokor, d.d., izvršni podpredsednik družbe za poslovno skupino maloprodaja

##### **Člani nadzornega sveta – predstavniki kapitala**

###### **Matej Lahovnik**, namestnik predsednika

- Izobrazba: doktor znanosti s področja poslovedenja in organizacije
- Zaposlitev: Ekonomska fakulteta, Univerza v Ljubljani; izredni profesor

###### **Damir Kuštrak**

- Izobrazba: gradbeni inženir in magister agronomije
- Zaposlitev: Agrokor, d.d., izvršni podpredsednik za tuje trge

###### **Ivan Crnjac**

- Izobrazba: diplomirani ekonomist
- Zaposlitev: Agrokor, d.d., član uprave za področje strategije in kapitalskih trgov

###### **Darko Knez**

- Izobrazba: inženir strojništva in ladjedelništva ter magister ekonomije
- Zaposlitev: Konzum, d.d., predsednik uprave

###### **Ivica Mudrinić**

- Izobrazba: inženir elektrotehnike
- Zaposlitev: predsednik Združenja hrvaških delodajalcev in predsednik Hrvaškega nacionalnega sveta za konkurenčnost

## Člani nadzornega sveta – predstavniki delavcev

### Ivan Valand

- Izobrazba: diplomirani ekonomist
- Zaposlitev: vodja Hipermarketa II v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.

### Vesna Stojanović

- Izobrazba: upravni tehnik
- Zaposlitev: samostojna strokovna sodelavka na področju kadrov in splošnih zadev v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.

### Veljko Tatić

- Izobrazba: komercialist VI. stopnje izobrazbe
- Zaposlitev: samostojni poslovni svetovalec na področju maloprodajnih kanalov v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.

## Podatki o delovanju in sestavi revizijske komisije

Revizijska komisija Nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., deluje skladno z določbami ZGD-1. S svojim delovanjem zagotavlja kvalitetnejše izvajanje nadzorne funkcije v okviru družbe.

V letu 2014 je bila imenovana nova revizijska komisija. Do 18.9.2014 je delovala dotedanja revizijska komisija v sestavi predsednice Marjete Zevnik (članica nadzornega sveta) in treh članov: mag. Roka Rozmana (član nadzornega sveta) ter dr. Sergeje Slapničar in mag. Aleksandra Iglčarja (oba neodvisna strokovnjaka, usposobljena za računovodstvo in revizijo). Nova revizijska komisija je bila imenovana v sestavi dr. Sergeja Slapničar, neodvisna strokovnjakinja, ter Ivan Crnjac in Damir Kuštrak, člana nadzornega sveta družbe Mercator, d.d.

## Upravljanje odvisnih družb

Skupino Mercator sestavljajo obvladujoča družba Poslovni sistem Mercator, d.d., in odvisne družbe, v katerih ima obvladujoča družba neposredno ali posredno večinski lastniški delež ali večino glasovalnih pravic. Obvladujoča družba pod enotnim vodstvom obvladuje odvisne družbe.

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., kot obvladujoča družba Skupine Mercator deluje po načelih povečevanja poslovne uspešnosti v vsaki odvisni družbi in Skupini kot celoti, skupnega skladnega razvoja Skupine, optimalne preskrbe z blagom in storitvami široke porabe na trgih delovanja Skupine, večje konkurenčnosti, učinkovitega usmerjanja in koordiniranja blagovnih tokov, usklajenega nastopanja na domačem in tujih trgih v nabavi in prodaji, financiranja tekočega poslovanja in razvoja s skupnimi sredstvi ter varnosti, obvladovanja tveganj, skupne likvidnosti in čim večje donosnosti v gospodarjenju s finančnimi sredstvi.

Pri odvisnih družbah v Sloveniji in na tujih trgih, ki so organizirane kot družbe z omejeno odgovornostjo, opravlja uprava obvladujoče družbe funkcijo skupščine teh družb ali v celoti oziroma njeni posamezni člani sodelujejo v delu nadzornega sveta. Nihče od zaposlenih v organih nadzora odvisnih družb ne prejema nobenih dodatnih plačil za opravljanje teh funkcij.

# STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR

## Vizija

**Mercator bo največji, najuspešnejši in najučinkovitejši trgovec v regiji.**

## Poslanstvo

- Zadovoljni potrošnik nas prepoznava 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**.

## Načela korporacijskega delovanja

**Naše skupno delo naj bo:**

**Motivirano**

**Enostavno**

**Racionalno**

**Ciljno usmerjeno**

**Ambiciozno**

**Temeljito**

**Osdredotočeno na dobičkonosnost in razvoj**

**Radoživo**

## Aktivnosti v okviru strategije štirih stebrov, izvedene v letu 2014

### OSREDOTOČENOST

V aprilu 2014 je Skupina Mercator dokončno **izstopila z albanskega trga**.

Družbi **Modiana, d.o.o.**, in **M - nepremičnine, d.o.o.**, sta bili dne 1.7.2014 uspešno **pripojeni k družbi Mercator, d.d.**

Konec leta 2014 smo pričeli z **aktivnostmi odprodaje neosnovnih dejavnosti**. Zaključek aktivnosti se planira v prvi polovici leta 2015.

V svojih maloprodajnih enotah se osredotočamo na ponudbo **lokalnih izdelkov** ter pestro ponudbo **sezonskih izdelkov in izdelkov svežega programa**.

Da bi izboljšali našo cenovno zaznavo med potrošniki, smo izvedli prepoznavno **kampanjo, kjer smo znižali 10.000 rednih cen in uvedli več kot 800 izdelkov, katerim garantiramo najnižje redne cene na trgu**.

Izvedli smo več akcij za naše kupce, na primer **Noro nizke cene, Vikend akcije** in, akcije **MAXX**, ter prvi v Sloveniji kupcem predstavili akcijo **Nori petek**.

Za kupce smo v Sloveniji pripravili **nove aktivnosti v povezavi s koriščenjem ugodnosti bonitetnega sistema Pika kartica**, med drugim tudi v povezavi z zunanjimi poslovnimi partnerji.

Pričeli smo s **pošiljanjem direktne pošte z akcijsko vsebino** vsem kupcem, ki so to privolili.

### OPTIMIZACIJA

Izvedli smo **optimizacijo maloprodajne mreže**, in sicer z zapiranjem neprofitabilnih enot oziroma oddajo določenih enot v najem. Zaprli smo tudi več neprofitabilnih enot v Sloveniji in na tujih trgih v programu izdelkov za dom (M Tehnika) in tekstilnih izdelkov (Modiana).

Potekale so aktivnosti za **optimizacijo števila zaposlenih, predvsem v režiji**, na trgih, ki so bili predmet konsolidacije, in sicer na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini ter v Srbiji. Te aktivnosti se nadaljujejo tudi v letu 2015. Posledično smo iz tega naslova uspeli znižati **tudi stroške dela**.

Konec leta 2014 smo pričeli s **poenotenjem poslovnih in organizacijskih procesov** na trgih in v družbah, ki so bile predmet konsolidacije v sklopu prevzema družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor, d.d.

V okviru stroškovne racionalizacije smo v letu 2014 realizirali **nižje stroške poslovanja**, kot so bili prvotno planirani.

Nadaljevali smo z **zmanjševanjem stroškov energentov in stroškov povezanih s papirnim poslovanjem**.

Uspešno smo **zaključili proces finančnega prestrukturiranja** Skupine Mercator, s čimer so bili sprejeti za Mercator boljši pogoji zadolževanja. Z naslova zaključenega procesa finančnega prestrukturiranja pričakujemo izboljšano likvidnost in optimizacijo poslovanja.

**Prenovili in nadgradili smo sistem upravljanja s tveganji** v smeri hitrejšega prepoznavanja tveganj in boljšega odzivanja nanje.

V družbi Mercator, d.d., smo izvedli **projekt Ocenjevanje internih dobaviteljev**, pri katerem so posamezne poslovne funkcije (interni kupci) ocenjevale svoje zadovoljstvo z ostalimi poslovnimi funkcijami, ki podpirajo njihovo delovanje (interni dobavitelji). Cilj projekta je izboljšati komuniciranje in sodelovanje med poslovnimi funkcijami, optimizirati poslovne procese ter, z implementacijo ugotovljenih koristnih predlogov odpraviti težave na prehodih med organizacijskimi enotami.

V sklopu projekta **Upravljanje z obratnim kapitalom** smo zmanjšali nekurantne zaloge ter izboljšali upravljanje z obratnim kapitalom.

### DOBIČKONOSNOST

Potekale so aktivnosti v smeri **ponovnega pogajanja z dobavitelji** za izboljšanje komercialnih pogojev.

Prenovili smo nekatere obstoječe trgovske znamke ter uvedli nove izdelke znotraj obstoječih znamk, da bi povečali delež trgovske znamke v skupnih prihodkih.

**Promocijske aktivnosti** so potekale na področju načrtovanja akcij s ciljem zagotoviti privlačno ponudbo akcijskih izdelkov, povečevati zadovoljstvo strank in zaposlenih ter povečevati in nagrajevati zvestobo kupcev.

**Zapri smo poslovne enote, ki so bile neprofitabilne**, tako v programu izdelkov za vsakdanjo rabo, kot tudi v programih neosnovnih dejavnosti, predvsem tekstila in izdelkov za dom.

V programu tekstila, smo izvedli **več razprodaj s ciljem zmanjšanja zalog tekstila iz preteklih sezon** in posledično zagotavljanja boljšega ponudbenega spleta v prihodnje.

Mercatorjeve maloprodajne enote na Hrvaškem **so bile oddane v najem** družbi Konzum, d.d. Tako se bomo osredotočili na trge, ki predstavljajo najdonosnejši del Skupine Mercator.



Tudi v letu 2014 smo na vseh trgih delovanja aktivno **prenavljali in preurejali sosedske prodajalne** v okviru projekta **Mercator SOSED** ter vanje umeščali oddelke za hiter in enostaven nakup sveže pripravljene hrane.

Po prenosu Agrokorjevih enot Idea pod upravljanje Mercatorja smo **na trgu Srbije okrepili svoj položaj** in postali trgovec z največjim tržnim deležem. Na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine pa Mercator ostaja kot nosilec programa Intersport in Modiana ter upravljavec nepremičnin v Mercatorjevi lasti.

Izvedena je bila tudi **dokapitalizacija matične družbe** Poslovni sistem Mercator, d.d., s konverzijo posojil v kapital v višini 200 milijonov EUR, kar predstavlja dober temelj za povečanje investicijskega potenciala Skupine Mercator.



# Poslovno poročilo

Nekdaj smo kupcem ponujali med 30 in 40 različnih vrst izdelkov. Danes naša ponudba obsega že okrog 40 tisoč izdelkov, povečuje se tudi ponudba izdelkov trgovske znamke.



# PRODAJA IN TRŽENJE

## Prodaja

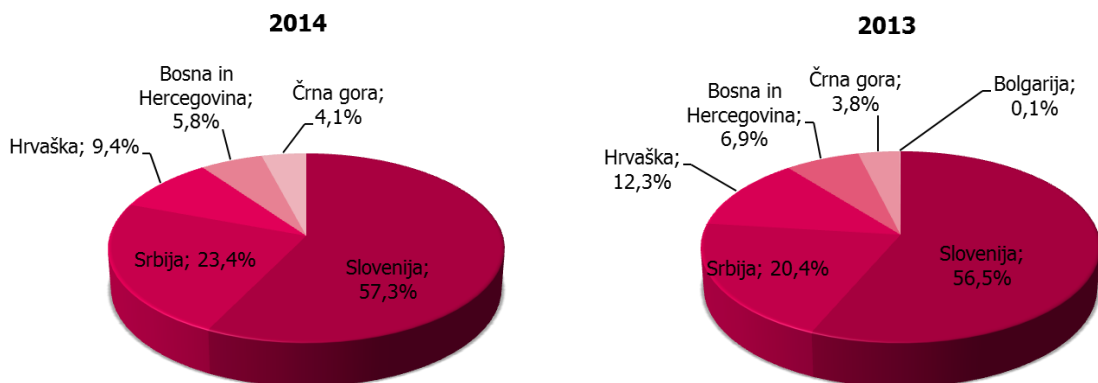
Po ekonomski krizi je sicer zaznati okrevanje gospodarstev v Evropi, a je le-to še vedno precej šibko in počasno. Od Mercatorjevih trgov so pozitivno gospodarsko rast v letu 2014 beležile Slovenija, Bosna in Hercegovina ter Črna gora, medtem ko je bila v Srbiji in na Hrvaškem gospodarska rast negativna. 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.

Skupina Mercator je v letu 2014 realizirala **2.654 milijonov EUR prihodkov iz prodaje**, kar je **4,1 % manj kot leto poprej**.

V Sloveniji smo 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.

### Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih:

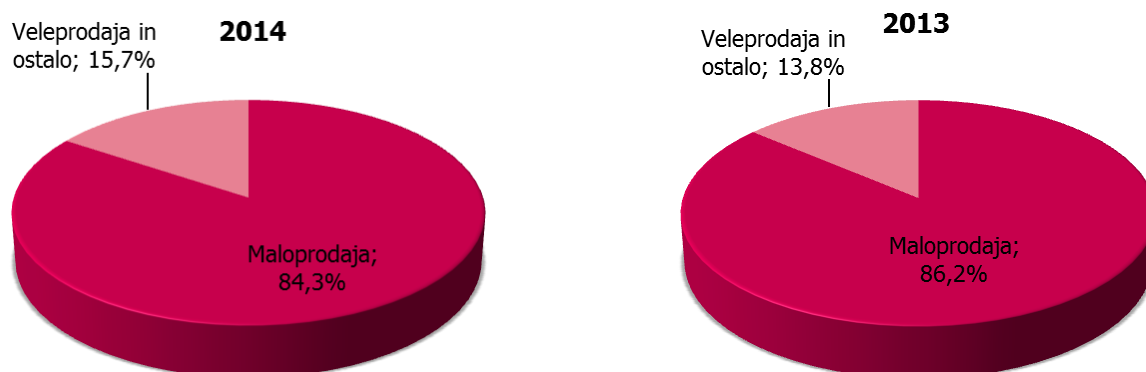


### Prodaja v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih:



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 predhodno leto 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 smo beležili 1,8 % rast prihodkov iz prodaje, v programu športnih izdelkov (Intersport) pa 2,4 % rast.

#### Prodaja Skupine Mercator po tipu prodaje:



Skupina Mercator je v letu 2014 z maloprodajo ustvarila 84,3 odstotka prihodkov iz prodaje, z veleprodajo in ostalimi dejavnostmi pa 15,7 odstotka. Delež veleprodaje v skupnih prihodkih je torej narasel za skoraj 2 odstotni točki. Število veleprodajnih enot se je glede na konec lanskega leta sicer znižalo za sedem, a ker so se v večini zaprle konec leta 2014, bo učinek teh enot viden šele v letu 2015.

### Prodajni formati, segmenti kupcev in upravljanje blagovnih skupin

Nakupno vedenje potrošnikov se je kot posledica različnih trendov iz okolja v zadnjih letih precej spremenilo, kar še povečuje kompleksnost poslovanja. Mercator se, tako kot tudi večina vodilnih svetovnih trgovcev, poskuša vsemu temu v čim večji meri prilagoditi z diverzifikacijo prodajnih formatov. Ti so namenjeni širokemu spektru nakupov, od večjih načrtovanih nakupov do manjših dnevnih oziroma priložnostnih nakupov izdelkov za vsakdanjo rabo v gospodinjstvu.

Po letih ekspanzije velikih prodajaln 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 smo se tako 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.

V letošnjem letu smo po konceptu Sosed preuredili devet Mercatorjevih poslovalnic.

V letu 2014 so se izvajale tudi preureditve ostalih prodajnih formatov Mercatorja (supermarketi, hipermarketi, priročna prodajalna). Skozi leto je bilo preurejenih trinajst Mercatorjevih supermarketov.

V prvem kvartalu leta 2014 je bila preurejena prodajalna na Kongresnem trgu v Ljubljani, ki sodi v format t. i. priročnih prodajaln. Prodajalna ciljnemu kupcu, ki je v stiski s časom, s prilagojenim programskim spletom omogoča hiter in enostaven nakup priročnih izdelkov.

V mesecu avgustu je v sklopu oddelka kruha in pekovskega peciva v Maximarketu zaživela Maxijeva pekarnica, kjer se dnevno pripravljajo sveže dobrote na prodajnem mestu.



Kot odgovor na splošne tržne trende, ki v ospredje postavljajo priročnost nakupa, smo v dvanajstih prodajnih enotah na frekventnih lokacijah v ponudbo umestili t. i. modul »grab&go«, ki združuje ponudbo priročnih izdelkov, namenjenih takojšnji uporabi oziroma zaužitju, na enem mestu.




















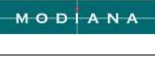
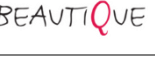




### Sestava prodajnih enot na dan 31.12.2014

DRŽAVA	SLOVENIJA				SRBIJA		HRVAŠKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	ČRNA GORA		MAKEDONIJA in ALBANIJA*	SKUPINA MERCATOR			
	Banner	Mercator	Mercator	Roda	Idea	Mercator	Getro	Mercator	Mercator	Roda	Intersport	Število enot	Število enot	Število enot	Bruto površina	Prodajna površina
<b>FORMATI PRODAJALN</b>		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	Bruto površina	Prodajna površina
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		
<b>Skupaj izdelki za vsakdanjo rabo</b>		<b>501</b>	<b>14</b>	<b>134</b>	<b>200</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>972</b>	<b>887.788</b>	<b>594.138</b>		
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		
<b>Skupaj ostali formati prodajal</b>		<b>151</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>197.206</b>	<b>144.830</b>		
<b>Skupaj maloprodajne enote v upravljanju</b>		<b>652</b>	<b>52</b>	<b>134</b>	<b>200</b>	<b>80</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>1.248</b>	<b>1.084.994</b>	<b>738.969</b>		
Fransizne prodajalne		227	-	83	-	1	-	-	-	-	-	4	315	64.089	42.900	
<b>SKUPAJ</b>		<b>879</b>	<b>52</b>	<b>217</b>	<b>200</b>	<b>81</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>89</b>	<b>4</b>	<b>1.563</b>	<b>1.149.083</b>	<b>781.868</b>		

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

## Prodajni formati po državah in blagovnih znamkah

	PRODAJNI FORMAT	BLAGOVNA ZNAMKA	SLOVENIJA	SRBIJA	HRVAŠKA	BOSNA IN HERCEGOVINA	ČRNA GORA
Izdelki za vsakdanjo rabo	Hipermarketi	 Mercator					
		 RODA					
		 GETRO					
		 IDEA					
	Supermarketi	 Mercator					
		 RODA					
		 GETRO					
		 IDEA					
	Sosedske in mini prodajalne ter prodajalne udobja	 Mercator					
		 RODA					
		 GETRO					
		 IDEA					
	Cash & Carry	 Mercator					
		 RODA					
		 GETRO					
	Franšizne prodajalne	 Mercator					
 RODA							
Tehnični, tekstilni in kozmetični izdelki, športna oprema ter dopolnilne dejavnosti	Tehnični in pohištveni program	 Mercator					
	Športni program	 INTERSPORT					
	Tekstilni program	 MODIANA					
	Kozmetični program	 BEAUTIQUE					
	M holidays	 HOLIDAYS					
	Maxen	 MAXÉN MAXIMALNA ENERGIJA					



## **Segmenti kupcev**

Naši kupci imajo zelo različne potrebe in želje. Slednje spoznavamo skozi analizo obnašanja kupcev bodisi s trženjskimi raziskavami bodisi z analizo nakupnih podatkov. Ugotovivam primerno prilagajamo ponudbo in prostor, kjer to ponudbo posredujemo do kupca. Vsaka aktivnost ima tako tri dimenzije: kupca, ponudbo in prodajno mesto.

V letu 2014 smo nadaljevali delo v smeri prilagajanja ponudb našim kupcem ter, vpeljali nove funkcionalnosti sistema zvestobe, ki omogočajo nov način unovčevanja pik. Imetniki Pika kartice lahko svoje pike koristijo za pridobitev popusta pri izdelku ali storitvi. Prav tako smo izpopolnili protokol komunikacije Pika kartice s sistemom na blagajni, kar je precej poenostavilo in pohitrilo proces na blagajni. Slednje je prednost tako za kupce kot zaposlene na blagajni.

V skladu z integracijo prodajne mreže se je integriral tudi sistem zvestobe Pike kartice. Na Hrvaškem se je sistem zvestobe ukinitil, prodajna mesta znamke Mercator so postala Konzumova prodajna mesta in tako prevzela tudi sistem zvestobe, ki deluje na tem trgu – MultiplusCard. V veljavi je ostala plačilna funkcija Pika kartice.

V Srbiji je sistem zvestobe še vedno v veljavi v enotah bannerja Roda in Mercator. V letu 2014 ni bilo sprememb v delovanju sistema v Bosni in Hercegovini ter Črni gori.

## **Upravljanje blagovnih skupin**

Aktivnosti upravljanja blagovnih skupin potekajo z zasledovanjem naslednjih ciljev: zgraditi kakovostno več-nivojsko ponudbo izdelkov znanih blagovnih znamk in različnih linij trgovske znamke, zagotoviti konkurenčne cene znanih blagovnih znamk in trgovskih znamk, atraktivna ponudba v pospeševalno-prodajnih aktivnostih, učinkovito upravljanje prodajnega prostora na nivoju posameznega izdelka oziroma blagovne skupine ter zagotavljanje ustrezne storitve pri prodaji na prodajnem mestu.

## Trženje

V okviru aktivnosti trženja se osredotočamo na dinamiko v kategoriji trgovina ter na primarne ciljne segmente kupcev. Pri definiranju projektov sledimo cilju ustvarjanja vrednosti za kupca na področjih, opisanih v nadaljevanju.

### Smo sosed v lokalnem okolju, kjer delujemo

Pomembne za potrošnika in njegove vsakodnevne nakupe so **sosedske prodajalne**, saj zagotavljajo bližino in priročnost. Z več kot 500 prodajalnami po Sloveniji smo trgovec, ki je najbližje potrošnikom. Svojo bližino želimo nadgraditi z utrjevanjem svoje vpetosti v lokalno okolje. Lokalni prebivalci po vsej Sloveniji nas od nekdanj štejejo za del svojega življenja, zato namenjamo veliko pozornosti družbeno-odgovornim aktivnostim v lokalnih okoljih ter povezovanju z lokalnim okoljem.



### Na naših policah se osredotočamo na svežo in domačo ponudbo

S ciljem ponuditi potrošnikom široko izbiro domačih slovenskih pridelkov in izdelkov, ponudbo v sklopu projekta **Iz domačih krajev** stalno širimo in nadgrajujemo. V komunikaciji projekta Iz domačih krajev izpostavljamo ohranitev okolja kot ključno prednost, poudarjamo pomen tradicije, preko direktnih dostav omogočamo manjšim pridelovalcem, da lažje pridejo na police ter skrbimo za razvoj gospodarstva in ohranjanje delavnih mest. Ključni cilj projekta je, da zadovoljujemo potrebe in povpraševanja naših potrošnikov.



Tako lahko naši potrošniki na tržnicah Iz domačih krajev najdejo široko in sezonsko prilagojeno ponudbo slovenskega sadja in zelenjave, potrošniki lahko dostopajo do informacij o pridelovalcih z mobilno napravo preko QR kode, naša pekarna uporablja za svoje izdelke 100 % slovensko pšenico, širimo ponudbo mleka in mlečnih izdelkov iz 100 % slovenskega mleka ter v sklopu komunikacije Mercatorjeve mesnice poudarjamo konkurenčno prednost, da je 100 % vse meso v redni prodaji rejeno v Sloveniji. Ponudbo smo za potrošnike posebej označili na prodajnih mestih.

### Osredotočamo se na potrošnike in zagotavljamo cenovno ugodne nakupe

Na področju trgovine z izdelki vsakdanje rabe kontinuirano spremljamo potrošniške trende ter se nenehno prilagajamo potrebam in povpraševanju kupcev. Priročnost, preudarnost in kakovost so pomembni dejavniki, ki vplivajo na potrošnikovo izbiro. Naša **glavna usmeritev je tako osredotočenost na potrošnika in zagotovitev cenovno ugodnih nakupov**.

Za kupce pripravljamo redne in sezonske akcijske aktivnosti in različne kratkoročne aktivnosti z ugodno ponudbo. Osredotočeni smo na dejanske potrebe kupcev, prilagajamo ponudbo glede na povpraševanje kupcev ter uvajamo še več slovenske ponudbe pri sveži ponudbi.

V Mercatorju s stalnim prilagajanjem trženjskega spleta in z udarnimi akcijami zagotavljamo, da naša košarica izdelkov za kupca predstavlja najboljšo vrednost, tako cenovno kot tudi kakovostno. V letu 2014 smo tako uvedli novo aktivnost **Noro nizke cene**, ki je bila med kupci zelo dobro sprejeta.

Današnji potrošnik poleg ugodne cene od nakupa pričakuje tudi svežino in širino ponudbe, atraktivne promocije, visoko kakovost široke palete izdelkov, atraktivno nakupovalno okolje in kakovostno storitev.

## S Pika kartico nagrajujemo zvestobo kupcev

Usmerjeni k potrošniku smo nadaljevali z razvojem **prednosti sistema zvestobe Pika kartice**, prek katerega lahko kupci pike pridobivajo in koristijo na praktično vso ponudbo, na voljo so jim posebni Pikini popusti za izbrane izdelke, prav tako pa kartica omogoča odlog plačila ter nakupe na do 24 obrokov brez obresti. Za segment kupcev, ki je naklonjen kupovanju preko spleta, pa bomo tudi v prihodnje omogočali funkcionalnost spletnega plačevanja živilskih in tehničnih izdelkov s Pika kartico.

Pika kartica omogoča vrsto ugodnosti za kupca v Mercatorjevi prodajni mreži in pri partnerjih. Za še večjo atraktivnost se bo mreža partnerjev širila tudi v prihodnje. Dodano vrednost Pika kartice širimo preko novih partnerskih podjetij, ki nudijo zanimivo komplementarno ponudbo ekskluzivno za nas in naše ciljne segmente.

## Nudimo kvalitetno ponudbo izdelkov trговske znamke

Z izdelki **trgovske znamke** Mercator uspešno gradi svojo prepoznavnost, saj so izdelki na voljo le v Mercatorjevi maloprodajni mreži. Prav tako kupcu omogočamo kakovostno ponudbo izdelkov priznanih proizvajalcev po dostopnejših cenah. Linije Mercatorjevih trgovskih znamk nudijo raznovrstne izdelke za vse priložnosti in v vseh cenovnih segmentih. **Mercator je kot prvi slovenski trgovec svojim potrošnikom ponudil linije lastnih znamk**, ki jih je postopoma širil tudi na preostale trge Mercatorjevega delovanja. Uvedba izdelkov lastnih znamk Mercatorju omogoča vpliv na nabavno verigo in ciljano upravljanje na način, da svojim kupcem nudi najboljšo kakovost izdelkov ob hkratnem zagotavljanju ugodnih cen. Delež prodaje trgovskih znamk raste kontinuirano.

# NEPREMIČNINSKA DEJAVNOST IN RAZVOJ PRODAJNE MREŽE

V letu 2014 je Skupina Mercator na področju nepremičninske dejavnosti nadaljevala z uresničevanjem v letu 2013 sprejete strategije, z upoštevanjem razmer na domačem in mednarodnih finančnih trgih. Prednost smo dajali prenovam obstoječih prodajaln. V sklopu tega smo v Sloveniji, kjer so bili za to ustrezni pogoji, pričeli izvajati nove projekte prenove po konceptu Mercator sosed, ki je bil testiran in implementiran že v letu 2013.

V letu 2014 ni bilo lastne gradnje. Investicijska sredstva so bila porabljena predvsem za obnovo in investicijsko vzdrževanje obstoječe maloprodajne mreže.

V drugi polovici leta 2014 so potekale tudi aktivnosti združevanja poslovnih aktivnosti Mercatorjevih in Agrokorjevih trgovskih družb na Hrvaškem, v Srbiji in Bosni in Hercegovini. Iz tega naslova je prešlo v okvir dejavnosti Skupine Agrokor na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini 162 prodajaln z izdelki vsakdanje rabe, v okvir dejavnosti Skupine Mercator pa 191 market prodajaln in 11 veleprodajnih enot v Srbiji. Med navedenimi družbami je bila izvedena prodaja oziroma nakup opreme in vlaganj v tuja osnovna sredstva, natančneje gradbena finalizacija najetih prostorov.

V letu 2014 smo si zastavili cilj prodati čim več poslovno nepotrebne premoženja. Za prodajo smo v drugi polovici meseca aprila pripravili in objavili seznam 50 novih lokacij.

## Ključni cilji Mercatorja na nepremičninskem področju so:



## 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.

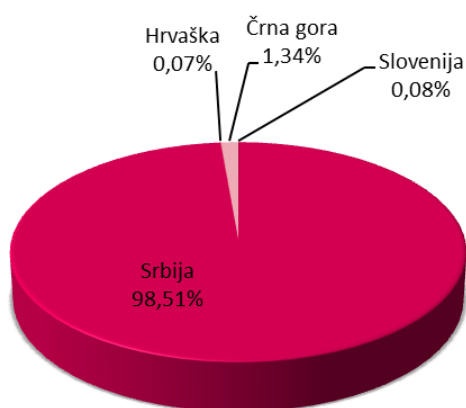
	Naložbe v osnovna sredstva v letu 2014 (v 000 EUR)	Struktura (v %)
Slovenija	17.078	19,93%
Srbija	65.372	76,26%
Hrvaška	1.099	1,28%
Črna gora	1.450	1,69%
Bosna in Hercegovina	723	0,84%
<b>SKUPAJ</b>	<b>85.722</b>	<b>100,00%</b>

Prevzem 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 smo investirali v logistiko, informatiko in netrgovsko dejavnost.

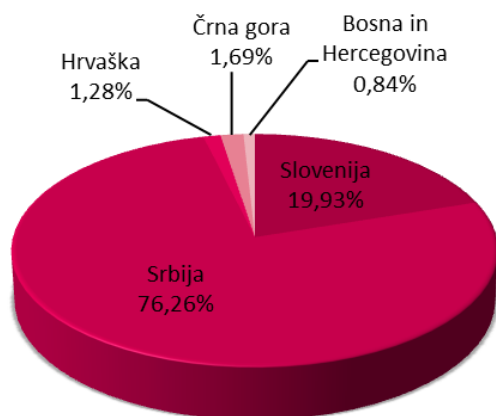
V letu 2014 je Skupina Mercator pridobila 210.453 m<sup>2</sup> novih bruto površin, ob neupoštevanju prevzema Ideinih prodajaln pa 8.884 m<sup>2</sup>, in sicer večino v Srbiji in Črni gori, od česar je bilo 95 % vseh novih površin pridobljenih s poslovnim najemom, ostalih 5 % površin pa s preureditvijo 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.

#### Delež novih odprtih uporabnih površin po trgih:



#### Delež vlaganj po trgih:



#### Pregled vseh bruto uporabnih površin na dan 31.12.2014:

	Bruto uporabna površina v m <sup>2</sup>			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
<b>Skupaj trgovske površine</b>	<b>1.084.994</b>	<b>179.876</b>	<b>296.767</b>	<b>1.561.637</b>
Skladiščne površine v lasti	138.801	0	575	139.376
Skladiščne površine v najemu	12.418	25.982	6.658	45.058
<b>Skupaj skladiščne površine</b>	<b>151.219</b>	<b>25.982</b>	<b>7.233</b>	<b>184.434</b>
Poslovne površine v lasti	23.406	0	1.064	24.470
Poslovne površine v najemu	5.811	0	0	5.811
<b>Skupaj poslovne površine</b>	<b>29.217</b>	<b>0</b>	<b>1.064</b>	<b>30.281</b>
<b>UPORABNE POVRŠINE V UPRAVLJANJU</b>	<b>1.265.430</b>	<b>205.858</b>	<b>305.064</b>	<b>1.776.352</b>
- 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

## PREGLED OTVORITEV MALOPRODAJNIH ENOT V LETU 2014 PO TRGIH

### SLOVENIJA

**Nove površine:** 172 m<sup>2</sup>

**Število novih enot:** 2

**Otvoritve:** Mini by Modiana MC Koper I; razširitev Intersporta v MC Jesenice

**Prenove:**

**Število enot:** 26

**Otvoritve:** Market Kongresni trg; Supermarket Pesnica; Market Kolodvorska, Domžale; Market Lucija; Supermarket Litija, Ježa; Market Log pri Brezovici; Market Pristaniška, Koper; Hipermarket v MC Koper; Market Tržaška, Ljubljana; Market Medvoška, Medvode; Market Na Klancu, Kranj; Market Cigaletova, Ljubljana; Market Brezovica; Market Sežana; Supermarket Šempeter pri Novi Gorici; Pekarna v Hipermarketu Maxi, Ljubljana; Market Cesta 24. Junija, Ljubljana; Market Zupančičeva jama, Ljubljana; Intersport Jesenice; Market TH Nova Gorica; Market Ceneta Štuparja, Ljubljana; Market Mozirje; Market Naselje Slavka Črnetna, Kranjska Gora; Market Pokopališka v Ljubljani; živilski obrat Naklo; Market Trzin



### HRVAŠKA

**Nove površine:** 154 m<sup>2</sup>

**Število novih enot:** 2

**Otvoritve:** Mini by Modiana MC Čakovec; Modiana City Šibenik

### SRBIJA

**Nove površine:** 207.317 m<sup>2</sup>

**Število novih enot:** 214, od tega 12 Mercatorjevih enot in 202 enot IDEA

**Otvoritve:**

Market Banovo Brdo, Beograd; Supermarket Liman 4, Novi Sad; Santana Caffè bar, Zemun; Market Subotica; Tehnika Indija; Supermarket Vidikovac, Beograd; Tehnika Kanjiža; Supermarket Sajam, Branka Brajića, Novi Sad; Market Dimitrija Tucovića, Beograd, Market Čuprija; Market Milana Rakića, Beograd; Santana Caffè bar 4, Beograd, ter enote IDEA



### ČRNA GORA

**Nove površine:** 2.810 m<sup>2</sup>

**Število novih enot:** 7

**Otvoritve:**

Market Rubeža, Nikšić; Market Podgorica 3, Podgorica; Market Stari aerodrom 2, Podgorica; Market City, Podgorica; Supermarket Rastoci, Nikšić; Market Donja Pruška, Bijelo Polje; Supermarket Kličevo, Nikšić



# VPLIV GOSPODARSKIH IN KONKURENČNIH RAZMER NA POSLOVANJE SKUPINE MERCATOR V LETU 2014<sup>1</sup>

## Gospodarske razmere v letu 2014

Okrevanje evropskega gospodarstva se zdi šibko v primerjavi z okrevanjem drugih razvitih gospodarstev in okrevanjem po finančnih krizah v preteklosti, čeprav je bilo tudi v teh primerih običajno počasno in krhko. Zasebne naložbe bodo predvidoma postopno okrevale, k temu pa bodo pripomogli tudi boljši obeti na strani povpraševanja in učinki dohitevanja, čeprav bodo obsežne neizkoriščene zmogljivosti v začetku predstavljale oviro. Zasebna potrošnja naj bi se v letih 2015 in 2016 zmerno povečala. K temu bodo pripomogle nizke cene primarnih proizvodov in povečevanje razpoložljivih dohodkov, poleg tega pa naj bi se medtem postopoma izboljšale razmere na trgu dela. K rasti naj bi nekoliko prispevala tudi javna poraba. Glede na zmerno krepitev svetovne trgovine bo prispevek neto izvoza k rasti BDP v prihodnjih letih verjetno zelo majhen.

Ustvarjanje delovnih mest je zmerno, stopnje brezposelnosti pa so se le nekoliko spustile z najvišje ravni.

V državah članicah se je leta 2014 nadaljeval trend zniževanja inflacije, ki je bil posledica nižjih cen primarnih proizvodov in znatnega gospodarskega upada. S postopno krepitvijo gospodarske aktivnosti in rastjo plač naj bi se inflacija povečala, k temu pa bo pripomogel tudi nedaven padec vrednosti evra. Po napovedih bo medletna inflacija v Evropski Uniji znašala 0,6 % v letu 2014, 1,0 % v letu 2015 in 1,6 % v letu 2016. Inflacija, merjena z indeksom HICP, bo v območju evra predvidoma znašala 0,5 % v letu 2014 in 0,8 % v letu 2015, nato pa se bo v letu 2016 povečala na 1,5 %.

Javnofinančni primanjkljaji naj bi se po napovedih v letih 2015 in 2016 še naprej zmanjševali, k temu pa naj bi pripomogla krepitev gospodarske aktivnosti. Naravnost fiskalne politike bo v letu 2015 predvidoma skoraj nevtralna. Delež javnega dolga v BDP bo predvidoma najvišji v letu 2015, in sicer naj bi v Evropski Uniji znašal 88,3 %, v območju evra pa 94,8 %.

Še vedno prevladujejo tveganja, da bo rast nižja od napovedane, in sicer zaradi geopolitičnih napetosti, krhkosti finančnih trgov in tveganja nepopolnega izvajanja strukturnih reform. Tveganja v zvezi z napovedmi za inflacijo ostajajo uravnotežena.

6-mesečni EURIBOR je v letu 2014 še vedno padal. Obdobje je zaključil na vrednosti 0,171 %. Povprečna vrednost v letu 2014 je znašala 0,307 %, kar je za 8,63 % manj od povprečne vrednosti v letu 2013, ko je ta znašala 0,336 %. Ob koncu opazovanega obdobja je 6-mesečni EURIBOR dosegel najnižjo vrednost, zato je upravičeno pričakovati, da se bo trend padanja vrednosti nadaljeval tudi v začetku leta 2015.

## Gospodarske in konkurenčne razmere na trgih Mercatorjevega poslovanja

### SLOVENIJA

#### **Makroekonomske razmere**

Gospodarska rast v Sloveniji je bila v prvih treh četrtletjih 2014 precej hitrejša od povprečja v evrskem območju. Rast izvoza se je krepila, kar je ob šibkejši rasti uvoza ohranilo visok prispevek neto menjave s tujino k rasti BDP in ključno prispevalo k povečanju presežka tekočega računa na 5,7 % BDP. Pojavljati so se začeli tudi prvi znaki povečanega investiranja v industrijske proizvodne kapacitete, pogojenega z njihovo naraščajočo izkoriščenostjo in izboljšanim dostopom do tujih finančnih virov. K občutni spremembi v gospodarski dinamiki je prispeval tudi zasuk v fiskalni politiki, ki je v prvih treh četrtletjih ob pomoči sredstev iz EU na gospodarsko rast delovala stimulatивно, saj je bil pozitiven prispevek javnih investicij precej večji od negativnega prispevka zmanjševanja

<sup>1</sup> Gospodarske in konkurenčne razmere so komentirane na podlagi naslednjih virov podatkov: UMAR (Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj), ECB (European central bank), EBRD (Evropska banka za obnovo in razvoj), S&P (Standard&Poor's ratings services), statistični uradi posameznih držav, IMF (Mednarodni denarni sklad), tržno raziskovalno podjetje Nielsen in EC (Evropska komisija).

končne porabe države. Javne infrastrukturne investicije so ugodno vplivale na gradbeno aktivnost kljub negativnemu zasuku v tretjem četrletju, sicer šibka rast zasebne potrošnje in povečano poslovanje med podjetji na domačem trgu pa sta k rasti spodbudili tudi večino zasebnih storitev.

Gospodarska rast se že močneje odraža na trgu dela. Brezposelnost se je zmanjšala predvsem zaradi visokega odliva v zaposlenost, ki se je najhitreje povečevala v zasebnih storitvah. Med temi izstopajo zaposlovalne agencije, ki so največ prispevale k skoraj enoodstotni rasti skupne zaposlenosti v tretjem četrletju, kar pa zamegljuje dejansko sliko zaposlovanja po dejavnostih, zlasti v industriji in gradbeništvu. Po reformi trga dela, ki je delno zaostala za začasno zaposlovanje, je naraščanje zaposlovanja prek agencij verjetno posledica odziva podjetij na potrebe po fleksibilnih oblikah zaposlitev. Ob rasti zaposlenosti se postopno povišuje tudi povprečna plača, a njena rast zaostaja za rastjo produktivnosti dela. S padcem inflacije proti ničelnim stopnjam se je zlasti v tretjem četrletju povečala tudi realna masa plač, z njo pa kupna moč prebivalstva.

Gospodarsko okrevanje v ožjem zunanem okolju ostaja šibko kljub ekspanzivni denarni politiki Evropske centralne banke (ECB). Hkrati se zaradi sankcij in strmoglavljenja cen nafte hitro slabšajo razmere v ruskem gospodarstvu. Zato se je ob koncu leta 2014 nadaljevalo zniževanje ocen gospodarske rasti za leto 2015 na večini ključnih izvoznih trgov. Kljub temu te v povprečju še ostajajo nekoliko ugodnejše od ocen za leto 2014, kar – ob izboljšanju konkurenčnosti slovenskega izvoznega sektorja – daje glavno osnovo za nadaljnjo rast domače gospodarske aktivnosti.

Pozitivni ekonomski zasuki se ne odražajo v domači inflaciji. Merjeno z indeksom HICP je bila povprečna inflacija v zadnjem četrletju 2014 pod močnim vplivom padajočih cen surovin in je znašala 0 %, za leto 2014 pa je povprečna inflacija znašala 0,4 %, kar je najmanj doslej. Poleg skupne inflacije so bili pod evrskim povprečjem tudi kazalniki osnovne inflacije. Razlika večinoma izhaja iz večje izgube kupne moči v krizi in previdnega obnašanja domačih potrošnikov, ki realnega porasta mase plač večinoma niso prenesli v svojo končno potrošnjo. To se odraža predvsem v nadaljnjem padanju cen industrijskih proizvodov. Nižje cene vhodnih surovin in zaostajanje rasti plač za rastjo produktivnosti pa kažejo tudi na odsotnost cenovnih in stroškovnih pritiskov v podjetjih.

Primanjkljaj države je bil v letu 2014 visok zaradi naraščajočega bremena plačevanja obresti ter enkratnih učinkov, vezanih na dokapitalizacije bank in izplačila starih deviznih vlog, vendar so se precej povečali tudi prihodki. Primanjkljaj naj bi po ocenah Ministrstva za finance s konca decembra znašal 5,3 % BDP, po izločitvi enkratnih učinkov in plačila obresti pa naj bi t. i. primarni primanjkljaj znašal le še 0,1 % BDP. Dolg države naj bi se do konca leta 2014 povečal na 82,2 % BDP, med drugim tudi zaradi predfinanciranja odplačil obveznic v letu 2015. Pogoji zadolževanja države so se sicer bistveno izboljšali. Zahtevana donosnost na 10-letne državne obveznice je decembra znašala le še 2,1 %, kar je za 3,1 odstotne točke manj kot pred letom dni.

Kljub hitremu gospodarskemu okrevanju v letu 2014 in ugodnejšim srednjeročnim obetom se slovenska ekonomska politika še naprej srečuje s številnimi izzivi. Med najpomembnejše sodijo nedelovanje kreditnega kanala, visoka brezposelnost, fiskalna konsolidacija in prestrukturiranje gospodarstva. Te izzive je mogoče deloma odpraviti tudi z odgovornim in premišljenim lastniškim prestrukturiranjem podjetij.

Zadnja objava bonitetne ocene je A- s stabilnim trendom, ki ga je podala agencija S&P v decembru 2014.

### **Vpliv tržne situacije na potrošnjo**

Zaupanje potrošnikov v Sloveniji v letu 2014 se je po podatkih državnega statističnega urada izboljšalo v primerjavi z letom prej. Vrednost kazalnika zaupanja potrošnikov na letni ravni je višja za 14 odstotnih točk. Na zvišanje vrednosti kazalnika zaupanja potrošnikov na letni ravni so vplivale bolj optimistične napovedi potrošnikov glede gospodarskega stanja v Sloveniji, ravni brezposelnosti, finančnega stanja v gospodinjstvu in možnosti za varčevanje v prihodnjih 12 mesecih.<sup>2</sup>

Tudi po podatkih Nielsna<sup>3</sup> se je zaupanje potrošnikov v Sloveniji v tretjem kvartalu 2014 bistveno izboljšalo v primerjavi z enakim obdobjem v letu 2013, vendar še vedno ostaja pod evropskim povprečjem. Delež potrošnikov, ki meni, da je država v recesiji, se je zmanjšal, vendar je še vedno visok (88 %). Manj je tudi takih, ki v naslednjem letu še ne pričakujejo izboljšanja (70 %). Pričakovanja potrošnikov so pozitivnejša, manj jih je

<sup>2</sup> SURS, Zaupanje potrošnikov, Slovenija, december 2014

<sup>3</sup> Nielsen: Consumer Confidence Index, Q3 2014, Slovenia

strah glede nadaljnjega zniževanja plač ali izgube delovnega mesta. Spremenjene nakupne navade od nastopa ekonomske krize ostajajo: potrošniki nakupujejo bolj premišljeno in načrtovano, posegajo po cenejših izdelkih, so bolj odzivni na akcije in promocije ter v večji meri posegajo po trgovinskih znamkah. Svoje nakupe v večji meri porazdelijo med več trgovcev. Namesto enega nakupa opravijo več manjših ter bolj pogosto obiskujejo diskontne trgovce.

Za leto 2014 so ocenjene ugodnejše gospodarske razmere z vidika višjega BDP (rast za 2,5 %), stopnja brezposelnosti se ni povečala. Malenkostno se pričakuje tudi povečanje plač. Zasebna potrošnja se je po letu 2011 v letu 2014 zopet pričela krepiti (ocenjena rast 0,7 %).<sup>4</sup>

### **Konkurenčno okolje**

Poleg klasičnih trgovcev (Mercator, Spar, Tuš) imata na trgu pomemben delež diskontna trgovca (Hofer, Lidl). Trgovina je relativno stabilna in konsolidirana (prvih pet trgovcev pokriva 85 % trga) in rast diskontov se je umirila. Zaradi povečane cenovne občutljivosti potrošnikov so pričakovani visoki pritiski na cene.

## **SRBIJA**

### **Makroekonomske razmere**

Po ocenah Evropske komisije, je bila realna rast BDP v Srbiji negativna, in sicer  $-1,0$  %. V letu 2015 bo realna rast BDP nična glede na leto 2014. Inflacija v Srbiji je v letu 2014 znašala 2,2 %, napoved za leto 2015 pa predvideva stopnjo 3,5 %. Brezposelnost ostaja še vedno visoka, nad 20,0 %, za leto 2015 pa pričakujemo še rahlo zvišanje in sicer na 21,6 %. Rast zasebne potrošnje in javne porabe ostaja negativna. Prva je dosegla vrednost  $-1,1$  % v letu 2014, za leto 2015 pa velja napoved o negativni rasti zasebne potrošnje v višini  $-1,9$  %. Rast javne porabe je bila v letu 2014 negativna v višini  $-1,5$  %, v letu 2015 pa naj bi znašala  $-4,7$  %. Povprečni tečaj srbskega dinarja je v obdobju 1–12 2014 znašal 117,57 RSD za 1 EUR, medtem ko je znašal v enakem obdobju lani 113,14 RSD za 1 EUR. Rating Srbije ostaja nespremenjen in sicer BB- z negativnim obetom.

### **Vpliv tržne situacije na potrošnje**

Zaupanje potrošnikov v Srbiji se je po podatkih Nielsna v tretjem kvartalu 2014 zmanjšalo v primerjavi z enakim obdobjem v letu 2013 in ostaja pod evropskim povprečjem. Potrošniki ocenjujejo, da je država še vedno v recesiji (več kot 90 %), povečal pa se je delež tistih, ki v naslednjem letu še ne pričakujejo izboljšanja (več kot 75 %). Varnost zaposlitve jim poleg gospodarstva predstavlja največjo skrb. Slaba tretjina potrošnikov po pokritju osnovnih življenjskih stroškov nima nič več sredstev, ki bi jih lahko potrošili. Potrošniki so prilagodili potrošnje z namenom zmanjšanja stroškov gospodinjstva glede na prejšnje leto: največ s prehodom na cenovno ugodnejše blagovne znamke živil ter z zmanjšanjem stroškov za oblačila, razvedrilo izven doma in počitnice.

Potrošniki so bolj racionalni, občutljivi na cene, planirajo svoje nakupe in se odpovedujejo velikim nakupom. Kupujejo samo nujne potrebščine, aktivno iščejo proizvode v akcijah in na splošno kupujejo v manjših količinah.

V letu 2014 se nadaljujejo neugodne gospodarske razmere. Stopnja brezposelnosti ostaja visoka, in sicer 20 %. Plače zaposlenih iz javnih sredstev in dohodki upokojencev so manjši za okoli 10 %. Vse to se odraža na zmanjšani kupni moči in vse večji cenovni občutljivosti potrošnikov.

### **Konkurenčno okolje**

V Srbiji so poleg regionalnega trgovca (Mercator, Roda, Idea) prisotni tudi mednarodni trgovci Delhaize, Intermarche in Metro, od domačih pa, DIS in Univerexport. Trgovina je relativno manj konsolidirana (prvih 10 trgovcev predstavlja 30 % trga). Tradicionalna trgovina (manjši, samostojni trgovci) še vedno predstavlja približno polovico trga. V letu 2014 je DIS renoviral svoje objekte v modernejše in bolj luksuzne. Univerexport je prevzel objekte trgovskih verig Lurdy in Angropromet. Delhaize intenzivno nadaljuje s preimenovanjem svojih formatov v Shop&Go. Veriga supermarketov Lidl je v začetku leta 2015 pričela z izgradnjo objekta v Subotici. V četrtem kvartalu leta 2014 je Agrokor, d.d., postal večinski lastnik družbe Mercator, d.d. Konsolidacija po trgih, ki je sledila prevzemu, se je na trgu Srbije izvedla na način, da so enote Idea prešle pod okrilje družbe Mercator - S, d.o.o.

---

<sup>4</sup> UMAR: Zimska napoved gospodarskih gibanj 2014, december 2014

## **HRVAŠKA**

### **Makroekonomske razmere**

Gospodarska rast na Hrvaškem je bila v letu 2014 negativna, in sicer  $-0,7\%$ . Za leto 2015 je napoved sicer malo bolj optimistična in bi naj bila po podatkih evropske komisije  $0,2\%$ . Inflacija je v letu 2014 znašala  $0,2\%$ , v letu 2015 pa naj bi bila  $0,6\%$ . Stopnja brezposelnosti se je v letu 2014 glede na leto 2013 povečala, in sicer je znašala  $17,7\%$ . Napoved za leto 2015 ne prinaša sprememb na tem področju, tako da naj bi stopnja ostala enaka. Rast javne porabe je bila negativna, in sicer  $-2,5\%$ , v letu 2015 naj bi bila še vedno negativna, vendar le  $-0,5\%$ . Prav tako je bila negativna tudi rast zasebne potrošnje, s stopnjo  $-0,4\%$ , napoved za leto 2015 pa kaže na stopnjo  $-0,2\%$ . Povprečni devizni tečaj hrvaške kune v letu 2014 je znašal 7,63 HRK za 1 EUR, medtem ko je v enakem obdobju lani znašal 7,57 HRK za 1 EUR. Bonitetna hiša S&P poroča, da je rating Hrvaške BB s stabilnim obetom.

### **Vpliv tržne situacije na potrošnje**

Zaupanje potrošnikov na Hrvaškem je po podatkih Nielsna<sup>5</sup> v tretjem kvartalu 2014 podobno kot v enakem obdobju 2013 in ostaja pod evropskim povprečjem ter med najnižjimi v Evropi. Potrošniki ocenjujejo, da je država še vedno v recesiji (več kot  $95\%$ ) in v naslednjem letu še ne pričakujejo izboljšanja (slabih  $85\%$ ). Varnost zaposlitve jim poleg dolgov predstavlja največjo skrb. Dobra tretjina potrošnikov po pokritju osnovnih življenjskih stroškov nima nič več sredstev, ki bi jih lahko potrošili, slaba četrtnina potrošnikov pa vse, kar jim ostane, nameni odplačevanju dolgov. Potrošniki so prilagodili svojo potrošnjo z namenom zmanjšanja stroškov gospodinjstva glede na prejšnje leto, največ s prehodom na cenovno ugodnejše blagovne znamke živil ter z zmanjšanjem stroškov za oblačila, razvedrilo izven doma in telefon. Trije najpogostejši odzivi potrošnikov na tržno situacijo so, da kupujejo samo nujne potrebščine, aktivno iščejo proizvode v akcijah in na splošno kupujejo v manjših količinah.

### **Konkurenčno okolje**

Na Hrvaškem je prisotnih največ trgovskih verig v celotni regiji Jugovzhodne Evrope. Poleg domačih trgovcev (Konzum, Plodine, Diona, Tommy, KTC ter združenje trgovcev NTL in Ultragros), na območju Hrvaške poslujejo tudi evropski trgovci s svojimi trgovskimi verigami: Skupina Schwarz (Lidl in Kaufland), Skupina Rewe (Billa in Bipa), Interspar, dm – drogerie markt in Metro kot veleprodajni trgovec. V četrtem kvartalu 2014 se je po prevzemu Mercatorja s strani Agrokorja izvedla konsolidacija po trgih. Na Hrvaškem je bila izvedena v smeri zaprtja nekaterih Mercatorjevih enot in prehoda preostalih enot pod Agrokor, slednje pa so se preimenovala v Konzum.

## **BOSNA IN HERCEGOVINA**

### **Makroekonomske razmere**

Stopnja rasti BDP v Bosni in Hercegovini je bila v letu 2014  $2,3\%$ , napoved za leto 2015 pa je rast v višini  $2,8\%$ . Inflacija je bila v letu 2014  $1,5\%$ , v letu 2015 pa naj bi znašala  $1,6\%$ . Brezposelnost ostaja na izjemno visoki ravni, in sicer je bila v letu 2014  $27,5\%$ . V letu 2015 naj bi se sicer malenkost znižala in naj bi znašala  $27,1\%$ . Tečaj bosanske marke je fiksen in znaša 1,95583 KM za 1 EUR. Rating države je B s stabilnim obetom.

### **Vpliv tržne situacije na potrošnje**

V Bosni in Hercegovini je potrošnja gospodinjstev upadla. Rekordno visoka stopnja brezposelnosti in najnižja kupna moč v regiji sta glavni značilnosti trga. Bosna in Hercegovina je na vrhu med Evropskimi državami po cenovni občutljivosti in s tem povezanim iskanjem ugodnih nakupov. Trend pri potrošnikih je, da kupujejo manj oziroma samo nujne izdelke, aktivno iščejo proizvode v akcijah, padla pa je tudi velikost nakupne košarice.

### **Konkurenčno okolje**

Trg Bosne in Hercegovine je manj konsolidiran. Prisotne so mednarodne trgovske verige (Delhaize, Intermarche), regionalne (Konzum in Tuš) ter več manjših in večjih lokalnih trgovcev (Bingo). V četrtem kvartalu 2014 se je po prevzemu Mercatorja s strani Agrokorja izvedla konsolidacija po trgih. Tako kot na Hrvaškem je bila tudi na trgu Bosne in Hercegovine izvedena s prehodom enot pod Agrokor in njihovim preimenovanjem v Konzum.

<sup>5</sup> Nielsen: Consumer Confidence Indeks, Q3 2014, Serbia

## **ČRNA GORA**

### **Makroekonomske razmere**

Realna gospodarska rast v Črni gori je v letu 2014 znašala 2,0 %. Napoved za leto 2015 obljublja zvišanje stopnje za 3,0 % realno. Stopnja inflacije je v letu 2014 znašala -0,2 %, v letu 2015 pa naj bi znašala 0,8 %. Brezposelnost je v letu 2014 še vedno dosegala visoke vrednosti, in sicer je znašala 19,3 %, a se postopoma znižuje glede na podatke iz preteklih let in upošteva napovedi evropske komisije. Leto 2015 naj bi Črna gora zaključila s stopnjo brezposelnosti v višini 18,6 %. Rast javne porabe je bila v letu 2014 1,0 %, rast zasebne potrošnje pa na stopnji 1,1 %. Uradna valuta je evro. Rating Črne gore ostaja nespremenjen, in sicer BB- z negativnim obetom.

### **Vpliv tržne situacije na potrošnjo**

V letu 2014 so se nadaljevale neugodne gospodarske razmere. Stopnja brezposelnosti ostaja visoka pri 20 %. Plače zaposlenih so manjše v primerjavi z letom 2013, medtem ko so dohodki upokojujencev nespremenjeni zadnja tri leta. Razmerje med povprečnimi dohodki in minimalno vrednostjo nakupne košarice je zelo neugodno. Kupci so cenovno občutljivi, večinoma kupujejo v akcijah in v večjih količinah. Zaradi slabega ekonomskega stanja so kupci vse manj lojalni tako trgovskim verigam kot blagovnim znamkam.

### **Konkurenčno okolje**

V prvi polovici 2014 je na trgu začelo delovati novo podjetje "Domaća trgovina", ki je prevzelo vse enote Maxi (enote tujega trgovca Delhaize) in del objektov Albone. Podjetje Mesopromet je v 2014 razširilo svojo mrežo z odprtjem velikega števila novih objektov in je trenutno drugi največji trgovec po številu trgovin v Črni gori. Podjetje Hard Discount Laković širi svoje poslovanje na sever Črne gore ter v drugo največje mesto v Črni gori, v Nikšić. Tudi Voli Trade je v 2014 odprl dva nova objekta na severu Črne gore. Prevzem Mercatorja s strani Agrokorja na poslovanje Mercatorja v Črni gori ni vplival, saj Agrokor tu ni prisoten. Mercator tako tu še vedno ostaja prvi trgovec po številu trgovin.

# ANALIZA POSLOVANJA V LETU 2014

V primerjavi z drugimi razvitimi gospodarstvi je okrevanje evropskega gospodarstva po finančni krizi razmeroma šibko. Boljši obeti na strani povpraševanja, povečanega obsega zasebnih naložb, nižjih cen surovin in izboljšanih razmer na trgu dela, se napovedujejo za leti 2015 in 2016. Slovenija je v letu 2014 beležila višjo gospodarsko rast kot povprečje evropskih držav. Pozitiven vpliv na gospodarsko rast so med drugim imele rast izvoza, stimulatívna fiskalna politika ter večje infrastrukturne investicije. Tudi Črna gora ter Bosna in Hercegovina sta dosegli pozitivno gospodarsko rast, a je kljub temu na teh dveh trgih stopnja brezposelnosti še vedno visoka, zaznana kupna moč prebivalstva pa posledično nižja. Gospodarska rast na Hrvaškem in v Srbiji je bila negativna, k čemur sta v veliki meri prispevali povišana stopnja brezposelnosti ter negativna rast zasebne in javne potrošnje. Na vseh trgih Mercatorjevega poslovanja je bilo tudi v letu 2014 zaznati cenovno občutljivost potrošnikov ter njihovo racionalnost pri opravljanju nakupov.

Leto 2014 je za Skupino Mercator pomenilo leto velikih sprememb, predvsem na področju lastništva in finančnega prestrukturiranja. Družba Agrokor, d.d., je postala večinski lastnik družbe Mercator, d.d., in je skupaj z družbo Agrokor Investments B.V. na dan 31.12.2014 imela v lasti 88,10 % delnic. Člani nadzornega sveta, družbe Mercator, d.d., predstavniki kapitala, so podali odstopne izjave, skupščina delničarjev pa je izvolila nove člane. Prav tako je prišlo do sprememb tudi v upravi, ki jo sedaj sestavljajo trije člani: Toni Balažič, predsednik uprave, ter člana uprave Drago Kavšek in Igor Maroša. Sredi leta 2014 je bilo zaključeno finančno prestrukturiranje Skupine Mercator, meseca novembra pa je bila izvedena dokapitalizacija družbe Mercator, d.d.

V nadaljevanju je prikazana analiza poslovanja za leto 2014 za Skupino Mercator, matično družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., ter posamezne trge, kjer Skupina Mercator posluje. Pri branju in interpretaciji analize moramo upoštevati, da matična družba opravlja dvojno vlogo v okviru Skupine: je obvladujoča družba, ki ima v lasti lastniške deleže odvisnih družb Skupine Mercator, hkrati pa je tudi operativna družba, ki izvaja trgovske in druge dejavnosti v Sloveniji.

## PREGLED ODPISOV, POPRAVKOV VREDNOSTI IN OSLABITEV

Da je analiza Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., smiselna in pripravljena na primerljivih osnovah, so bili za namene analize izločeni vsi odpisi in slabitve enkratne narave, ki so vplivali na računovodske postavke v letih 2013 in 2014.

### Leto 2013

#### Skupina Mercator

Skupina Mercator v letu 2013 v svojih računovodskih izkazih ni evidentirala pomembnejših odpisov in slabitev.

#### Poslovni sistem Mercator, d.d.

##### **Rezervacije**

Odprava rezervacij je na izkaz poslovnega izida vplivala v višini 15.535 tisoč EUR. Od tega je bilo za stroške reorganizacije družbe Mercator - B, e.o.o.d., odpravljenih 13.835 tisoč EUR.

##### **Slabitev dolgoročnih finančnih naložb**

Slabitev dolgoročnih finančnih naložb je na izkaz poslovnega izida vplivala v višini 56.168 tisoč EUR. Od tega je odpis naložbe v družbi Mercator - B, e.o.o.d., znašal 10.468 tisoč EUR, slabitev naložbe v družbi Mercator - H, d.o.o., pa je znašala 45.700 tisoč EUR.

### Leto 2014

#### Skupina Mercator

##### **Slabitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev in zemljišč**

Na izkaz poslovnega izida Skupine Mercator je v največji meri vplivala slabitev zemljišč v Sloveniji, Srbiji ter Bosni in Hercegovini v višini 8.617 tisoč EUR, slabitev sredstev in dobrega imena na Hrvaškem v višini 7.307 tisoč EUR in slabitev depozitov za vnaprej plačane najemnine Getro na Hrvaškem v višini 5.282 tisoč EUR.



## Poslovni sistem Mercator, d.d.

### Slabitev dolgoročnih finančnih naložb in zemljišč

Slabitev dolgoročnih finančnih naložb je na izkaz poslovnega izida družbe Mercator, d.d., vplivala v višini 79.558 tisoč EUR, slabitev zemljišč pa v višini 7.594 tisoč EUR.

## ANALIZA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR

### Prihodki iz prodaje in produktivnost

Prihodki iz prodaje Skupine Mercator so se v letu 2014 glede na predhodno leto znižali za 4,1 % in so znašali 2.653.735 tisoč EUR. V Sloveniji so prihodki iz prodaje padli za 2,7 %. Relativen padec je bil največji predvsem v programu izdelkov za dom in v programu tekstila, saj smo v začetku leta 2014 zaprli več neprofitabilnih enot teh dveh prodajnih formatov. Padec prihodkov iz prodaje je tudi posledica spremenjenih nakupnih navad potrošnikov zaradi gospodarske krize ter močne konkurence. Gibanje prihodkov na tujih trgih je bilo med državami različno, skupni prihodki na tujih trgih pa so padli za 5,8 %. Padec prihodkov je bil najbolj izrazit na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine, kar je v največji meri rezultat prehoda maloprodajnih enot Mercator pod Agrokor oziroma zaprtja nekaterih neprofitabilnih enot v zadnjih mesecih leta 2014. Na trgih Srbije in Črne gore je Mercator beležil rast prihodkov, v Srbiji med drugim tudi zaradi prevzema Agrokorjevih enot Idea s strani Mercatorja.

Produktivnost se je glede na leto 2013 izboljšala, in sicer za 2,6 %, kar je skladno z znižanjem števila zaposlenih v okviru prenosa maloprodajnih enot Mercatorja na Agrokor na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine ter prevzema Agrokorjevih enot s strani Mercatorja na trgu Srbije ter zaprtja oziroma optimizacije neprofitabilnih enot v Sloveniji.

### Stroški poslovanja

Celotni stroški Skupine Mercator so se v primerjavi z letom 2013 znižali za 3,0 %.

Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja Skupine Mercator, ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v letu 2014 znašali 2.570.480 tisoč EUR in so za 3,3 % nižji od realiziranih v letu 2013.

Stroški splošnih dejavnosti v letu 2014 so znašali 81.095 tisoč EUR, kar v primerjavi z letom 2013 pomeni znižanje za 12,7 %.

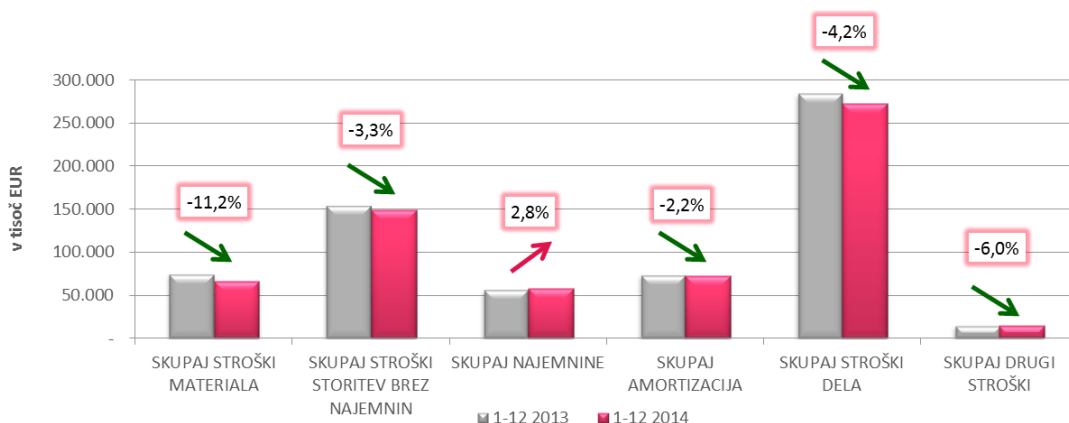
V letu 2014 je Skupina Mercator realizirala višje stroške predvsem z naslova oslabitev nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev. Ti so v letu 2014 znašali 16.249 tisoč EUR in so glede na leto 2013 8,3-krat večji.

Celotni stroški, skupaj z nabavno vrednostjo in prevrednotovalnimi ter drugimi poslovnimi odhodki, so v letu 2014 znašali 2.667.823 tisoč EUR, in so bili glede na leto poprej nižji za 85.936 tisoč EUR.

Pomembneje so se znižali stroški dela, in sicer zaradi zmanjšanja števila zaposlenih ob izvedbi konsolidacije na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine ter zaradi prenosa dejavnosti družbe Modiana, d.o.o., Slovenija, na družbo Mercator, d.d., in optimizacije zaposlenih v povezavi s tem ter optimizacije zaposlenih v ostalih družbah. Od 31.12.2013 pa do zadnjega dne leta 2014 se je število zaposlenih v celotni Skupini Mercator zmanjšalo za 279. Več kot četrtina zmanjšanja predstavlja znižanje števila zaposlenih v režijskih službah.

Stroški materiala so se znižali za 11,2 %, prav tako so se znižali tudi stroški storitev brez najemnin, in sicer za 3,3 % ter stroški amortizacije, in sicer za 2,2 %.

Povišali so se stroški najemnin, predvsem zaradi večjega deleža površin v najemu v primerjavi z lanskim letom.



### **Poslovni izid iz poslovanja**

Skupina Mercator je v letu 2014 dosegla pozitiven poslovni izid iz poslovanja, in sicer v vrednosti 12.381 tisoč EUR. Glede na lansko leto je poslovni izid iz poslovanja nižji, predvsem iz naslova višjih odhodkov zaradi oslabitev nepremičnin, opreme in neopredmetenih sredstev ter zaradi zmanjšanja prihodkov v večjem obsegu, kot so se zmanjšali stroški.

Ob izključitvi slabitev zemljišč, sredstev in dobrega imena na Hrvaškem bi poslovni izid iz poslovanja za leto 2014 znašal 28.304 tisoč EUR, kar je za 21,3 % manj, kot je znašal v letu 2013.

### **Neto finančni odhodki**

Neto finančni odhodki za leto 2014 znašajo 68.401 tisoč EUR in so glede na predhodno leto višji za 8,9 %, med drugim tudi zaradi diskonta pri prodaji terjatev z naslova Pika kartice in zaradi razmejenih stroškov reprograma. Največji delež znotraj finančnih odhodkov predstavljajo odhodki od obresti, in sicer 38.693 tisoč EUR, ki so za 9.257 tisoč EUR oziroma 19,3 % nižji kot leto poprej. Glede na leto 2013 je Skupina Mercator beležila višje finančne odhodke iz tečajnih razlik, in sicer so le-ti znašali 10.704 tisoč EUR, kar predstavlja 2,3-kratno povečanje glede na leto 2013.

Ob izključitvi slabitev depozitov za vnaprej plačane najemnine Getro na Hrvaškem bi neto finančni odhodki za leto 2014 znašali 63.118 tisoč EUR, kar je za 0,5 % manj, kot so znašali v letu 2013.

### **Čisti poslovni izid leta**

V letu 2014 je Skupina Mercator realizirala čisto izgubo v višini 44.547 tisoč EUR. Glede na predhodno leto je bila izguba večja za 27.438 tisoč EUR. Na povečanje čiste izgube so v največji meri vplivale slabitev zemljišč v Sloveniji, Srbiji ter Bosni in Hercegovini, slabitev sredstev in dobrega imena na Hrvaškem ter slabitev depozitov za vnaprej plačane najemnine Getro na Hrvaškem, v skupnem znesku 21.206 tisoč EUR. Poleg tega je bilo zmanjšanje stroškov nižje od zmanjšanja prihodkov.

Ob izključitvi omenjenih slabitev bi bila čista izguba poslovnega leta 2014 manjša in bi znašala 23.341 tisoč EUR, kar bi v primerjavi z letom 2013 pomenilo povišanje izgube za 6.412 tisoč EUR oziroma 37,9 %.

### **Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) in kosmati denarni tok iz poslovanja pred najemninami (EBITDAR)**

Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) je v letu 2014 znašal 100.428 tisoč EUR in je glede na lansko leto 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 %.

### **Sredstva**

Vrednost sredstev Skupine Mercator na dan 31.12.2014 znaša 2.237.373 tisoč EUR in je glede na konec leta 2013 manjša za 66.468 tisoč EUR, predvsem na račun zmanjšanja vrednosti nepremičnin, naprav in opreme.

Dolgoročna sredstva na dan 31.12.2014 znašajo 1.687.592 tisoč EUR, in so glede na konec leta 2013 nižja za 87.422 tisoč EUR. Največji delež znotraj dolgoročnih sredstev predstavljajo opredmetena osnovna sredstva (95,9 %), ki so glede na konec leta 2013 manjša za 85.343 tisoč EUR. Znižanje vrednosti osnovnih sredstev je v največjem obsegu posledica prevrednotenja zemljišč ter odprodaje opreme v sklopu izvedene konsolidacije na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine.

Kratkoročna sredstva na dan 31.12.2014 znašajo 549.782 tisoč EUR in so glede na konec leta 2013 višja za 20.954 tisoč EUR. Povišanje vrednosti kratkoročnih sredstev je v najvišjem obsegu posledica povišanja vrednosti denarja in denarnih ustreznikov ter povišanja poslovnih terjatev kot posledica odprodaje zalog in opreme na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine Agrokorju. Največji delež znotraj kratkoročnih sredstev predstavljajo zaloge (46,8 %) ter terjatve do kupcev in druge terjatve (46,3 %).

### **Kapital in obveznosti**

Glavne spremembe v kapitalu v letu 2014 se nanašajo predvsem na: negativen poslovni izid v višini -44.547 tisoč EUR, prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev v višini -32.334 tisoč EUR, druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev v višini -10.004 tisoč EUR, oblikovanje rezervacij za odpravnine v višini -2.370 tisoč EUR, tečajne razlike v višini -8.593 tisoč EUR, sprememba poštene vrednosti inštrumentov za varovanje pred tveganji v višini 1.452 tisoč EUR, sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih

sredstev v višini 360 tisoč EUR, odloženi davki v višini 4.562 tisoč EUR in druge spremembe v višini –1.143 tisoč EUR.

Posojila in druge finančne obveznosti Skupine Mercator na dan 31.12.2014 znašajo 849.638 tisoč EUR in so glede na konec leta 2013 nižja za 188.170 tisoč EUR. Zmanjšanje posojil in drugih finančnih obveznosti je rezultat izvedene dokapitalizacije družbe Mercator, d.d., s strani družbe Agrokor Investments B.V. in vračila dela posojila bankam v višini 200 milijonov EUR. Neto finančni dolg Skupine Mercator na dan 31.12.2014 znaša 785.975 tisoč EUR in je glede na leto 2013 nižji za 19,6 %. Glede na leto 2012, smo do konca leta 2014 uspeli znižati neto finančni dolg za 247.048 tisoč EUR.

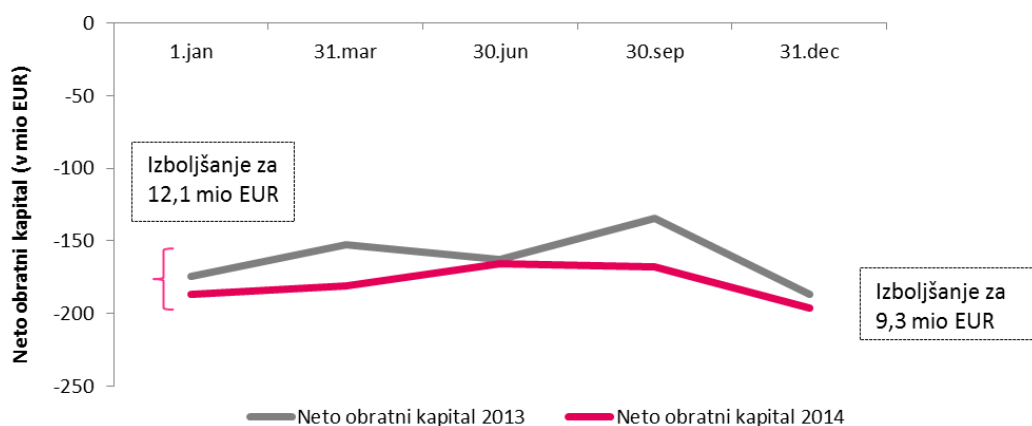
Poslovne in druge obveznosti na dan 31.12.2014 znašajo 714.423 tisoč EUR in so glede na konec leta 2013 višje za 27.064 tisoč EUR. Povišanje poslovnih in drugih obveznosti je rezultat optimizacije obratnega kapitala.

Stanje rezervacij na dan 31.12.2014 znaša 20.706 tisoč EUR in je glede na konec leta 2013 nižje za 4.341 tisoč EUR, predvsem zaradi črpanja rezervacij za tožbe.

Pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri v Skupini Mercator na dan 31.12.2014 znaša 88,1 %, kar je več kot 35 odstotnih točk več kot konec leta 2013. To je rezultat povišanja deleža dolgoročnih finančnih obveznosti in znižanja deleža kratkoročnih kot posledica zaključka procesa finančnega prestrukturiranja ter znižanja vrednosti dolgoročnih sredstev, predvsem zaradi prevrednotenja zemljišč in odprodaje opreme.

### Gibanje obratnega kapitala

V letu 2014 smo nadaljevali s politiko optimizacije obratnega kapitala. Vrednost obratnega kapitala se je v primerjavi s koncem leta 2013 znižala, pri čemer smo uspeli zmanjšati vrednost zalog, povišala pa se nam 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.



## ANALIZA POSLOVANJA PO TRGIH

### 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 poprej. 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, je Mercator v Sloveniji beležil 4,5 % rast.

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

### Matična družba Poslovni sistem Mercator, d.d.

Pri analizi družbe Mercator, d.d., smo 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 smo le-to za namen analize dodatno upoštevali in tako dobili primerljive podatke.

V letu 2014 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., realizirala 1.455.212 tisoč EUR prihodkov iz prodaje. Glede na lani 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 poprej 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 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 leto poprej. 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 Mercator predstavljala trg, ki je beležil najslabše rezultate od vseh trgov, kjer je bil Mercator prisoten. 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 leto poprej. 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 lansko leto 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.

## Glavni kazalniki po trgih

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%



## Načrtovano poslovanje za leto 2015

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.

Uspešno zaključeno finančno prestrukturiranje, stabilna lastniška struktura ter konsolidacija po trgih in odprodaja neosnovnih dejavnosti Skupine Mercator bodo prispevali k izboljšanju poslovanja v letu 2015.

### 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 nam 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, bomo 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, nadaljevala se bo izmenjava dobrih praks.

### Pozitivni 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.

## 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

# UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Poleg še vedno neugodnih gospodarskih razmer na večini trgov Mercatorjevega poslovanja je na poslovanje celotne Skupine Mercator vplivala tudi izvedba več pomembnih projektov. Najpomembnejši projekti so bili: menjava večinskega lastnika matične družbe, dokapitalizacija matične družbe, konsolidacija po trgih ter zaključek finančnega prestrukturiranja celotne Skupine Mercator. Vse omenjeno sicer predstavlja pozitivno izhodišče za delovanje Skupine v prihodnosti, a se kljub temu zavedamo, da se zaradi teh sprememb pojavljajo nova tveganja, s katerimi se Mercator v preteklih letih ni srečeval ali pa vsaj ne v takšnem obsegu kot sedaj. Zato je toliko bolj pomembno, da so na novo zaznana tveganja jasno opredeljena ter da se ugotovi višino izpostavljenosti ter določi aktivnosti za zmanjševanje le-te v prihodnosti.

## Sistem spremljanja in obvladovanja tveganj v Skupini Mercator

Konec leta 2014 smo v Mercatorju spremenili sistem spremljanja tveganj ter vzpostavili nov register tveganj za celotno Skupino Mercator. Tveganja smo razdelili na pet področij, znotraj teh pa določili različne skupine tveganj:

Področja tveganja	Skupine tveganj
<b>STRATEŠKA TVEGANJA</b>	1 Tveganja korporativnega upravljanja
	2 Tveganja konkurenčnosti in zadovoljstva kupcev
	3 Tveganja razvoja ponudbe blaga in storitev
	4 Tveganja razvoja prodajnih kanalov
<b>FINANČNA TVEGANJA</b>	1 Finančna tveganja
<b>OPERATIVNA TVEGANJA</b>	1 Tveganja delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave
	2 Tveganja delovanja proizvodnje
	3 Tveganja delovanja oskrbovalnih verig
	4 Tveganja delovanja maloprodaje
	5 Tveganja delovanja veleprodaje
<b>PODPORNA TVEGANJA</b>	1 Kadrovska tveganja
	2 Pravna tveganja
	3 Tveganja upravljanja z nepremičninami in opremo
	4 Informacijska tveganja
	5 Projektna tveganja
	6 Škodna tveganja
<b>TVEGANJA SKLADNOSTI</b>	1 Računovodska tveganja
	2 Davčna tveganja
	3 Tveganja zdravja pri delu
	4 Tveganja varne hrane
	5 Okoljska tveganja

Znotraj posamezne skupine tveganj smo na podlagi analize poslovnega okolja, preteklih poslovnih rezultatov in načrtov ter ocen za prihodnost opredelili tveganja, ki so bila zaznana.

S podrobno analizo smo ocenili višino vrednosti tveganja ter na podlagi enotnega kriterija ocenili, ali je tveganje ključno. Kriterij za uvrstitev tveganj pod ključna je določen z vrednostjo kosmatega denarnega toka iz poslovanja (EBITDA). Za posamezno skupino tveganj velja, da je ključno, če ocenjena vrednost tveganja preseže 3 % vrednosti EBITDA družbe oziroma Skupine Mercator, tveganja zaznana znotraj posamezne skupine tveganj pa so ključna, če ocena vrednosti posameznega tveganja preseže 1 % vrednosti EBITDA družbe oziroma Skupine Mercator.

Za vsa ključna tveganja:

- opišemo aktivnosti, ki so bile v tekočem letu izvedene v namen obvladovanja tega tveganja,
- opišemo načrtovane aktivnosti za obvladovanje tveganja v prihodnjem letu ter
- določimo, ali se ocenjuje, da bo izpostavljenost temu tveganju v prihodnjem letu večja ali manjša glede na preteklo leto.

V Skupini Mercator vodimo analizo tveganj za vsako posamezno družbo in Skupino kot celoto. Če z določenimi podatki ne nerazpolagamo, naredimo aproksimacijo na Skupino s podatki, ki so razpoložljivi.

## **Analiza obvladovanja ključnih tveganj za Skupino Mercator**

Analiza vseh področij tveganj za Skupino Mercator je pokazala, da je najbolj izpostavljena v strateških tveganjih; sledijo finančna tveganja, podporna tveganja, tveganja skladnosti in operativna tveganja.

Analiza obvladovanja ključnih tveganj je pokazala, da je Skupina Mercator najbolj izpostavljena v skupini finančnih tveganj, nekoliko manj pa v skupinah tveganj razvoja ponudbe blaga in storitev, tveganj korporativnega upravljanja, škodnih tveganj, tveganj konkurenčnosti in zadovoljstva kupcev ter tveganj delovanja upravljanja z blagovnimi skupinami in nabave. V ostalih skupinah tveganj je Skupina Mercator izpostavljena v manjšem obsegu. Pri vseh skupinah tveganj ocenjujemo, da je izmed vseh družb v Skupini Mercator tveganjem najbolj izpostavljena družba Mercator, d.d., razlog pa je tudi v tem, da družba ustvari glavino vrednosti EBITDA celotne Skupine Mercator.

Za leto 2015 smo za družbe Skupine Mercator zaznali 288 različnih tveganj, pri čemer smo ocenili, da je 73 izmed njih ključnih. Za vsa ključna tveganja smo opredelili načine za njihovo obvladovanje, ter ocenili, ali bo izpostavljenost tem tveganjem v letu 2015 glede na leto 2014 manjša, enaka ali večja.

## **Analiza obvladovanja ključnih tveganj za družbo Mercator, d.d.**

Analiza vseh področij tveganj za družbo Mercator, d.d., je pokazala, da je najbolj izpostavljena v strateških tveganjih; sledijo podporna tveganja, finančna tveganja, operativna tveganja in tveganja skladnosti.

Analiza obvladovanja ključnih tveganj za družbo Mercator, d.d., je pokazala podobno sliko kot analiza za Skupino Mercator. Družba je najbolj izpostavljena v finančnih tveganjih, nekoliko manj pa v naslednjih tveganjih: tveganja delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave, škodna tveganja, tveganja razvoja ponudbe blaga in storitev, tveganja korporativnega upravljanja ter tveganja delovanja veleprodaje. V ostalih skupinah tveganj je družba izpostavljena v manjšem obsegu.

Za leto 2015 smo za družbo Mercator, d.d., zaznali 157 različnih tveganj, pri čemer smo ocenili, da je 23 izmed njih ključnih. Za vsa ključna tveganja smo opredelili načine za njihovo obvladovanje, ter ocenili, ali bo izpostavljenost tem tveganjem v letu 2015 glede na leto 2014 manjša, enaka ali večja.

V nadaljevanju podajamo analizo tveganj, za katera ocenjujemo, da so za Skupino Mercator najpomembnejša z vidika njihovega vpliva na poslovni rezultat Skupine in z vidika njihovega obvladovanja.

## Podrobna analiza tveganj

### Tveganja korporativnega upravljanja

*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.*

Ključno tveganje	TVEGANJA PRAVILNE OPREDELITVE IN REALIZACIJE STRATEGIJE
Opis ključnega tveganja	Pravilna opredelitev in učinkovita realizacija strategije je osnova uspešnega poslovanja družbe Mercator, d.d., in celotne Skupine Mercator. 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 procesu opredelitve in izvajanja strategije so upoštevani vsi aktualni teoretični in praktični vidiki, ki vključujejo tako posebnosti trgovske dejavnosti kot tudi specifike vseh trgov, kjer Skupina Mercator izvaja svojo dejavnost.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo v družbi Mercator, d.d., in celotni Skupini Mercator nadaljevali z izvajanjem zastavljene strategije. Prek vsega leta 2014 je potekalo več aktivnosti v smeri racionalizacije in optimizacije poslovanja ter hkratnega povečanja internih kontrol. Uprava družbe Mercator, d.d., je s ciljem obvladovanja tveganj tudi v letu 2014 zasledovala štiri strateške cilje, in sicer: optimizacijo, dobičkonosnost, osredotočenost in rast. Družba Mercator, d.d., je zaposlene v Skupini Mercator seznanila s sprejeto strategijo in aktivnostmi za doseganje strateških ciljev takoj ob njeni vzpostavitvi, z leti pa so se aktivnosti nadgrajevale in izpopolnjevale.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	Dosledno bomo spremljali realizacijo načrtane strategije in učinkovito komunicirali o načinu izvajanja aktivnosti za doseganje ciljev opredeljenih v strategiji.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

Ključno tveganje	TVEGANJA IZGUBE UGLEDA
Opis ključnega tveganja	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 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, ki jo gradi v očeh poslovnega okolja.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Tako družba Mercator, d.d., kot celotna Skupina sta bili v letu 2014 tveganjem izgube ugleda izpostavljeni bolj kot leta poprej. Predvsem zaradi aktivnosti v povezavi z menjavo lastništva družbe, je bil Mercator pogosteje omenjen v medijih. Zato se je povečala verjetnost napačne interpretacije poslovnih dogodkov ter prikrojevanja dejstev. V ta namen smo bili v Mercatorju toliko bolj pozorni na izvajanje transparentne komunikacije z vsemi deležniki.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	Nadaljevali bomo z izvajanjem transparentne komunikacije o poslovnih aktivnostih in dogodkih s poslovnimi javnostmi, kupci in drugimi deležniki.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

Ključno tveganje	TVEGANJA NEUČINKOVITEGA SISTEMA VODENJA IN PREVZEMANJA ODGOVORNOSTI
Opis ključnega tveganja	Skladno s spremembami v lastništvu matične družbe, se lahko sistem in struktura vodenja močneje spremenita. Od managementa se pričakuje, da svoje delo opravlja odgovorno, pošteno in kot skrben gospodarstvenik, ki svojo funkcijo opravlja v korist družbe, pri čemer zagotavlja stabilen donos za lastnike in upošteva povezavo družbe z vsemi deležniki ter vpliv delovanja družbe nanje.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo v družbi Mercator, d.d., zaznali tveganja neučinkovitega sistema vodenja in prevzemanja odgovornosti ter menjave nekaterih ključnih kadrov, predvsem na tistih trgih, kjer je prišlo do prenosa trgovinske dejavnosti. Menjava lastništva družbe Mercator, d.d., pomeni tudi prilagoditev strategije in spremembo korporativne kulture. Ob nastopu omenjenih sprememb smo v Mercatorju prenovili poslovnik o vodenju Skupine Mercator ter opis pooblastil zaposlenih.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	Uprava družbe Mercator, d.d., bo skladno z dobro prakso in veljavno zakonodajo nadaljevala s svojim delovanjem kot odgovoren, pošten in skrben gospodar ter zagotavljala pretok informacij za doseg zastavljenih ciljev družbe Mercator, d.d., in Skupine.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

Ključno tveganje	TVEGANJA NESPOŠTOVANJA ZAVEZ DO BANK
Opis ključnega tveganja	Zaradi spremembe lastništva družbe Mercator, d.d., se v Skupini Mercator pojavljajo dodatna tveganja, ki so na eni strani povezana z davčnim vidikom, na drugi strani pa z vidikom zavez do bank. Pri davčnem vidiku gre za tveganje povezano s pravili o transfernih cenah, tveganje pa se pojavlja tudi v primeru spoštovanja zavez glede enakomerne in poštene porazdelitve sinergij med družbe v Skupini Agrokor in Skupini Mercator.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 so se različne projektne skupine iz Mercatorja in Agrokorja večkrat sestale z namenom usklajevanja delovnih aktivnosti in izmenjave dobrih praks za doseganje optimalnega delovanja procesov ter doseganja pozitivnega poslovanja tako Mercatorja, kot tudi Agrokorja. Podpisan je bil tudi posebni protokol glede spoštovanja zavez do bank, katerega bo vsaj enkrat letno pregledal neovisni revizor.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo izvajali redne preglede vseh transakcij z družbami Skupine Agrokor, preglede o izpolnjevanju zavez o enakomerni porazdelitvi sinergij, ter preglede drugih zavez določenih s pogodbo.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .



Ključno tveganje	TVEGANJE INTEGRACIJE PREVZETIH DEJAVNOSTI
Opis ključnega tveganja	Namen integracije prevzetih dejavnosti v Skupino Mercator je doseganje skupnih sinergij, strateških interesov, zmanjšanje stroškov in izboljšanje tržne pozicije. S prevzemom Skupine Mercator s strani družbe Agrokor, d.d., se je na trgih, kjer sta prisotna oba trgovca, Mercator in Konzum, izvedla konsolidacija. V teh procesih so tveganja raznovrstna. Obstaja tveganje, da s konsolidacijo ne dosežemo želenih strateških ciljev in ne povečamo ali ne zadostno povečamo vrednost premoženja lastnikov. Eno od pomembnih tveganj v okviru integracije prevzetih dejavnosti je tudi nespoštovanje zavez do bank (arm's length principle) s strani Agrokorja ali Mercatorja.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Tveganje integracije prevzetih dejavnosti na trgih, kjer sta prisotna Mercator in Konzum, smo zaznali 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. K prevzemu in integraciji prevzetih enot smo pristopili projektno. V projektu sodelujejo vsa ključna področja družbe Mercator, d.d., drugih družb Skupine Mercator ter Skupine Agrokor, ki imajo jasne naloge glede ukrepov, ki jih je treba izvesti za uresničitev sinergij.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo skrbeli za transparentno komunikacijo o izvajanju poslovnih aktivnosti z vsemi poslovnimi enotami in vsemi zaposlenimi znotraj Skupine Mercator in Skupine Agrokor, ter zagotavljali sodelovanje s strani zaposlenih na vseh trgih, kjer so prisotne družbe Skupine Mercator in ostalih družb Skupine Agrokor.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

### Tveganja konkurenčnosti in zadovoljstva kupcev

*So tveganja, ki se navezujejo na vprašanje, kakšni bodo naši kupci v srednjeročnem obdobju. Obravnavajo predvidevanje zahtev kupcev, njihove kupne moči, demografskih trendov in podobno.*

Ključno tveganje	TVEGANJE PADCA TRŽNEGA DELEŽA KOT POSLEDICA NOVO ODPRTIH TRGOVIN KONKURENCE
Opis ključnega tveganja	Tveganje padca tržnega deleža kot posledica novo odprtih trgovin konkurence je povezano z odločitvami konkurence. V kolikor konkurenčni trgovci odprejo večje število prodajnih površin lahko temu sledi zmanjšanje tržnega deleža Mercatorja.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo mesečno spremljali gibanja tržnega deleža in sprememb neto prodajne površine Mercatorja in konkurence. Prenovili smo del obstoječih trgovin ter stalno iskali nove potencialne lokacije.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo nadaljevali z mesečnim spremljanjem gibanja tržnega deleža in sprememb neto prodajne površine Mercatorja in konkurence. Odpiranje novih trgovin in prenove obstoječih bodo potekali v skladu s planom za leto 2015. Nadaljevali bomo z iskanjem novih potencialnih lokacij.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>MANJŠE</b> .

## Tveganja razvoja ponudbe blaga in storitev

*So tveganja, ki se navezujejo na vprašanje, kakšni bodo naši nabavni viri in storitve v srednjeročnem obdobju. Obravnavajo predviden razvoj nabavnih kanalov, trgovskih znamk, dopolnilnih dejavnosti, ponudbe na nabavni strani in podobno.*

Ključno tveganje	TVEGANJE CENOVNE NEKONKURENČNOSTI
Opis ključnega tveganja	Tveganje cenovne nekonkurenčnosti je tveganje povezano s cenovno politiko ter močjo podjetja na nabavni strani. Tveganje lahko povzroči izgubo dela prihodkov ter posledično bruto marže glede na plan omenjenih kazalnikov.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo v Sloveniji prenovili cenovno politiko v prodajalnah z izdelki za vsakdanjo rabo. Redno mesečno analiziramo tudi cenovno percepcijo Mercatorja s strani kupcev. V družbi Mercator - S, d.o.o., smo v letu 2014 po maloprodajnih objektih postavili nove cenike. Na osnovi rednih popisov cen pri konkurenci sproti izvajamo korektivne ukrepe.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo politiko upravljanja s cenami še nekoliko podrobneje razdelali ter se dodatno poglobili v nivo izdelka. Ohranili bomo redna preverjanja ter analize cen konkurentov in se nanje dinamično odzivali. Mesečno bomo spremljali analize percepcije potrošnikov.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

Ključno tveganje	TVEGANJA NEOPTIMALNEGA UPRAVLJANJA Z ASORTIMENTOM IN PRODAJNIM PROSTOROM NA MIKRO NIVOJU
Opis ključnega tveganja	Tveganje neoptimalnega upravljanja z asortimentom in prodajnim prostorom na mikro nivoju je tveganje povezano s politiko asortimenta ter samo implementacijo določenih asortimentov in planogramov v maloprodajnih enotah, pri čemer so izjemno pomembne komponente velikost in lokacija maloprodajne enote ter vpliv sezone. Strateško pomembna je dokončna vzpostavitev infrastrukture za nemoteno upravljanje z asortimentom in prodajnim prostorom. Tveganje lahko povzroči izgubo dela prihodkov ter posledično marže.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo trženjski splet upravljali s postavljenimi strategijami in taktikami posameznih blagovnih skupin ter rednim spremljanjem različnih kazalcev uspešnosti. Na osnovi ugotovljenih nakupnih navad potrošnikov in spremljanja konkurence smo aktivno upravljali tudi z asortimentom, tako na strani blagovnih znamk kot tudi lastnih znamk. Pomemben korak pri implementaciji asortimentov ter planogramov smo naredili s prenovo procesov blagovnega poslovanja, ki omogočajo lažjo in bolj avtomatizirano implementacijo in vzdrževanje tako asortimana kot tudi planogramov, poleg tega pa optimizirajo vrednosti zalog v maloprodaji.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo asortimente upravljali v skladu z načrtanimi strategijami in taktikami posameznih blagovnih skupin. Aktivno bomo spremljali konkurenco ter evropske in svetovne trende. Nadaljevali bomo projekt prenove procesov blagovnega poslovanja in s tem dokončno vzpostavili infrastrukturo za učinkovito upravljanje in vzdrževanje asortimentov in planogramov.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>MANJŠE</b> .

Ključno tveganje	TVEGANJE NEOPTIMALNEGA UPRAVLJANJA S PRODAJNO POSPEŠEVALNIMI AKTIVNOSTMI
Opis ključnega tveganja	Tveganje neoptimalnega upravljanja s prodajno pospeševalnimi aktivnostmi je tveganje povezano z učinkovitostjo prodajno pospeševalnih aktivnosti ter njihovo implementacijo v maloprodajnih enotah. Tveganje lahko povzroči izgubo dela prihodkov ter posledično marže ali izgubo absolutne marže zaradi prevelikih popustov kupcem.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo v skladu z letnim marketinškim planom izvajali številne in raznolike aktivnosti na ključnih izdelkih in blagovnih skupinah. Redno smo spremljali učinkovitost aktivnosti ter merili kazalnike uspešnosti aktivnosti. S pomočjo neposredne primerjave aktivnosti ter uporabo programskih orodij smo redno spremljali aktivnosti konkurence ter se po potrebi prilagajali tako z vidika izbora izdelkov, blagovnih skupin in cen kot tudi mehanik samih prodajno pospeševalnih aktivnosti.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo prodajno pospeševalne aktivnosti izvajali v skladu s sprejetim marketinškim planom, na podlagi katerega pripravljamo podrobnejše kvartalne plane aktivnosti. Analizirali bomo učinkovitosti vseh aktivnosti in spremljali konkurenco ter se hitro in učinkovito odzivali. Integracija v skupino Agrokor nam omogoča, da bomo neposredno primerjali dobre prakse ter učinkovitost implementacije le teh.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

### Finančna tveganja

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

Ključno tveganje	KREDITNO TVEGANJE DO PRAVNIH OSEB
Opis ključnega tveganja	Kreditno tveganje do pravnih oseb predstavlja oceno tveganja, da bodo terjatve do pravnih oseb, ki so nastale zaradi odloženega plačila, poplačane delno oziroma ne bodo poplačane.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Vzpostavili smo enoten centralni sistem upravljanja z limiti kupcev, s čimer smo izpostavljenost do kupcev uravnavali glede na njihovo plačilno disciplino, kreditna priporočila, dana s strani zunanjih bonitetnih institucij in kakovost zavarovanj. Določili smo tudi strožje pogoje za prodajo kupcem, ki zamujajo s plačili, velik poudarek smo namenili zniževanju zapadlih neplačanih obveznosti do Mercatorja. V letu 2014 je družba Mercator - S, d.o.o., prevzela tudi veleprodajno dejavnost od družbe Idea in s tem se je delež prometa, izpostavljenega kreditnemu tveganju povečal.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo dosledno upoštevali interna pravila glede obvladovanja kreditnega tveganja. Implementirali bomo ti. workflow za obvladovanje limitov do kupcev. Dobre prakse sistema za upravljanje s kreditnimi tveganji bomo iz družbe Mercator, d.d., prenesli tudi na družbo Mercator - S, d.o.o.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

Ključno tveganje	PLAČILNO-SPOSOBNOSTNO TVEGANJE
Opis ključnega tveganja	Plačilno-sposobnostno tveganje predstavlja oceno tveganja, da podjetje v določenem trenutku ne bo imelo zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Skupina Mercator je 9.6.2014 podpisala t. i. samostojno prestrukturiranje posojil do bank posojilodajalk. Zaradi prevzema Mercatorja s strani Agrokorja je bil nato sklenjen dodaten dogovor o finančnem prestrukturiranju s čimer je Agrokor zagotovil 200 milijonov EUR sredstev v obliki kapitala za namen, povračila kreditov do bank. Istočasno se je podaljšala ročnost posojil, in sicer le-te sedaj zapadejo v plačilo junija 2021. S podpisom prestrukturiranja se je tako pomembno zmanjšalo Mercatorjevo plačilno-sposobnostno tveganje.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo izboljšali proces planiranja dnevnih denarnih tokov in obvladovanje obratnega kapitala tako na segmentu obvladovanja kreditnega tveganja, kot tudi upravljanja z zalogami in obveznostmi do dobaviteljev, s čimer zagotavljamo ustrezno likvidnost Skupine Mercator.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>MANJŠE</b> .

Ključno tveganje	VALUTNO TVEGANJE V DRUŽBI MERCATOR-S
Opis ključnega tveganja	Valutno tveganje v Skupini Mercator predstavlja ocena izgube gospodarskih koristi zaradi sprememb deviznega tečaja EUR/RSD.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Tečaj RSD je v letu 2014 izgubil precej svoje vrednosti. V prvi polovici leta 2014 se je gibal blizu začetnega tečaja, ki je znašal 114,76 RSD za 1 EUR. V drugi polovici leta 2014 pa je tečaj RSD začel konstantno izgubljati vrednost in tako leto 2014 končal na vrednosti 120,96 RSD za 1 EUR. V sklopu prestrukturiranja smo del kreditov sklenili v valuti RSD, zaradi česar se je na manjšem segmentu kreditov valutno tveganje zmanjšalo.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo nadaljevali s stalnim spremljanjem makroekonomskega ozadja gibanja obravnavanega deviznega tečaja ter ostalih s tem povezanih makroekonomskih dejavnikov in trendov. Na podlagi splošnih trendov ter pričakovanj bomo poskušali prilagoditi poslovanje, če je to mogoče, v smeri neizpostavljanja valutnemu tveganju.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

## Tveganja delovanja upravljanja blagovnih skupin in nabave

Vsa tveganja, ki lahko ogrozijo operativno delovanje upravljanja blagovnih skupin in nabave.

Ključno tveganje	NEIZPOLNJEVANJE OBVEZNOSTI DOBAVITELJEV
Opis ključnega tveganja	Zaradi neizpolnjevanja obveznosti dobaviteljev prihaja do neizdobav blaga, kar vpliva na upravljanje z zalogami, pomanjkanje blaga na policah v maloprodajnih enotah, povečanje stroškov distribucije blaga zaradi nadomestnih voženj iz distribucijskih centrov v maloprodajne enote ter neposredno izgubo prometa, ki bi ga lahko dosegli ob pravočasni dobavi blaga.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo preučevali možnost informacijske podpore za spremljanje neizdobav blaga in direktnih dobav dobaviteljev do maloprodajnih enot, ki pa še ni bila realizirana.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo nadaljevali z rednim spremljanje neizdobave blaga in sproti sprejemali korektivne ukrepe. Za Mercator, d.d. načrtujemo implementacijo informacijske podpore za spremljanje neizdobav blaga in direktnih dobav dobaviteljev do maloprodajnih enot.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

Ključno tveganje	SEZONSKI VPLIV
Opis ključnega tveganja	Tveganje vpliva slabega vremena na prodajo izdelkov sezonskega značaja je povezano z učinkovitim upravljanjem teh blagovnih skupin. Zaradi vedno bolj pogostih nepredvidljivih vremenskih razmer obstaja verjetnost manjše prodaje določenih izdelkov v sezoni, ki je odvisna od lepega sončnega vremena. Zaradi zagotavljanja zanimive in pestre ponudbe se je v času poletne sezone treba ustrezno založiti, zaradi neugodnih vremenskih razmer pa obstaja možnost slabe prodaje. Posledice le-te pa so izpad prometa ter visoke zaloge oziroma nizka razlika v ceni zaradi izrednega zniževanja maloprodajnih cen. Ostali izdelki sezonskega značaja, ki so vezani na praznike, niso podvrženi vremenskim razmeram.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Z dobavitelji smo se dogovarjali za dodatne popuste v primeru dodatnega zniževanja cen ali za vračila blaga po izteku sezone.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo nadaljevali s skrbnim planiranjem in naročanjem sezonskih izdelkov. Določali bomo ustrezne datume začetkov prodaje sezonskih izdelkov, kakor tudi ustrezne datume začetka razprodaj.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

Ključno tveganje	DVIG CEN BORZNIH IZDELKOV
Opis ključnega tveganja	Tveganje na področju dviga cen borznih izdelkov je povezano z učinkovitim upravljanjem tistih blagovnih skupin, katerih izdelki so bistveno podvrženi borznim vplivom.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Sledili smo borznim gibanjem surovin tistih izdelkov, ki so pomembno odvisni od tega gibanja. Žal borzne spremembe vplivajo na cene vseh izdelkov v kategoriji, izpada prometa in razlike v ceni pa tu ni mogoče nadomestiti s substituti. Eden od učinkovitih ukrepov je, da se ob dobrem poznavanju gibanja trenda cene v kategoriji, izvede zakup količin v času, ko je nabavna cena običajno najnižja.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	Tudi v letu 2015 bomo sledili borznim gibanjem surovin tistih izdelkov in blagovnih skupin, ki so pomembno odvisni od tega gibanja. V družbi Emba, d.o.o., bomo še nezaključene nakupe surove kave realizirali po t. i. outright cenah.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

Ključno tveganje	TVEGANJA NEDOSEGANJA PLANIRANE RAZLIKE V CENI IN NADOMESTIL Z NASLOVA AKTIVNOSTI POSPEŠEVANJA PRODAJE
Opis ključnega tveganja	Tveganja na področju nedoseganja planirane razlike v ceni in nedoseganja planiranih nadomestil dobaviteljev so povezana z učinkovitim upravljanjem prodajno pospeševalnih aktivnosti in z izvajanjem ostalih storitev pogodbeno dogovorjenih z dobavitelji.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Planirane in realizirane ključne kazalnike uspešnosti celotnega market formata ter posameznih blagovnih skupin smo redno mesečno spremljali. V primeru odstopanj smo nemudoma sprejemali kratkoročne in dolgoročne ukrepe za izboljšanje vseh ključnih kazalnikov uspešnosti znotraj posamezne blagovne skupine oziroma na nivoju posameznega izdelka.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo nadaljevali z učinkovitim upravljanjem rednih in promocijskih maloprodajnih cen. Sprejemali bomo korektivne ukrepe v primeru nedoseganja ciljev. Spremljali bomo realizacijo nadomestil z naslova aktivnosti pospeševanja prodaje na mesečnem nivoju.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .

### Tveganja delovanja veleprodaje

*So vsa tveganja, ki lahko ogrozijo operativno delovanje veleprodaje.*

Ključno tveganje	TERJATVE IN SPORNE TERJATVE
Opis ključnega tveganja	Namen obvladovanja terjatev do kupcev je zmanjšanje rizika pri poplačilu vseh odprtih terjatev.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo v družbi Mercator, d.d., izvedli več pomembnih ukrepov za boljše obvladovanje odprtih terjatev in s tem zmanjšanje tveganja iz naslova neplačil.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo nadaljevali z izvajanjem aktivnosti za boljše obvladovanje odprtih terjatev. Dobre prakse bomo iz družbe Mercator, d.d., prenesli tudi na družbo Mercator - S, d.o.o.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>MANJŠE</b> .

Ključno tveganje	OKVARA HLADILNEGA SISTEMA IN ELEKTROINŠTALACIJE
Opis ključnega tveganja	V preteklih letih nismo zadosti vlagali v obnavljanje dotrajane hladilne tehnike in dotrajane električne infrastrukture v veleprodajnih enotah. Kot največje tveganje delovanja je bilo ocenjeno tveganje, povezano z dotrajano hladilno tehniko na vseh lokacijah veleprodajnih enot, kjer lahko zaradi okvare na hladilnem sistemu nastane večja materialna škoda.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Nadzorovali smo delovanje hladilnih naprav, dnevno spremljali temperaturni režim, izvedeni pa so bili tudi redni predpisani periodični pregledi s strani vzdrževalnih in inšpekcijskih služb. Sprotno smo javljali napake na hladilni tehniki ter preverjali pravilno delovanje hladilnih in zamrzovalnih naprav, z namenom čim hitrejše odprave napake oziroma škode.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo izvedli ponovne temeljite preglede stanja hladilne tehnike s strani usposobljene vzdrževalne službe. Pregledali bomo tudi cevovode in izvedli tlačne preizkuse s strani pooblaščenega kontrolnega organa. Izvedli bomo dodatno izobraževanje zaposlenih za skrbno vzdrževanje hladilne tehnike. Najbolj dotrajano hladilno tehniko bomo zamenjali z novo, ter zagotovili nujno sanacijo na dotrajani električni inštalaciji.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>VEČJE</b> .



## Informacijska tveganja

*So tveganja, ki se nanašajo na informacijsko podporo. Vsebujejo tveganja, povezana z uporabo informacijskih sistemov ter njihovo vsakodnevno podporo poslovnim procesom.*

Ključno tveganje	NEDELOVANJE CENTRALNIH INFORMACIJSKIH SISTEMOV
Opis ključnega tveganja	Tveganje je povezano z nedelovanjem centralnih informacijskih sistemov oziroma izpadom delovanja le-teh. Do izpada delovanja lahko pride iz različnih razlogov, kot so naravne nesreče, požar v prostoru, odpoved posamezne komponente sistema, nepravilno delovanje systemske ali aplikativne programske opreme in podobno.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	<p>V okviru družbe Mercator, d.d., smo vzpostavili iniciativo, katere cilj je izboljšati učinkovitost obvladovanja sprememb centralnih informacijskih sistemov. Izboljšave izvajamo v več fazah. Prvenstveno optimiziramo reševanje zahtev za razvoj poslovnih aplikacij na področju blagovnega poslovanja. Optimizacijo izvajamo tudi v okviru drugih poslovnih področij in aplikacij.</p> <p>Nadaljevali smo z aktivnostmi postavljanja gradnikov podatkovnih centrov pod okrilje sistemov za nadzor delovanja IT opreme (monitoring). Sistem omogoča zgodnje in avtomatizirano odkrivanje napak na sistemih še preden napaka vpliva na delovanje IT storitve. Ko se napaka pojavi s pomočjo sistema enostavneje in hitreje odkrijemo vir napake.</p> <p>V ključne systemske prostore (podatkovne centre), ki se nahajajo na lokacijah družbe Mercator, d.d., smo dodali nove naprave za hlajenje, s čimer smo vzpostavili normalne klimatske pogoje za nemoteno delovanje strežnikov.</p> <p>Pripravili smo študijo projekta za nadaljevanje uvedbe principov IT Service Management (ITSM), izvedli smo aktivnosti z izvajalcem za pripravo optimalnega koncepta rešitve in začeli z izvedbo projekta. V okviru projekta bomo prenovili procese in vzpostavili nova orodja za obvladovanje informacijskih sredstev, sprememb in problemov, povezanih s centralnimi informacijskimi sistemi.</p> <p>Izvajati smo začeli projekt menjave glavne strežniške infrastrukture, v okviru katerega bomo zamenjali in nadgradili strojno opremo. Na novo infrastrukturo bomo prenesli ključne poslovne aplikacije, kot sta SAP in GOLD.</p>
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	<p>V letu 2015 bodo potekale naslednje aktivnosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zaključek projekta menjave glavne strežniške infrastrukture, v okviru katerega bomo zamenjali in nadgradili strojno opremo, na katero bodo prenesene ključne poslovne aplikacije;</li> <li>• nadaljevanje aktivnosti postavljanja gradnikov podatkovnih centrov pod okrilje sistemov za nadzor delovanja IT opreme (monitoring);</li> <li>• prenova procesov upravljanja informacijskih sredstev, sprememb in problemov, povezanih s centralnimi informacijskimi sistemi v družbi Mercator, d.d.;</li> <li>• uvedba informacijskih rešitev (aplikacij) v podporo tem procesom;</li> <li>• izvedba redne analize poslovnih informacijskih sistemov z namenom odkriti in reševati probleme, povezane z delovanjem poslovnih informacijskih sistemov v družbi Mercator, d.d.;</li> <li>• vzpostavitev napredne centralne evidence o strežnikih poslovnega informacijskega sistema, ki bo poleg podatkov o osnovnih sredstvih vključevala tudi ključne infrastrukturne podatke teh sredstev v družbi Mercator, d.d.;</li> <li>• vzpostavitev napredne centralne evidence sprememb, ki se izvajajo na teh sredstvih v družbi Mercator, d.d.;</li> <li>• vzpostavitev systemskega pristopa k spremembam na infrastrukturi in organizaciji dela, ter vzpostavitev okolja za kvalitetno medresorsko komuniciranje za čim hitrejše ukrepanje v primeru neskladij ali napak, ki so posledica prilagajanja Skupini Agrokor in njenim politikam;</li> <li>• nadaljevanje redne vzdrževalne aktivnosti na opremi informacijske tehnologije.</li> </ul>
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

Ključno tveganje	<b>NAPAČNI PODATKI V CENTRALNIH ALI MALOPRODAJNIH SISTEMIH, KAR SE ZGODI ZARADI NAPAKE V PROCEDURAH, KI PRENAŠAJO IN OBDELUJEJO PODATKE, ALI ZARADI VDORA V SISTEM</b>
Opis ključnega tveganja	Tveganje je povezano predvsem s poslovno škodo, ki se pojavi zaradi spremenjenih (nižjih) prodajnih cen ali kraje denarja z računa družbe.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Vzpostavljena je iniciativa za optimiziranje reševanja incidentov, ki se pojavijo na prodajnem mestu. Oddelek za pomoč uporabnikom je prevzel prvi nivo reševanja računalniških incidentov s strani ključnega zunanega izvajalca ter s tem vzpostavil interni centralni pregled nad incidenti. Pripravili smo okolje za naprednejšo prijavo napake na opremi, ki omogoča strukturirano prijavo incidenta v maloprodaji in kompleksnejšo analizo teh napak. Pripravili smo študijo projekta za nadaljevanje uvedbe principov IT Service Management (ITSM), izvedli aktivnosti z izvajalcem za pripravo optimalnega koncepta rešitve in začeli izvedbo projekta. V okviru projekta bomo prenovili procese in vzpostavili nova orodja za odkrivanje in reševanje problemov, ki se pojavijo na področju prenosa in obdelave podatkov.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo prenovili proces upravljanja problemov, v okviru katerega bomo odkrivali slabosti v procedurah in postopkih, v katerih obvladujemo podatke za prodajo blaga ter uvedli informacijske rešitve v podporo temu procesu. Izvedli bomo redno analizo informacijskega okolja z namenom odkriti in reševati probleme, povezane s procedurami in postopki, v katerih obvladujemo podatke za prodajo blaga.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

Ključno tveganje	<b>NEDELOVANJE TRETJINE ODJEMALCEV POSLOVNEGA INFORMACIJSKEGA SISTEMA</b>
Opis ključnega tveganja	Tveganje nedelovanja tretjine odjemalcev poslovnega informacijskega sistema obravnava odpoved ključne informacijske opreme, s pomočjo katere uporabniki dostopajo do IT storitve. V to skupino opreme spadajo osebni in prenosni računalniki, na katerih so nameščeni odjemalci, ki omogočajo uporabo poslovnih aplikacij ali samostojni odjemalci za izvajanje individualnih poslovnih operacij. Do odpovedi opreme lahko pride zaradi različnih razlogov, kot na primer odpoved systemske programske opreme, ki omogoča delovanje opreme, odpoved ključne elektronske komponente, vdora v opremo, okuženost z računalniškim virusom in podobno.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	Pripravili smo študijo projekta za nadaljevanje uvedbe principov IT Service Management (ITSM), izvedli smo aktivnosti z izvajalcem za pripravo optimalnega koncepta rešitve in začeli z izvedbo projekta. V okviru projekta bomo prenovili procese in vzpostavili nova orodja za vodenje evidence in spremljanje dogodkov na odjemalcih poslovnega informacijskega sistema.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo prenovili proces za vodenje evidence in spremljanje dogodkov na odjemalcih poslovnega informacijskega sistema ter uvedli informacijske rešitve v podporo tem procesom. Vzpostavili bomo napredne evidence o odjemalcih poslovnega informacijskega sistema, ki bodo poleg podatkov o osnovnih sredstvih vključevale tudi ključne infrastrukturne podatke teh sredstev.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

## Škodna tveganja

So tveganja, ki se nanašajo na upravljanje s škodnimi dogodki. Vsebujejo tveganja, povezana z zavarovanjem škodnih dogodkov (požar, potres, poplave, vlomi in podobno).

Ključno tveganje	POTRES
Opis ključnega tveganja	Potres sodi v eno izmed najnevarnejših naravnih nesreč in potencialno tudi največjih škodnih dogodkov, ki bi v danem trenutku ogrozil obstoj oziroma razvoj družbe. Slovenija je opredeljena kot tvegano potresno območje, saj zanjo velja povprečno 7. stopnja po evropski potresni lestvici. Ljubljana s širšo okolico sodi v 8. oziroma 9. stopnjo intenzivnosti potresa. Med državami Mercatorjevega delovanja je najvišje potresno tveganje v Črni gori, prav tako tudi Hrvaška leži na izrazito potresnem območju, medtem ko za Srbijo ne velja visoka seizmološka dejavnost.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 je bilo sklenjeno zavarovanje potresa na način nove vrednosti, kar pomeni, da se ob cenitvi škodnega dogodka ne upošteva amortizacija objekta.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	Aktivnosti v letu 2015 bodo potekale v smeri uvedbe boljšega nadzora protipotresne gradnje in posledično zmanjšanje finančnega izpada ob morebitnem škodnem dogodku.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

Ključno tveganje	POŽAR
Opis ključnega tveganja	Požar je ogenj, ki se širi s svojo lastno močjo in pri tem uničuje lastnikovo premoženje. Ob nastanku ima lahko katastrofalne razsežnosti. Zavarovanje zagotavlja ob nastanku zavarovalnega primera zgolj povrnitev škode, ki je nastala na zavarovančevem premoženju in predstavlja finančno konstrukcijo sanacije po škodnem dogodku.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	V letu 2014 smo izvajali vse aktivnosti protipožarnega varstva ter premoženje protipožarno zavarovali.
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	V letu 2015 bomo nadaljevali z izvajanjem vseh aktivnosti protipožarnega varstva. Premoženje bomo protipožarno zavarovali.
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>ENAKO</b> .

## Okoljska tveganja

*So tveganja, povezana s prepoznanimi okoljskimi vidiki. Ti vidiki obsegajo področja rabe surovin in energije, emisij v zrak, izpustov v vode, odpadkov in drugo. Sestavljajo jih tveganja, povezana z manj učinkovito oblikovanimi poslovnimi procesi, tveganja, povezana z okoljskimi kaznimi, tveganja, povezana z izrednimi razmerami (požari, poplave ...) in tveganja, povezana z negativnim javnim mnenjem s področja varstva okolja.*

Ključno tveganje	ELEKTRIČNA ENERGIJA
Opis ključnega tveganja	Okoljsko tveganje za okoljski vidik električne energije je povezano z manj učinkovito rabo električne energije zaradi neoptimalno oblikovanih poslovnih procesov in vgrajenih tehnologij.
Analiza obvladovanja tveganja v letu 2014	<p>V letu 2014 smo vodstvu in odgovornim službam mesečno poročali o okoljskih vidikih (energentih) za celotno Skupino Mercator.</p> <p>Zaposlene smo četrtletno obveščali o učinkoviti rabi energije in nastavitvah letnih režimov delovanja.</p> <p>Do konca meseca avgusta je bilo v okviru projekta Retail Care priklopljenih in optimiziranih vseh 51 objektov. Z optimizacijo smo dosegli znižanje porabe električne energije za delovanje hladilne tehnike za približno 13 %.</p> <p>Skupno je bilo vgrajenih in zagnanih vseh predvidenih 24 enot soproizvodnje toplotne in električne energije (SPE).</p> <p>Pilotni projekt za energetske management se je s 1.9.2014 zaključil. Na osnovi pilotnega projekta smo podpisali večletno pogodbo za vzpostavitev energetskega managementa z zunanjim partnerjem.</p> <p>Izvedli smo projekt zamenjave razsvetljave v notranjih in zunanjih elementih celostne grafične podobe na vseh 23 objektih.</p>
Načrtovane aktivnosti za leto 2015	<p>V letu 2015 bomo nadaljevali s četrtletnim obveščanjem zaposlenih o učinkoviti rabi energije.</p> <p>Izvedli bomo nadgradnjo obstoječega energetskega knjigovodstva s podrobnejšim ciljnim spremljanjem rabe energije.</p> <p>Izvajali bomo ukrepe učinkovite rabe energije s pomočjo zunanjega pogodbenega partnerja.</p>
Ocena obsega izpostavljenosti 2015/2014	V primerjavi z letom 2014 ocenjujemo, da bo tveganje v letu 2015 <b>MANJŠE</b> .

# FINANČNO UPRAVLJANJE

## Stabilno finančno poslovanje

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 smo zmanjšali finančne obveznosti Skupine, hkrati pa izboljšali njihovo ročnostno strukturo.

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	-
<b>Finančne obveznosti skupaj z izpeljanimi finančnimi inštrumenti</b>	<b>849.638</b>	<b>1.039.276</b>	<b>81,8</b>
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
<b>Finančna sredstva</b>	<b>63.663</b>	<b>61.950</b>	<b>102,8</b>
<b>NETO FINANČNI DOLG</b>	<b>785.975</b>	<b>977.326</b>	<b>80,4</b>

## Stroški financiranja

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.

## Kapitalska sestava in razmerje med finančnimi obveznostmi

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.

## Razpoložljivi likvidnostni viri na dan 31.12.2014

Na dan 31.12.2014 je imela Skupina Mercator na razpolago naslednje likvidnostne vire:

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

### Zavarovanje bančnih posojil

Skupina Mercator je v okviru prestrukturiranja finančnih obveznosti bančna posojila zavarovala s hipotekami na lastnih nepremičninah, s finančnimi naložbami v odvisne družbe, terjatvami, zalogami in sredstvi na bančnih računih.

### Finančno prestrukturiranje Skupine Mercator

Dne 9.6.2014 so Skupina Mercator ter vse banke upnice in leasingodajalci, podpisali celovito pogodbeno dokumentacijo za izvedbo finančnega prestrukturiranja Skupine Mercator, pri čemer so zadnji odložni pogoji za začetek veljavnosti stopili v veljavo s 17.6.2014. 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.

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 dolga in finančnega najema sledi načrtovani shemi odplačevanja, podaljšani do marca 2020.

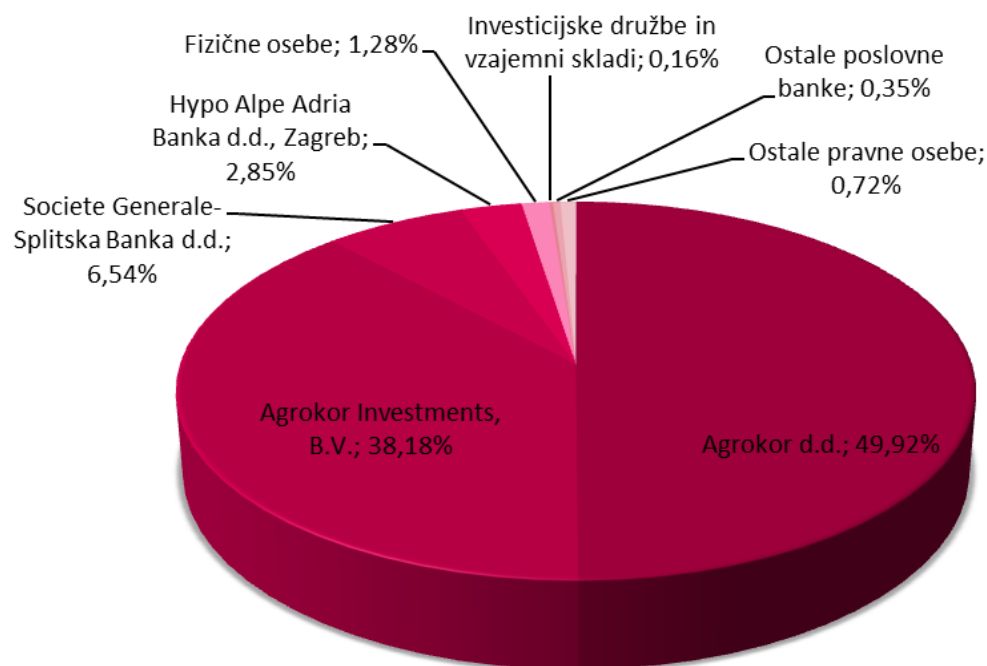
# MERCATORJEVA DELNICA IN ODNOSI Z VLAGATELJI

## Delnica in lastniška struktura

Osnovni podatki o delnici družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 31.12.2014

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	2.659

Lastniška struktura družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 31.12.2014





## Največji delničarji

Deset največjih delničarjev družbe je imelo na dan 31.12.2014 v lasti **98,33 %** podjetja.

Največji delničarji	Država	Število delnic	Delež
1 Agrokor, d.d.	Hrvaška	3.040.597	49,92%
2 Agrokor Investments, B.V.	Nizozemska	2.325.582	38,18%
3 Societe Generale - Splitska Banka, d.d.	Hrvaška	398.273	6,54%
4 Hypo Alpe-Adria-Bank, d.d	Hrvaška	173.464	2,85%
5 Galić Josip	Hrvaška	21.525	0,35%
6 Erste Group Bank AG	Avstrija	16.261	0,27%
7 Gustavia Balkan	Švedska	10.000	0,16%
8 Horvat Jože	Slovenija	1.304	0,02%
9 Banque Pictet and Cie SA	Švica	1.107	0,02%
10 Clearsteam Banking SA	Luksemburg	953	0,02%
<b>Skupaj</b>		<b>5.989.066</b>	<b>98,33%</b>

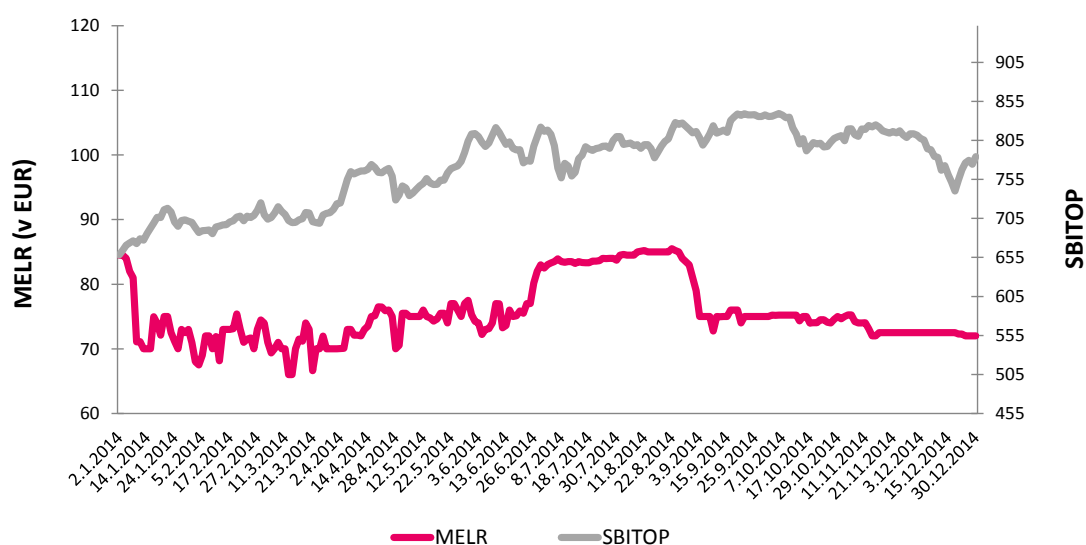
## Delnice v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 31.12.2014

Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež
<b>Uprava</b>			
1 Toni Balažič	predsednik uprave	0	0,0000%
2 Drago Kavšek	član uprave	0	0,0000%
3 Igor Maroša	član uprave	0	0,0000%
<b>Skupaj</b>		<b>0</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Nadzorni svet</b>			
1 Ante Todorić	predsednik nadzornega sveta	0	0,0000%
2 Matej Lahovnik	namestnik predsednika nadzornega sveta	0	0,0000%
3 Damir Kuštrak	član nadzornega sveta	0	0,0000%
4 Ivan Crnjac	član nadzornega sveta	0	0,0000%
5 Darko Knez	član nadzornega sveta	0	0,0000%
6 Ivica Mudrinić	član nadzornega sveta	0	0,0000%
7 Veljko Tatič	član nadzornega sveta	0	0,0000%
8 Vesna Stojanovič	članica nadzornega sveta	0	0,0000%
9 Ivan Valand	član nadzornega sveta	0	0,0000%
<b>Skupaj</b>		<b>0</b>	<b>0,0000%</b>

## Tuji delničarji

Na dan 31.12.2014 je delež tujih delničarjev v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., znašal **98,40 %** in se je v primerjavi s koncem leta 2013 zvišal, in sicer za 72,15 odstotne točke.

## Gibanje zaključnega tečaja delnice MELR v obdobju 1–12 2014 v primerjavi z gibanjem indeksa SBITOP



### Najpomembnejši podatki za delničarje

	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 31.12.2014/ 31.12.2013
Število delnic vpisanih v sodni register	6.090.943	3.765.361	161,8
Število lastnih delnic	42.192	42.192	100,0
Tržna kapitalizacija (v EUR)	438.547.896	308.759.602	142,0
Tržna cena delnice (v EUR)	72,00	82,00	87,8
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	105,67	155,19	68,1
Najnižji zaključni tečaj v obdobju (v EUR)	66,01	58,00	113,8
Najvišji zaključni tečaj v obdobju (v EUR)	85,50	140,05	61,0
Povprečni zaključni tečaj v obdobju (v EUR)	75,51	100,70	75,0
Osnovna čista dobičkonosnost navadne delnice (v EUR)	(15,7)	(9,6)	164,5
Multiplikator dobička (P/E)	(4,6)	(8,6)	53,4
Kapitalski donos (v %)	(12,20)	(28,07)	43,4
Skupni donos (v %)	(12,20)	(28,07)	43,4

Tržna kapitalizacija je izračunana kot zmnožek števila delnic, vpisanih v sodni register na dan 31.12. ter tržne cene delnice na dan 31.12.

Osnovna čista dobičkonosnost navadne delnice je izračunana kot razmerje med čistim poslovnim izidom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ter tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v opazovanem obdobju brez lastnih delnic.

Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot razmerje med vrednostjo kapitala družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 31.12. ter tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v opazovanem obdobju brez lastnih delnic.

Multiplikator dobička je izračunan kot razmerje med tržno ceno delnice na dan 31.12. in čistim dobičkom na delnico.

Kapitalski donos je izračunan kot razmerje med tržno ceno delnice na dan 31.12. v opazovanem obdobju in tržno ceno delnice na dan 31.12. v predhodnem obdobju.

Dividendi donos je izračunan kot razmerje med izplačano dividendo na delnico in tržno ceno delnice na dan 31.12.

## **Dividendna politika**

Družba Mercator, d.d., je v poslovnem letu 2014 realizirala negativen poslovni izid, zato izplačilo dividend v letu 2015 ni predvideno.

## **Lastne delnice**

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2014 v lasti 42.192 lastnih delnic. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1–12 2014 ni niti kupovala niti prodajala lastnih delnic.

## **Prevzem Mercatorja s strani družbe Agrokor, d.d., in dokapitalizacija družbe Mercator, d.d.**

Dne 27.6.2014 je Agrokor, d.d., kupil 2.000.278 delnic družbe Mercator, d.d., in s tem pridobil 53,12 % udeležbo v osnovnem kapitalu družbe. Istega dne je bila realizirana pogodba o podrejenem posojilu, na podlagi katere je Agrokor, d.d., v korist družbe Mercator, d.d., nakazal agentu finančnih upnikov družbe Mercator, d.d., 202.802.104,58 EUR za namen predčasnega odplačila posojil in pripadajočih obresti, na račun družbe Mercator, d.d., pa je nakazal 17.197.895,42 EUR za likvidnostne namene. Konec oktobra 2014 je bila izvedena dokapitalizacija družbe Mercator, d.d., v višini 200 milijonov EUR, pri čemer je bilo vplačilo izvedeno v obliki stvarnega vložka, kot konverzija podrejenega posojila v kapital. Zaradi izvedbe povečanja osnovnega kapitala je bilo izdanih 2.325.582 novih nematerializiranih navadnih imenskih kosovnih delnic s pripadajočim zneskom 41,73 EUR. Prednostna pravica obstoječih delničarjev družbe do novih delnic se je izključila, nove delnice pa je lahko vpisala in vplačala družba Agrokor Investments B.V., Nizozemska, ki je z dnem 30.10.2014 pridobila novo izdane delnice in s tem 38,18 % delež v družbi Mercator, d.d. Z izdajo novih delnic ima družba Mercator, d.d., skupno 6.090.943 delnic.

## **Vlagatelji**

Družba Mercator, d.d., redno in pravočasno obvešča vse svoje deležnike o pomembnih informacijah ter pomembnejših spremembah v poslovanju družbe. Obveščanje poteka prek spletne strani [www.mercatorgroup.si](http://www.mercatorgroup.si) ter sistema elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet, kjer objavljamo sporočila tako v slovenskem kot v angleškem jeziku.

Delničarji, ki so imetniki delnic istega razreda, so s strani Mercatorja obravnavani pod enakimi pogoji. Prav tako se jih spodbuja k aktivnemu in hkrati odgovornemu izvrševanju njihovih pravic.

## **Spremembe v lastniški strukturi po 31.12.2014**

Po zaključku poročanega obdobja, dne 25.2.2015, je družba Agrokor, d.d., pridobila dodatnih 581.395 delnic družbe Mercator, d.d., in sicer s sklenitvijo pogodbe o nakupu in prodaji delnic z družbo Agrokor Investments B.V., s čimer se je delež družbe Agrokor, d.d., v družbi Mercator, d.d., povečal s 49,92 % na 59,47 %, delež družbe Agrokor Investments B.V., v družbi Mercator, d.d., pa se je zmanjšal z 38,18 % na 28,64 %. Družbama Agrokor, d.d., in Agrokor Investments B.V., se skupni delež v družbi Mercator ni spremenil in znaša 88,10 %, prav tako ostaja nespremenjen njun delež glasovalnih pravic, ki znaša 88,72 %.



# Trajnostno poročilo

Povezani smo z lokalnim okoljem, poznamo potrebe svojih kupcev in drugih deležnikov, ter se nanje odzivamo. Smo zvesti sopotnik, ki je že 65 let Najboljši sosed.





Mercator kot odgovoren trgovec v okviru svojega poslovanja deluje v smeri trajnostnega razvoja. Aktivno smo vpeti v širše gospodarsko, socialno, družbeno in naravno okolje, na vsakem trgu na katerem smo prisotni. Ostajamo osredotočeni na zveste kupce, katerim v urejenem in prijetnem nakupovalnem okolju, zagotavljamo kakovostno nakupno izkušnjo. Ker prvi stik s kupci predstavljajo naši zaposleni, se zavedamo pomembnosti kakovostno opravljenega dela vsakega izmed sodelavcev in se v ta namen trudimo ohranjati motiviranost, zadovoljstvo in čut za odgovornost slehernega zaposlenega.

Naša vpetost v širše okolje pripomore k prepoznavnosti Mercatorja kot zvestega sopotnika, ki je že 65 let naš Najboljši sosed.

## ODGOVORNOST DO KUPCEV

### Marketinške aktivnosti vezane na ponudbo okolju prijaznih izdelkov in storitev

V Mercatorju sledimo cilju dosledne uporabe novih komunikacijskih rešitev za okolju prijazno ponudbo in storitve, predvsem na prodajnem mestu in v digitalnih medijih.

V letu 2014 smo v sklopu projekta **Iz domačih krajev** nadaljevali z utrjevanjem percepcije Mercatorja kot trgovca, ki nudi najširšo izbiro domačih, lokalnih izdelkov. V sklopu projekta nadaljujemo s ponudbo slovenskega sadja in zelenjave na kar 110 tržnicah in koticčkih na oddelku s sadjem in zelenjavo. Skupaj s pridelovalci delamo na povečanju slovenske samooskrbe ter skladno s pričakovanji potrošnikov dodajamo vedno nove pridelke. V sklopu projekta velik poudarek namenjamo tudi komunikaciji o lastni pekarni, Pekarni Grosuplje, prek katere potrošnikom nudimo inovativne izdelke iz 100 % slovenske pšenice. V komunikaciji mesnice Mercator poudarjamo, da je v redni ponudbi 100 % vse meso rejeno v Sloveniji. V sklopu projekta pa velik poudarek namenjamo tudi izpostavitvi širine ponudbe in komunikaciji glede mleka in mlečnih izdelkov iz 100 % slovenskega mleka.



Da bi potrošnikom olajšali izbor priprave tipičnih, tradicionalnih jedi za praznike, smo za čas novega leta pripravili poseben dodatek k letaku z naslovom »Po tradicionalno slovensko ponudbo v Mercator«.

### Spremljanje zadovoljstva kupcev

V Mercatorju že od leta 2003 kontinuirano spremljamo zadovoljstvo svojih kupcev. Cilj raziskave je pridobiti oceno zadovoljstva kupcev s posameznimi elementi storitve in ponudbe v Mercatorju tako glede na trg kot tudi glede na prodajne programe ter prepoznati možnosti za izboljšanje posameznih elementov storitve in ponudbe ter s tem povečati stopnjo zadovoljstva Mercatorjevih kupcev.

V Sloveniji se je po padcu deleža zelo zadovoljnih strank v letu 2014 zadovoljstvo stabiliziralo in ostalo na enaki ravni. Značilno se je povečal delež zelo zadovoljnih strank v manjših prodajalnah.

### Navidezni kupec

Raziskavo po metodologiji navideznega kupca (angl. mystery shopper) izvajamo dvakrat letno. Cilj raziskave je ponavljajoče spremljanje kakovosti storitve v Mercatorjevih prodajalnah. Rezultati so uporabljeni za izboljšanje kakovosti storitve.

Ocenjevalni vidiki so: odnos do strank, čistost ter urejenost trgovin in zaposlenih, poznavanje izdelkov, prodajne veščine, predstavitev izdelkov, založenost z izdelki, označenost cen izdelkov, čakalni čas in Pika kartica.

### **Pritožbe kupcev**

Prejete pritožbe kupcev so eden izmed ključnih virov informacij, na podlagi katerih izboljšujemo ponudbo in videz prodajnih mest ter prilagajamo akcije in ostale aktivnosti. Odzivi na pobude prispevajo tudi k večanju zadovoljstva kupcev. Vsako pritožbo oziroma pobudo obravnavamo in jo skušamo v čim večji možni meri tudi upoštevati ter odpraviti pomanjkljivosti na vseh področjih.

Vse pritožbe kupcev, ne glede na to, kdo je pritožbo sprejel in po katerem kanalu je bila prejeta (telefon, e-pošta), zbiramo v kontaktnem centru, nato pa koordiniramo njihovo reševanje in posredujemo povratne informacije o rešitvi. Prejete pritožbe tudi analiziramo in na podlagi ugotovitev, kaj kupce moti in česa si želijo, pripravljamo pa tudi predloge za izboljšanje in njihovo uresničevanje.

### **Uvedba novih standardov in okolju prijazne tehnologij**

Z uvajanjem tehnološko učinkovite hladilne tehnike želimo zmanjšati porabo električne energije na prodajnih mestih. V letih od 2012 in 2015 smo z nakupom sodobne hladilne tehnike ter z dosedanjimi namestitvami izolacijskih vrat na obstoječo hladilno tehniko, zmanjšali porabo električne energije za več kot 1 % in tako v več kot 60-ih prodajalnah, kjer je bila namestitev izvedena, prihranili več kot 400 tisoč EUR na letni ravni.

Posamezne rešitve trajnostnega razvoja želimo standardizirati in z njimi nadgraditi obstoječe Mercatorjeve standarde. Standardizirane elemente vključujemo v prodajno mrežo. Tako smo v novo zgrajenih in odprtih hipermarketih namestili nakupovalne vozičke iz recikliranih materialov ter učinkovitejšo hladilno tehniko in razsvetljavo ter s tem zmanjšali porabo električne energije glede na primerljive objekte za 2 %.

### **Skrb za varno hrano**

Potrošnika v Mercatorju postavljamo v središče svojega delovanja, zato odgovornost do kupcev postavljamo na prvo mesto. Naše poslanstvo je zadovoljen potrošnik, ki nas prepozna kot najboljšega trgovca, ki ponuja vse, kar ponuja konkurenca, po ugodnejših pogojih in mnogo več.

Ključni srednjeročni cilji na področju odgovornosti do kupcev so zagotavljanje nadzora nad varnostjo, skladnostjo in kakovostjo izdelkov lastne znamke Mercator, učinkovitega letnega notranjega nadzora nad vsako poslovalnico ter izvajanje nadzora nad varnostjo in kakovostjo živil na odprtih oddelkih.

S ciljem potrošniku ponuditi varne, skladne in kakovostne izdelke smo v letu 2014:

- v lastnem laboratoriju in pri zunanjih institucijah analizirali skupaj 2.757 vzorcev izdelkov lastne trgovske znamke,
- izvedli monitoring 1.510 vzorcev živil na odprtih oddelkih,
- zabeležili 366 analiz vzorcev z naslova državnega monitoringa,
- izvedli 572 rednih in 28 izrednih internih kontrol poslovalnic,
- za 201 odgovorno osebo iz maloprodaje izvedli skupaj 747 ur izobraževanj in usposabljanj iz notranjega nadzora sistema HACCP,
- uspešno prestali presojo za trženje ekoloških živil lastne znamke Mercator in na novo pridobili certifikat za prodajo ekološkega sadja in zelenjave v razsutem stanju,
- z novimi nadgradnjami sistema za umik/odpoklic neskladnih proizvodov še dodatno skrajšali reakcijski čas od prejema informacije do izločitve proizvoda iz prodaje.

Ob vzpostavljanju in izvajanju lastnih delovnih postopkov v Mercatorju strogo redno sledimo nacionalnim in evropskim zakonodajnim zahtevam ter aktivno sodelujemo s Trgovinsko zbornico Slovenije in pristojnimi ministrstvi pri pripravi nove ali pri spremembah obstoječe nacionalne in evropske zakonodaje.



# ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

V letu 2014 so potekali procesi prestrukturiranja in reorganizacije, katerih cilji so bili vzpostaviti učinkovitejše procese dela, zmanjšati obseg režije ter znižati stroške dela. Predvsem drugo polletje zaznamujejo procesi integracije Mercatorjevih družb na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini ter v Srbiji z družbami Skupine Agrokor. V Sloveniji smo s 1.1.2014 prevzeli zaposlene iz družbe Modiana, d.o.o., v matično družbo, s 4.5.2014 pa smo zunanjim prevzemnikom oddali gostinske enote skupaj z zaposlenimi. Na Hrvaškem smo z 31.3.2014 zaprli enote programa tehnika, pri čemer je bil del zaposlenih prezaposlen v enote market programa v sklopu družbe Mercator - H, d.o.o., del pa je bil presežnih delavcev.

V družbi Mercator IP, d.o.o., smo uvedli vrsto sprememb pri izvajanju dejavnosti ter organiziranju procesov. S 1.2.2014 smo izvedli manjšo reorganizacijo, s katero smo uskladili organizacijsko strukturo podjetja z novimi poslovnimi potrebami.

V prvi polovici leta so bile sprejete nove sistemizacije in vrednotenja delovnih mest ter spremenjen način obračuna osnovnih plač z uvedbo variabilnega dela plače tudi v režijskih službah v družbah Mercator - S, d.o.o., Mercator - CG, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o.

Družba Mercator - BH, d.o.o., je v sodelovanju s Sindikalno organizacijo PPDIVUT (Samostalni sindikat zaposlenih u poljoprivredi, prehrabenoj i duhanskoj industriji, vodoprivredi, ugostiteljstvu, turizmu i trgovini BiH) s 1.6.2014 sprejela aneks k podjetniški kolektivni pogodbi ter prejela priznanje in zahvalo Samostojnega sindikata PPDIVUT Sarajevo za socialnega partnerja, ki pomembno prispeva k izgradnji industrijske demokracije.

Druga polovica leta je bila v družbah Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o., namenjena predvsem integracijskim procesom v družbo Konzum, d.o.o., tudi na kadrovskem področju. V vseh procesih so sodelovali sodelavci iz družbe Konzum, d.o.o. Podobni integracijski procesi se odvijajo tudi v Srbiji, kjer so s 1.10.2014 sodelavci iz družbe Idea, d.o.o., začeli s prehajanjem na družbo Mercator - S, d.o.o.

**Ne glede na spremembe poslovnega okolja (zunanjega in notranjega) v Skupini Mercator spoštujemo zakonske norme in prepovedujemo kakršno koli diskriminacijo. Potrjujemo, da v družbah Skupine Mercator ne omejujemo svobodnega združevanja in kolektivnega pogajanja ter da v naših družbah ni otroškega ali prisilnega dela.**

Središče Mercatorjevega delovanja so zaposleni, ki pomembno prispevajo k zadovoljstvu kupcev in s tem uresničevanju Mercatorjevih poslovnih ciljev. Kadrovska strategija pri razvoju in uresničevanju kadrovskih aktivnosti udejanja naslednje usmeritve:

- **zaposleni so naša konkurenčna prednost,**
- **povečujemo učinkovitost pri doseganju ciljev,**
- **strateški kadrovski cilji se spreminjajo** v skladu s spremembami na eksterinem in internem trgu delovne sile, skladno s poslovnimi usmeritvami vodstva, regionalnimi potrebami ter značilnostmi in možnostmi operativne izvedbe na lokalni ravni.

**Naš ključni cilj je zagotavljanje kompetentnih, motiviranih in zadovoljnih zaposlenih.**

## Zaposlovanje

### Zaposleni po trgih in kategorijah

Na dan 31.12.2014 je bilo v Skupini Mercator zaposlenih 22.643 delavcev, od tega na trgih zunaj Slovenije 11.542 (51,0 %). Skupno število zaposlenih se je glede na konec leta 2013 zmanjšalo za 1,2 %.

#### Število zaposlenih

TRG	Število zaposlenih na dan 31.12.2014	Število zaposlenih na dan 31.12.2013	Indeks število zaposlenih 31.12.2014/ 31.12.2013	Število zaposlenih iz ur v obdobju 1–12 2014
Slovenija	11.101	11.521	96,4	10.595
Srbija	8.880	4.754	186,8	5.145
Hrvaška	1.207	3.381	35,7	2.450
Bosna in Hercegovina	216	2.009	10,8	1.474
Črna gora	1.239	1.244	99,6	1.136
Bolgarija	0	11	0,0	1
Albanija	0	2	0,0	2
<b>SKUPAJ</b>	<b>22.643</b>	<b>22.922</b>	<b>98,8</b>	<b>20.803</b>

Na dan 31.12.2014 je bilo največ zaposlitev za nedoločen čas, in sicer 9.869 (96,3 %), v družbi Mercator, d.d., največ zaposlitev za določen čas pa je bilo v družbi Mercator - S, d.o.o., in sicer 2.852 (32,1 %).

#### Delež zaposlenih na 31.12.2014 glede na vrsto pogodbe (v %)

TRG	Individualna pogodba	Standardna pogodba	Pogodba za nedoločen čas	Pogodba za določen čas
Slovenija	0,6	99,4	96,1	3,9
Srbija	0,7	99,3	67,9	32,1
Hrvaška	0,6	99,4	95,9	4,1
Bosna in Hercegovina	1,4	98,6	88,9	11,1
Črna gora	0,1	99,9	72,3	27,7
<b>SKUPAJ</b>	<b>0,6</b>	<b>99,4</b>	<b>83,7</b>	<b>16,3</b>

Splošna struktura zaposlenih se v letu 2014 glede na leto 2013 ni bistveno spremenila. Med zaposlenimi je tudi v letu 2014 največ operativnih sodelavcev oziroma prodajalcev.

Za družbi Mercator - H, d.o.o. in Mercator - CG, d.o.o., ki imata veliko svojih enot ob jadranski obali, je v poletnih mesecih značilno sezonsko zaposlovanje. Družba Mercator - CG, d.o.o., se je v letu 2014 vključila v projekt subvencioniranega zaposlovanja mladih v sezonskih dejavnostih za obdobje od 1.6.2014 do 30.9.2014. Iz tega naslova je družba pridobila 10.941 EUR subvencij.

### Zaposlovanje invalidov

Največ invalidov imamo zaposlenih v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., kjer je tudi starostna struktura zaposlenih najvišja. Pomembno število invalidov je zaposlenih v okviru Invalidskega podjetja, Mercator IP, d.o.o. Le-to zaposluje skupaj 391 sodelavcev, od tega kar 199 delavcev (50,9 %) s priznano kategorijo invalidnosti. Slednji so zaposleni predvsem na področju proizvodnih in storitvenih dejavnosti, in sicer: aranžerstva, proizvodnje slaščic, kozmetike in tekstila. Prilagoditvam delovnih mest posvečamo posebno pozornost skupaj z upoštevanjem posameznikovih omejitev in sposobnosti. Z ergonomskimi izboljšavami urejamo delovno okolje, s čimer izboljšujemo varnost in prispevamo k boljši delovni učinkovitosti ter smotrnejši izrabi delovnega časa.

## Zaposleni invalidi na zadnji dan leta

TRG	Zaposleni invalidi, leto 2014	Zaposleni invalidi (v %), leto 2014	Zaposleni invalidi (v %), leto 2013
Slovenija	807	7,3	7,1
Srbija	99	1,1	1,5
Hrvaška	3	0,2	0,2
Bosna in Hercegovina	2	0,9	1,0
Črna gora	1	0,1	0,2
<b>SKUPAJ</b>	<b>912</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>

V letu 2014 smo v družbi Mercator IP, d.o.o., aktivno pristopili k izvajanju **storitve N** zaposlitvene rehabilitacije. Storitve N je ocenjevanje doseganja delovnih rezultatov invalidov in temelji na primerjavi doseganja delovnih rezultatov z rezultati zaposlenih na običajnih delovnih mestih. Postopek ocenjevanja doseganja delovnih rezultatov izvajajo koncesionarji Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve. V primeru upada delovne učinkovitosti zaposlenih invalidov koncesionarji slednjega ovrednotijo, ocenitev pa služi delodajalcu kot podlaga pravice do pridobitve subvencije plače pri Javnem jamstvenem, preživninskem in invalidskem skladu Republike Slovenije. V letu 2014 smo storitev N izvedli za 14 sodelavcev/invalidov, vse aktivnosti pa se bodo nadaljevale v letu 2015. Skladno z realizacijo ocenitev v letu 2015 pričakujemo subvencijo plač za približno 20 ocenjenih delavcev, kar na letni ravni predstavlja 28.500 EUR subvencije. V letu 2014 smo tudi uspešno črpali pridobljena sredstva javnega razpisa in s tem omogočili izobraževanje 39 sodelavcev in sodelavk s kategorijo invalidnosti, ki je bilo subvencionirano v višini 80 % celotnega stroška izobraževanja.

## Zunanja fluktuacija

Optimizacijski in integracijski procesi so se močno odrazili tudi na področju kadrovanja in zaposlovanja. Tako smo imeli v letu 2014 v Skupini Mercator 14,3 % zunanje fluktuacije. Zaposlili smo 2.561 novih sodelavcev, največ v maloprodaji, medtem ko v režijskih službah skoraj nismo zaposlovali. Delovno razmerje smo prekinili s 3.643 zaposlenimi.

### Zunanja fluktuacija v letu 2014

TRG	Vstopi	Izstopi	% zunanje fluktuacije
Slovenija	725	1.149	9,4
Srbija	973	924	16,1
Hrvaška	230	851	23,6
Bosna in Hercegovina	114	182	8,6
Črna gora	519	524	29,7
Bolgarija	0	11	100,0
Albanija	0	2	100,0
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.561</b>	<b>3.643</b>	<b>14,3</b>

V družbah Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o., je bila druga polovica leta namenjena predvsem integracijskim procesom v družbe Skupine Agrokor, tudi na kadrovskem področju: priprava in prenos kadrovskih podatkov in dokumentacije, izdelava prehodne sistemizacije delovnih mest, delovni sestanki z zaposlenimi in s sindikati, usposabljanje zaposlenih za delo po »novih« standardih ipd. V vseh procesih so sodelovali sodelavci iz Agrokorjevih družb. Do 31.12.2014 je v Agrokorjeve družbe prešlo 1.558 sodelavcev iz družbe Mercator - H, d.o.o., 1.379 sodelavcev iz družbe Mercator - BH, d.o.o., in 327 sodelavcev iz družbe M - BL, d.o.o., skupaj torej 3.264 sodelavcev. Podobni integracijski procesi se odvijajo tudi v Srbiji, kjer so sodelavci iz družbe Idea, d.o.o., s 1.10.2014 začeli s prehajanjem na družbo Mercator - S, d.o.o. Do 31.12.2014 je v družbo Mercator - S, d.o.o., prešlo 4.087 sodelavcev iz družbe Idea, d.o.o.

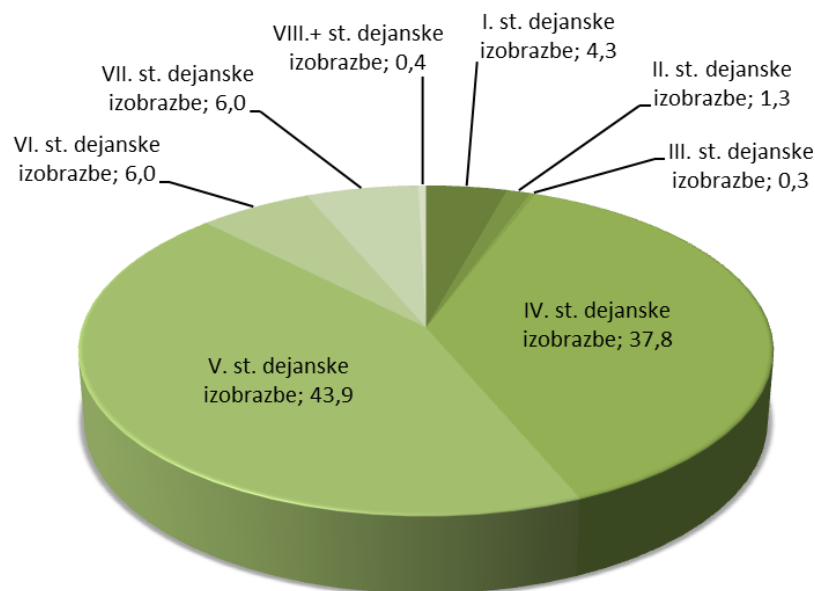
Skladno z odločitvijo Agencije za zaščito tržnega konkuriranja smo na Hrvaškem dezinvestirali 46 prodajnih enot. V okviru prenosa dejavnosti je k novim delodajalcem prešlo skupaj 191 zaposlenih iz družbe Mercator - H, d.o.o.

## Skrbimo za razvoj zaposlenih

### Izobrazbena struktura

Največ zaposlenih ima IV. in V. stopnjo izobrazbe (18.501 zaposlenih oziroma 81,7 %) in odraža našo osnovno dejavnost, maloprodajo. Povprečna stopnja izobrazbe zaposlenih se bistveno ne spreminja, saj se tudi delovna mesta in zahteve za zasedbo delovnih mest pomembno ne spreminjajo.

#### Dejanska stopnja izobrazbe (% zaposlenih) na 31.12.2014



### Usposabljanje in izobraževanje

V obravnavanem obdobju smo v Skupini Mercator pridobivanju novega znanja namenili 155.473 ur izobraževanja in usposabljanja, v katerega smo vključili 37.242 udeležencev. Za izvedbo smo namenili skupaj 446.980 EUR.

LETO	Število ur	Število udeležencev	Namenjena sredstva (V EUR)
2014	155.473	37.242	446.980
2013	153.724	35.424	294.364

Na vseh trgih nadaljujemo s projektom za dvig prodajnih veščin in izvajamo *coaching* s sodelovanjem naših internih *coachev*. V matični družbi smo pripravili niz delavnic s spremljevalnim učnim gradivom (priročnik, strip, izobraževalni filmček, v katerem nastopajo naši zaposleni) pod naslovoma »Smo najboljši prodajalec kruha in pekovskega peciva« ter »Smo najboljši prodajalec sadja in zelenjave«. V oktobru smo začeli še z delavnico »Smo najboljši prodajalci - blagajniki«.

Ustanovili smo Kompetenčni center vodenja in v okviru njegovega delovanja pričeli s programom nasledstev poslovodij v maloprodaji, saj se bodo naši poslovodje v naslednjih letih intenzivno upokojevali. Izbranih 68 kandidatov za potencialne naslednike bo deležnih usposabljanja v okviru Maloprodajne akademije, ki obsega 13 izobraževalnih dni, v kombinaciji s *coachingom* in mentorstvom.

V matični družbi smo v sklopu projekta Garantirano najnižje cene organizirali izobraževanja za 3.200 sodelavcev iz maloprodaje. Izobraževanje smo ponovili za 169 skupin.

**STE PRIPRAVLJEN NA IZZIV?**

V PRIDOBIVNI LETNI NOMO POTREBNIŠI VEČJE ŠTEVILU PROSLAVLJENIŠI IZSEMO NALOŽBE.

**PROJEKT NASLEDSTVA V MALOPRODAJI**

Izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil, da v prihodnosti poslovanje ostane uspešno, kar pomeni, da bo poslovanje v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju. Če si pripravljen prevzeti odgovornost za voditi tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.

**Se v prihodnje vidite v vlogi vodje?**

**KDVA ISČENJE?**

- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.

**KAJ PREDNOSTI IZBERE SPOVEDNI IZZIV?**

- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.
- ... izberemo naslednika, ki bo prevzel in vodil tvojemu podjetju, ki bo v prihodnosti v rokah tvojih naslednikov, ki bodo vodili in vodili tvojemu podjetju.

**SOPREJANI IZZIV: PRIJAVI SE V DRUŽBO NALOŽILNIKOV.**

Treningov v sklopu projekta Mercator mesnica se je udeležilo 92 mesarjev. Za lažje delo trenerjev in udeležencev smo vsebinsko nadgradili tudi priročnik za oddelek mesnic »Kaj mora vedeti dober mesar?«. 49 mesarjev se je udeležilo tudi ogleda mesno-predelovalnega obrata Pik Vrbovec.



V družbi Mercator - S, d.o.o., je v sklopu integracijskih procesov potekalo usposabljanje Mercatorjevih zaposlenih s procesi dela, ki so bili prevzeti iz družbe Idea, d.o.o., kot dobra praksa ter usposabljanje teh zaposlenih s procesi dela Mercatorja.

V družbi Mercator - BH, d.o.o., je bila izvedena »Mala šola kakovosti«, v katero so bili vključeni poslovodje enot market programa in zaposleni v interni kontroli. Izvedena sta bila tudi 3. šola za trenerje ter dvodnevno usposabljanje za interne presojevalce sistema kakovosti ISO 9001:2008.

V družbi Mercator - BL, d.o.o., je bilo organizirano usposabljanje za dvig kakovosti prodajnih storitev za 166 poslovodij in prodajalcev.

V maloprodaji družbe Intersport, d.o.o., smo vzpostavili notranjo trenersko mrežo za uspešno komuniciranje prodajnega osebja in vzpostavitev boljših odnosov s strankami pri prodaji.

Sodelavci iz družbe Mercator - Emba, d.d., se usposabljujejo v sklopu projekta »Vseživljenjska karierna orientacija za delodajalce in zaposlene«, ki ga sofinancira Javni sklad Republike Slovenije za razvoj kadrov in štipendije. 32 zaposlenih se je udeležilo delavnice »Postavljanje ciljev«, kjer so opredelili svoje cilje na poslovnem in zasebnem področju, ki jih bodo obravnavali tudi v sklopu letnega razgovora, za vodje pa je bila organizirana še delavnica na temo vodenja in razvoja sodelavcev za kakovostno pripravo na letne razgovore.

Novembra 2014 so naše večje maloprodajne enote matične družbe že četrty zapored obiskali dijaki iz cele Slovenije, ki se šolajo za poklic trgovca. Vabilu službe za razvoj se je odzvalo 10 srednjih šol, obiskalo pa nas je skupaj 361 srednješolcev.



## Motiviramo in nagradujemo

V matični družbi smo maja začeli z mesečnim ocenjevanjem dela zaposlenih v režiji. Izvedli smo letne razgovore s »top 100« managerji, v družbah Mercator - S, d.o.o., in Mercator - CG, d.o.o., ter z vsemi ključnimi kadri.

V Sloveniji smo 13 zaposlenim podelili najvišje priznanje zaposlenim, Nagrado Mercator. V družbi Mercator, d.d., smo izbrali 16 Naj šefov leta 2013. Denarne nagrade so prejeli najboljši štirje, 12 pa jih je dobilo priznanja. V družbi Intersport ISI, d.o.o., mesečno nagradujemo po 6 najboljših zaposlenih v maloprodaji ter najboljšega zaposlenega v logistiki. 6 najboljših prodajalcev smo nagradili v družbi Mercator - CG, d.o.o. V tretjem kvartalu smo tudi v družbi Mercator - S, d.o.o., prvič podelili četrletne nagrade najboljšim sodelavcem na postrežnih linijah ter 3 prodajalnam z največjim izboljšanjem poslovnih rezultatov.



14.5.2014 je potekalo tradicionalno 14. srečanje notranjih učiteljev družbe Mercator, d.d., ki je izpostavilo pomen znanja ter ponovno opozorilo na pomen sodelovanja in dobre medsebojne komunikacije.

V Sloveniji smo izvedli 23 *teambuildingov* na Voglu za skupaj 368 udeležencev. Izvajali smo tri različne vsebine: orodja SDI – *Strenght Deployment Inventory*, trening prodajnih veščin ter zlato puščavskih kraljev. V Srbiji smo po uspešno zaključeni akciji Garantirano najnižja cena za 40 ključnih sodelavcev na Fruški gori iz poslovnih funkcij izvedli srečanje za *teambuilding* s kreativnimi delavnicami na temo razvoja kakovosti storitve.

## Povezujemo zaposlene

### Medsebojno sodelovanje in pomoč

V Mercatorju je zaposlenih več žensk kot moških, in sicer je zaposlenih 68,6 % žensk in 31,4 % moških. V primerjavi z letom 2013 je odstotek porasel v korist moškega spola (v preteklem letu jih je bilo 27,8 %).

Povprečna starost zaposlenih se dviga. Leta 2014 je bila povprečna starost zaposlenega 41,1 let in je glede na predhodno leto višja za 0,2 leta.

#### Sestava vodstva

	Vsi zaposleni	Vodje na vseh nivojih	Najvišje vodstvo
Število skupaj	22.643	2.154	86
% žensk	68,6	63,0	37,2
% moških	31,4	37,0	62,8
Povprečna starost (v letih)	41,1	42,7	44,7

Sestava vodstva odraža strukturo zaposlenih.

Z namenom izboljšati sodelovanje in komuniciranje med poslovnimi področji smo v matični družbi izvedli projekt ocenjevanja internih dobaviteljev, v katerem so področja med sabo ugotavljala priložnosti za izboljšave v skupnih delovnih procesih in medsebojni komunikaciji. Na ta način smo dobili kar 305 predlogov izboljšav dela med posameznimi področji.

V družbi Mercator - S, d.o.o., smo anketirali režijske zaposlene s ciljem iskanja priložnosti za večjo učinkovitost dela, boljšo medsebojno komunikacijo in izboljšanje kompetenc vodij.

V družbi Mercator - CG, d.o.o., smo začeli izvajati projekt »Zajedno«, v okviru katerega vodstvo ob sobotah obiskuje maloprodajne enote in skupaj s prodajnim osebjem oblikuje ideje in rešitve za kvalitetnejšo storitev in boljše poslovanje enot. Izvedli smo tudi projekt »Vsi v maloprodajo«, v okviru katerega so zaposleni iz režije v predprazničnem času priskočili na pomoč sodelavcem v maloprodaji.

Solidarnost so pokazali tudi zaposleni iz režije v družbi Mercator IP, d.o.o., ki so v decembrskem času priskočili na pomoč svojim sodelavcem v proizvodnji.

Intranet je eno ključnih orodij za interno komuniciranje. V letu 2014 smo samo v matični družbi objavili 245 internih novic za zaposlene. S članki smo obeležili tudi svetovni dan otroka, duševnega zdravja, boja proti odvisnosti, boja proti diabetesu, boja proti aidsu in mednarodni dan invalidov.

V skladu s projektom Družini prijazno podjetje posvečamo posebno pozornost novorojenčkom zaposlenih in jih obdarujemo s paketom Lumpi. V obravnavanem obdobju smo razdelili 188 paketov.

Poleg tega v okviru polnega certifikata Družini prijazno podjetje že nekaj let vsem staršem prvošolčkov in staršem otrok, ki prvič vstopajo v vrtec, nudimo možnost koriščenja dodatnega dne izrednega plačanega dopusta, če jim delovni proces to omogoča.





Letos je ukrep koristilo 418 staršev, od tega jih je 281 pospremlilo otroke v prvi razred, 143 pa v vrtec.

V Srbiji smo v okviru Fondacije solidarnosti Mercator dodelili humanitarno pomoč 92 zaposlenim v skupni višini 49.318 EUR. Dodatno smo zbirali tudi finančna sredstva za pomoč sodelavcem, ki so utrpeli škodo zaradi poplav. V Črni gori je Fond solidarnosti pomagal 29 sodelavcem s skupnim izplačilom humanitarne pomoči v znesku 7.800 EUR. V Sloveniji smo v okviru ustanove Humanitarne fundacije Mercator pomagali 109 pomoči potrebnim sodelavcem iz družb Mercator, d.d., in Mercator IP, d.o.o. Izplačali smo humanitarno pomoč v skupni višini 60.520 EUR. Podelili smo tudi 5 socialnih štipendij otrokom svojih zaposlenih v skupnem znesku 3.600 EUR.



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. V družbi Mercator - BH, d.o.o., je 19 sodelavcev, ki so utrpeli hujšo premoženjsko škodo v majskih poplavah, dobilo finančno pomoč.

Na vseh trgih vodimo konstruktiven dialog na srečanjih s predstavniki reprezentativnih sindikatov, v matični družbi tudi s predstavniki Sveta delavcev.

### Varnost in zdravje pri delu

Potekajo številne aktivnosti, s katerimi želimo izboljšati zdravje in počutje svojih zaposlenih. V okviru družb so se oblikovala športna in planinska društva. V matični družbi projekt »Promocija zdravja« ponuja številne koristne preventivne aktivnosti, kot na primer: mamografijo, kritje stroškov za odvajanje od kajenja, izobraževanje o krčnih žilah, Šolo zdravega kuhanja. Med drugim se je v letu 2014 okoli 900 zaposlenih udeležilo zdravstvene akcije Merjenje arterijskega ožilja. V sodelovanju s študenti Akademije za likovno umetnost in oblikovanje smo pripravili ergonomsko analizo delovnega mesta blagajnik. Za ta namen zbran ergonomski tim je sprejel usmeritve za delo na tem področju za leto 2015. Pripravljen je bil tudi e-seminar Življenje brez glutena, objavili smo tudi številne članke na temo zdravja.

V letu 2014 smo zabeležili 687 nesreč pri delu. V primerjavi z letom 2013 je stopnja nesreč višja za 0,6 %.

#### Nesreče pri delu

TRG	Leto 2014		Leto 2013	
	Število nesreč	% nesreč	Število nesreč	% nesreč
Slovenija	298	2,7	275	2,4
Srbija	312	3,5	160	3,4
Hrvaška	39	3,2	70	2,1
Bosna in Hercegovina	38	17,6	42	2,1
Črna gora	0	0,0	0	0,0
<b>SKUPAJ</b>	<b>687</b>	<b>3,0</b>	<b>547</b>	<b>2,4</b>

Stopnjo zdravstvenega absentizma merimo z urami zdravstvenega absentizma v primerjavi s celotnim fondom ur zaposlenih v obdobju. Celotna stopnja zdravstvenega absentizma v Skupini Mercator je v letu 2014 znašala 5,8 %, od tega enako v breme družb in v breme zdravstvenih zavodov, torej 2,9%. Celotna stopnja bolniške odsotnosti je višja kot v letu 2013, ko je znašala 5,5 %.

#### Celotna stopnja zdravstvenega absentizma

TRG	Leto 2014	Leto 2013
Slovenija	6,2	6,0
Srbija	4,4	3,5
Hrvaška	6,8	6,3
Bosna in Hercegovina	5,0	5,5
Črna gora	7,2	6,2
<b>SKUPAJ</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>



# ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA

## Energetska učinkovitost

Način rabe in hitrost izkoriščanja obnovljivih in neobnovljivih naravnih virov pospešeno zmanjšujeta zmožnost planeta, da obnavlja vire energije, od katerih sta odvisni naša blaginja in rast. V družbi Mercator, d.d., zato s trajnostno rabo naravnih virov, ki vključuje smotrno proizvodnjo in porabo, pri našem delovanju ohranjamo naravne vire in zmanjšujemo negativne vplive na okolje.

Družba Mercator, d.d., je pomemben porabnik elektrike in goriv v Sloveniji, saj je za svoje delovanje v 2014 porabila 276.924 MWh končne energije.

Mercator je v zadnjih sedmih letih sprejel vrsto pomembnih dokumentov in strategij na področju učinkovite rabe energije ter nabave energije, in sicer:

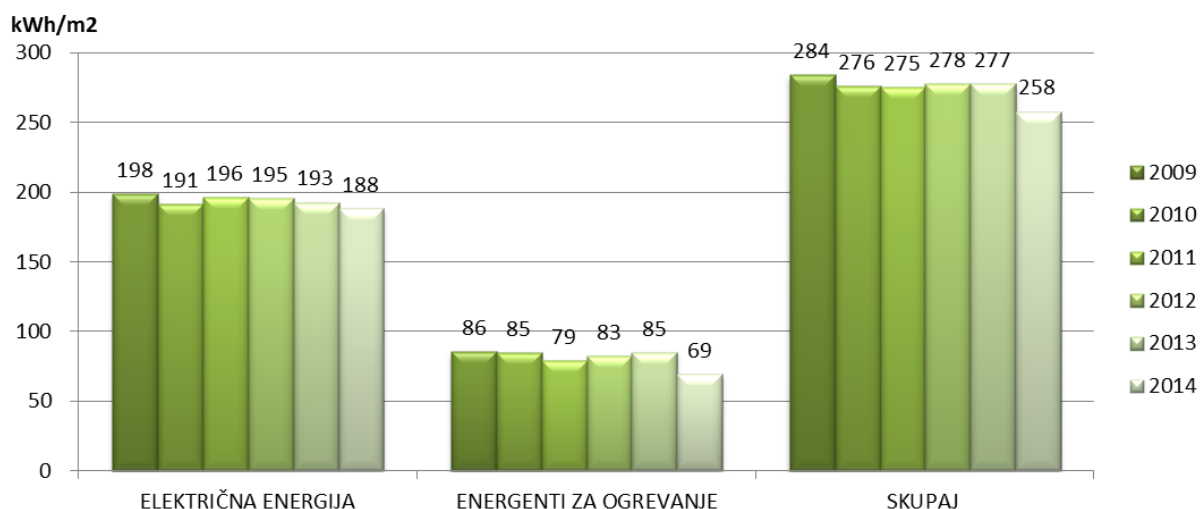
- centralna nabava energentov za vse objekte,
- sprejeta energetska in okoljska politika podjetja,
- vzpostavljen sistem ravnanja z okoljem – certifikat ISO 14001,
- izvedba okoljskih projektov,
- vzpostavljen »Svet za trajnostni razvoj«.

V okviru sprejetih strategij je bilo od leta 2009 dalje izvedenih več kot 60 projektov na področju učinkovite rabe energije, predvsem na področju:

- organizacijskih ukrepov (priročniki in navodila za zaposlene, kodeks, izobraževanje zaposlenih, nadzor nad delovanjem objektov, nastavitve in optimizacija naprav ipd.),
- investicijskih ukrepov na obstoječih objektih (zapiranje hladilnih vitrin, zamenjava starih svetilk z LED svetilkami v hladilnih vitrinah, garažnih hišah, notranjih in zunanjih svetlobnih tablah, vgradnja kogeneracij, sanacije kotlovnice ipd.),
- investicijskih ukrepov pri prenovah in novogradnjah (zapiranje hladilnih vitrin, LED razsvetljava v objektu, v hladilnih vitrinah in svetlobnih tablah, energetsko učinkoviti sistemi ogrevanja, hlajenja in prezračevanja, toplotne črpalke, centralni nadzorni sistem, naravno prezračevanje, izkoriščanje odpadne toplote hladilne tehnike, izkoriščanje dnevne svetlobe ipd.),
- informacijskega sistema (vzpostavitev energetskega knjigovodstva, centralni nadzor nad objekti in hladilno tehniko, mesečna okoljska poročila ipd.).

V spodnjem grafu je prikazano postopno zniževanje tako električne kot toplotne energije za področje market programa. Zniževanje rabe energije je posledica izvedenih zgoraj omenjenih ukrepov.

### Poraba specifične skupne končne energije v letih 2009-2014



Mercator, d.d., je z vsemi ukrepi, izvedenimi od leta 2009, dosegel skupni letni prihranek v višini več kot 12.200 tisoč kWh oziroma letni prihranek več kot 1.500 tisoč EUR.

Za ukrepe učinkovite rabe energije je bilo pridobljenih več kot 330 tisoč EUR nepovratnih sredstev.

Družba Mercator, d.d., je na področju učinkovite rabe energije prejela tudi vrsto priznanj, in sicer:

- leta 2004 je prejela priznanje za inovativen pristop k projektiranju novih trgovskih centrov,
- leta 2011 je prejela mednarodno priznanje European Business Award za trajnostno delovanje v letu 2011,
- leta 2012 je prejela prestižno priznanje za Energetsko učinkovito večje podjetje in priznanje za Energetskega managerja večjega podjetja.

Sprejeti »Nacionalni akcijski načrt za energetsko učinkovitost za obdobje 2008-2016« predvideva 9 % znižanje končne rabe energije do leta 2016, kar pomeni 1 % prihranka energije na leto. Končni cilj je doseči cilj Evropske Unije, ki predvideva zmanjševanje emisij toplogrednih plinov, povečanje uporabe obnovljivih virov energije in izboljšanje energetske učinkovitosti, vse omenjeno za 20 % do leta 2020.

S temi cilji, ki jih je mogoče doseči na različne načine, bi se za družbo Mercator, d.d., strošek za energijo letno zniževal za približno 200 tisoč EUR glede na energetsko stanje v letu 2008, kar naj bi bilo enako ali več, kot bi vlagali v učinkovito rabo in obnovljive vire energije. Ker bo cena elektrike brez dvoma rasla hitreje kot investicijski stroški v energetsko učinkovitost, ocenjujemo, da bo finančni učinek vedno pozitiven.

## **Odpadki in drugi okoljski vidiki**

### **Obvladovanje okoljskih vidikov**

Obvladovanje okoljskih vidikov v družbi Mercator, d.d., je že od leta 2009 sistemsko urejeno in potrjeno s prejetjem certifikata za vzpostavljen sistem ravnanja z okoljem v skladu z zahtevami mednarodnega standarda ISO 14001:2004. Tako smo edino trgovsko podjetje na debelo in drobno z izdelki široke potrošnje v Sloveniji, ki ima certifikat ISO 14001.

V družbi Mercator, d.d., spoštujemo naravno okolje, zato poleg izpolnjevanja zahtev okoljske zakonodaje izvajamo tudi vrsto drugih aktivnosti, s katerimi preprečujemo in zmanjšujemo negativne vplive na okolje. Z namenom zmanjševanja vplivov na okolje smo v letu 2014 izvajali različne aktivnosti obvladovanja okoljskih vidikov.

### **Okoljska tveganja**

Okoljska tveganja so tveganja, povezana s prepoznanimi okoljskimi vidiki v Skupini Mercator. Ti vidiki obsegajo področja porabe surovin in energije, emisij v zrak, izpustov v vode, odpadkov in drugo.

Sestavljajo jih tveganja, povezana z manj učinkovito oblikovanimi poslovnimi procesi, tveganja, povezana z okoljskimi kaznimi, tveganja, povezana z izrednimi razmerami (požari, poplave ...) in tveganja, povezana z negativnim javnim mnenjem s področja varstva okolja.

Z namenom učinkovitega obvladovanja okoljskih vidikov smo ocenili okoljska tveganja. Največja okoljska tveganja, ki smo jih prepoznali za leto 2014, so bila tveganja na področju električne energije, ogrevanja in ravnanja z odpadki. Edino prepoznano kritično tveganje je bilo tveganje, povezano z manj učinkovito rabo električne energije zaradi neoptimalno oblikovanih poslovnih procesov in vgrajenih tehnologij.

Oblikovanih je bilo 9 sklepov z ukrepi za zmanjšanje posledic kritičnega okoljskega tveganja, od tega je bilo realiziranih in zaključenih 6 sklepov.

### **Odpadki in surovine**

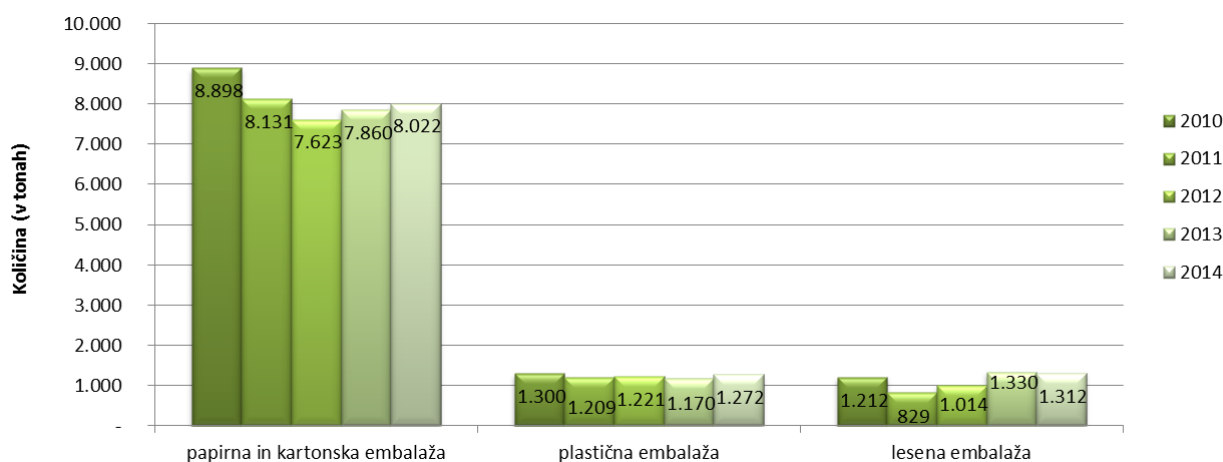
Z namenom racionalizacije stroškov in optimizacije na področju ravnanja z odpadno embalažo, smo s 1.1.2014 pristopili h kolektivni shemi ravnanja z odpadno embalažo Unirec. Da bi lahko gospodarno ravnali z več kot 10.000 tonami odpadne embalaže, ki letno nastane v družbi Mercator, d.d., smo se odločili za postavitev 25 stacionarnih vijačnih stiskalnic z zaprtimi kotalnimi kontejnerji prostornine 32 m<sup>3</sup> v naših distribucijskih centrih in na maloprodajnih lokacijah. Stiskalnice nam omogočajo hitro in gospodarno ravnanje z odpadno embalažo z

manj delovne sile. S stiskalnicami lahko prostornino odpadne embalaže zmanjšamo za do 10-krat, tako pa zmanjšamo tudi potrebno frekvenco odvozov odpadne embalaže ter posledično tudi emisije v zrak.

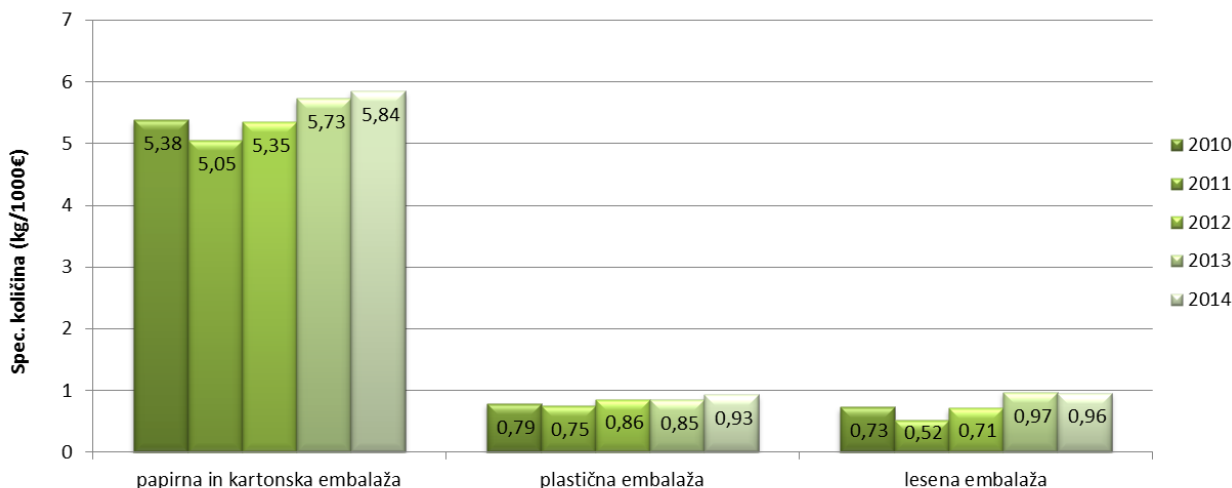


Podatki o količinah, specifičnih količinah in vrstah nastale odpadne embalaže so predstavljeni v spodnjih grafih za obdobje od leta 2010 do leta 2014. Količine odpadne embalaže po posameznih letih variirajo zaradi pripojitev družb, sprememb deležev izdelkov trgovske znamke in lastnega uvoza ter drugih dejavnikov. Največji delež odpadne embalaže predstavljajo papirna in kartonska embalaža, plastična embalaža in lesena embalaža, zanemarljiv delež pa predstavljajo steklena in kovinska embalaža ter embalaža z ostanki nevarnih snovi, pri čemer slednja v Mercatorju od konca leta 2011 ne nastaja več.

### Opadna embalaža - količina



### Opadna embalaža – specifična količina



S ciljem doseganja srednjeročnega načrta zmanjšanja količin mešanih komunalnih odpadkov za 10 %, smo v 136 poslovalnicah optimizirali prostornino zabojnikov za mešane komunalne odpadke in namestili ustrezne zabojnike za drobno odpadno embalažo ter tako zmanjšali strošek ravnanja z mešanimi komunalnimi odpadki za 218 tisoč EUR na letnem nivoju.

Z namenom povečanja količin ločeno zbranih odpadkov smo v petih upravnih stavbah nadgradili sistem ločenega zbiranja odpadkov za zaposlene.

### **Vode in odpadne vode**

Na podlagi podatkov javnih gospodarskih služb smo pripravili popis obračunskih vodomerov z namenom zmanjšanja priključnih moči vodomerov za odjemna mesta družbe Mercator, d.d., in optimizacijo z njimi povezanih stroškov.

Zadostili smo vsem zahtevam za pridobitev vodnega dovoljenja za neposredno rabo vode za pridobivanje toplote v distribucijskem centru Zalog in v Maximarketu, ki nam ju je izdala Agencija Republike Slovenije za okolje (ARSO).

### **Emisije v zrak in zdravju škodljive snovi**

Pri novogradnjah in prenovah objektov smo na 20 lokacijah vgradili okolju prijaznejšo hladilno tehniko. V primerjavi z letom 2013 smo na področju ravnanja z odpadno embalažo optimizirali odvoze odpadne embalaže in tako zmanjšali njihovo število za 50 %, s čimer so se znižale emisije snovi v zrak.

### **Nevarne snovi in nevarni pripravki**

V letu 2014 se je preverjalo, ali so v poslovalnicah ob policah s kemikalijami (detergenti, kozmetika, nevarne kemikalije, biocidi, fitofarmacevtska sredstva) izobešene vse potrebne in predpisane obešanke. V kolikor obešank v poslovalnici ni bilo, se jih je namestilo.

Poleg tega se je preverjalo tudi, ali se v poslovalnicah nahaja zahtevana osebna varovalna oprema za primer nezgode. Osebna varovalna oprema je opisana v internih predpisih.

Posodobljeni so bili interni dokumenti za ravnanje z nevarnimi kemikalijami.

### **Hrup**

Na 2 lokacijah smo zmanjšali emisije hrupa, na eni lokaciji pa se skladnost vira hrupa z mejnimi vrednostmi še ugotavlja.

Sprejeli smo sklep za izvedbo meritev emisij hrupa v naravno okolje na 200 lokacijah družbe Mercator, d.d., letno.

### **Izredne razmere**

Ažurirali smo dokumente za odstranitev, umik in odpoklic proizvoda.

### **Spoštovanje predpisov**

Uspešno in učinkovito izvajanje sistema ravnanja z okoljem dosežemo s periodičnim pregledovanjem in vrednotenjem sistema ravnanja z okoljem, kar nam omogoča prepoznavanje priložnosti za izboljšave in njihovo uvajanje.

Redno spremljamo spremembe zakonodaje s področja varstva okolja tako smo jih v letu 2014 prepoznali 46.

### **Zunanje presoje**

Izvedena je bila zunanja presoja sistema ravnanja z okoljem po standardu ISO 14001, pri kateri so bile ugotovljene 4 neskladnosti; izdanih je bilo 9 priporočil.

### **Notranje presoje**

Izvedena je bila notranja presoja sistema ravnanja z okoljem po standardu ISO 14001, pri kateri ni bilo ugotovljenih večjih odstopanj.

### **Inšpekcijski pregledi**

Inšpektorati Republike Slovenije za področje varstva okolja so izvedli 6 inšpekcijskih pregledov. Pri treh so bile ugotovljene nepravilnosti, v nobenem primeru pa ni bila izdana denarna kazen.

## Vprašanja in pritožbe zainteresiranih javnosti

Prejeli smo 7 vprašanj in pritožb zainteresiranih javnosti s področja varstva okolja, na katera smo se ustrezno odzvali.

## Komuniciranje, osveščanje in izobraževanje

Vzpostavljen je sistem notranje komunikacije z zaposlenimi, katerih delo ima vpliv na okolje. Naša zavezanost k varovanju okolja se odraža tudi v komunikaciji s kupci in ostalimi zainteresiranimi javnostmi.

- Objavljali smo članke z okoljskimi vsebinami v internem časopisu MojM in informacije na intranetu.
- Posodobili smo portal Varstvo okolja, ki je namenjen vsem zaposlenim v družbi Mercator, d.d. Na enem mestu so zbrane vse informacije s področja varstva okolja, ki jih zaposleni potrebujejo pri opravljanju svojega dela.
- Z namenom učinkovitega obvladovanja okoljskih vidikov smo ažurirali in standardizirali interno okoljsko dokumentacijo (Tehnološki postopek ravnanja z odpadno embalažo, Tehnološki postopek ravnanja z odpadno električno in elektronsko opremo, Načrt gospodarjenja z odpadki in pripadajoči dokumenti).
- V Svet za trajnostni razvoj in varstvo okolja, ki ga je ustanovilo Ministrstvo za kmetijstvo in okolje, je bil kot predstavnik Trgovinske zbornice Slovenije imenovan predstavnik družbe Mercator, d.d.
- Zaključili smo sodelovanje v štiriletnem evropskem projektu PLASTiCE – »Innovative value chain development for sustainable plastics in Central Europe«, katerega namen je bila identifikacija in odprava omejitev, ki preprečujejo hitrejšo in bolj množično uveljavljanje trajnostnih vrst plastike v Srednji Evropi. V okviru projekta PLASTiCE smo izvedli študijo analize življenjskega cikla dveh Mercatorjevih nosilnih plastičnih vrečk in ene biorazgradljive vrečke. Študija je omogočila transparentno vrednotenje vplivov na okolje, ki nastajajo v celotnem življenjskem ciklu vrečk.



## Vzdržna logistika in organizacija oskrbne verige

Osnovno poslanstvo področja oskrbovalnih verig v okviru družbe Mercator, d.d., ostaja izvedba učinkovite oskrbe dostavnih mest, lastne prodajne mreže in eksternih kupcev s trgovskim blagom. Pri izvajanju tega poslanstva uporabljamo logistično infrastrukturo - skladiščno in transportno, ustrezno delovanje obojega pa je neločljivo povezano z uporabo raznih vrst energentov, katerih stranski učinki predstavljajo obremenitev za okolje.

V letu 2014 v bila primerjavi z letom prej poraba energentov v povezavi z delovanjem skladiščne infrastrukture na enaki ravni, saj se kapacitete skladišč, ki jih uporabljamo, niso spremenile. Povečal pa se je fizični obseg distribucije trgovskega blaga v primerjavi s predhodnim letom, in sicer z indeksom 105,8. V letu 2014 smo namreč v centralizirano distribucijo trgovskega blaga v celoti integrirali oskrbo s trgovskim blagom dobavitelja Pivovarna Union.

Zaradi povečanega fizičnega obsega distribucije blaga v letu 2014 je bila posledično povečana uporaba transportnih zmogljivosti in s tem povezana raba energentov. Število prevozov se je v primerjavi z letom prej povečalo z indeksom 105,8, število prevoženih kilometrov pa z indeksom 104,8.

Rast števila prevoženih kilometrov je tako zaostajala za rastjo fizičnega obsega distribucije blaga, kar je posledica nadaljevanja ustaljenih delovnih procesov optimizacije transportnih zmogljivosti. Poleg optimizacije števila prevoženih kilometrov smo ponovno zabeležili tudi rast izkoriščenosti kapacitet dostavnih in tovornih vozil; v primerjavi z letom prej smo izkoriščenost dvignili še za dodatnega 0,6 odstotka.

# ODGOVORNOST DO DRUŽBENEGA OKOLJA

## Pomembnejša sponzorstva in donacije

### Donacije in sponzorstva

V Skupini Mercator tudi v letu 2014 skladno z našim sloganom najboljšega soseda, sledimo tradiciji odzivanja na potrebe lokalnih okolij, v katerih delujemo. Podprli smo več kot 1.500 različnih projektov na humanitarnem, kulturnem, izobraževalnem in športnem področju. Glede na trenutno zahtevno družbeno, ekonomsko in socialno situacijo v državi največji poudarek pri dodeljevanju sredstev namenjamo humanitarnim projektom.

### Z donacijo viškov hrane do toplega obroka

V letu 2013 smo se kot prvi trgovec v Sloveniji pridružili pobudi Ministrstva za kmetijstvo in okolje z donacijo viškov hrane pomoči potrebnim v Celju, Mariboru in Trbovljah. Projekt nadaljujemo in širimo tudi v letu 2014. Tako prostovoljci Lions klubov iz Ljubljane, Celja, Maribora, Trbovelj, Velenja, Kopra, Domžal, Brnika in Slovenj Gradca ter Skupnosti Cenacolo vsak večer prevzamejo hrano za pomoči potrebne že v 19 prodajalnah po vsej Sloveniji.



### Soseda prepoznaš v nesreči

V Mercatorju smo se z donacijami in interventnimi dostavami takoj odzvali na žledolom, ki je v začetku februarja 2014 prizadel večji del Slovenije. Prav tako smo se takoj odzvali na izredne vremenske razmere v Srbiji, Bosni in Hercegovini ter na Hrvaškem in prispevali donacije v skupni vrednosti več kot 60 tisoč EUR. V večini svojih prodajaln pa smo v sodelovanju s humanitarnimi organizacijami, s katerimi sodelujemo v okviru tovrstnih aktivnosti, namestili košare za zbiranje hrane in oblačil. Zbiranje slednjega je potekalo tudi med režijskimi sodelavci v Mercatorju, in sicer v prostorih upravne stavbe družbe Mercator, d.d.





## Radi delamo dobro

V aprilu 2014 je v 100 naših manjših prodajalnah potekala vseslovenska donatorska aktivnost »Radi delamo dobro«. V okviru te aktivnosti se je za donacijo v skupni vrednosti 100 tisoč EUR potegovalo 300 lokalnih društev in organizacij po vsej Sloveniji. Zmagovalce smo določili skupaj s svojimi kupci. Ti so z vsakim nakupom lahko glasovali za svojega favorita, ki naj bi s prejeto donacijo v vrednosti 1.000 EUR uresničil za kraj in njegove prebivalce pomemben projekt. V okviru akcije so naši kupci oddali več kot 1,1 milijona glasov. Predvsem nas veseli, da so se v tednih intenzivnega sodelovanja med Mercatorjem in posameznimi lokalnimi okolji spletle trdne vezi. Kupci, pa tudi organizacije, društva, zavodi idr., so tako rekoč v en glas pohvalili to aktivnost, v kateri smo se znova izkazali kot sosed, ki skrbi za potrebe, želje in pobude zvestih kupcev iz lokalnega okolja, v katerem deluje.

Na zaključnem dogodku projekta »Radi delamo dobro« smo dobrodelno pripravili 300 paketov z živili in drugimi nujnimi življenjskimi dobrinami za Rdeči križ Slovenije.

## Podpirati nogometna društva je svetovno

V času svetovnega nogometnega prvenstva smo svoj projekt Radi delamo dobro obarvali nogometno. V akciji, ki je potekala od 1. do 16. julija 2014, smo v vsaki medobčinski nogometni zvezi lokalnemu nogometnemu klubu, ki so mu naši kupci namenili največ glasov, podarili 3.000 EUR. Skupaj smo tako v akciji nagradili 9 lokalnih nogometnih klubov v skupni vrednosti 27.000 EUR.



## Dobro delo dobro dene

Z sodelovanju z Radijem Ognjišče v letu 2014 vsakega 20-tega v mesecu v eni od naših prodajaln zbiramo blago za osem socialno ogroženih družin. Poleg nekaj vozičkov zbranega blaga prispevamo vsaki družini tudi darilno kartico Mercator. Tako so naši kupci v omenjeni aktivnosti zbrali že 166 vozičkov blaga.



## Slovenski zajtrk

V zgodnjem jutru pred dnevom slovenske hrane, 21. novembrom, smo v sodelovanju s slovenskimi živilskimi podjetji Ljubljanske mlekarnе, Mlinotest, Pekarna Grosuplje, Mlekarna Celeia in Evrosad, med potnike in mimoidoče v podhodu na ljubljanski železniški postaji razdelili **4.500 paketov s slovenskim zajtrkom**. To je Mercatorjev prispevek k ozaveščanju pomena zajtrka in podpora lokalno pridelani hrani.



Z vedrim razpoloženjem, ki so nam ga v hladnem zgodnjem jutru pomagali pričarati glasbeniki in folkloristi, ter ličnim paketkom s posvetilom smo na obraze hiteče množice privabili nasmeh ter poskrbeli, da vsaj ta dan začnejo z najpomembnejšim obrokom, zajtrkom. Seveda pa si želimo, da bi ta naša pobuda prej kot slej prerasla v navado.



### Humanitarnost

Na humanitarnem področju smo poleg številnih pomoči društvom in posameznikom med drugim sredstva donirali tudi Zvezi prijateljev mladine Moste Polje za socialno ogrožene družine, Hiši zavetja Palčica v Grosuplju in Hiši zavetja v Pilštanju.

### Šport

Na športnem področju smo sponzorirali finale svetovnega pokala v smučarskih skokih »Planica 2014«, kot sponzorji pa smo podpirali tudi Olimpijski komite Slovenije, Smučarsko zvezo Slovenije, Rokometni klub Celje Pivovarna Laško, Rokometni klub Krim Mercator, Nogometni klub Maribor, Košarkarski klub Maribor, košarkarsko ekipo na vozičkih Društva paraplegikov ljubljanske pokrajine, Matejo Pintar, namiznoteniško igralko na vozičku, Manco Notar, tekmovalko stoječega veslanja, ter Nejca Žnidaršiča, kajakaša na divjih vodah. Tudi v letošnjem letu smo podprli množični pohod Ob žici okupirane Ljubljane, Ljubljanski maraton, Tek EuropeDonne ter mednarodno kolesarsko tekmovanje »Dirka po Sloveniji«.



Od 1.8.2014 smo uradni **sponzor slovenske nogometne reprezentance**, ki jo bomo podpirali na kvalifikacijski poti do evropskega prvenstva EURO 2016.

### Kultura

V letu 2014 smo sponzorirali kurentovanje na Ptuju, Zlati abonma v Cankarjevem domu, Festival Ljubljana, Borštnikovo srečanje, Managerski koncert in Tartini festival.



## Izobraževanje

Na področju izobraževanja smo kot generalni pokrovitelj podprli državno tekmovanje v tehniki prodaje, ki je potekalo na Srednji trgovski šoli v Mariboru, ter tekmovanja iz logike, kemije, informatike in biologije v organizaciji Zveze za tehniško kulturo Slovenije. Pod okriljem Svetovnega slovenskega kongresa smo podprli tudi projekt vključevanja slovenskih znanstvenikov z vrhunskih svetovnih univerz v domače okolje, z namenom spodbujanja kroženja znanja v korist Slovenije. Prav tako smo sponzor Slovenske marketinške konference, prodajne konference - Sales Summit, konference evropskega centra za voditeljstvo, slovenskega festivala znanosti, managerskega kongresa, Poslovne konference Portorož, Konference o trgovini ter Strateškega foruma na Bledu.



## Varstvo konkurence in postopki pred sodišči

Globalna politika družbe Mercator, d.d., in njenih hčerinskih družb je zagotavljanje delovanja njenih zaposlenih, zastopnikov in pooblaščenec, ne glede na kraj, kjer se nahajajo, skladno z veljavno in zavezujočo zakonodajo, pravili ter predpisi na vseh področjih dela. Del te zaveze predstavlja spoštovanje konkurenčne zakonodaje in trgovinskih predpisov, ki zagotavljajo učinkovito konkurenco na trgu tako v Sloveniji kot v tujini.

Osnovna politika družbe je delovanje znotraj začrtanih meja, z veljavnimi in za družbo zavezujočimi pravnimi predpisi. Konkurenčno pravo je del tržnega prava, ki neposredno ureja konkurenco. Konkurenčno pravo določa pravila, ki so temeljnega pomena za nastopanje podjetij na trgu. Določa tržno disciplino, obvezno za vse tržne udeležence, s tem da preprečuje omejevanje konkurence in nepošteno konkurenco ter vzdržuje in pospešuje konkurenco s primarnimi dejavniki: ceno, kakovostjo in prodajnimi pogoji. Namen konkurenčnega prava je spodbujanje konkurence in svobodnega podjetništva in s tem večanje učinkovitosti z najnižjimi cenami za potrošnika. Temeljna značilnost konkurenčnega prava je prisilna narava norm, ki določeno ravnanje zapovedujejo ali prepovedujejo, z namenom zagotavljanja svobodne in učinkovite konkurence ter tržne discipline.

Mercator skrbi za izvajanje zgoraj navedene politike tudi z vsakoletnimi izobraževanji s področja konkurenčnega prava in novejšo sodno prakso s tega področja.

V letu 2007 je Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence proti družbi Mercator, d.d., uvedla dva postopka:

- postopek ugotavljanja kršitve domnevnega zlorabljanja prevladujočega položaja družbe Mercator, d.d., na trgu nabave izdelkov za vsakdanjo rabo, opr. št. 306-178/207 in
- postopek ugotavljanja kršitve v zvezi z domnevno usklajenim delovanjem na nabavnem trgu med družbami Mercator, d.d., Spar Slovenija, d.o.o., in Engrotuš, d.o.o., opr.št. 306-182/2007-2.

Oba postopka sta se zaključila s sprejemom zavez, ki jih je Mercator ponudil agenciji v sprejem. Navedene zaveze so bile sprejete za obdobje 5-ih let in so v polletju 2014 prenehale veljati.

Drugi postopki s področja domnevne kršitve varstva konkurence zoper Mercator niso bili sproženi.

Na področju zagotavljanja skladnega poslovanja v poslovnem in širšem družbenem okolju je Mercator sprejel notranje zavezujoče smernice, v katerih je opredelil ravnanja za preprečevanje korupcije, nasprotja interesov, pranje denarja ipd. ter za vzpostavitev mehanizma razkrivanja spornih praks v podjetju.

# ODGOVORNOST DO DOBAVITELJEV

Ustvarjanje dolgoročnih in partnerskih odnosov z dobavitelji je ključen element poslovne trajnostne odgovornosti. Pregledno poslovanje in skupno prizadevanje nam omogoča, da skupaj z dobavitelji oblikujemo okolju prijazno oskrbno verigo.

## Zaveze dobaviteljev, spremljanje in nadzor izvajanja

Mercator, d.d., z dobavitelji blaga sklepa letne pogodbe o nabavi blaga. Sestavni del pogodbe so Splošni pogoji poslovanja družbe Mercator, d.d., ki določajo pogoje poslovanja na področju nakupa blaga oziroma izdelkov vsakdanje rabe. Dobavitelji s podpisom pogodbe potrdijo, da so s splošnimi pogoji poslovanja seznanjeni in z njimi v celoti soglašajo.

Kakovosti, varnosti, označevanju in sledljivosti blaga je namenjeno posebno poglavje Splošnih pogojev poslovanja. Dobavitelji sadja in zelenjave se s podpisom posebne izjave zavežejo k zagotavljanju ustreznosti in varnosti pridelkov, dobavitelji ostalih živil pa podajo pisno izjavo o varnosti, kakovosti in skladnosti živil in materialov, ki prihajajo v stik z živil.

Nadzor nad dobavitelji izvajamo v službi interne kontrole in varne hrane. Ugotovitve lastnega nadzora dopolnjujemo s podatki državnega nadzora varnosti in kakovosti izdelkov. V primeru ugotovljenih neskladij sodelujemo z dobavitelji pri izvedbi korektivnih ukrepov.

## Ocenjevanje in izbor dobaviteljev

Z ocenjevanjem dobaviteljev želimo zagotoviti stalno kakovost, varnost in sledljivost izdelkov v skrbi za zdravje potrošnikov, skladno s pogodbenimi določili, z obstoječo zakonodajo in posebnimi zahtevami Mercatorja.

Ocenjevanje obstoječih dobaviteljev market programa poteka enkrat letno, in sicer pred sklenitvijo novih nabavnih pogodb. Kriteriji, po katerih ocenjujemo dobavitelja, so vezani na pogodbeno določila iz osnovne letne pogodbe, razdeljeni pa so v dva vsebinska sklopa: komercialni kriteriji in kriteriji kakovosti. Kriteriji kakovosti spremljajo neskladnosti v procesu nabave blaga in neskladnosti izdelkov.

Na podlagi skupne ocene dobavitelja določimo njegovo ustreznost. Z ustreznimi dobavitelji sklenemo pogodbe za tekoče leto, z ostalimi pa dogovorimo korektivne ukrepe in roke za izvedbo. Z neustreznimi dobavitelji pogodb ne sklepamo, razen v izjemnih primerih, ko izpolnjujejo kakovostne kriterije ter ni na razpolago alternativnih nabavnih virov.

## Vključevanje dobaviteljev v širjenje slovenske in lokalne ponudbe za naše kupce

V Mercatorju v sodelovanju z domačimi dobavitelji ponujamo svojim kupcem kar največ domačih pridelkov in izdelkov. Sodelujemo z več kot 100 domačimi dobavitelji sadja in zelenjave, z vsemi večjimi zadrugami in tudi manjšimi pridelovalci. Odkupljene količine pridelkov se pri vseh povečujejo.

### 100 % slovensko sadje in zelenjava

V sklopu ponudbe »Iz domačih krajev« nudimo svojim kupcem sadje in zelenjavo slovenskega porekla.

V letakih pod rubriko »Iz domačih krajev« predstavljamo slovenske pridelovalce z njihovimi pridelki oziroma izdelki. Kupci lahko vse zelene informacije o pridelovalcih pridobijo z mobilnimi napravami preko kod QR, ki označujejo pridelke posameznega pridelovalca.

Kot prvi smo podprli dejavnost zadruga Samooskrba Pomurje, ki deluje po načelu samopomoči. Svojim kooperantom omogočajo pravičen odkup in takojšnje plačilo. Gre za posebno vrsto socialnega podjetništva, ki je priložnost za nezaposlene in vse, ki v pridelavi sadja vidijo prihodnost.

V sodelovanju s slovenskimi kmeti in manjšimi pridelovalci smo svojim kupcem pripravili ozimnico, ki je bila 100 % slovenska. V ozimnico so bili vključeni krompir, sveže zelje, čebula in česen. Zaradi obilne letine krompirja, smo v tretjem kvartalu prodajali izključno slovenski krompir.



### Sveže meso iz domačih krajev

Nadaljujemo s stalno nabavo svežega svinjskega, govejega ter telečjega mesa in perutnine, rejene v Sloveniji, pri najpomembnejših slovenskih dobaviteljih mesa, ki jih s svežim mesom oskrbuje več kot sto rejcev. Vsi rejci so skrbno izbrani in preverjeni. S prodajo svežega mesa slovenske reje v redni ponudbi je zagotovljena sledljivost ter večja kakovost mesa z vidika doseganja zdravstvenih standardov, povečan pa je tudi delež samooskrbe.

### 100 % slovenska pšenica

Smo edini trgovec, ki za kruh pečen v naši pekarni, uporablja izključno slovensko pšenico. V ta namen za potrebe Pekarne Grosuplje zagotovimo 10.000 ton pridelka slovenske pšenice na leto.

### 100 % slovensko mleko

Slovensko mleko je primerljivo z mlekom evropskih držav, ki slovijo po kakovostnem mleku. Zaradi kratkih prevoznih poti od kmetij do mlekarn je mleko bolj sveže in manj poškodovano. Potrošnikom s ponudbo mleka in mlečnih izdelkov iz 100 % slovenskega mleka nudimo tisto, kar prepoznavajo kot kakovostno in varno. Ob tem nadaljujemo spodbujanje proizvodnje in nakupa lokalno pridelane hrane. Trinajst slovenskih dobaviteljev mleka in mlečnih izdelkov se je zavezalo, da nam bodo dobavljali izbrano mleko in izbrane mlečne izdelke, izdelane iz 100 % slovenskega mleka.

Z vključevanjem pridelkov in izdelkov lokalnih dobaviteljev skrajšujemo dostavne transportne poti in posledično zmanjšujemo izpuste CO<sub>2</sub> v okolje.



# ODGOVORNOST DO KAKOVOSTI

Z izvajanjem zahtev mednarodnih sistemov vodenja v Skupini Mercator zagotavljamo transparentnost in mednarodno primerljivost poslovanja. Posamezne sisteme vodenja smo povezali v integriran sistem vodenja, katerega osnovne zahteve se izvajajo v vseh družbah Skupine Mercator. Sistem stalno dopolnjujemo in razvijamo, s svojim delovanjem in poslovnimi odločitvami pa sledimo načelom trajnostnega razvoja. Sistemsko spremljanje ključnih kazalcev nam omogoča učinkovito obvladovanje procesov, stalno izboljševanje in prenos dobrih praks med družbami Skupine Mercator.

## Upravljanje certificiranih sistemov vodenja

V družbah Skupine Mercator imamo certificiranih **11 sistemov vodenja**.

Družba	Mercator, d.d.	Mercator - S	Mercator - H	Mercator - IP	Emba
Sistemi vodenja					
ISO 9001 - Sistem vodenja kakovosti	C	C	C		C
ISO 14001 - Sistem ravnanja z okoljem	C				
HACCP - Zagotavljanje varnosti živil		C			
IFS - International Food Standard					C
SQMS - Supplier Quality Management System					C
AEO - Status pooblaščenega gospodarskega subjekta	C				
Družini prijazno podjetje	C			C	

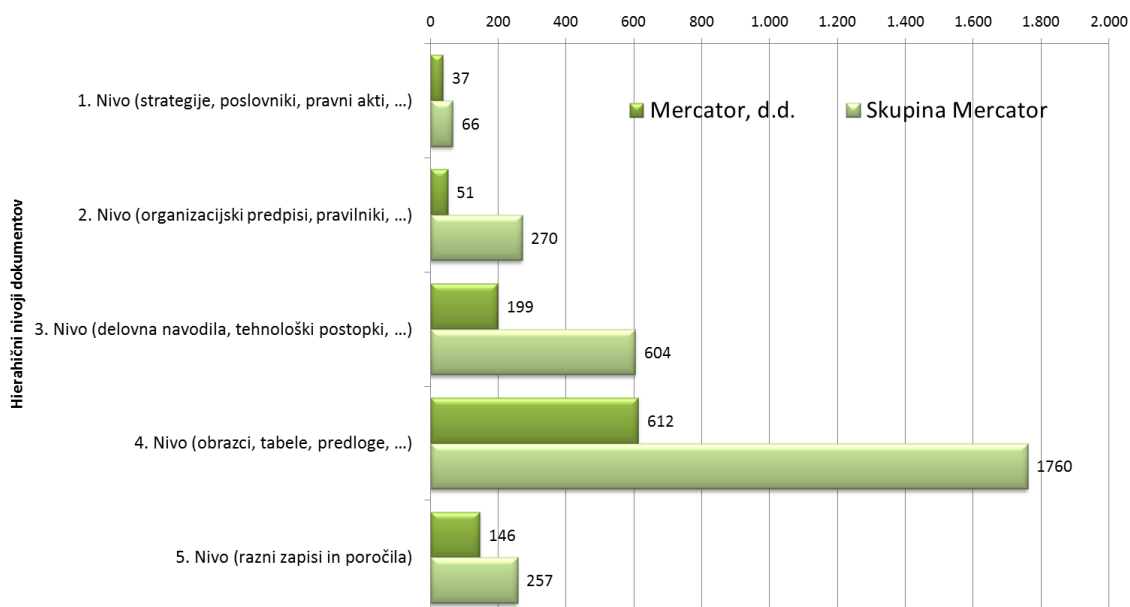
Januarja 2014 smo ukinili certifikat Družini prijazno podjetje v Modiani, d.o.o., ker se je njena dejavnost prenesla na družbo Mercator, d.d., novembra 2014 pa smo ukinili certifikat standarda ISO 9001 v Mercator - BH, d.o.o., ker se je njihova dejavnost prenesla na družbo Konzum BiH, d.o.o.

## Upravljanje dokumentov – upravljanje z znanjem in informacijami

Dokumente, v katerih so zapisane zahteve oziroma pravila poslovanja v Skupini Mercator, obvladujemo s pomočjo aplikacije Mercator standardi, ki vsem zaposlenim omogoča enostaven dostop do dokumentov. Uporabniki lahko sami iščejo dokumente, povezane z njihovo vlogo v poslovnem procesu in podajajo predloge in izboljšave, s čimer se je povečal pretok znanja in informacij med zaposlenimi.

V letu 2014 smo aplikacijo za obvladovanje dokumentov in zapisov prenovili in na ta način dokumente še bolj približali zaposlenim, saj nova aplikacija deluje hitreje, omogoča elektronsko usklajevanje dokumentov, podpira pa tudi jezikovno različnost.

## Število veljavnih dokumentov

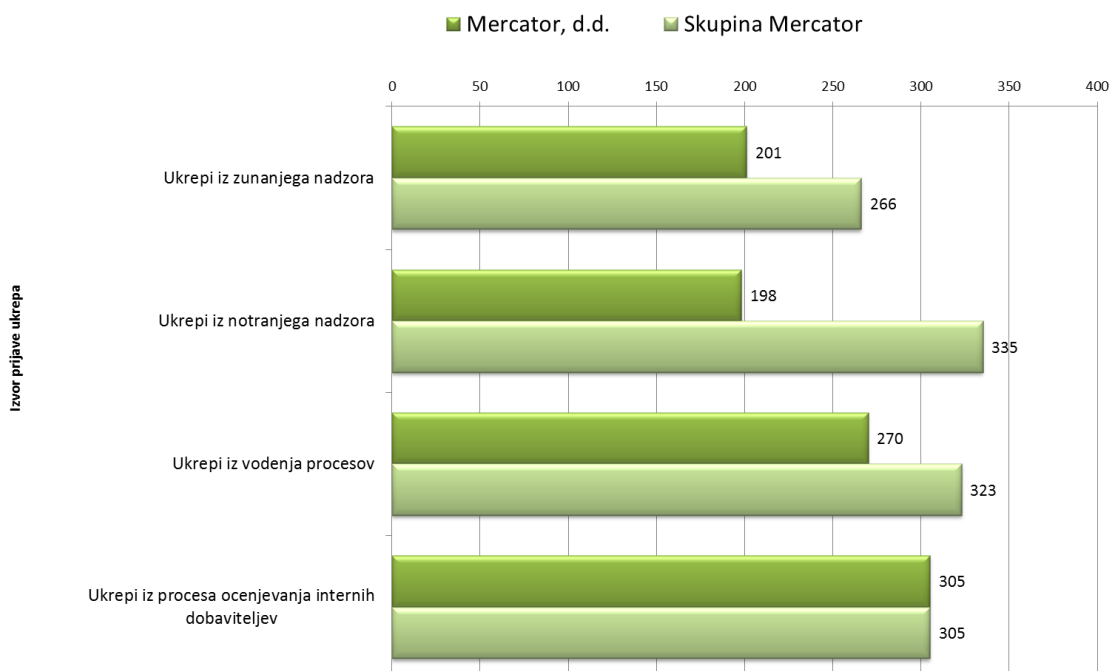


Veljavne dokumente redno revidiramo: obvezna je revizija s strani lastnikov dokumentov enkrat letno, vsebino dokumentov pa ažuriramo tudi na podlagi dobrih praks in predlogov za spremembe. Vodje z avtomatskimi obvestili dnevno obveščamo o vseh novih dokumentih v družbah Skupine Mercator, lastniki dokumentov pa dobijo obvestilo o dokumentih, ki jim je potekla veljavnost in jih morajo pregledati in ažurirati oziroma podaljšati njihovo veljavnost. Na ta način zagotavljamo ažurnost lastništva in vsebine dokumentov. Dokumente spremljamo na različne načine, najpogosteje po družbah, funkcijah in hierarhiji, s števci dostopov pa ugotavljamo, katere dokumente zaposleni pri svojem delu največ uporabljajo.

## Upravljanje sistema stalnih izboljšav

Proces stalnega izboljševanja se izvaja skladno s sprejeto strategijo na podlagi ugotovitev zunanjega nadzora, notranjega nadzora, analiz zadovoljstva kupcev in zaposlenih, kolegijskih in delovnih skupin ter predlogov za izboljšave, ki jih podajo zaposleni.

## Število proženih ukrepov



Sistem stalnih izboljšav smo v lanskem letu informacijsko podprli in s tem zagotovili hitrejše in preglednejše reševanje nalog. Vsi, ki jih naloga zadeva, so o tem obveščeni po elektronski pošti, prijavitelj pa hitro dobi ustrezne povratne informacije o rešitvi problema ali predloga. Aplikacija omogoča pregled vseh prijav na enem mestu, kar olajšuje analize, ki omogočajo odkrivanje večjih odstopanj in korektivno ukrepanje, pospešil se je proces reševanja nalog in povečala učinkovitost, znižali pa so se tudi stroški s tem povezane administracije. Ker aplikacija upošteva jezikovno različnost, je olajšana njena uporaba v vseh družbah Skupine Mercator.

### **Zunanji in notranji nadzor poslovanja**

Izvajalci zunanjega nadzora, npr. inšpekcijske službe, zunanji revizorji in zunanji presojevalci, redno preverjajo skladnost z zahtevami certificiranih sistemov vodenja, aktualno zakonodajo in internimi pravili. Na osnovi ugotovljenih neskladnosti in priporočil prožimo korektivne ukrepe in spremljamo njihovo realizacijo.

Skladnost poslovanja preverjamo tudi z različnimi oblikami notranjega nadzora, kot so: notranje presoje, interne kontrole, monitoring, notranja revizija, računovodski nadzor, davčni nadzor, nadzor varovanja ter nadzor varstva pri delu in protipožarne varnosti. Posebno pozornost namenjamo analizi njihovih medsebojnih relacij z namenom izkoriščanja sinergij in koordiniranega delovanja. Ugotovitve notranjega nadzora smiselno združujemo v sistemske korektivne ukrepe, ki imajo enako težo in so obravnavani na enak način kot korektivni ukrepi iz ugotovitev zunanjega nadzora.

Novost pri izvajanju notranjega nadzora je prenovljen sistem notranjih presoj sistema vodenja kakovosti v družbi Mercator, d.d., ki upošteva racionalizacijo poslovanja in možnosti, ki jih nudijo informacijske tehnologije. Elektronsko obliko izvajanja notranjih presoj smo poimenovali »Presoja z anketami« in jih izvajamo poleg že uveljavljenih presoj s strani presojevalcev.

### **Ostale oblike pridobivanja idej za izboljšave**

Veliko predlogov za izboljšave prispevajo sami izvajalci procesov ali pa so posledica ugotovitev strokovnih sodelavcev in sklepov različnih kolegijev (svet za upravljanje s tveganji, svet za sisteme vodenja, vodstveni pregled ...).

V letu 2014 je zaživel projekt »Ocenjevanje internih dobaviteljev«, pri katerem so posamezne funkcije (interni kupci) ocenjevale svoje zadovoljstvo z ostalimi funkcijami, ki podpirajo njihovo delovanje (internimi dobavitelji). Namen ocenjevanja je bil ugotoviti kritične elemente, aktivnosti, ki v poslovnih procesih zavirajo potek dela, zmanjšujejo kakovost izvedenega dela in s tem povečujejo stroške poslovanja ter stopnjo nezadovoljstva notranjih dobaviteljev in kupcev ter pridobiti ideje in pobude za še boljše medsebojno sodelovanje in s tem dvigniti organizacijsko kulturo podjetja na višji nivo. S projektom naj bi izboljšali komuniciranje in sodelovanje med poslovnimi funkcijami, optimizirali poslovne procese, z implementacijo ugotovljenih koristnih predlogov pa odpravili težave na prehodih med organizacijskimi enotami. Metoda se je izkazala kot učinkovito orodje za zbiranje koristnih predlogov za izboljšave, saj smo na osnovi ugotovitev sprožili 305 ukrepov za izboljšave.







# Računovodsko poročilo

Zahtevna procesa spremembe lastništva in finančnega prestrukturiranja sta pomembno vplivala na poslovanje Skupine Mercator. Kljub velikim spremembam smo poslovali stabilno.



# Izjava posloводства

Uprava družbe je odgovorna za pripravo Letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2014 ter računovodskih izkazov, ki po njenem najboljšem mnenju vključujejo pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družba in morebitne druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu poštene vrednosti, previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2014.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava družbe sprejema in potrjuje Letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2014.

Ljubljana, 6. marec 2015



Toni Balažič  
Predsednik uprave



Drago Kavšek  
Član uprave



Igor Maroša  
Član uprave



# **RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE MERCATOR**





# Konsolidirana bilanca stanja

v tisoč EUR	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Nepremičnine, naprave in oprema	14	1.618.839	1.704.182
Naložbene nepremičnine	16	3.494	2.791
Neopredmetena sredstva	15	16.764	17.407
Odložene terjatve za davek	19	22.301	17.530
Dana posojila in depoziti	22	25.015	32.284
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	17	1.178	820
		<b>1.687.591</b>	<b>1.775.014</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Zaloge	20	257.323	264.798
Terjatve do kupcev in druge terjatve	21	254.286	234.927
Terjatve za odmerjeni davek		702	256
Dana posojila in depoziti	22	3.247	10.325
Izpeljani finančni instrumenti	18	-	16
Denar in denarni ustrezniki	23	34.224	18.505
		<b>549.782</b>	<b>528.827</b>
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>2.237.373</b>	<b>2.303.841</b>
<b>KAPITAL</b>			
	<b>24</b>		
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)
<b>Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe</b>		<b>621.462</b>	<b>514.194</b>
<b>Neobvladujoči deleži</b>		<b>215</b>	<b>100</b>
<b>Kapital</b>		<b>621.677</b>	<b>514.294</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Poslovne in druge obveznosti	28	6.765	850
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	26	806.640	351.583
Odložene obveznosti za davek	19	30.392	37.455
Rezervacije	27	20.706	25.047
		<b>864.503</b>	<b>414.935</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Poslovne in druge obveznosti	28	707.657	686.507
Obveznosti za odmerjeni davek		538	411
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	26	42.998	686.225
Izpeljani finančni instrumenti	18	-	1.469
		<b>751.193</b>	<b>1.374.612</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>1.615.696</b>	<b>1.789.547</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>		<b>2.237.373</b>	<b>2.303.841</b>

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

# Konsolidirani izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	Pojasnilo	2014	2013
Prihodki iz prodaje	9	2.653.735	2.765.868
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	11	(2.570.480)	(2.658.892)
Stroški splošnih dejavnosti	11	(81.095)	(92.901)
Oslabitve nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	11	(16.249)	(1.956)
Drugi poslovni prihodki	10	26.470	23.854
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>12.381</b>	<b>35.973</b>
Finančni prihodki	13	3.489	8.025
Finančni odhodki	13	(64.465)	(60.943)
<b>Neto finančni odhodki</b>		<b>(60.976)</b>	<b>(52.918)</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>(48.595)</b>	<b>(16.945)</b>
Davek	19	4.048	16
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(44.547)</b>	<b>(16.929)</b>
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	25	(10,8)	(4,5)

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

# Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	Pojasnilo	2014	2013
	<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>(44.547)</b>	<b>(16.929)</b>
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
	<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>(40.543)</b>	<b>(9.013)</b>
	Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	14 (32.334)	(883)
	Druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev	14 (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	19 5.308	(1.939)
	<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>(7.527)</b>	<b>1.311</b>
	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	24 360	(43)
	Prenos dobičkov iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	24 -	55
	Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov (uspešni del varovanja)	24 1.452	3.731
	Odloženi davki v zvezi s postavkami, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	19 (746)	(627)
	<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(48.070)</b>	<b>(7.702)</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(92.617)</b>	<b>(24.631)</b>
	Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki se nanaša na:		
	Lastnike obvladujoče družbe	(92.516)	(24.605)
	Neobvladujoče deleže	(101)	(26)

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

## 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 pos. leta	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>												
		<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>197.045</b>	<b>141.008</b>	<b>(54.362)</b>	<b>(18.839)</b>	<b>(78.819)</b>	<b>538.799</b>	<b>126</b>	<b>538.925</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>												
	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)
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>												
		-	-	-	-	(421)	(5.476)	(16.904)	(1.804)	(24.605)	(26)	(24.631)
<b>Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>												
<b>Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>												
	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	-	-	-	-
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>												
		-	-	-	(50.389)	-	(4.049)	54.438	-	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>												
		<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>146.656</b>	<b>140.587</b>	<b>(63.887)</b>	<b>18.695</b>	<b>(80.623)</b>	<b>514.194</b>	<b>100</b>	<b>514.294</b>

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

## 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
	<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>146.656</b>	<b>140.587</b>	<b>(63.887)</b>	<b>18.695</b>	<b>(80.623)</b>	<b>514.194</b>	<b>100</b>	<b>514.294</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>											
	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)
	<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(25.158)</b>	<b>(14.313)</b>	<b>(44.453)</b>	<b>(8.592)</b>	<b>(92.516)</b>	<b>(101)</b>	<b>(92.617)</b>
	<b>Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>											
	<b>Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>											
	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	-	-	-	-
	<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>97.046</b>	<b>87.900</b>	<b>-</b>	<b>(104.970)</b>	<b>(18)</b>	<b>24.715</b>	<b>95.111</b>	<b>-</b>	<b>199.784</b>	<b>216</b>	<b>200.000</b>
	<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>254.175</b>	<b>286.772</b>	<b>(3.235)</b>	<b>41.686</b>	<b>115.411</b>	<b>(53.485)</b>	<b>69.353</b>	<b>(89.215)</b>	<b>621.462</b>	<b>215</b>	<b>621.677</b>

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

# Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	Pojasnilo	2014	2013
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
Čisti poslovni izid poslovnega leta		<b>(44.547)</b>	<b>(16.929)</b>
Prilagoditve:			
Davek	19	(4.048)	(16)
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	14	67.615	68.622
Amortizacija naložbenih nepremičnin	16	118	131
Amortizacija neopredmetenih sredstev	15	4.391	4.982
Oslabitev dobrega imena	15	412	-
Oslabitve 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	27	(4.341)	(4.004)
(Dobički) izgube pri odtujitvi odvisnih družb	13	(189)	-
Prejete dividende, oslabitve in odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	13	126	160
Neto tečajne razlike	13	6.422	2.879
Prihodki iz obresti	13	(2.514)	(3.979)
Odhodki za obresti	13	38.693	47.951
		<b>72.165</b>	<b>98.978</b>
Sprememba zalog		7.475	1.576
Sprememba poslovnih in drugih terjatev		(19.805)	1.763
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		24.000	5.153
		<b>83.835</b>	<b>107.470</b>
Odhodki za obresti	13	(38.693)	(47.951)
Izdatki za davke	19	(861)	(854)
<b>Denar, ustvarjen pri poslovanju</b>		<b>44.281</b>	<b>58.665</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	14, 16	(80.741)	(25.448)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	15	(4.981)	(4.050)
Prejemki pri odtujitvi odvisnih družb brez odtujenih denarnih sredstev		550	-
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	14, 16	28.355	9.487
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	17	68	78
Prihodki iz obresti	13	2.514	3.979
Prejete dividende	13	29	11
Prejemki od danih posojil in depozitov		14.347	8.124
<b>Denar, uporabljen pri naložbenju</b>		<b>(39.859)</b>	<b>(7.819)</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>			
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)
<b>Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju</b>		<b>11.827</b>	<b>(56.923)</b>
<b>Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov</b>		<b>16.249</b>	<b>(6.077)</b>
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta		18.505	24.677

Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike		(530)	(95)
<b>Denar in denarni ustrezniki na koncu leta</b>	<b>23</b>	<b>34.224</b>	<b>18.505</b>

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so sestavni del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.



# Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

## 1. Poročajoča družba

Poslovni sistem Mercator, d.d., (v nadaljevanju 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'). 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.

## 2. Podlaga za sestavitev

### (a) Izjava o skladnosti

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.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 23.2.2015.

### (b) Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih:

- izpeljani finančni inštrumenti, ki so merjeni po pošteni vrednosti;
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so izmerjena po pošteni vrednosti;
- zemljišča, ki so izmerjena po modelu prevrednotenja.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 5.

### (c) Funkcijska in predstavljena valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot.

### (d) Uporaba ocen in presoj

Poslovanje mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke se stalno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je poslovanje pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najbolj vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v nadaljevanju.

### (i) Dobro ime

Skupina vsako leto ob sestavitvi računovodskih izkazov izvede preizkus slabitve dobrega imena. Dobro ime je bilo ob prevzemu alocirano na skupine denar ustvarjajočih enot, ki jih predstavljajo zbir med seboj primerljivih entitet kot so Mercator Centri, hipermarketi, supermarketi in manjše enote. Nadomestljiva vrednost denar

ustvarjajoče enote je določena na podlagi izračunov vrednosti pri uporabi ali poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprave za naslednje leto in na pričakovanih rezultatih poslovanja v prihodnjem srednjeročnem obdobju, ki temelji na predpostavkah in usmeritvah iz srednjeročnega gospodarskega načrta posamezne družbe in posledično Skupine Mercator. Uprava je pripravila projekcijo poslovanja na podlagi preteklega poslovanja in njihovih pričakovanj o razvoju trga. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s poslovnimi enotami.

#### (ii) Nepremičnine, naprave in oprema

Skupina meri zemljišča po modelu prevrednotenja, kot je opisano v točki 3(f)(i). Ocenjene dobe koristnosti nepremičnin, naprav in opreme so prikazane v točki 3(f)(iv).

#### (iii) Obračunavanje stroškov izposojanja

V primeru sredstev v pripravi Skupina stroške izposojanja na podlagi MRS 23 Stroški izposojanja (2007) pripiše neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi kot del nabavne vrednosti takega sredstva. Usredstvenje obresti se izvaja pri pomembnih investicijah, katerih izgradnja oziroma priprava za uporabo traja več kot 6 mesecev. V letu 2014 in 2013 nobena investicija ne izpolnjuje meril za usredstvenje stroškov izposojanja.

#### (iv) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v kapital drugih družb, razvrščenimi med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ima Skupina tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Poštene vrednosti teh sredstev ni možno zanesljivo izmeriti, zato so vrednotene po nabavni vrednosti zmanjšani za izgubo zaradi oslabitve.

#### (v) Poslovne in druge terjatve

Popravki vrednosti terjatev so oblikovani na podlagi uvedenih sodnih postopkov in izkušenj iz preteklih let. Ocena temelji na predpostavki, da bodo terjatve poplačane v izkazani višini.

Iz izračuna popravka vrednosti se izvzamejo terjatve, ki so kakovostno zavarovane. Popravki kratkoročnih terjatev do kupcev in terjatev iz naslova prodaje s Pika kartico se oblikujejo glede na starost terjatev in glede na možnost poplčila terjatve (individualno). Tako se kratkoročne poslovne terjatve do kupcev in zamudne obresti iz tega naslova popravijo za 50 %, če je od roka zapadlosti za plačilo poteklo od 61 do 74 dni, 75 %, če je od roka zapadlosti za plačilo poteklo od 75 do 89 dni, 100 %, če je od roka zapadlosti za plačilo preteklo več kot vključno 90 dni. Kratkoročne terjatve do imetnikov Pika kartice se popravijo za 100 %, če je od roka zapadlosti za plačilo poteklo več kot vključno 90 dni.

Sporne terjatve (tožba, stečaj, prisilna poravnava) se popravijo za 100 %.

Popravki vrednosti ostalih terjatev se oblikujejo individualno.

#### (vi) Zaloge

Knjigovodske vrednosti zalog v materialno pomembnih zneskih ne presegajo njihove izdržljive vrednosti. Popravki vrednosti zalog so oblikovani na podlagi izkušenj iz preteklih let.

Splošno pravilo (zaloge market programa in tehnike):

- zaloge, nabavljene eno leto pred tekočim letom, se popravijo za 50 % njihove nabavne vrednosti;
- zaloge, nabavljene dve ali več let pred tekočim letom, se popravijo za 80 % njihove nabavne vrednosti.

Izjeme:

- zaloge v enotah Modiane in Intersporta se popravijo šele, ko so starejše od dveh let, in sicer za 50 % njihove nabavne vrednosti;

Popravki zalog zaradi modnega značaja se ne oblikujejo.

#### (vii) Rezervacije

Knjigovodske vrednosti rezervacij odražajo sedanjo vrednost izdatkov, ki bodo potrebni za poravnavo obvez. Ocene so podali strokovnjaki oziroma vrednosti izhajajo iz izvirne dokumentacije. Negotov je izid in obdobje, v katerem bodo zaključeni sodni postopki, v zvezi s katerimi so bile oblikovane rezervacije. Sicer pa Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so oblikovane za ocenjene obveznosti izplačil odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad kot rezultat dolgoletnega službovanja zaposlenih, na dan bilance stanja, diskontirano na sedanjo vrednost. Obveznosti so bile oblikovane za pričakovana izplačila. Pri izračunu obveznosti sta bili upoštevani pričakovana rast plač od dneva izračuna do upokojitve posameznega zaposlenega ter fluktuacija zaposlenih. Rast plač je sestavljena iz kariernega napredovanja in s tem povečane plačne inflacije. Za izračun sedanje vrednosti obveznosti je bila uporabljena diskontna obrestna mera, ki je enaka tržni donosnosti na podjetniške obveznice izdajateljev z visoko boniteto, izdane v evrih (glej pojasnilo 3(l)(i)).

Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

#### (viii) Odloženi davki

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje, ki bo veljala v naslednjem obračunskem obdobju. Ob morebitni spremembi davčne stopnje se bodo ustrezno spremenile tudi terjatve in obveznosti iz naslova odloženih davkov.

Družbe Skupine Mercator pripoznajo odložene terjatve za davek za prenos neizrabljenih davčnih izgub in neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednje obdobje le v primerih, ko je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise. Podlaga za oceno je srednjeročni gospodarski načrt Skupine Mercator.

Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

### 3. Pomembne računovodske usmeritve

Spodaj opredeljene računovodske usmeritve so družbe v Skupini dosledno uporabile za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih.

#### (a) Podlaga za konsolidacijo

##### (i) Poslovne združitve

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema, oziroma ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanosti mogoče uveljaviti.

V zvezi z nabavami, Skupina meri oziroma vrednoti dobro ime na dan nakupa, in sicer:

- po pošteni vrednosti prenesene kupnine; povečano za
- pripoznano vrednost kakršnega koli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi (Neobvladujoči delež se na začetku lahko izmeri bodisi po pošteni vrednosti, bodisi po sorazmernem deležu v prevzetih sredstvih in obveznostih, vrednotenih na dan prevzema. Ob vsakem prevzemu se Skupina odloči, katero možnost bo izbrala); povečano za
- pošteno vrednost obstoječih deležev v kapitalu prevzete družbe, v kolikor je poslovna združitve izpeljana postopoma; zmanjšano za
- čisto pripoznano vrednost (poštena vrednost, razen če je z MSRP drugače določeno) prevzetih sredstev in obveznosti, vrednotenih na dan prevzema.

Če je razlika negativna, jo je treba pripoznati kot presežek (prihodek) v poslovnem izidu.

Prenesena kupnina ne vsebuje zneskov poravnjav v zvezi s prej obstoječimi razmerji. Ti zneski se običajno pripoznajo v izkazu uspeha.

Stroški nabave, razen stroški povezani z izdajo kapitalskih ali dolžniških instrumentov, ki nastanejo v zvezi s poslovno združitvijo, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko se pojavijo.

Možne obveznosti pri poslovnih združitvah se pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Če se možna obveznost razvrsti med kapital, je ni potrebno ponovno izmeriti; plačilo se obračuna znotraj kapitala. Kasnejše spremembe poštene vrednosti možne obveznosti se pripozna v izkazu poslovnega izida.

## (ii) Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje Skupina. Obvladovanje obstaja, ko ima Skupina zmožnost odločati o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju vpliva se upoštevata obstoj in učinek potencialnih glasovalnih pravic, ki jih je trenutno moč uveljaviti ali zamenjati. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma, ko se preneha. Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile po potrebi spremenjene oziroma prilagojene usmeritvam Skupine.

## (iii) Nakupi neobvladujočih deležev

Nakupi neobvladujočih deležev se obračunavajo kot posli lastnikov, ki delujejo kot lastniki, posledično pa se dobro ime ne pripozna. Spremembe neobvladujočih deležev, ki izhajajo iz poslov, ki ne vključujejo izgube obvladovanja, temeljijo na sorazmernem deležu čistih sredstev odvisne družbe ali na pošteni vrednosti neobvladujočega deleža. Če je nakupna cena za odkup neobvladujočega deleža različna od knjigovodske vrednosti neobvladujočega deleža, se razlika pripozna v kapitalu.

## (iv) Izguba obvladovanja

Po izgubi obvladovanja Skupina odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisnega podjetja, neobvladujočih deležev, kot tudi pripoznanje drugih sestavin kapitala, ki se nanašajo na odvisno podjetje. Kakršnikoli presežki ali primanjkljaji, ki se pojavijo pri izgubi obvladovanja se pripoznajo v poslovnem izidu. Če Skupina zadrži kakšen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na datum, ko se obvladovanje izgubi, razlika pa se pripozna v poslovnem izidu. Kasneje se ta delež obračuna v kapitalu kot naložba v pridruženo družbo (obračunan po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od stopnje zadržanega vpliva.

## (v) Posli izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, prihodki, odhodki, dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

## (b) Tuja valuta

### (i) Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izraženi v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izraženi v tuji valuti in izmerjeni po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih inštrumentov, razvrščenih kot za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (razen v primeru oslabitve, ko se vse tečajne razlike, pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrstijo v izkaz poslovnega izida), za nefinančne obveznosti, ki so določena kot varovanje pred tveganjem (v kolikor je zavarovanje učinkovito), ali za denarnotokovno varovanje pred tveganji (v kolikor je varovanje učinkovito), ki se pripoznajo neposredno v kapitalu.

### (ii) Podjetja v tujini

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini, vključno z dobrim imenom in popravkom poštene vrednosti ob pridobitvi, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju, ki velja na dan bilance stanja. Prihodki in odhodki podjetij v tujini, razen podjetij v hiperinflacijskih gospodarstvih, se preračunajo v EUR po povprečnih tečajih v obdobju.

Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se neposredno pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so pripoznane v prevedbeni rezervi v okviru kapitala. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavani znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

V kolikor gre za odvisno družbo, ki ni v polni lasti, se ustrezen sorazmerni delež prevedbene rezerve razporedi med neobvladujoči delež. Ko se družba v tujini odtuji na način, da ne obstaja več obvladovanje, pomemben vpliv ali skupno obvladovanje, se ustrezen nabrani znesek v prevedbeni rezervi prerazporedi kot poslovni izid oziroma kot prihodek ali odhodek iz naslova odtujitve. Če Skupina odtuji zgolj del svojega deleža v odvisni družbi, ki vključuje podjetje v tujini in ob tem ohrani obvladovanje, se ustrezni sorazmerni delež nabranega zneska prerazvrsti med neobvladujoči delež.

### **(c) Finančni inštrumenti**

#### **(i) Neizpeljana finančna sredstva**

Neizpeljana finančna sredstva vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, in dana posojila.

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve ter vloge oziroma depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oziroma ko Skupina postane stranka v pogodbenih določenih inštrumenta.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršen koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese, se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v bilanci stanja, če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

#### *Dana posojila in terjatve*

Dana posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Posojila in terjatve zajemajo denarna sredstva in njihove ustreznike, dana posojila podjetjem in depozite bankam, poslovne in druge terjatve ter dane dolgoročne depozite za plačila najemnin. Dani dolgoročni depoziti za plačila najemnin se obravnavajo z vsebinskega vidika (financiranje najemodajalca) in kot taki predstavljajo dolgoročne terjatve iz financiranja. Diskontirajo se s tržnimi ali pogodbenimi diskontnimi stopnjami. Diskontna stopnja je podlaga za obračun prihodkov iz financiranja v celotnem obdobju, za katero so bile najemnine plačane.

#### *Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo*

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v zgoraj naštetih kategorije. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo predstavljajo naložbe v delnice in deleže v podjetjih. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške, upoštevajoč tudi spremembe poštene vrednosti. Izgube zaradi oslabitve in tečajne razlike pri kapitalskih inštrumentih na razpolago za prodajo so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oziroma rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo zajemajo lastniške vrednostne papirje.

#### **(ii) Neizpeljane finančne obveznosti**

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa se izkaže v bilanci stanja, če in le če ima Skupina uradno izvršljivo pravico pobotati pripoznane zneske in namerava bodisi poravnati čisti znesek bodisi je pravno

upravičena do pobota zneskov in ima namen poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Skupina izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila ter poslovne in druge obveznosti.

### **(iii) Izpeljani finančni inštrumenti**

Skupina uporablja izpeljane finančne inštrumente za varovanje pred izpostavljenostjo obrestnim tveganjem.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina vodi formalne listine o razmerju učinkovitosti varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Skupina ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju, in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosegajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarnotokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni inštrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti; stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni inštrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju.

#### *Varovanje denarnega toka pred tveganji*

Ko se izpeljani finančni inštrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanim s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem (postavka kapitala). Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem če inštrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se inštrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

### **(d) Denarna sredstva in njihovi ustrezniki**

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in bančne vloge z dospelostjo do 3 mesecev.

### **(e) Osnovni kapital**

#### *Navadne delnice*

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, pri čemer se ne upoštevajo učinki na kapital.

#### *Odkup lastnih delnic (lastne delnice)*

Ob odkupu lastnih delnic, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, brez morebitnih davčnih učinkov, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene delnice se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi naknadni ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali manjko pri transakciji se prenese na kapitalske rezerve.

## (f) Nepremičnine, naprave in oprema

### (i) Izkazovanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema so vrednotene po modelu nabavne vrednosti, razen zemljišč, ki so vrednotena po modelu prevrednotenja. Izkazane so po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti, in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški izposojanja v zvezi z nabavo ali izgradnjo zadevnih sredstev se usredstviijo, če so povezani z nabavo pomembnega sredstva in izgradnja oziroma priprava za uporabo zadevnih sredstev traja nad 6 mesecev. V letu 2014 in 2013 Skupina ni izvedla investicij, ki bi izpolnjevale opisana merila. Stroški v lastnem okviru izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenih osnovnih sredstev ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi opredmetenega osnovnega sredstva, se določi na podlagi primerjave prejemkov iz naslova odtujitve opredmetenega osnovnega sredstva ter pripoznane čiste vrednosti v okviru ostalih prihodkov/odhodkov poslovnega izida. Ko se prevrednotena sredstva prodajo ali amortizirajo, se ustrezen znesek, ki je vključen v rezervo za pošteno vrednost, prenese v zadržani čisti dobiček.

Za vrednotenje zemljišč Skupina uporablja model prevrednotenja. Prikazane poštene vrednosti temeljijo na periodičnih, vendar vsaj triletnih ocenah zunanega neodvisnega ocenjevalca. Poštena vrednost zemljišč se ocenjuje v skladu z Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV 2013) in SPS 2: Ocenjevanje vrednosti pravic na nepremičninah (Uradni list RS, št. 106/13, 18. 12. 2013). Za oceno tržne vrednosti se glede na uporabo nepremičnine in razpoložljivost podatkov vedno preverja možnost in primernost uporabe vseh treh načinov, in sicer način kapitalizacije donosa (metoda diskontiranih denarnih tokov), način primerljivih prodaj (metoda neposredne primerjave prodaj) in nabavnovrednostni način (nabavnovrednostna metoda). Pri oceni vrednosti zemljišč se upoštevata metoda primerljivih prodaj in metoda zemljiškega ostanka. Če se knjigovodska vrednost sredstva poveča zaradi prevrednotenja, se mora povečanje priznati neposredno lastniškemu kapitalu kot prevrednotovalni presežek. Povečanje pa se mora pripoznati v poslovnem izidu, kolikor odpravi zmanjšanje iz prevrednotenja istega sredstva, ki je bilo prej pripoznano v poslovnem izidu. Če se knjigovodska vrednost sredstev zmanjša zaradi prevrednotenja, se mora zmanjšanje pripoznati v poslovnem izidu. Zmanjšanje pa bremeni neposredno lastniški kapital pod rubriko prevrednotovalni presežek do višine stanja v dobro v prevrednotovalnem presežku istega sredstva. Ko je sredstvo odtujeno, se rezerva za pošteno vrednost tega sredstva prenese neposredno v zadržani dobiček.

#### a) Ocena poštene vrednosti nepremičnin

Skupina skladno z računovodskim pravilnikom periodično, vsaj triletno, preverja poštene vrednosti zemljišč. Cenitev je bila nazadnje izvedena ob koncu leta 2014 in jo je opravil pooblaščen ocenjevalec nepremičnin skladno z Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti in v povezavi z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

#### b) Presoja življenjskih dob nepremičnin in opreme

V Skupini Mercator se osnovna sredstva amortizirajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja z uporabo amortizacijskih stopenj, ki odražajo ocene dob koristnosti različnih sredstev v posameznih družbah Skupine Mercator. Življenjske dobe in preostanek vrednosti nepremičnin in opreme se letno presojajo s strani interne komisije strokovnjakov oziroma zunanjih neodvisnih ocenjevalcev na podlagi dogodkov, ki kažejo na potrebo po ponovnem ovrednotenju določenega sredstva.

### (ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Skupina lahko lastniško uporabljeno nepremičnino prerazporedi v naložbeno nepremičnino. Naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zato se prerazporeditev izvede po nabavni vrednosti. Kot naložbene nepremičnine razvršča samo nepremičnine, ki so samostojne zgradbe in v celoti dane v najem. Samo del objekta, oddan v najem, se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se preostali pomembni del objekta uporablja za opravljanje lasne storitvene dejavnosti ali pri proizvodnji blaga.



### (iii) Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnin, naprav in opreme se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bo imela Skupina bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, in je pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznanje knjigovodske vrednosti zamenjanega dela se odpravi. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj, ko do njih pride.

### (iv) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega opredmetenega sredstva. Najeta sredstva v obliki finančnega najema se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti, razen če je precej gotovo, da bo Skupina do konca trajanja najema postala lastnica najetega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

	2014	2013
Zgradbe	20-50 let	20-50 let
Naprave in oprema	2-18 let	2-18 let

Dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja.

### (g) Neopredmetena sredstva

#### (i) Dobro ime

Dobro ime, ki nastane ob prevzemu odvisnih družb, je pripoznano v okviru neopredmetenih sredstev.

#### (ii) Ostala neopredmetena sredstva

Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

#### (iii) Kasnejši stroški

Kasnejši izdatki v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z interno generiranimi blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj, ko do njih pride.

#### (iv) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev. Obračunavati se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

	2014	2013
Blagovne znamke	neomejeno	neomejeno
Rač. programi in licence	5-10 let	5-10 let

Vrednost blagovne znamke se letno preverja zaradi oslabitve na datum bilance stanja.

### (h) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje, ne pa za prodajo v rednem poslovanju, uporabo v proizvodnji ali pri dobavi blaga ali storitev za pisarniške namene.

Skupina razvršča kot naložbene nepremičnine samo nepremičnine, ki so samostojne zgradbe in v celoti dane v najem. Samo del objekta, oddan v najem se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se preostali pomembni del objekta uporablja za opravljanje lastne storitvene dejavnosti ali pri proizvodnji blaga (npr. hipermarket znotraj nakupovalnega centra). Naložbene nepremičnine se vodijo po modelu nabavne vrednosti. Amortizacija se obračuna po linearni metodi, tako da se nabavna vrednost

sredstev razporedi na njihove preostale vrednosti v pričakovanih življenjskih dobah, ki za tekoče in primerljivo leto znašajo 30-33 let.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se nepremičnina prerazporedi po nabavni vrednosti.

#### **(i) Najeta sredstva**

Najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak pošteni vrednosti, ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Drugi najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Sredstva najeta s poslovnim najemom se ne pripoznajo v bilanci stanja Skupine.

#### **(j) Zaloge**

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju.

Metode obračunavanja nabavne vrednosti in stroškov:

- metoda FIFO za trgovsko blago,
- metoda tehtanih povprečnih nabavnih cen za surovine in embalažo; stroški zalog vsebujejo nabavno vrednost, stroške izdelave in pretvarjanja ter druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljaju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje; pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji stroški vsebujejo tudi ustrezen delež posrednih proizvodnih stroškov ob normalni uporabi proizvodnih sredstev.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

Ocena iztržljive vrednosti zalog se opravi najmanj enkrat letno, in sicer po stanju na dan izdelave letnih računovodskih izkazov Skupine.

Odpisi in delni odpisi poškodovanih, pretečenih, nekurantnih zalog se opravljajo redno med letom po posameznih postavkah. Konec leta pa zaloge po stanju na dan 31.12. oslabimo po skupinah sorodnih ali povezanih postavk glede na njihovo starost oziroma zastarelost. Popravljajo se pavšalno glede na izkušnje iz preteklih let.

#### **(k) Oslabitev sredstev**

##### **(i) Neizpeljana finančna sredstva**

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni skupini, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v skupini ter gospodarske razmere, ki sovpadajo s prenehanjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost. Skupina slabi lastniške papirje, če je borzna cena lastniškega papirja najmanj 6 mesecev nepretrgoma pod nabavno ceno le tega, ali če je borzna vrednost naložbe za več kot 20 % nižja od njene nabavne vrednosti.

##### *Posojila in terjatve*

Skupina oceni dokaze o oslabitvi posojil, terjatev, posamično in skupno. Vse pomembne terjatve se izmerijo posamično za namen oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna posojila, terjatve niso

oslabljeni, se oceni njihova skupna oslabiljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Oslabiljenost posojil, ki niso sama zase pomembna, se oceni skupno in sicer tako, da se posojila, terjatve vključijo v skupine s podobnimi značilnostmi tveganja, razen terjatev, ki so kakovostno zavarovane.

Pri oceni skupne oslabilitve Skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izgube zaradi oslabilitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, ki vključujejo pričakovane denarne pritoke iz naslova zavarovanj, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo v kontu popravka vrednosti posojil in terjatev. Tako se obresti od oslabiljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov (npr. poplačilo dolga s strani dolžnika) znesek izgube zaradi oslabilitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabilitve odpravi skozi poslovni izid.

#### *Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva*

Izgube zaradi oslabilitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabilitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

Izgube zaradi oslabilitve, ki so pripoznane v izkazu poslovnega izida za finančno naložbo v kapitalski instrument, razvrščene kot na razpolago za prodajo, se ne more razveljaviti prek poslovnega izida. Kasnejše pokritje v poštenu vrednosti oslabiljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

#### *(ii) Nefinančna sredstva*

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabilitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabilitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede vsakič na datum poročanja. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi in poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabilitve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. »segment ceiling test«); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oziroma združijo, tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime, pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Skupna sredstva Skupine ne ustvarjajo ločenih denarnih pritokov in se uporabljajo pri več različnih denar ustvarjajočih enotah. Sredstva Skupine se utemeljeno in dosledno razporedijo na posamezne denar ustvarjajoče enote. Preizkus njihove oslabilitve se izvede v sklopu preizkušanja oslabilitve tiste denar ustvarjajoče enote, h kateri skupno sredstvo spada.

Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabilitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako ugotovi, ali je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

## **(l) Zasluzki zaposlenih**

### **(i) Drugi dolgoročni zasluzki zaposlenih – rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade**

Skupina je v bilanci stanja pripoznala rezervacije iz naslova bodočih obveznosti do zaposlenih za jubilejne nagrade, ki so izračunane v skladu s kolektivno pogodbo dejavnosti, in zakonsko določene odpravnine ob upokojevanju zaposlenih. Spremembe v rezervacijah za odpravnine in jubilejne nagrade se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Podlaga za oblikovanje rezervacij so aktuarski izračuni, ki se preverjajo letno. Aktuarski dobički oziroma izgube so posledica učinkov sprememb dejstev, ki vplivajo na aktuarski izračun (npr. sprememba zakonodaje) ali pa sprememb aktuarskih predpostavk.

Izračun se pripravi na ta način, da se za vsakega zaposlenega upošteva strošek odpravnine pri upokojitvi, ki mu pripada po kolektivni pogodbi o zaposlitvi ter strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad za zaposlene za nedoločen čas po stanju na dan 31.12.2014. Pri izračunih so upoštevana aktualna zakonsko sprejeta določila glede pogojev upokojevanja, pričakovana stopnja rasti plač v panogi, ocenjena fluktuacija zaposlenih in ustrezna diskontna stopnja, ki omogoča opredelitev sedanje vrednosti vseh bodočih pričakovanih izplačil iz naslova odpravnin in jubilejnih nagrad. Vsi parametri so prilagojeni na specifične zakonodajne posameznih držav, kjer se pravne osebe Skupine Mercator nahajajo.

### **(ii) Odpravnine**

Odpravnine se pripoznajo kot odhodek, ko je Skupina očitno zavezana končati službovanje zaposlene osebe pred njihovo normalno upokojitvijo ali ponuditi izplačilo odpravnin, ki naj bi spodbudile prostovoljno zapustitev podjetja, in sicer kot posledica obstoječega podrobnega formalnega programa končanja službovanja in kadar je Skupina brez stvarne možnosti, da bi ga preklicala. Odpravnine za prostovoljno zapustitev delovnih mest se izkazujejo kot odhodek, če je Skupina podala ponudbo, ki naj bi spodbudile prostovoljno zapustitev podjetja, če je verjetno, da bo ponudba sprejeta, in če je mogoče zanesljivo oceniti število sprejetih ponudb. Če se odpravnine izplačujejo dlje kot 12 mesecev po datumu poročanja, jih Skupina diskontira na sedanjo vrednost.

### **(iii) Kratkoročni zasluzki zaposlenih**

Obveze za kratkoročne zasluzke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

Obveznost se izkaže v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki prejemkov, izplačljivih v dvanajstih mesecih po preteku obdobja opravljanja dela, ali programa delitve dobička, če ima Skupina sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljanja dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

## **(m) Rezervacije**

Rezervacije se pripoznajo, če ima Skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov z diskontno mero pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost.

### **(i) Kočljive pogodbe**

Rezervacija za stroške kočljivih pogodb se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je Skupina deležna na podlagi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedanji vrednosti pričakovanih stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden Skupina oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabitve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

## **(ii) Reorganiziranje**

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je Skupina odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

## **(n) Prihodki**

### **(i) Prihodki iz prodaje, blaga, proizvodov in materiala**

Prihodki iz prodaje blaga, proizvodov in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti kupnine in z njo povezanih stroškov ali možnosti vračila blaga, proizvodov in materiala, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih količinah in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga na debelo se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo.

### **(ii) Sistem zvestobe kupcev**

Skupina svojim kupcem izdaja kreditne in plačilne Pika kartice, s katerimi na podlagi nakupov zbirajo bonitetne pike. Bonitetni krog traja šest mesecev. Prvi bonitetni krog v letu traja od 1. februarja do 31. julija, drugi bonitetni krog pa od 1. avgusta do 31. januarja naslednjega leta. V bonitetnem obdobju kupci zbirajo bonitetne pike. V odvisnosti od zneska opravljenih nakupov in posledično od števila zbranih pik si lahko pridobijo 3 do 6 % popust. Skupina med letom na podlagi pridobljenih bonitetnih pik razmejuje potencialne popuste, na temelju izkušenj iz preteklih bonitetnih obdobj pa tudi prihodke zaradi neunovčenja bonitetnih pik. Kljub temu, da je drugo bonitetno obdobje zaključeno 31. januarja naslednjega leta, Skupina na ta način zagotavlja, da izkazani prihodki ustrezajo odhodkom, ki so bili potrebni za njihovo realizacijo.

### **(iii) Prihodki iz opravljenih storitev**

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

### **(iv) Prihodki od najemnin**

Prihodki od najemnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Dani popusti in bonitete v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin.

## **(o) Državne podpore**

Vse vrste državnih podpor se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznavajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznavajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

## **(p) Najemi**

Plačila iz naslova operativnega najema se pripoznavajo med odhodki enakomerno med trajanjem najema. Prejete vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih odhodkov od najemnin.

Plačila iz naslova finančnega najema se pripoznavajo med odhodki enakomerno med trajanjem najema. Prejeti popusti in bonitete v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih odhodkov od najemnin.

Najmanjša vsota najemnin se razporedi med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema, da se dobi stalna obrestna mera za preostalo stanje dolga za vsako obdobje.

### *Določanje, ali dogovor vsebuje najem*

Ob nastanku dogovora Skupina določi, ali ta dogovor je oziroma ali vsebuje najem. Za slednje gre, v kolikor sta izpolnjena naslednja kriterija:

- posebno sredstvo je predmet najema, če je izpolnitev dogovora odvisna od uporabe tega sredstva; in
- če dogovor prenaša pravico do uporabe sredstva.

Na začetku dogovora ali ob ponovni presoji dogovora Skupina loči plačila in druga povračila, ki jih zahteva dogovor, na plačila za najem in za druge sestavine na podlagi njihovih relativnih poštenih vrednosti. Če Skupina sklepa, da plačil ni mogoče zanesljivo ločevati, v primeru finančnega najema pripozna sredstvo in obveznost po znesku, ki je enak pošteni vrednosti sredstva, ki je opredeljeno kot predmet najema. Pozneje je treba obveznost zmanjšati, ko se opravijo plačila in pripoznajo presojeni finančni stroški obveznosti z uporabo s strani Skupine predpostavljene obrestne mere za sposojanje.

### **(q) Finančni prihodki in finančni odhodki**

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno s finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prihodki od prevrednotenja poštene vrednosti deleža v prevzeti družbi, ki ga je Skupina imela v prevzeti družbi pred prevzemom, in dobički od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, razreševanje diskonta na rezervacije in potencialne obveznosti, izgube ob prodaji in oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, dividende od prednostnih delnic, izkazanih med obveznostmi, izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ter prerazvrstitve zneskov, ki so bili prej pripoznani kot drugi vseobsegajoči donos.

Stroški izposojanja, ki se ne nanašajo neposredno na pridobitev, izgradnjo ali izdelavo sredstva v pripravi, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovite obresti.

Dobički in izgube pri preračunu med valutami se izkazujejo po neto vrednosti, in sicer kot finančni prihodki oziroma odhodki.

### **(r) Davek iz dobička**

Davek iz dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek iz dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu ali drugem vseobsegajočem donosu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugem vseobsegajočem donosu.

#### **(i) Odmerjeni davek**

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

#### **(ii) Odloženi davek**

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneski za potrebe davčnega poročanja. Naslednječasne razlike niso upoštevane:

- začetno pripoznanje sredstev ali obveznosti v poslu, kjer ne gre za poslovne združitve in ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček,
- časne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljivečasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Odložena obveznost za davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi časovnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja.

Skupina pobota odložene terjatve in obveznosti za davek, če ima zakonsko izvršljivo pravico pobotati pripoznane odmerjene terjatve in obveznosti za davek in če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali različnimi obdavčljivimi enotami, ki nameravajo bodisi poravnati odmerjene obveznosti za davek in terjatve za davek z razliko bodisi hkrati povrniti terjatve in poravnati obveznosti.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

#### (s) Čisti dobiček na delnico

Skupina izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice tako, da deli dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Ker Skupina nima popravljanih potencialnih rednih delnic (npr. prednostnih delnic ali obveznic, ki bi jih bilo možno pretvoriti v delnice, je popravljeni dobiček na delnico enak osnovnemu dobičku na delnico.

### 4. Uporaba novih in prenovljenih mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP)

#### *Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju*

V tekočem obdobju veljajo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 11 'Skupne ureditve'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MRS 27 (spremenjen leta 2011) 'Ločeni računovodski izkazi'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MRS 28 (spremenjen leta 2011) 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 11 'Skupne ureditve' in MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah'** - Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4. aprila 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 27 (spremenjen 2011) 'Ločeni računovodski izkazi'** - Naložbena podjetja, ki jih je EU sprejela 20. novembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 32 'Finančni instrumenti: Predstavitev' – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti**, ki jih je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 36 'Oslabitev sredstev'** – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 39 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje'** – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja, razen sprememb MSRP 10, ki so vplivale na spremembo računovodskih usmeritev, ne pa tudi na računovodske izkaze Skupine.



### **Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi**

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso stopili v veljavo:

- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)',** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)',** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev'** - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **OPMSRP 21 'Dajatve'**, ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

### **Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan 15.2.2015 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi podjetjem oz. skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige'** - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve'** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov'** – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva'** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo'** - Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje), **Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi'** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)',** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

Skupina predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39: »Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje«** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

## 5. Določanje poštene vrednosti

Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je Skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

### (a) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost, za katero naj bi voljan kupec in voljan prodajalec zamenjala premoženje na datum ocenjevanja vrednosti v transakciji med nepovezanimi in neodvisnima strankama po ustreznem trženju, pri kateri sta stranki delovali seznanjeno, previdno in brez prisile. Opis določitve poštene vrednosti nepremičnin je vključen med pojasnilo 3 (e) Nepremičnine, naprave in oprema.

### (b) Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev se določi kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz njihove uporabe in morebitne prodaje.

### (c) Naložbene nepremičnine

Poštena vrednost v poslovnih združitvah temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan ceno in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (ang. arm's length transaction).

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na podlagi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi, ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med Skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine zaradi vrnitve v prvotno stanje, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

### (d) Zaloge

Poštena vrednost zalog v poslovnih združitvah se določi na podlagi njihove pričakovane prodajne vrednosti pri rednem poslovanju, zmanjšane za ocenjene stroške dokončanja in prodaje ter primeren pribitek glede na količino dela, vloženega v dokončanje posla in prodajo zalog.

### (e) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se v poslovnih združitvah določa glede na ponujeno nakupno ceno na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njihova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo.

#### (f) Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev, razen nedokončanih gradbenih del, se v poslovnih združitvah izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

#### (g) Izpeljani inštrumenti

Poštena vrednost rokovnih poslov je enaka njihovi ponujeni tržni ceni na datum poročanja, če je ta na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo rokovnega posla in trenutno ponujeno vrednostjo rokovnega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

#### (h) Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost obveznic se za potrebe poročanja izračuna na podlagi zadnje razpoložljive tržne vrednosti obveznic na borzi vrednostnih papirjev pred datumom poročanja. Poštene vrednosti ostalih neizpeljanih finančnih obveznosti se ne izračunava, saj je knjigovodska vrednost primeren približek poštene vrednosti.

### 6. Davčna politika

#### (a) Slovenija

Davčni izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in družb Skupine Mercator v Sloveniji so pripravljani v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb.

Stopnja davka od dobička je 17 %.

Davčna osnova družbe je dobiček kot presežek prihodkov nad odhodki po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, pri čemer se kot osnova za priznavanje v davčnem obračunu še vedno priznavajo prihodki in odhodki, prikazani v izkazu poslovnega izida, ugotovljeni na podlagi zakona ali računovodskih standardov.

Družbe pri obračunu davka od dohodkov pravnih oseb lahko upoštevajo naslednje davčne olajšave:

- olajšavo za vlaganja v raziskave in razvoj,
- olajšavo za zaposlovanje invalidov v višini 50 % oziroma 70 % plač invalidov,
- olajšavo za izvajanje praktičnega dela v strokovnem izobraževanju,
- olajšavo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje,
- olajšavo za donacije,
- olajšavo za investiranje v opremo in neopredmetena sredstva v višini 40 %,
- olajšavo za zaposlovanje brezposelnih oseb, mlajših od 26 in starejših od 55 let.

V letu 2014 so družbe oblikovale in odpravljale odložene davke iz naslednjih naslovov:

- razlik med poslovno in davčno amortizacijo,
- razlik v popravkih vrednosti terjatev,
- razlik v vrednosti rezervacij,
- davčne izgube,
- prevrednotenj dobrega imena,
- prevrednotenj izvedenih finančnih inštrumentov,
- osnovnih sredstev, katerih nabavna vrednost ne presega 500 EUR in je doba koristnosti nad enim letom,
- prevrednotenj za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev,
- neizkoriščene davčne olajšave,
- prevrednotenj na višjo vrednost (okrepitev) osnovnih sredstev,
- slabitev naložb v kapital odvisnih podjetij.

Vsaka družba mora zagotavljati dokumentacijo o transfernih cenah, s tem, da je splošna dokumentacija lahko enotna za skupino povezanih oseb kot celoto.

#### **(b) Srbija**

Davčni izkazi družbe Mercator - S, d.o.o., so pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in zakonom, ki ureja obdavčitev dohodkov pravnih oseb (»Zakon o porezu na dobit pravnih lic«).

Stopnja davka od dobička je 15 %.

Družba pri obračunu davka od dobička lahko upošteva naslednje davčne olajšave:

- olajšavo za novo zaposlene, ki sklenejo pogodbo o zaposlitvi za nedoločen čas,
- investicijsko olajšavo v višini 20 % investiranega zneska (vendar ne več kot 33 % obračunanega davka),
- olajšavo za zaposlovanje invalidov v višini njihove sorazmerne udeležbe v skupnem številu zaposlenih.

Družba je v letu 2014 oblikovala in odpravljala odložene davke iz naslednjih naslovov:

- razlik med poslovno in davčno amortizacijo,
- razlik v popravkih vrednosti zalog,
- razlik v vrednosti rezervacij,
- prevrednotenj na višjo vrednost (okrepitev) osnovnih sredstev,
- davčne izgube,
- obračunanih, neplačanih javnih prihodkov.

Družba mora zagotavljati dokumentacijo o transfernih cenah.

#### **(c) Hrvaška**

Davčni izkazi družbe Mercator - H, d.o.o., so pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in zakonom, ki ureja obdavčitev dohodkov pravnih oseb (»Zakon o porezu na dobit«).

Davčna osnova je dobiček, ugotovljen po računovodskih predpisih, zmanjšan ali povečan za davčno priznane ali nepriznane odhodke. Družba lahko davčno osnovo med drugim zmanjša tudi za prihodke od dividend ali deleža v dobičku drugih družb in za amortizacijo, ki v predhodnih obdobjih ni bila davčno priznana kot odhodek.

Stopnja davka od dobička je 20 %.

Družba pri obračunu davka od dobička lahko upošteva naslednje davčne olajšave:

- olajšavo za pospeševanje vlaganj (pod pogoji, ki jih predpisuje zakon);
- olajšavo za zavezance na področjih, ki so pod posebno državno zaščito.

Družba je v letu 2014 evidentirala odložene davke iz naslova prevrednotenj na višjo vrednost (okrepitev) osnovnih sredstev.

Družba mora zagotavljati dokumentacijo o transfernih cenah.

#### **(d) Bosna in Hercegovina**

Davčni izkazi družb Mercator - BH, d.o.o., in M - BL, d.o.o., so pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in zakonom, ki ureja obdavčitev dohodkov pravnih oseb (»Zakon o porezu na dobit«).

Stopnja davka od dobička je 10 %.

Družbe v Bosni in Hercegovini pri obračunu davka od dobička lahko upoštevajo naslednje davčne olajšave:

- olajšavo za investiranje v proizvodnjo na področju Bosne in Hercegovine (zavezanci, ki investirajo 5 let zaporedoma najmanj 20 milijonov BAM);
- olajšavo za izvoz;

- olajšavo za zaposlovanje invalidov.

V letu 2014 sta družbi evidentirali odložene davke iz naslednjih naslovov:

- razlik med poslovno in davčno amortizacijo,
- davčne izgube,
- prevrednotenj na višjo vrednost (okrepitev) osnovnih sredstev.

#### (e) Črna gora

Davčni izkazi družbe Mercator - CG, d.o.o., so pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in zakonom, ki ureja obdavčitev dohodkov pravnih oseb (»Porez na dobit pravnih lica«).

Stopnja davka od dobička je 9 %.

Družba pri obračunu davka od dobička lahko upošteva naslednje davčne olajšave:

- olajšavo za novo zaposlene, prijavljene na zavodu za zaposlovanje.

Družba je v letu 2014 evidentirala odloženo obveznost za davek iz naslova razlik med davčno in poslovno amortizacijo.

## 7. Poslovni odseki

Skupina Mercator je za potrebe poročanja po odsekih opredelila poslovne odseke glede na države, v katerih Skupina opravlja dejavnost. Poslovne rezultate odseka redno pregleduje vodstveni delavec, ki sprejema odločitve, da lahko na njihovi podlagi sprejema odločitve o virih, ki jih je treba razporediti v določen odsek, in ocenjuje uspešnost poslovanja.

Skupina Mercator je v letu 2014 delovala v petih državah (družbi v Bolgariji in Albaniji sta bili v letu 2014 prodani):

- Slovenija, kjer je sedež matične družbe, ki je največja poslovna enota Skupine. Področja delovanja v Sloveniji so: trgovina (maloprodaja in veleprodaja), proizvodnja hrane in druge netrgovske dejavnosti,
- Srbija, Hrvaška, Bosna in Hercegovina in Črna gora. Področje delovanja v teh državah je trgovina.

Pri prodaji blaga, proizvodov in storitev med odseki se uporabljajo tržne cene.

v tisoč EUR	Slovenija		Srbija		Hrvaška		Bosna in Hercegovina		Črna gora		Bolgarija		Albanija		Skupaj	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Prihodki od prodaje odseka	<b>1.542.556</b>	<b>1.590.614</b>	<b>620.906</b>	<b>564.550</b>	<b>250.067</b>	<b>341.830</b>	<b>155.411</b>	<b>189.576</b>	<b>109.463</b>	<b>105.497</b>	-	<b>2.003</b>	<b>18</b>	<b>150</b>	<b>2.678.421</b>	<b>2.794.220</b>
Prihodki od prodaje med odseki	22.090	27.497	269	280	236	433	1.755	44	337	331	-	(233)	-	-	24.686	28.352
Amortizacija	(39.652)	(40.547)	(13.742)	(12.639)	(12.116)	(13.575)	(4.495)	(4.931)	(2.117)	(1.741)	-	(267)	-	(35)	(72.124)	(73.735)
Oslabitev nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	(8.186)	(844)	(373)	(520)	(7.463)	(520)	(765)	(72)	(3)	-	-	-	-	-	(16.790)	(1.956)
Poslovni izid iz poslovanja odseka	<b>15.245</b>	<b>37.433</b>	<b>13.034</b>	<b>14.110</b>	<b>(18.795)</b>	<b>(20.209)</b>	<b>3.103</b>	<b>2.960</b>	<b>(261)</b>	<b>(230)</b>	<b>13</b>	<b>1.685</b>	<b>41</b>	<b>224</b>	<b>12.381</b>	<b>35.973</b>
Prihodki iz obresti	4.448	3.861	583	451	98	177	1.515	2.013	661	829	0	8	-	-	7.306	7.339
Odhodki od obresti	(28.606)	(33.137)	(4.809)	(5.449)	(7.756)	(9.234)	(1.947)	(2.449)	(355)	(583)	-	(275)	(12)	(184)	(43.485)	(51.311)
Davek na dobiček	4.635	61	(293)	(485)	-	-	(292)	367	(3)	73	-	-	-	-	4.048	16
Sredstva	1.312.280	1.354.745	518.091	412.184	366.814	410.313	128.325	163.587	56.854	60.502	-	745	-	651	2.382.365	2.402.727
Obveznosti	1.014.729	1.209.225	378.958	257.159	291.173	295.924	49.765	87.865	26.063	29.645	-	591	-	8.024	1.760.688	1.888.433
Naložbe v osnovna sredstva	17.078	17.006	65.373	6.923	1.100	2.185	720	746	1.451	2.636	-	2	-	-	85.722	29.498

## Uskladitve prihodkov, poslovnega izida iz poslovanja, sredstev, obveznosti in ostalih materialnih postavk odsekov

### Prihodki

v tisoč EUR	2014	2013
Celotni prihodki odsekov poročanja	2.678.421	2.794.220
Izločitev prihodkov med odseki	(24.686)	(28.352)
<b>Konsolidirani prihodki</b>	<b>2.653.735</b>	<b>2.765.868</b>

### Poslovni izid iz poslovanja

v tisoč EUR	2014	2013
Celotni poslovni izid iz poslovanja odsekov poročanja	12.381	35.973
Izločitev dobičkov med odseki	-	-
<b>Konsolidirani poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>12.381</b>	<b>35.973</b>

### Sredstva

v tisoč EUR	2014	2013
Celotna sredstva odsekov poročanja	2.382.365	2.402.727
Izločitev med odseki	(144.992)	(98.886)
<b>Konsolidirana celotna sredstva</b>	<b>2.237.373</b>	<b>2.303.841</b>

### Obveznosti

v tisoč EUR	2014	2013
Celotne obveznosti odsekov poročanja	1.760.688	1.888.433
Izločitev med odseki	(144.992)	(98.886)
<b>Konsolidirane celotne obveznosti</b>	<b>1.615.696</b>	<b>1.789.547</b>

### Ostale materialne postavke 2014

v tisoč EUR	Odseki	Izločitve med odseki	Konsolidirane vrednosti
Prihodki iz obresti	7.306	(4.792)	2.514
Odhodki od obresti	(43.485)	4.792	(38.693)
Amortizacija	(72.124)	-	(72.124)
Oslabitve nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	(16.249)	-	(16.249)
Davek na dobiček	4.048	-	4.048
Naložbe v osnovna sredstva	85.722	-	85.722



## Ostale materialne postavke 2013

v tisoč EUR	Odseki	Izločitve med odseki	Konsolidirane vrednosti
Prihodki iz obresti	7.339	(3.360)	3.979
Odhodki od obresti	(51.311)	3.360	(47.951)
Amortizacija	(73.735)	-	(73.735)
Oslabitev nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	(1.956)	-	(1.956)
Davek na dobiček	16	-	16
Naložbe v osnovna sredstva	29.498	-	29.498

Prihodki od prodaje do kateregakoli posamičnega kupca ne dosegajo 10 % celotnih prihodkov od prodaje Skupine.

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):

<b>SLOVENIJA</b>			
<b>Poslovni sistem Mercator, d.d.</b>		<b>Intersport ISI, d.o.o.</b> <b>100,0%</b>	<b>Mercator - Emba, d.d.</b> <b>100,0%</b>
Slovenija		Slovenija	Slovenija
kapital	<b>639.201</b>	kapital	<b>17.490</b>
finančne obveznosti	<b>597.234</b>	finančne obveznosti	<b>1.719</b>
čisti poslovni izid	<b>(95.111)</b>	čisti poslovni izid	<b>1.182</b>
čisti prihodki iz prodaje	<b>1.455.212</b>	čisti prihodki iz prodaje	<b>51.506</b>
št. zaposlenih po stanju	<b>10.247</b>	št. zaposlenih po stanju	<b>341</b>
<b>M Energija, d.o.o.</b> <b>100,0%</b>		<b>Mercator IP, d.o.o.</b> <b>100,0%</b>	
Slovenija		Slovenija	
kapital	<b>2.074</b>	kapital	<b>3.856</b>
finančne obveznosti	<b>2.649</b>	finančne obveznosti	<b>0</b>
čisti poslovni izid	<b>(1.050)</b>	čisti poslovni izid	<b>1.173</b>
čisti prihodki iz prodaje	<b>24.544</b>	čisti prihodki iz prodaje	<b>11.774</b>
št. zaposlenih po stanju	<b>8</b>	št. zaposlenih po stanju	<b>391</b>
<b>SRBIJA</b>			
<b>Mercator - S, d.o.o.</b> <b>100,0%</b>			
Srbija			
kapital	<b>181.930</b>		
finančne obveznosti	<b>115.795</b>		
čisti poslovni izid	<b>863</b>		
čisti prihodki iz prodaje	<b>620.906</b>		
št. zaposlenih po stanju	<b>8.879</b>		
<b>HRVAŠKA</b>			
<b>Mercator - H, d.o.o.</b> <b>99,7%</b>			
Hrvaška			
kapital	<b>75.641</b>		
finančne obveznosti	<b>193.395</b>		
čisti poslovni izid	<b>(33.134)</b>		
čisti prihodki iz prodaje	<b>250.067</b>		
št. zaposlenih po stanju	<b>1.207</b>		
<b>BOSNA IN HERCEGOVINA</b>			
<b>Mercator - BH, d.o.o.</b> <b>100,0%</b>		<b>M - BL, d.o.o.</b> <b>100,0%</b>	
Bosna in Hercegovina		Bosna in Hercegovina	
kapital	<b>37.562</b>	kapital	<b>40.998</b>
finančne obveznosti	<b>32.420</b>	finančne obveznosti	<b>5.384</b>
čisti poslovni izid	<b>380</b>	čisti poslovni izid	<b>1.658</b>
čisti prihodki iz prodaje	<b>119.728</b>	čisti prihodki iz prodaje	<b>35.683</b>
št. zaposlenih po stanju	<b>175</b>	št. zaposlenih po stanju	<b>40</b>
<b>ČRNA GORA</b>			
<b>Mercator - CG, d.o.o.</b> <b>100,0%</b>			
Črna gora			
kapital	<b>30.791</b>		
finančne obveznosti	<b>3.882</b>		
čisti poslovni izid	<b>22</b>		
čisti prihodki iz prodaje	<b>109.463</b>		
št. zaposlenih po stanju	<b>1.239</b>		

V konsolidirane računovodske izkaze sta 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.

## 8. Poslovne združitve in reorganizacija Skupine

### Slovenija

V letu 2014 sta bili k matični družbi Poslovni sistem 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 75 od skupno 121 prodajnih enot, ki so bile oddane v poslovni najem. Ostalih 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 prezaposleni 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 m<sup>2</sup> 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 prezaposlilo 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 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. Prihodki

Analiza prihodkov po kategorijah:

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki od prodaje blaga	2.507.314	2.626.631
Prihodki od prodaje storitev	135.681	131.301
Prihodki od prodaje proizvodov	16.791	16.565
Prihodki od prodaje materiala	548	561
Odhodki za dane popuste	(6.599)	(9.190)
<b>Skupaj</b>	<b>2.653.735</b>	<b>2.765.868</b>

Prihodki od prodaje blaga so zmanjšani tudi za popuste, dane kupcem, imetnikom Pika kartice.

## 10. Drugi poslovni prihodki

v tisoč EUR	2014	2013
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	6.347	2.896
Odprava oslabitev nepremičnin	4	1
Prihodki od odprave in porabe rezervacij	6.121	7.555
Ostali drugi poslovni prihodki	13.998	13.402
<b>Skupaj</b>	<b>26.470</b>	<b>23.854</b>

Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme v višini 6.347 tisoč EUR (2013: 2.896 tisoč EUR) se nanaša na prodajo trgovske opreme Konzumu na trgih Hrvaške ter Bosne in Hercegovine v višini 3.278 tisoč EUR ter prodajo poslovno nepotrebne premoženja v višini 3.069 tisoč EUR.

Prihodki od odprave in porabe rezervacij v višini 6.121 tisoč EUR (2013: 7.555 tisoč EUR) se nanašajo na odpravo rezervacij za tožbe v višini 3.420 tisoč EUR, porabo odstopljenih sredstev v zvezi s prispevki za invalide v višini 2.383 tisoč EUR, odpravo rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 240 tisoč EUR in ostale prihodke od odprave rezervacij v višini 78 tisoč EUR.

Med ostalimi drugimi poslovnimi prihodki v višini 13.998 tisoč EUR (2013: 13.402 tisoč EUR) Skupina izkazuje prihodke od odškodnin na podlagi zavarovalnih premij in druge odškodnine v višini 9.319 tisoč EUR, prihodke od nagrad za zaposlovanje invalidov v višini 776 tisoč EUR, ter druge poslovne prihodke v višini 3.903 tisoč EUR.

## 11. Stroški po naravnih vrstah

v tisoč EUR	2014	2013
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	67.615	68.622
Amortizacija neopredmetenih sredstev	4.391	4.982
Amortizacija naložbenih nepremičnin	118	131
Stroški dela	272.487	284.518
Stroški materiala	66.399	74.814
Stroški storitev brez najemnin	149.488	154.520
Stroški najemnin	57.959	56.398
Oblikovanje rezervacij	2.904	888
Drugi stroški	14.303	15.219
Oslabitev nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih sredstev	16.249	1.956
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	541	123
Sprememba vrednosti zalog	177	165
Drugi poslovni odhodki	4.429	1.343
Nabavna vrednost prodanega blaga	2.010.764	2.090.070
<b>Skupaj stroški prodanega blaga, prodajanja in splošnih dejavnosti</b>	<b>2.667.824</b>	<b>2.753.749</b>

Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja v višini 2.570.480 tisoč EUR (2013: 2.658.892 tisoč EUR) se nanašajo na proizvodne stroške v višini 21.103 tisoč EUR (2013: 23.689 tisoč EUR), stroške prodajanja v višini 534.184 tisoč EUR (2013: 543.790 tisoč EUR), nabavno vrednost prodanega blaga v višini 2.010.764 tisoč EUR (2013: 2.090.070 tisoč EUR), in druge poslovne odhodke v višini 4.429 tisoč EUR (2013: 1.343 tisoč EUR).

Oblikovanje rezervacij v višini 2.904 tisoč EUR se nanaša na tožbe in na odpravnine in jubilejne nagrade.

Oslabitev nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih sredstev v višini 16.249 tisoč EUR se nanaša na oslabitve zemljišč v višini 8.617 tisoč EUR, oslabitev sredstev enot Presoflex v višini 6.894 tisoč EUR, oslabitev dobrega imena v višini 412 tisoč EUR in odpise ter manjke osnovnih sredstev v višini 326 tisoč EUR.

Drugi poslovni odhodki se nanašajo na denarne kazni in odškodnine v višini 4.429 tisoč EUR.

Med stroški storitev Skupina v letu 2014 izkazuje stroške revizije v višini 180 tisoč EUR (2013: 198 tisoč EUR). Revizijske hiše, ki so opravljale revizijo računovodskih izkazov, za Skupino niso opravljale drugih storitev.

Nabavno vrednost prodanega blaga zmanjšujejo rabati izven računa in prejeti cassasconti. Povečujejo jo popravki vrednosti zalog ter odpisi poškodovanih, pretečenih in neuporabnih zalog in primanjkljaji.

## 12. Stroški dela

v tisoč EUR	2014	2013
Plače	197.392	210.146
Stroški pokojninskega zavarovanja	18.725	19.169
Stroški zdravstvenega zavarovanja	15.436	16.080
Drugi stroški dela	40.934	39.123
<b>Skupaj</b>	<b>272.487</b>	<b>284.518</b>
Število zaposlenih na dan 31.12.	22.643	22.922

Med druge stroške dela Skupina uvršča povračila stroškov prehrane med delom, povračila stroškov prevoza na delo in z dela, regres za letni dopust zaposlenih in ostale stroške dela.

Povprečno število zaposlenih v Skupini med letom, izračunano na podlagi realiziranih ur, znaša 20.803 (2013: 22.239).

## 13. Finančni prihodki in odhodki

### Pripoznavni v izkazu poslovnega izida

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki iz obresti	2.514	3.979
Dobički pri odtujitvi odvisnih družb	191	-
Dobički pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	55	10
Prejete dividende	29	11
Drugi finančni prihodki	700	4.025
<b>Finančni prihodki</b>	<b>3.489</b>	<b>8.025</b>
Odhodki za obresti	(38.693)	(47.951)
Izgube pri odtujitvi odvisnih družb	(2)	-
Izgube pri odtujitvi in oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(210)	(181)
Popravek vrednosti in odpisi terjatev	(8.551)	(7.277)
Neto tečajne razlike	(6.422)	(2.879)
Drugi finančni odhodki	(10.587)	(2.655)
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(64.465)</b>	<b>(60.943)</b>
<b>Neto finančni odhodki pripoznavni v izkazu poslovnega izida</b>	<b>(60.976)</b>	<b>(52.918)</b>

Med druge finančne odhodke je vključena oslabitev vnaprej plačanih najemnin za enote Getro na Hrvaškem v višini 5.282 tisoč EUR.

**Pripoznanani v drugem vseobsegajočem donosu (neto)**

v tisoč EUR	2014	2013
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	(8.593)	(1.805)
Čista sprememba instrumentov za varovanje pred tveganjem	912	3.097
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	154	(19)
<b>Finančni prihodki (odhodki) pripoznani neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa</b>	<b>(7.527)</b>	<b>1.273</b>
Nanašajo se na:		
Lastnike obvladujoče družbe	(7.526)	1.274
Neobvladujoče deleže	(1)	(1)
<b>Finančni prihodki (odhodki) pripoznani v izkazu vseobsegajočega donosa</b>		
Pripoznanani v:		
Rezervi za pošteno vrednost	2.789	3.078
Prenesenem čistem poslovnem izidu	(1.723)	-
Prevedbeni rezervi	(8.592)	(1.804)
Neobvladujočih deležih	(1)	(1)
<b>Skupaj</b>	<b>(7.527)</b>	<b>1.273</b>

## 14. Nepremičnine, naprave in oprema

v tisoč EUR		Pojasnilo	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in ostala sredstva	OS v pridobivanju	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>							
			559.001	1.482.386	445.493	35.010	2.521.890
			-	(469.860)	(292.493)	-	(762.353)
		<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>559.001</b>	<b>1.012.526</b>	<b>153.000</b>	<b>35.010</b>	<b>1.759.537</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2013</b>							
		<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>	<b>559.001</b>	<b>1.012.526</b>	<b>153.000</b>	<b>35.010</b>	<b>1.759.537</b>
		Učinek tečajnih razlik	(1.341)	(2.005)	(421)	(16)	(3.783)
		Investicije	1.041	59	1.052	22.648	24.800
	15	Prenosi	189	21.321	16.841	(38.351)	-
		Odtujitve	(2.135)	(241)	(3.418)	-	(5.794)
	11	Amortizacija	-	(40.731)	(27.891)	-	(68.622)
		Oslabitev in odpisi	-	(97)	(1.348)	(511)	(1.956)
		<b>Končna knjigovodska vrednost</b>	<b>556.755</b>	<b>990.832</b>	<b>137.815</b>	<b>18.780</b>	<b>1.704.182</b>
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>							
		Nabavna vrednost	556.755	1.501.423	448.406	18.780	2.525.364
		Popravek vrednosti	-	(510.591)	(310.591)	-	(821.182)
		<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>556.755</b>	<b>990.832</b>	<b>137.815</b>	<b>18.780</b>	<b>1.704.182</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2014</b>							
		<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>	<b>556.755</b>	<b>990.832</b>	<b>137.815</b>	<b>18.780</b>	<b>1.704.182</b>
		Učinek tečajnih razlik	(5.234)	(14.468)	(2.508)	(153)	(22.363)
		Investicije	-	-	-	80.710	80.710
	15	Prenosi*	1.426	39.938	43.998	(81.203)	4.159
		Odtujitve	(3.077)	(5.595)	(13.716)	(1)	(22.389)
	11	Amortizacija	-	(40.353)	(27.262)	-	(67.615)
		Okrepitev in oslabitev	(40.947)	(6.526)	(368)	-	(47.841)
		Druge spremembe	(10.004)	-	-	-	(10.004)
		<b>Končna knjigovodska vrednost</b>	<b>498.919</b>	<b>963.828</b>	<b>137.958</b>	<b>18.133</b>	<b>1.618.839</b>
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>							
		Nabavna vrednost	498.919	1.519.308	424.432	18.133	2.460.793
		Popravek vrednosti	-	(555.480)	(286.474)	-	(841.954)
		<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>498.919</b>	<b>963.828</b>	<b>137.958</b>	<b>18.133</b>	<b>1.618.839</b>

\*Nanašajo se predvsem na premike med skupinami in druge spremembe.



Naložbe v nepremičnine, naprave in opremo, izkazane v okviru investicij v višini 80.710 tisoč EUR, se nanašajo na:

v tisoč EUR	2014	2013
Nakupi opreme od družbe Idea, d.o.o., v Srbiji	58.016	-
Nakupi zemljišč, zgradb in opreme (nove kapacitete)	2.665	8.698
Prenova obstoječih maloprodajnih in veleprodajnih enot	16.274	12.481
Ostalo	3.755	3.621
<b>Skupaj</b>	<b>80.710</b>	<b>24.800</b>

Odtujitve nepremičnin, naprav in opreme v višini 22.389 tisoč EUR se nanašajo na odprodajo trgovske opreme Konzumu na Hrvaškem in v BiH v višini 14.749 tisoč EUR in odprodajo poslovno nepotrebne premoženja v višini 7.640 tisoč EUR. Prejemki pri odtujitvi so znašali 28.191 tisoč EUR, dobički pri odtujitvi 6.343 tisoč EUR in izgube pri odtujitvi 541 tisoč EUR.

Vsa zemljišča Skupine so bila ovrednotena na dan 31.10.2014. Cenitev je bila opravljena na podlagi tržne vrednosti, ki jo je ugotovil neodvisni pooblaščen cenilec nepremičnin, in se uvršča v nivo 2 glede ugotavljanja poštene vrednosti.

Učinek prevrednotenja zemljišč v letu 2014 je negativen in skupaj znaša 40.947 tisoč EUR:

v tisoč EUR	Drugi vseobsegajoči donos	Poslovni izid	Skupaj
okrepitve	1.611	-	1.611
odprava okrepitev	(33.945)	-	(33.945)
oslabitve	-	(8.617)	(8.617)
odprava oslabitev	-	4	4
<b>skupaj vpliv na vrednost zemljišč</b>	<b>(32.334)</b>	<b>(8.613)</b>	<b>(40.947)</b>

Oslabitev se nanaša tudi na sredstva enot Presoflex na Hrvaškem v višini 6.894 tisoč EUR, ki je bila pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Skupaj znaša prevrednotenje zemljišč in oslabitev sredstev enot Presoflex 47.841 tisoč EUR.

Ob cenitvi zemljišč je skupina uredila določene podatke o zemljiščih. Tako so se uskladili podatki o kvadraturi in etažni lastnini. Zaradi teh uskladitev je bilo dodatno zmanjšanje vrednosti zemljišč za 10.004 tisoč EUR, ki je izkazano med drugimi spremembami. Skupina tega zneska ni pripoznala med poslovnimi odhodki, temveč preko prenesenih dobičkov (drugi vseobsegajoči donos).

Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme znaša 67.615 tisoč EUR (2013: 68.622 tisoč EUR).

Če bi bila zemljišča prikazana po nabavni vrednosti, bi bile vrednosti naslednje:

v tisoč EUR	2014	2013
Nabavna vrednost	356.615	413.585

#### **Najete nepremičnine, naprave in oprema**

Knjigovodska vrednost nepremičnin, naprav in opreme v finančnem najemu znaša 257.124 tisoč EUR (2013: 258.569 tisoč EUR) in se nanaša na zemljišča in zgradbe.

## Zavarovanje

Skupina je na dan 31.12.2014 izkazovala v zastavo dane nepremičnine v višini 701.982 tisoč EUR (2013: 7.493 tisoč EUR).

Pogodbeno dogovorjene obveznosti v zvezi z nepremičninami, napravami in opremo, ki na dan bilance stanja še niso pripoznane v računovodskih izkazih, so prikazane v pojasnilu 31 (Obveze v zvezi z naložbami).

### 15. Neopredmetena sredstva

v tisoč EUR	Pojasnilo	Dobro ime	Blagovne znamke, materialne pravice in licence	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>				
Nabavna vrednost		887	52.026	52.913
Popravek vrednosti		-	(34.526)	(34.526)
<b>Knjigovodska vrednost</b>		<b>887</b>	<b>17.500</b>	<b>18.387</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2013</b>				
<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>		<b>887</b>	<b>17.500</b>	<b>18.387</b>
Učinek tečajnih razlik		(8)	(40)	(48)
Investicije		-	4.050	4.050
Amortizacija	11	-	(4.982)	(4.982)
<b>Končna knjigovodska vrednost</b>		<b>879</b>	<b>16.528</b>	<b>17.407</b>
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>				
Nabavna vrednost		879	55.819	56.698
Popravek vrednosti		-	(39.291)	(39.291)
<b>Knjigovodska vrednost</b>		<b>879</b>	<b>16.528</b>	<b>17.407</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2014</b>				
<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>		<b>879</b>	<b>16.528</b>	<b>17.407</b>
Učinek tečajnih razlik		(4)	(817)	(821)
Investicije		-	4.981	4.981
Oslabitve		(412)	-	(412)
Amortizacija	11	-	(4.391)	(4.391)
<b>Končna knjigovodska vrednost</b>		<b>463</b>	<b>16.301</b>	<b>16.764</b>
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>				
Nabavna vrednost		463	59.358	59.821
Popravek vrednosti		-	(43.057)	(43.057)
<b>Knjigovodska vrednost</b>		<b>463</b>	<b>16.301</b>	<b>16.764</b>

Neopredmetena sredstva v pridobivanju na dan 31.12.2014 znašajo 51 tisoč EUR (2013: 51 tisoč EUR).

Neopredmetena sredstva na dan 31.12.2014 obsegajo 16.301 tisoč EUR (2013: 16.528 tisoč EUR) pravic, patentov, licenc, blagovnih znamk in vložkov v programsko opremo, ter 463 tisoč EUR (2013: 879 tisoč EUR) dobrega imena.

Vrednost blagovne znamke na dan 31.12.2014 znaša 3.700 tisoč EUR in se nanaša na blagovno znamko Roda v Srbiji. Ocena življenjske dobe blagovne znamke je neomejena, na dan 31.12.2014 se je presojala morebitna oslabitev, ki ni bila ugotovljena.

V letu 2014 so oslabitve neopredmetenih sredstev znašale 412 tisoč EUR (2013: -).

Dobro ime na dan 31.12.2014 v višini 463 tisoč EUR je nastalo v preteklih letih pri prevzemu družb Era Tornado, d.o.o, in Trgohit, d.o.o. na Hrvaškem.

Amortizacija neopredmetenih sredstev znaša 4.391 tisoč EUR (2013: 4.982 tisoč EUR).

Skupina je v procesu prestrukturiranja finančnih obveznosti zastavila blagovno znamko Roda v Srbiji katere knjigovodska vrednost znaša 3.700 tisoč EUR in druge blagovne znamke, ki niso pripoznane v bilanci stanja.

### Preizkušanje oslabitve dobrega imena

Dobro ime, ki se nanaša na prevzem družb Era Tornado, d.o.o, in Trgohit, d.o.o. na Hrvaškem, v višini 463 tisoč EUR je bilo razporejeno na denar ustvarjajoče enote Skupine, opredeljene glede na prodajni format, ter je bilo na dan 31.12.2014 preizkušano glede oslabitve. V letu 2014 je oslabitev znašala 412 tisoč EUR.

Razporeditev in sprememba dobrega imena je prikazana v naslednji tabeli:

v tisoč EUR	31.12.2013	Tečajne razlike	Oslabitev v letu	
			2014	31.12.2014
Hipermarketi	-	-	-	-
Supermarketi	879	(4)	(412)	463
Marketi	-	-	-	-
Druge prodajalne	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>879</b>	<b>(4)</b>	<b>(412)</b>	<b>463</b>

v tisoč EUR	31.12.2012	Tečajne razlike	Oslabitev v letu	
			2013	31.12.2013
Hipermarketi	-	-	-	-
Supermarketi	887	(8)	-	879
Marketi	-	-	-	-
Druge prodajalne	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>887</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>879</b>

Ob prevzemu družb Presoflex, d.o.o., Era Tornado, d.o.o, in Trgohit, d.o.o., na Hrvaškem je nastalo dobro ime, katerega vrednost je bila razporejena na prevzete denar ustvarjajoče enote. Za potrebe računovodskega poročnja smo izvedli test slabitve dobrega imena, ki temelji na oceni vrednosti pri uporabi prevzetih denar ustvarjajočih enot in je pripravljena v skladu z zahtevami Mednarodnih računovodskih standardov. Ocenjena vrednost temelji na prestrukturiranju poslovne dejavnosti družbe Mercator – H, d.o.o., v sklopu procesa integracije poslovanja z družbo Konzum, d.d., katerega posledica je prenos maloprodajne dejavnosti družbe Mercator – H, d.o.o., na družbo Konzum, d.d., kar je pomembno spremenilo osnovno trgovsko dejavnost družbe v nepremičninsko dejavnost družbe. Podlago projekcijam bodočega poslovanja predstavlja tržna najemnina, po kateri bodo realizirani prihodki od najemnin in stroški najemnin skladno s sklenjenimi najemnimi pogodbami za posamezno poslovno enoto ter usmeritve za prihodnje srednjeročno obdobje. Nominalna stopnja rasti prihodkov v projekciji znaša 1% (2013: 2%).

Višina nujnih investicij je na letni ravni ocenjena na podlagi potrebnih letnih investicij na m<sup>2</sup> prodajne površine, ki se jih predpostavlja za ta tip prodajaln. Preostala vrednost je izračunana na podlagi kosmatega denarnega toka kot funkcije neskončne vrste z upoštevanjem stopnje rasti v višini 2 %. Diskontna stopnja uporabljena v cenitvi znaša 8,0%.

Ugotovljeno je bilo, da je nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot manjša od njihove knjigovodske vrednosti vključno z dobrim imenom, zato je bilo dobro ime oslajeno v višini 412 tisoč EUR.

## 16. Naložbene nepremičnine

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>2.791</b>	<b>3.194</b>
Investicije	31	648
Prenos z nepremičnin, naprav in opreme	950	-
Odtujitve	(160)	(920)
Amortizacija	(118)	(131)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>3.494</b>	<b>2.791</b>
<b>Končna vrednost</b>		
Nabavna vrednost	6.948	6.244
Popravek vrednosti	(3.454)	(3.453)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>3.494</b>	<b>2.791</b>

Ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin, ki jo je ugotovil pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin, na dan 31.12.2014 znaša 3.513 tisoč EUR (2013: 7.806 tisoč EUR) in spada v Nivo 2 glede načina določitve poštene vrednosti.

V zvezi z naložbenimi nepremičninami so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani naslednji zneski:

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki od najemnin	169	169
Neposredni stroški, ki izvirajo iz naložbenih nepremičnin in ustvarjajo prihodke od najemnin	(248)	(252)
<b>Skupaj</b>	<b>(79)</b>	<b>(83)</b>

Amortizacija naložbenih nepremičnin znaša 118 tisoč EUR.

Skupina je v letu 2014 prejela 164 tisoč EUR od prodaje naložbenih nepremičnin ter pri tem ustvarila 4 tisoč EUR dobičkov.

Sedanja vrednost naložbenih nepremičnin, ki so dana za zavarovanje finančnih obveznosti, znaša na dan 31.12.2014 1.495 tisoč EUR.

## 17. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>820</b>	<b>1.069</b>
Tečajne razlike	17	-
Prilagoditev na tržno vrednost	354	(162)
Odtujitve	(13)	(87)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>1.178</b>	<b>820</b>

Med za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi ima Skupina tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti, zato so ovrednotene po nabavni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi.

v tisoč EUR	2014	2013
Finančna sredstva, vrednotena po nabavni vrednosti	603	622
Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti	575	198
<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže</b>	<b>1.178</b>	<b>820</b>

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva niso zastavljena.

Prevrednotenje na pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev je bilo pripoznano v kapitalu. Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev je bila pripoznana skozi izkaz poslovnega izida.

### 18. Izpeljani finančni inštrumenti

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Sredstva</b>		
Pogodbe o obrestnih kapicah	-	16
<b>Obveznosti</b>		
Pogodbe o zamenjavah obrestnih mer	-	(1.469)

Znesek posojil, zaščitenih pred tveganjem obrestne mere, je na dan 31.12.2014 znašal nominalno 50.000 tisoč EUR. Celoten znesek se nanaša na obrestne kapice z izvršilno ceno 2,50 %. Pogodba za obrestne kapice je bila sklenjena v letu 2013 za obdobje treh let. Na dan 31.12.2014 je relevantna variabilna obrestna mera, tj. 6m EURIBOR, znašala 0,171 %. Sklenjeni izpeljani finančni inštrumenti so namenjeni za varovanje denarnega toka.

Sprememba poštene vrednosti instrumenta varovanja je bila pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu v višini 1.452 tisoč EUR. Pri varovanju denarnega toka neučinkovitost ni bila pomembna ter ni bila pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Skupina na dan 31.12.2014 nima sklenjenih izpeljanih finančnih inštrumentov, namenjenih za varovanje poštene vrednosti pred tveganjem.

Razen pogodb o obrestnih kapicah, skupina na dan 31.12.2014 (na dan 31.12.2013 tudi obrestne zamenjave) ni imela drugih sklenjenih pogodb s tretjimi strankami, ki predstavljajo izpeljane finančne inštrumente.

### 19. Davki

#### Davek pripoznan v izkazu poslovnega izida

v tisoč EUR	2014	2013
Odmerjeni davek	861	854
Odloženi davek	(4.909)	(870)
<b>Davek</b>	<b>(4.048)</b>	<b>(16)</b>

Davčna obveznost družb Skupine Mercator za leto 2014 znaša 861 tisoč EUR.

## Davek pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

v tisoč EUR

	2014		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	(32.334)	5.308	(27.026)
Druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev	(10.004)	-	(10.004)
Dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	360	(206)	154
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	1.452	(540)	912
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(8.593)	-	(8.593)
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	(2.370)	-	(2.370)
Ostale druge spremembe	(1.143)	-	(1.143)
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>(52.632)</b>	<b>4.562</b>	<b>(48.070)</b>

v tisoč EUR

	2013		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	(883)	(1.939)	(2.822)
Dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	(43)	16	(27)
Prenos dobičkov (izgub) v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	55	(9)	46
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	3.731	(634)	3.097
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(1.805)	-	(1.805)
Oblikovanje obveznosti za neizkoriščene letne dopuste zaposlenih	(4.956)	-	(4.956)
Druge spremembe	(1.235)	-	(1.235)
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>(5.136)</b>	<b>(2.566)</b>	<b>(7.702)</b>

## Prilagoditev na efektivno davčno stopnjo

v tisoč EUR	2014	2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(44.547)	(16.929)
Davek	(4.048)	(16)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(48.595)	(16.945)
Davek obračunan po davčni stopnji 17%	(8.261)	(2.881)
Davek od prihodkov, ki povečujejo davčno osnovo	404	365
Davek od prihodkov, ki zmanjšujejo davčno osnovo	(503)	(1.425)
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	4.183	6.675
Davek od davčnih olajšav	(556)	(2.750)
Vpliv različnih davčnih stopenj in drugo	685	-
<b>Davek skupaj</b>	<b>(4.048)</b>	<b>(16)</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje, veljavne v posamezni državi, kjer delujejo družbe Skupine Mercator.

Gibanje odloženih davkov je naslednje:

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Na začetku leta – neto odložene (obveznosti) za davek</b>	<b>(19.925)</b>	<b>(16.399)</b>
Tečajne razlike	(301)	122
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	4.909	870
Pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	4.562	(2.566)
Pripoznano med obveznostmi	2.664	(1.952)
<b>Na koncu leta – neto odložene (obveznosti) za davek</b>	<b>(8.091)</b>	<b>(19.925)</b>



Odložene terjatve in obveznosti za davek se nanašajo na naslednje kategorije:

**Odložene obveznosti za davek**

v tisoč EUR	Prevrednot. nepremičnin, naprav in opreme	Prevrednot. za prodajo razpoložljivih fin. sredstev in izpelj. fin instrumentov	Amortizacija nepremičnin naprav in opreme pod 500 EUR	Razlika med davčno in poslovno amortizacijo	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>	<b>31.543</b>	<b>1</b>	<b>591</b>	<b>1.483</b>	<b>33.618</b>
Tečajne razlike	(123)	-	-	(2)	(125)
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	(11)	-	(5)	86	70
Pripoznavo v drugem vseobsegajočem donosu	1.980	1	-	(41)	1.940
Pripoznavo med obveznostmi	1.952	-	-	-	1.952
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>	<b>35.341</b>	<b>2</b>	<b>586</b>	<b>1.526</b>	<b>37.455</b>
Tečajne razlike	(211)	-	-	(44)	(256)
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	(60)	-	40	1.145	1.125
Pripoznavo v drugem vseobsegajočem donosu	(5.308)	39	-	-	(5.268)
Pripoznavo med obveznostmi	(2.664)	-	-	-	(2.664)
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>27.098</b>	<b>41</b>	<b>626</b>	<b>2.627</b>	<b>30.392</b>

## Odložene terjatve za davek

v tisoč EUR	Rezervacije, ki niso priznane za davčne namene	Popravki vrednosti poslovnih terjatev	Davčna izguba	Popravki vrednosti zalog trgovskega blaga	Razlika med davčno in poslovno amort.	Prevred. za prodajo razpol. fin. sred. in izpeljanih fin. inštr.	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>	<b>3.503</b>	<b>1.833</b>	<b>3.039</b>	<b>64</b>	<b>2.366</b>	<b>1.720</b>	<b>4.694</b>	<b>17.219</b>
Tečajne razlike	-	(1)	(2)	(1)	1	-	-	(3)
Prenos med postavkami	55	-	-	(58)	(7)	(373)	383	-
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	(1.667)	517	36	4	308	18	1.724	940
Pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	9	-	-	-	-	(635)	-	(626)
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>	<b>1.900</b>	<b>2.349</b>	<b>3.073</b>	<b>9</b>	<b>2.668</b>	<b>730</b>	<b>6.801</b>	<b>17.530</b>
Tečajne razlike	(12)	-	(262)	(1)	(306)	-	25	(556)
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	(380)	372	10.643	26	200	-	(4.827)	6.034
Pripoznano v drugem vseobsegajočem donosu	-	-	-	-	-	(707)	-	(707)
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>1.508</b>	<b>2.721</b>	<b>13.454</b>	<b>34</b>	<b>2.562</b>	<b>23</b>	<b>1.999</b>	<b>22.301</b>

Na dan 31.12.2014 ima Skupina nepripoznane odložene terjatve iz naslova davčnih izgub, v višini 17.540 tisoč EUR (2013: 18.025 tisoč EUR). Nanašajo se na davčne izgube družb Mercator - H, d.o.o., in M - Energija, d.o.o. Ker se v prihodnosti ne pričakuje zadosti obdavčljivih dobičkov, te terjatve niso bile pripoznane.

Družbe v Skupini so v letu 2014 pripoznale tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke. Oblikovane obveznosti za odložene davke (preko poslovnega izida) zmanjšujejo davčno osnovo družb v letu 2014, medtem ko jo oblikovane terjatve za odloženi davek povečujejo.

Odložene terjatve za davek niso bile pripoznane skozi izkaz poslovnega izida v višini 12.524 tisoč EUR iz naslova oslabitev naložb v kapital odvisnih družb Mercator - H, d.o.o., in Mercator – BH, d.o.o. Razlog za nepripoznanje teh terjatev je, da matična družba ne namerava odtujiti navedenih odvisnih družb v predvidljivi prihodnosti.

Odložene terjatve in obveznosti za davek v bilanci stanja niso pobotane.

## 20. Zaloge

v tisoč EUR	2014	2013
Trgovsko blago	260.815	272.685
Material	5.180	5.113
Nedokončana proizvodnja	28	35
Dokončani proizvodi	831	1.113
Zmanjšanje: popravek vrednosti zalog	(9.531)	(14.148)
<b>Skupaj</b>	<b>257.323</b>	<b>264.798</b>

Zaloge trgovskega blaga, surovin, materiala, nedokončane proizvodnje in dokončanih proizvodov so 31. decembra 2014 znašale 257.323 tisoč EUR in so se v primerjavi s stanjem na začetku leta zmanjšale za 2,8 %. Zmanjšanje zalog je predvsem posledica aktivne politike upravljanja z obratnim kapitalom.

Knjigovodska vrednost zalog ne presega čiste izdržljive vrednosti. Zaloge so zastavljene za prejeta posojila v višini 24.490 tisoč EUR.

## 21. Terjatve do kupcev in druge terjatve

v tisoč EUR	2014	2013
Terjatve do kupcev in drugih partnerjev	230.004	216.388
Odloženi stroški	15.450	7.328
Nezaračunani prihodki	8.832	11.211
<b>Skupaj terjatve do kupcev in druge terjatve</b>	<b>254.286</b>	<b>234.927</b>

Terjatve do kupcev in druge terjatve so se povečale za 19.359 tisoč EUR.

Skupina Mercator na dan 31.12.2014 izkazuje 51.638 tisoč EUR terjatev do povezanih oseb.

Odloženi stroški v letu 2014 znašajo 15.450 tisoč EUR in so se glede na predhodno leto povečali za 8.122 tisoč EUR.

Nezaračunani prihodki se nanašajo predvsem na vkalkulirane rabate in nadomestila.

Knjigovodske vrednosti vseh terjatev do kupcev in drugih terjatev v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti. Terjatve so vrednotene po odplačni vrednosti.

Višina popravka terjatev je na dan 31.12.2014 znašala 41.896 tisoč EUR (2013: 46.050 tisoč EUR). Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v pojasnilu 29 (Finančni inštrumenti).

Del terjatev do kupcev in drugih terjatev je zastavljen za zavarovanje obveznosti skupine. Zavarovanje terjatev je prikazano v pojasnilu 29 (Finančni inštrumenti).

## 22. Dana posojila in depoziti

v tisoč EUR	2014	2013
Dani depoziti za plačila najemnin	19.373	29.256
Dana posojila podjetjem	8.024	11.900
Dani depoziti bankam	865	1.453
<b>Skupaj dana posojila in depoziti</b>	<b>28.262</b>	<b>42.609</b>

Dani depoziti za plačila najemnin se nanašajo na dolgoročna vnaprejšnja plačila najemnin za trgovske objekte v tujini in se obrestujejo. Zavarovani so s hipotekami na trgovske objekte. Dana posojila podjetjem se nanašajo predvsem na dana posojila podjetjem, ki so gradila trgovske objekte ter so zavarovana s hipoteko na te objekte.

Povprečne obrestne mere za dana posojila in depozite znašajo 4,74 %.

## 23. Denar in denarni ustrezniki

v tisoč EUR	2014	2013
Denarna sredstva v banki	18.197	1.124
Gotovina v blagajni	16.027	17.381
<b>Skupaj denar in denarni ustrezniki</b>	<b>34.224</b>	<b>18.505</b>

Gotovina v blagajni v višini 16.027 tisoč EUR predstavlja denar na poti (dnevni iztržki maloprodajnih poslovnih enot), gotovino v blagajni, in čeke z zapadlostjo do 90 dni.

## 24. Kapital

### *Osnovni kapital*

Osnovni kapital družbe Mercator, d.d., znaša 254.175.051,39 EUR in je razdeljen na 6.090.943 navadnih imenskih kosovnih delnic. Osnovni kapital družbe se je v letu 2014 povečal zaradi dokapitalizacije s strani družbe Agrokor Investments B.V., in sicer za 97.046.536,86 EUR oz. 2.325.582 navadnih imenskih kosovnih delnic. Skupaj je dokapitalizacija družbe Mercator, d.d., znašala 200.000 tisoč EUR.

### *Pogojno povečanje kapitala*

Skupščina delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., lahko sprejme sklep o pogojnem povečanju kapitala zaradi razlogov, ki so naštetih v 46. členu statuta družbe, pri čemer navedena možnost do sedaj še ni bila realizirana.

### *Lastne delnice*

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2014 v lasti 42.192 lastnih delnic v višini 3.235 tisoč EUR (2013: 42.192 lastnih delnic, 3.235 tisoč EUR).

## Rezerve

Rezerve Skupine sestavljajo kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, rezerva za pošteno vrednost ter prevedbena rezerva. Kapitalskih in zakonskih rezerv, rezerve za pošteno vrednost in prevedbene rezerve ni možno uporabiti za izplačilo dividend in drugih udeležb v dobičku.

*Kapitalske rezerve* na dan 31.12.2014 znašajo 286.772 tisoč EUR. Sestavljajo jih presežki nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic in presežek, ki je nastal kot razlika med nabavnimi in prodajnimi vrednostmi odtujenih lastnih delnic. V letu 2014 so se kapitalske rezerve povečale za 102.954 tisoč EUR zaradi dokapitalizacije matične družbe in zmanjšale za 15.054 tisoč EUR zaradi pokrivanja negativnega poslovnega izida.

*Rezerve iz dobička*, ki na dan 31.12.2014 znašajo 41.686 tisoč EUR sestavljajo zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice in druge rezerve iz dobička.

Skupina ima na dan 31.12.2014 oblikovane zakonske rezerve v višini 13.389 tisoč EUR. Kapitalske in zakonske rezerve (vezane rezerve) se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička delničarjem.

Družba Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2014 v lasti 42.192 lastnih delnic v višini 3.235 tisoč EUR. Rezerva za lastne delnice je izkazana v okviru rezerv iz dobička.

*Druge rezerve iz dobička* na dan 31.12.2014 znašajo 25.062 tisoč EUR. Sestavljajo jih prerazporejeni preostanki zadržanih dobičkov preteklih let. Uporabijo se lahko za katerekoli namene, razen za izkazano rezervo za lastne delnice. V letu 2014 so se znižale za 104.970 tisoč EUR zaradi pokrivanja negativnega poslovnega izida.

*Prevedbena rezerva*, ki na dan 31.12.2014 znaša -89.215 tisoč EUR se je v letu 2014 zmanjšala za 8.592 tisoč EUR, kar se nanaša na zmanjšanje iz naslova valutnih razlik, ki so nastale pri vključevanju računovodskih izkazov odvisnih podjetij v tujini v konsolidirane računovodske izkaze.

*Rezerva za pošteno vrednost*, ki na dan 31.12.2014 znaša 115.411 tisoč EUR vsebuje rezervo za pošteno vrednost zemljišč, ki so vrednotena po modelu prevrednotenja, in spremembe poštene vrednosti naložb, razpoložljivih za prodajo.

Rezerva za pošteno vrednost je prikazana spodaj:

v tisoč EUR	2014	2013
Rezerva za pošteno vrednost nepremičnin	115.206	143.170
Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	205	52
Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih fin. inštrumentov	-	(2.635)
<b>Skupaj rezerva za pošteno vrednost</b>	<b>115.411</b>	<b>140.587</b>

## Dividende

V letu 2014 skupščina ni odločala o izplačilu dividend, ker je družba Mercator, d.d., v letu 2013 izkazala izgubo.

Za leto 2015 zaradi negativnega poslovnega rezultata v letu 2014 izplačilo dividend ni predvideno.

## Drugi vseobsegajoči donos

v tisoč EUR	Rezerva za pošteno vrednost			Preneseni čisti poslovni izid	Prevedbena rezerva	Skupaj drugi vseobsegajoči donos pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Skupaj drugi vseobsegajoči donos
	Rezerva za pošteno vrednost nepremičnin	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih fin. instrumentov					
<b>2014</b>								
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	(32.333)	-	-	-	-	(32.333)	(1)	(32.334)
Druge spremembe opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	(10.002)	-	(10.002)	(2)	(10.004)
Prodaja prevrednotenih nepremičnin	(922)	-	-	922	-	-	-	-
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	-	-	3.175	(1.723)	-	1.452	-	1.452
Dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	-	360	-	-	-	360	-	360
Oblikovanje rezervacij za odpravnine	-	-	-	(2.370)	-	(2.370)	-	(2.370)
Ostale druge spremembe	-	-	-	(1.140)	-	(1.140)	(3)	(1.143)
Odloženi davki	5.308	(206)	(540)	-	-	4.562	-	4.562
Tečajne razlike	-	-	-	-	(8.592)	(8.592)	(1)	(8.593)
<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>(27.947)</b>	<b>154</b>	<b>2.635</b>	<b>(14.313)</b>	<b>(8.592)</b>	<b>(48.063)</b>	<b>(7)</b>	<b>(48.070)</b>

v tisoč EUR	Rezerva za pošteno vrednost			Preneseni čisti poslovni izid	Prevedbena rezerva	Skupaj drugi vseobsegajoči donos pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Skupaj drugi vseobsegajoči donos
	Rezerva za pošteno vrednost nepremičnin	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih fin. inštrumentov					
<b>2013</b>								
Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	(883)					(883)	-	(883)
Prodaja in amortizacija prevrednotenih nepremičnin	(3.215)	-	-	3.215	-	-	-	-
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	-	-	3.731	-	-	3.731	-	3.731
Dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	-	(43)	-	-	-	(43)	-	(43)
Prenos dobičkov (izgub) v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-	55	-	-	-	55	-	55
Oblikovanje obveznosti za neizkoriščene letne dopuste zaposlenih	-	-	-	(4.956)	-	(4.956)	-	(4.956)
Druge spremembe	-	-	-	(1.235)	-	(1.235)	-	(1.235)
Odloženi davki	571	(3)	(634)	(2.500)	-	(2.566)	-	(2.566)
Tečajne razlike	-	-	-	-	(1.804)	(1.804)	(1)	(1.805)
<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>(3.527)</b>	<b>9</b>	<b>3.097</b>	<b>(5.476)</b>	<b>(1.804)</b>	<b>(7.701)</b>	<b>(1)</b>	<b>(7.702)</b>



Vpliv prevrednotenja zemljišč na kapital skupine je znašal -32.334 tisoč EUR. Ob cenitvi zemljišč je Skupina uredila določene podatke o zemljiščih. Tako so se uskladili podatki o kvadraturi in etažni lastnini. Vpliv popravkov je bil 10.004 tisoč EUR. Skupina je znesek pripoznala v prenesenem poslovnem izidu in zaradi nematerialnosti ni naredila popravkov izkazov za nazaj.

Spremembe kapitala v letu 2014 se nanašajo na:

- Povečanje kapitala zaradi dokapitalizacije s strani družbe Agrokor Investments B.V. v višini 200.000 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala za izkazano čisto izgubo v letu 2014 v višini 44.547 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala zaradi prevrednotenja zemljišč v letu 2014 v višini 32.334 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala zaradi drugih sprememb opredmetenih osnovnih sredstev v višini 10.004 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala zaradi oblikovanja rezervacij za odpravnine v višini 2.370 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala zaradi tečajnih razlik pri prevedbi tujih odvisnih družb v višini 8.593 tisoč EUR,
- povečanje kapitala zaradi prevrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo v višini 360 tisoč EUR,
- povečanje kapitala zaradi prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov v višini 1.452 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala zaradi drugih sprememb v višini 1.143 tisoč EUR,
- povečanje kapitala zaradi vpliva odloženih davkov v višini 4.562 tisoč EUR.

## 25. Izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček (izguba) na delnico se izračuna z delitvijo čistega dobička (izgube), ki pripada delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic, ki so v prometu med letom, pri čemer se izključi povprečno število lastnih delnic.

	2014	2013
Poslovni izid, ki pripada delničarjem (v tisoč EUR)	(44.453)	(16.904)
Tehtano povprečje števila navadnih delnic	4.124.571	3.723.169
<b>Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(4,5)</b>

	2014	2013
Izdane navadne delnice na dan 1.1.	3.765.361	3.765.361
Učinek lastnih delnic	(42.192)	(42.192)
Učinek nove izdaje	401.402	-
<b>Tehtano povprečje števila navadnih delnic 31.12.</b>	<b>4.124.571</b>	<b>3.723.169</b>

Ker Skupina nima prednostnih delnic ali obveznic, ki bi jih bilo možno pretvoriti v delnice, je popravljena čista izguba na delnico enaka osnovni čisti izgubi na delnico.

## 26. Posojila in druge finančne obveznosti

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Bančna posojila	627.759	209.152
Finančni najem	158.881	142.431
Posojila povezanih podjetij	20.000	-
<b>Skupaj</b>	<b>806.640</b>	<b>351.583</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Bančna posojila	20.353	208.625
Posojila drugih podjetij	3.009	-
Kratkoročni del finančnega najema	17.134	50.754
Kratkoročni del dolgoročnih bančnih posojil	2.502	426.846
<b>Skupaj</b>	<b>42.998</b>	<b>686.225</b>
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>849.638</b>	<b>1.037.808</b>

Skupina je na dan 31.12.2014 izkazovala v zastavo dane nepremičnine v višini 701.982 tisoč EUR. Na dan 31.12.2014 je bilo stanje posojil, zavarovanih z zastavo nepremičnin, 745.669 tisoč EUR.

Efektivne obrestne mere na dan bilance stanja:

	2014	2013
Bančna posojila	2,56%	3,97%
Druga posojila	1,87%	2,64%

Variabilne obrestne mere v glavnem predstavljajo obrestne mere, vezane na EURIBOR. Fiksne obrestne mere se v glavnem nanašajo na posojila domačih bank s fiksno nominalno obrestno mero. Manjši del finančnih obveznosti je ščiten z izpeljanimi finančnimi instrumenti in sicer z obrestnimi kapicami.

### Finančni najem

Obveznosti v zvezi s finančnim najemom – plačila najmanjše najemnine:

v tisoč EUR	Bodoča plačila najmanjše najemnine		Sedanja vrednost plačil najmanjše najemnine		Sedanja vrednost plačil najmanjše najemnine	
	2014	Obresti 2014	2014	2013	Obresti 2013	2013
Manj kot eno leto	20.398	3.264	17.134	55.235	4.481	50.754
Več kot eno leto in manj kot pet let	100.942	9.873	91.069	77.033	9.598	67.435
Več kot pet let	72.627	4.815	67.812	80.048	5.052	74.996
<b>Skupaj</b>	<b>193.967</b>	<b>17.952</b>	<b>176.015</b>	<b>212.316</b>	<b>19.131</b>	<b>193.185</b>

Skupina Mercator se poslužuje financiranja preko finančnega najema za nekaj večjih trgovskih objektov v Sloveniji in na Hrvaškem ter nekaj zemljišč v Sloveniji. Finančni najemi so sklenjeni za obdobje 5-20 let, pri čemer se zadnji izteče leta 2026.

Knjigovodske vrednosti vseh finančnih obveznosti se približujejo njihovim poštenim vrednostim. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti v celotnih finančnih obveznostih je na dan 31.12.2014 znašal 95 % (34 % na dan 31.12.2013).

## 27. Rezervacije

v tisoč EUR	Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki	Rezervacije za stroške reorganizacije podjetja	Prejete tožbe	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Druge rezervacije	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>214</b>	<b>95</b>	<b>9.563</b>	<b>15.107</b>	<b>68</b>	<b>25.047</b>
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)
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3.197</b>	<b>17.304</b>	<b>202</b>	<b>20.706</b>

V skupnem znesku so se rezervacije glede na stanje konec leta 2013 zmanjšale za 4.341 tisoč EUR. Dodatno je bilo oblikovanih za 8.725 tisoč EUR rezervacij (v breme stroškov 6.355 tisoč EUR in v breme drugega vseobsegajočega donosa 2.370 tisoč EUR), v breme obveznosti so se rezervacije zmanjšale v višini 6.857 tisoč EUR, v dobro drugih poslovnih prihodkov pa za 6.121 tisoč EUR. Neto vpliv na izkaz poslovnega izida znaša -234 tisoč EUR.

### *Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki*

Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki na dan 31.12.2014 niso več oblikovane, saj se je med letom 2014 zaključil zadnji denacionalizacijski postopek.

### *Rezervacije za stroške reorganizacije podjetja*

Rezervacije za stroške reorganizacije podjetja na dan 31.12.2014 znašajo 3 tisoč EUR. Dolgoročna rezervacija se je zmanjšala za izplačila v znesku 70 tisoč EUR in odpravo preveč oblikovanih rezervacij v višini 22 tisoč EUR.

### *Prejete tožbe*

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.

### *Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade*

Pri izračunu rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- v skladu z zakonodajo se izračunavajo rezervacije samo za zaposlene za nedoločen čas;
- kot pogoj za nastanek obveznosti se upošteva redno upokojitve, pri čemer se predpostavlja, da bodo zaposleni izkoristili pravico do starostne upokojitve, ko izpolnijo pogoj za njeno doseg;
- pri izplačilu jubilejnih nagrad se predpostavlja, da obveznost nastopi ob preteku 10, 20, 30 oz. 40-letnega delovnega razmerja v družbi. Tisti, ki so se v družbi zaposlili npr. z letom 2014 so tako upravičeni do izplačila vseh jubilejnih nagrad v prihodnjem 40 letnem obdobju, vendar ob predpostavki, da prej ne dosežejo starosti ob kateri lahko izkoristijo pravico do starostne upokojitve. V tem primeru obveznost iz izplačila nagrad, ki bi bila po projekciji izplačana kasneje, ne nastopi;
- kot povprečna mesečna bruto plača je upoštevana povprečna bruto plača v državi za zadnje tri mesece. Pri tem je za zaposlene v družbi, ki imajo plačo nižjo od povprečne bruto plače upoštevana povprečna bruto plača, za preostale zaposlene, ki imajo plačo višjo od povprečja panoge pa je upoštevana njihova povprečna bruto plača;
- osnova za izplačilo jubilejnih nagrad je izhodiščna plača prvega tarifnega razreda po Kolektivni pogodbi za dejavnost trgovine Slovenije, ki znaša 460 EUR;
- rast zneskov odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad iz Uredbe o višini povračil stroškov v zvezi z delom in drugih dohodkov, ki se ne všteto v davčno osnovo, v višini 1% letno;
- v izračunih uporabljena diskontna stopnja predstavlja netvegano mero donosa (obveznica Republike Slovenije);
- upoštevana fluktuacija zaposlenih znaša 3,5%.

Na dan 31.12.2014 znaša vrednost rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade 17.304 tisoč EUR. Rezervacije so se v primerjavi s preteklim letom povečale za 2.197 tisoč EUR. V letu 2014 so bile dodatno oblikovane rezervacije v višini 4.191 tisoč EUR, kar je v višini 1.821 tisoč EUR izkazano med drugimi stroški dela, v višini 2.370 tisoč EUR pa v drugem vseobsegajočem donosu. V breme oblikovanih rezervacij so bile izplačane odpravnine in jubilejne nagrade v skupnem znesku 1.675 tisoč EUR. V dobro drugih poslovnih prihodkov so bile odpravljene rezervacije v višini 240 tisoč EUR. Zmanjšanje v višini 79 tisoč EUR se nanaša na tečajne razlike.

#### *Druge rezervacije*

Druge rezervacije se nanašajo na rezervacije za izboljšanje delovnih pogojev invalidov v družbah Mercator, d.d., Mercator-IP, d.o.o., in Intersport-ISI, d.o.o. V letu 2014 so se povečale za 2.517 tisoč EUR, korišćene pa so bile skladno z zakonskimi možnostmi v višini 2.383 tisoč EUR, in sicer za pokrivanje stroškov dela invalidov, stroškov zaposlitve osebja za pomoč invalidov ter stroške amortizacije nepremičnin, naprav in opreme, ki so povezani z delom invalidov.

## **28. Poslovne in druge obveznosti**

v tisoč EUR	2014	2013
Obveznosti do dobaviteljev	607.802	601.260
Obveznosti do delavcev	18.442	20.301
Obveznosti za davke, prispevke in druge dajatve	31.292	13.861
Druge obveznosti	15.845	5.510
Vnaprej vračunani stroški in odloženi prihodki	41.041	46.425
<b>Skupaj</b>	<b>714.422</b>	<b>687.357</b>
Poslovne in druge obveznosti sestavljajo:		
Dolgoročne obveznosti	6.765	850
Kratkoročne obveznosti	707.657	686.507

Vnaprej vračunani stroški se nanašajo na vnaprej vračunane obresti za prejeta posojila, na nezaračunane dane rabate in nadomestila, na stroške neizkorišćenih letnih dopustov in na ostale vnaprej vračunane stroške.

Odloženi prihodki vključujejo predvsem odložene prihodke za unovčenje popustov iz naslova nabranih bonitetnih pik pri poslovanju s Pika kartico.

Poslovne obveznosti so se v letu 2014 povečale za 27.065 tisoč EUR, kar je predvsem posledica prevzema trgovske dejavnosti družbe Idea v Srbiji.

Skupina na dan 31. decembra 2014 ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, do članov uprav družb in drugih zaposlenih pa izkazuje obveznosti iz naslova obračunanih, še neizplačanih plač za mesec december 2014.

## **29. Finančni instrumenti**

### **Upravljanje s finančnimi tveganji**

#### **(a) Pregled tveganj**

Skupina spremlja različne vrste finančnih tveganj, katerim je pri svojem delovanju izpostavljena:

- kreditno tveganje;
- plačilno-sposobnostno tveganje (likvidnostno tveganje);
- tržno tveganje.

Med tržnimi tveganji Skupina upravlja z obrestnim in valutnim tveganjem. Celotna dejavnost upravljanja s tveganji se v Skupini osredotoča na nepredvidljivost finančnih trgov in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost Skupine.

To pojasnilo predstavlja informacije o izpostavljenosti Skupine zgoraj navedenim tveganjem, cilje, politike in procese za merjenje in upravljanje z njimi ter obvladovanje kapitala Skupine.

## **(b) Politika upravljanja s tveganji**

Aktivno upravljanje s tveganji v Skupini Mercator sledi cilju pravočasnega prepoznavanja in odzivanja na potencialne nevarnosti s pripravo ustreznih ukrepov za zavarovanje pred identificiranimi tveganji oziroma znižanje izpostavljenosti tveganjem. Krovna družba za celotno Skupino centralno upravlja z obrestnimi, valutnimi in likvidnostnimi tveganji, odvisne družbe pa praviloma upravljajo s kreditnimi tveganji. Ukrepi za obvladovanje tveganj so vgrajeni v vsakodnevno poslovanje v vseh družbah Skupine Mercator.

V Skupini Mercator je za aktivno delovanje na področju upravljanja s tveganji organiziran Svet za upravljanje s tveganji, v okviru katerega poteka sistematičen proces upravljanja s tveganji, ki je zapisan tudi v Poslovniku upravljanja s tveganji. Ker tveganja spremljamo in obvladujemo z vidika več strokovnih področij, so v podporo Svetu za upravljanje s tveganji oblikovani posamezni odbori, ki pokrivajo tri glavna področja tveganj. Upravljanje s tveganji je centralna koncernska funkcija, ki jo upravlja in koordinira družba Mercator, d.d.

Skupina Mercator v okviru sprejete politike upravlja s finančnimi tveganji centralno v okviru matične družbe, ki glede na konkretne politike upravljanja s posameznimi tveganji sklepa pogodbe o zamenjavah obrestnih mer po tržnih pogojih.

Tveganja, ki se pojavljajo pri pripravi računovodskih izkazov Skupina zmanjšuje z jasnimi računovodskimi usmeritvami in njihovo dosledno uporabo, s primerno organizacijo računovodske funkcije, z rednimi notranjimi in zunanjimi revizijskimi pregledi delovanja notranjih kontrol, poslovnih procesov in poslovanja.

Skupina je skladno z Zakonom o gospodarskih družbah zavezana k reviziji računovodskih izkazov. Namen revizije je povečati stopnjo zaupanja uporabnikov računovodskih informacij. Revizor z ustreznimi revizijskimi postopki in metodami preveri računovodske izkaze in izrazi mnenje o tem, ali so v vseh pomembnih pogledih sestavljeni v skladu s primernim okvirom računovodskega poročanja.

V Skupini že od leta 2000 kot samostojna podporna funkcija deluje notranja revizija. Njena glavna naloga je neprestano razvijanje in preverjanje delovanja sistema notranjih kontrol z vidika obvladovanja vseh vrst tveganj delovanja in drugih tveganj, ki jim je Skupina izpostavljena.

Kvalitetnejše izvajanje nadzorne funkcije nadzornega sveta družbe Mercator, d.d., zagotavlja revizijska komisija, ki med drugim nadzira delovanje sistema obvladovanja tveganj, notranje revizije in sistema notranjih kontrol, sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja in predlaga izbiro neodvisnega zunanjega revizorja družb Skupine.

V Skupini Mercator konstantno preučujemo in analiziramo obstoječa in morebitna nova tveganja ter izvajamo ukrepe za njihovo obvladovanje.

Proces upravljanja s tveganji zajema identifikacijo tveganj, analizo občutljivosti, določanje mejne vrednosti za ključna tveganja in sprejemanje ukrepov za obvladovanje tveganj ter implementacijo le teh v vsakodnevno odločanje na posamičnih področjih.

Ocene izpostavljenosti Mercatorja, posameznim vrstam tveganj, so pripravljene glede na stopnjo verjetnosti ter oceno škode v primeru, da pride do določenih dogodkov. Izpostavljenost tveganjem ocenjujemo na podlagi analize občutljivosti, ki pove, za koliko odstotkov se zmanjša kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA) na ravni Skupine ali posamezne družbe ob morebitnem nastanku določenega dogodka, ki je osnova za analizo tveganj. Verjetnosti so izračunane na podlagi analize preteklih podatkov ter pričakovanj o pogostosti posameznih dogodkov v naslednjem letu. Pri analizi so upoštevani različni vplivi in dejavniki, ki so prilagojeni posamezni vrsti tveganj.

Tveganja, ki jih ni mogoče oceniti vrednostno, ocenjujemo kvalitativno. Ocenjenim ključnim tveganjem, ki presegajo 1 % vrednosti kosmatega denarnega toka iz poslovanja (EBITDA) Skupine oziroma posamezne družbe, in za njih še nimamo sprejetih ukrepov oziroma niso zavarovani na način, da bi bilo tveganje v celoti obvladovano, posvečamo največ pozornosti in za njihovo obvladovanje sprejemamo ukrepe, ki ali minimizirajo

škodo ob nastanku dogodka, ali znižujejo stopnjo verjetnosti nastanka dogodka ter tako tveganje spreminjajo v sprejemljivo. Izvajanje sprejetih ukrepov za obvladovanje ključnih tveganj preverjamo s posebnim notranjerevizijskim pregledom in o njihovem obvladovanju kvartalno seznanjamo revizijsko komisijo.

Na uspešnost poslovanja Skupine Mercator so v letu 2014, podobno kot v zadnjih letih, v precejšnji meri vplivale zaostrene razmere na globalnih finančnih trgih, kar je imelo negativni vpliv na celotno gospodarsko okolje tako v svetu kot tudi na trgih Mercatorjevega delovanja. To se je odrazilo v pomembnem znižanju obsega povpraševanja v trgovini na drobno, hkrati pa se je nadaljeval trend negotovosti na področju finančnih tveganj, ki jih v obdobju pred krizo nismo bili vajeni. V takšnih oteženih in negotovih gospodarskih razmerah je za Skupino Mercator ključnega pomena, da načrtno in premišljeno upravlja s tveganji, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju.

### Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo Skupina utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica vključena v pogodbo odloži plačilo in kasneje svojih obveznosti ne plača v celoti ali jih sploh ne poravnava. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev do veleprodajnih kupcev in terjatev iz naslova Pika kartice.

Izpostavljenost Skupine kreditnemu tveganju je odvisna zlasti od značilnosti posameznih strank, vendar je v Skupini Mercator izpostavljenost do kupcev zelo razpršena. V skladu s sprejeto politiko, se za vsako novo stranko izvede analiza njene kreditne sposobnosti, preden ji Skupina ponudi standardne pogoje plačila. Analiza kreditne sposobnosti zajema zunanje ocene, če obstajajo. Nabavne omejitve, ki predstavljajo najvišji znesek odprtih postavk, se vzpostavijo za vsako stranko posebej. Poslovanje Skupine s strankami, ki ne izpolnjujejo normne kreditne sposobnosti, poteka le na podlagi predplačil oziroma ob ustreznem zavarovanju plačil.

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev (terjatev in danih posojil) predstavljajo največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja:

v tisoč EUR	2014	2013
Terjatve do kupcev in druge terjatve	254.286	234.927
Dani depoziti za plačila najemnin	19.373	29.256
Dana posojila podjetjem	8.024	11.900
Dani depoziti bankam	865	1.453
<b>Skupaj</b>	<b>282.548</b>	<b>277.536</b>

Terjatve do kupcev izhajajo predvsem iz veleprodaje blaga, materiala in storitev ter prodaje blaga fizičnim osebam imetnikom Pika kartice. Tako veleprodajni kot tudi maloprodajni kupci so razpršeni, tako da ni večje izpostavljenosti posameznemu kupcu. Skupina izvaja tudi stalen nadzor nad slabimi plačniki in preverja boniteto eksternih kupcev in imetnikov plačilne Pika kartice.

Skupina ima dana posojila podjetjem zavarovana in ocenjuje, da je kreditno tveganje teh posojil nizko. Dodatna pojasnila v zvezi z danimi posojili so predstavljena v pojasnilu 22.

Ukrepi, ki jih Skupina predvideva ob morebitnem povečanju tveganj, so predvsem pridobitev ustreznih zavarovanj, poostreitev nadzora slabih plačnikov, aktivnejši postopki pri izterjavi terjatev in po potrebi oblikovanje strokovne bonitetne službe, ki bi sistematizirano vrednotila in spremljala kreditno tveganje.

Največja izpostavljenost terjatev in danih posojil kreditnemu tveganju po geografskih območjih na dan poročanja:

v tisoč EUR	2014	2013
Slovenija	153.508	168.053
Tujina	129.040	109.483
<b>Skupaj</b>	<b>282.548</b>	<b>277.536</b>

Največja izpostavljenost terjatev in danih posojil kreditnemu tveganju glede na vrsto kupcev na dan poročanja:

v tisoč EUR	2014	2013
Maloprodajni kupci	30.521	79.067
Veleprodajni kupci in povezana podjetja	178.036	110.822
Terjatve do zaposlenih, države in druge terjatve	21.447	26.499
Odloženi stroški	15.450	7.328
Nezaračunani prihodki	8.832	11.211
Dana posojila in depoziti	28.262	42.609
<b>Skupaj</b>	<b>282.548</b>	<b>277.536</b>

Skupina je v razred maloprodajnih kupcev uvrstila terjatve do fizičnih oseb ter finančnih partnerjev iz naslova nakupov v maloprodajnih enotah družbe s Pika in ostalimi karticami, v razred veleprodajnih kupcev in povezanih podjetij pa vse terjatve iz naslova prodaje blaga, materiala in storitev pravnim osebam.

Zavarovanja terjatev in danih posojil (v bruto zneskih, brez popravkov terjatev):

v tisoč EUR	2014	2013
Terjatve do kupcev	250.453	235.939
zavarovane terjatve do kupcev	71.057	70.917
nezavarovane terjatve do kupcev	179.396	165.022
Ostale terjatve in dana posojila	73.991	87.647
<b>Skupaj</b>	<b>324.444</b>	<b>323.586</b>

Terjatve do kupcev so zavarovane z bančnimi garancijami, vplačanimi varščinami, pologi gotovine, prvovrstnimi hipotekami ter obveznostmi do teh kupcev. Med ostalimi terjatvami Skupina izkazuje terjatve do države, zaposlenih ter odložene stroške in nezaračunane prihodke.

Prihodki od prodaje, do kateregakoli posamičnega kupca, ne dosežajo 10 % celotnih prihodkov od prodaje Skupine.

#### *Popravki terjatev*

Analiza starosti terjatev in danih posojil na dan poročanja:

v tisoč EUR	Bruto vrednost 2014	Popravek 2014	Bruto vrednost 2013	Popravek 2013
Nezapadle	204.963	-	230.819	-
Zapadle 0-60 dni	51.291	-	33.507	19
Zapadle 61-74 dni	5.226	320	3.378	240
Zapadle 75-89 dni	6.401	309	1.680	202
Zapadle več kot 90 dni	56.563	41.267	54.202	45.589
<b>Skupaj</b>	<b>324.444</b>	<b>41.896</b>	<b>323.586</b>	<b>46.050</b>

Gibanje popravka vrednosti terjatev in danih posojil:

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>46.050</b>	<b>39.078</b>
Učinek tečajnih razlik	(552)	(145)
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	9.505	13.831
Odpis terjatev	(12.153)	(1.442)
Zmanjšanje oblikovanega popravka vrednosti v letu	(954)	(5.272)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>41.896</b>	<b>46.050</b>

Kvaliteta terjatev in danih posojil je ocenjena na podlagi usmeritve določene s strani Sveta za upravljanje s tveganji. Kreditno tveganje kupcev se spremlja z razvrščanjem terjatev do kupcev na osnovi njihovih značilnosti.

#### Garancije

Matična družba daje garancije svojim odvisnim družbam za posojila najeta pri bankah v višini 311.802 tisoč EUR.

#### Likvidnostno tveganje (plačilno-sposobnostno tveganje)

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo Skupina pri poslovanju naletela na težave pri poravnavi svojih tekočih obveznosti, ki jih poravnava z denarnimi ali drugimi finančnimi sredstvi. Likvidnost Skupina zagotavlja tako, da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnavanje svojih obveznosti v roku, in sicer tako v običajnih kot tudi zahtevnejših okoliščinah, ne da bi nastale nesprejemljive izgube ali bi Skupina tvegala upad svojega ugleda.

Skupina aktivno upravlja z likvidnostnim tveganjem v okviru vzpostavljenega centraliziranega upravljanja z denarnimi sredstvi. Centralizirano upravljanje z denarnimi sredstvi predstavlja sistem, ki temelji na:

- natančno opredeljeni metodologiji planiranja denarnih tokov, na podlagi katere vsaka družba Skupine Mercator tedensko planira dnevni denarni tok za 3 mesece vnaprej, kar se odraža v tedensko posodobljenem kratkoročnem konsolidiranem likvidnostnem planu Skupine Mercator;
- standardiziranih poročilnih sistemih dnevnega poročanja o realizaciji denarnega toka v preteklem dnevu in pripravi analiz odstopanja realizacije od plana denarnega toka;
- centraliziranim usklajevanju na različnih ravneh odločanja, kar pomeni, da se v posamezni družbi vedno razpolaga z ustrezno višino denarnih sredstev, s katerimi se lahko poplačajo njene obveznosti;
- učinkovitem upravljanju z obratnim kapitalom, v okviru katerega se mesečno spremlja upravljanje posameznih družb z zalogami, terjatvami in obveznostmi do dobaviteljev.

Na dan 31.12.2014 je imela Skupina Mercator na razpolago naslednje likvidnostne vire:

v tisoč EUR	2014
Denar in denarni ustrezniki	34.224
Depoziti, dani bankam	865
Nečrpana odobrena revolving in overdraft posojila	44.954
<b>Skupaj</b>	<b>80.043</b>



V nadaljevanju je prikazana pogodbeno zapadlost obveznosti in ocenjena plačila obresti. Bodoča pogodbeno zapadlost glavnice in obresti je prikazana glede na stanje posojilnih pogodb na dan 31.12.2014.

2014	v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Do pol leta		Pol leta do 1 leto		1-3 leta		3-5 let		Več kot 5 let	
				Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti
<b>Neizpeljane finančne obveznosti</b>													
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	-	-	-	-	-	
<b>Skupaj</b>	<b>1.564.598</b>	<b>1.725.705</b>	<b>720.963</b>	<b>6.560</b>	<b>30.230</b>	<b>6.606</b>	<b>99.979</b>	<b>31.847</b>	<b>222.683</b>	<b>50.358</b>	<b>490.743</b>	<b>65.736</b>	

2013	v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Do pol leta		Pol leta do 1 leto		1-3 leta		3-5 let		Več kot 5 let	
				Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti	Odplačilo glavnice	Obresti
<b>Neizpeljane finančne obveznosti</b>													
Bančna posojila	844.623	873.220	567.545	13.236	67.926	5.098	188.360	9.193	8.558	931	12.234	139	
Finančni najem	193.185	212.316	18.777	2.276	31.977	2.205	40.808	5.492	26.627	4.106	74.996	5.052	
Poslovne in druge obveznosti in obveznosti za odmerjeni davek	687.768	687.768	686.918	-	-	-	850	-	-	-	-	-	
<b>Skupaj</b>	<b>1.725.576</b>	<b>1.773.304</b>	<b>1.273.240</b>	<b>15.512</b>	<b>99.903</b>	<b>7.303</b>	<b>230.018</b>	<b>14.685</b>	<b>35.185</b>	<b>5.037</b>	<b>87.230</b>	<b>5.191</b>	

## Tržna tveganja

Tržno tveganje je tveganje, ki je skupno za celoten razred sredstev in obveznosti. Pri tržnem tveganju obstaja verjetnost, da se vrednost naložb ali finančnih sredstev v določenem časovnem obdobju lahko zmanjša zaradi gospodarskih sprememb ali drugih dogodkov, ki vplivajo na trg.

Skupina uporablja izpeljane finančne instrumente za zavarovanje izpostavljenosti obrestnemu tveganju. Pri tem Skupina uporablja obračunavanje varovanja pred tveganjem (angl. Hedge accounting).

## Obrestno tveganje

Obrestno tveganje Skupine izvira iz finančnih obveznosti. Finančne obveznosti izpostavljajo Skupino obrestnemu tveganju denarnega toka.

Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju, saj ima med svojimi obveznostmi in sredstvi tudi nekaj takih obveznosti oziroma sredstev, ki so občutljiva na spremembo obrestnih mer, kar pomeni, da je del finančnih obveznosti vezan na variabilno obrestno mero EURIBOR. EURIBOR se dnevno spreminja, saj je podvržen tržnemu nihanju, kar lahko povzroči povečanje stroškov financiranja za Skupino. Posledično Skupina ustrezno centralno obvladuje rast stroškov financiranja.

### *Izpostavljenost*

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere Skupine je bila naslednja:

v tisoč EUR	31.12.2014 Knjigovodska vrednost	31.12.2013 Knjigovodska vrednost
<b>Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri</b>		
Finančna sredstva	27.332	42.609
Finančne obveznosti	(35.008)	(134.781)
<b>Skupaj</b>	<b>(7.676)</b>	<b>(92.172)</b>
<b>Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri</b>		
Finančna sredstva	930	-
Finančne obveznosti	(814.630)	(903.027)
<b>Skupaj</b>	<b>(813.700)</b>	<b>(903.027)</b>

### *Analiza občutljivosti poštene vrednosti finančnih instrumentov po fiksni obrestni meri*

Skupina nima finančnih instrumentov po fiksni obrestni meri, opredeljenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, in izpeljanih finančnih instrumentov, opredeljenih za ščitenje poštene vrednosti pred tveganjem. Sprememba obrestne mere na dan poročanja tako ne bi vplivala na čisti poslovni izid.

### Analiza občutljivosti denarnega toka pri inštrumentih z variabilno obrestno mero

Sprememba obrestne mere za 100 bazičnih točk na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid in kapital za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaji, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2013.

v tisoč EUR	Čisti poslovni izid		Kapital	
	povečanje za 100 bt	zmanjšanje za 100 bt oz. na 0%	povečanje za 100 bt	zmanjšanje za 100 bt
<b>2014</b>				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(8.137)	407	-	-
Pogodba o obrestnih kapicah	-	-	-	-
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>(8.137)</b>	<b>407</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2013</b>				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(9.030)	3.038	-	-
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer in obrestnih kapic	1.750	(681)	717	(183)
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>(7.280)</b>	<b>2.357</b>	<b>717</b>	<b>(183)</b>

### Valutno tveganje

Delovanje Skupine Mercator v mednarodnem okolju povzroča tudi izpostavljenost valutnemu tveganju. Z valutnim tveganjem se Skupina Mercator srečuje na trgih Srbije in Hrvaške, izpostavljenost tveganju se je po oceni na teh trgih nekoliko zmanjšala.

Skupina ima v primeru povečanja tveganja pripravljeno splošno politiko upravljanja s tem tveganjem, ki predvideva dva koraka, in sicer:

- stalno preverjanje makroekonomskega ozadja gibanja obravnavanega deviznega tečaja ter drugih s tem povezanih makroekonomskih dejavnikov in trendov;
- prilagajanje poslovanja na podlagi splošnih trendov in pričakovanj v smeri neizpostavljanja valutnemu tveganju.

Skupina se bo v primeru povečanega tveganja, glede na ocenjeno višino izpostavljenosti odločala o ustreznih ukrepih, seveda po predhodni analizi ter ob upoštevanju "cost-benefit" načela. Vrsta ukrepov bo odvisna od njihove primernosti oziroma izvedljivosti, narave izpostavljenosti, načrtanega poslovanja Skupine in predvidenih ekonomskih učinkov. Učinkovitih instrumentov za varovanje pred valutnimi tveganji na trgih Mercatorjevega delovanja ni, tako da se Skupina trenutno poslužuje predvsem t.i. naravnega ščitenja oziroma matching-a.

*Izpostavljenost valutnemu tveganju*

Izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju je bila naslednja:

31. december 2014

v tisoč EUR	EUR*	HRK	RSD	BAM
Terjatve do kupcev in druge terjatve	153.508	18.789	106.144	4.107
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.125	49	-	4
Denar in denarni ustrezniki	19.210	1.308	9.749	3.957
Finančne obveznosti	(833.400)	(3.516)	-	(12.722)
Poslovne in druge obveznosti	(376.407)	(72.494)	(256.998)	(8.524)
<b>Izpostavljenost bilance stanja</b>	<b>(1.035.964)</b>	<b>(55.864)</b>	<b>(141.105)</b>	<b>(13.178)</b>
Ocenjena prodaja	1.726.495	76.153	1.079.893	20.811
Ocenjena nabava	(1.353.572)	(42.522)	(953.546)	(8.012)
<b>Ocenjena transakcijska izpostavljenost</b>	<b>372.923</b>	<b>33.631</b>	<b>126.347</b>	<b>12.799</b>
Valutne terminske pogodbe	-	-	-	-
<b>Nezaščitena izpostavljenost</b>	<b>(663.041)</b>	<b>(22.233)</b>	<b>(14.758)</b>	<b>(379)</b>

\* EUR je funkcionalna valuta in ne predstavlja izpostavljenosti valutnemu tveganju, HRK (hrvaška kuna), RSD (srbski dinar), BAM (konvertibilna marka).

Skupina Mercator na dan 31.12.2014 in 31.12.2013 nima sklenjenih izpeljanih finančnih inštrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem (valutne terminske pogodbe).

31. december 2013

v tisoč EUR	EUR*	HRK	RSD	BAM	BGN	ALL
Terjatve do kupcev in druge terjatve	168.053	30.450	68.785	10.088	15	145
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	778	38	-	4	-	-
Denar in denarni ustrezniki	6.520	1.456	9.189	1.237	80	23
Finančne obveznosti	(979.739)	(25.618)	(3.611)	(25.959)	-	(2.881)
Poslovne in druge obveznosti	(397.993)	(113.489)	(145.282)	(29.973)	(323)	(297)
<b>Izpostavljenost bilance stanja</b>	<b>(1.202.381)</b>	<b>(107.163)</b>	<b>(70.919)</b>	<b>(44.603)</b>	<b>(228)</b>	<b>(3.010)</b>
Ocenjena prodaja	1.663.402	327.889	547.687	190.544	-	-
Ocenjena nabava	(1.226.089)	(251.269)	(447.733)	(151.286)	-	-
<b>Ocenjena transakcijska izpostavljenost</b>	<b>437.313</b>	<b>76.620</b>	<b>99.954</b>	<b>39.258</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valutne terminske pogodbe	-	-	-	-	-	-
<b>Nezaščitena izpostavljenost</b>	<b>(765.068)</b>	<b>(30.543)</b>	<b>29.035</b>	<b>(5.345)</b>	<b>(228)</b>	<b>(3.010)</b>

\* EUR je funkcionalna valuta in ne predstavlja izpostavljenosti valutnemu tveganju, HRK (hrvaška kuna), RSD (srbski dinar), BAM (konvertibilna marka), BGN (bolgarski lev), ALL (albanski lek).

V obdobju so veljali naslednji pomembni devizni tečaji:

enot valute za 1 EUR	Povprečni devizni tečaj		Devizni tečaj na dan poročanja	
	2014	2013	2014	2013
HRK	7,634	7,579	7,658	7,627
RSD	116,868	112,944	120,600	114,140
BAM	1,956	1,956	1,956	1,956

#### Analiza občutljivosti

Sprememba deviznega tečaja posameznih valut, glede na evro na dan 31.12., bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse ostale spremenljivke, predvsem obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2013.

v tisoč EUR	Sprememba tečaja	(Ocenjena) transakcijska izpostavljenost		Izpostavljenost bilance stanja	
		Čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid	
<b>2014</b>					
HRK	+5%	1.770	(1.601)	(2.940)	2.660
RSD	+10%	14.039	(11.486)	(15.678)	12.828
BAM	+5%	674	(609)	(694)	628
<b>2013</b>					
HRK	+5%	4.033	(3.649)	(5.640)	5.103
RSD	+10%	11.106	(9.087)	(7.880)	6.447
BAM	+5%	2.066	(1.869)	(2.348)	2.124

#### Obvladovanje kapitala

Politika Skupine je usmerjena k doseganju ustreznega obsega kapitala, ki lahko zagotovi zaupanje investorjev, upnikov in trga ter vzdržuje prihodnji razvoj dejavnosti. Uprava zato tekoče spremlja donosnost kapitala in kapitalsko sestavo.

Kapitalsko sestavo Skupine predstavlja razmerje med lastniškim kapitalom na eni strani, ter neto finančnim dolgom na drugi strani. Navedeno razmerje je na dan poročanja znašalo:

v tisoč EUR	2014	2013
Finančne obveznosti in obveznosti za izpeljane finančne inštrumente	849.638	1.039.277
Zmanjšano za:		
Dana posojila in depoziti	28.262	42.609
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.178	820
Izpeljani finančni inštrumenti	-	16
Denar in denarni ustrezniki	34.224	18.505
<b>Neto finančni dolg</b>	<b>785.974</b>	<b>977.327</b>
<b>Kapital</b>	<b>621.677</b>	<b>514.294</b>
Razmerje med kapitalom ter neto finančnim dolgom	1:1,3	1:1,9

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., ima na dan 31.12.2014 v lasti 42.192 lastnih delnic (2013: 42.192 lastnih delnic).

## Računovodsko obračunavanje izpeljanih finančnih inštrumentov

Skupina ima sklenjene pogodbe o zamenjavi obrestnih mer ter obrestne kapice izključno za namene zavarovanja in izpolnjujejo vse kriterije za to. Sklenjeni inštrumenti so namenjeni za varovanje denarnega toka in so zelo učinkoviti pri uravnavanju denarnih tokov iz naslova prejetih posojil.

Ob sklenitvi transakcije Skupina dokumentira odnos med izpeljanimi inštrumenti in zavarovanimi kategorijami, kakor tudi njen cilj pri upravljanju s tveganjem in strategijo za izvedbo različnih transakcij zavarovanja. Ta proces vključuje povezavo vseh izpeljanih finančnih inštrumentov s portfeljem posojil oziroma z določenimi posojili.

Skupina prav tako dokumentira svojo oceno tako ob sklenitvi transakcije kot tudi kasneje in preverja, ali so izpeljani finančni inštrumenti, ki se uporabljajo za zavarovanje, učinkoviti pri uravnavanju denarnega toka iz naslova prejetih posojil.

Skupina izpeljane finančne inštrumente uporablja za zavarovanje in jih na začetku pripozna po pošteni vrednosti. Če je varovanje uspešno, pripozna spremembe poštene vrednosti neposredno v kapitalu, sicer pa v poslovnem izidu tekočega obdobja. Metoda za pripoznanje dobička ali izgube, ki iz tega izvira, je neodvisna od oblike postavke, ki je zavarovana.

Skupina Mercator, v okviru sprejete politike upravlja s finančnimi tveganji centralno, v okviru matične družbe, ki glede na konkretne politike upravljanja s posameznimi tveganji sklepa pogodbe o zamenjavah obrestnih mer po tržnih pogojih.

Naslednja tabela prikazuje obdobja, v katerih se pričakuje denarne tokove v zvezi z izpeljanimi finančnimi inštrumenti, ki predstavljajo varovanje denarnega toka pred tveganjem in njihov vpliv na poslovni izid. Skupina na 31.12.2014 nima obveznosti iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov. Poštena vrednost pogodb o obrestnih kapicah pa znaša manj kot tisoč EUR.

2014

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pričakovani denarni tok	1 leto ali manj	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
<b>Pogodbe o obrestnih kapicah:</b>						
Sredstva	-	-	-	-	-	-

2013

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pričakovani denarni tok	1 leto ali manj	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
<b>Pogodbe o obrestnih zamenjavah in obrestnih kapicah:</b>						
Sredstva	16	16	-	-	16	-
Obveznosti	(1.469)	(1.430)	(1.430)	-	-	-

## Poštene vrednosti

Poštene vrednosti sredstev in obveznosti ter knjigovodske vrednosti prikazane v bilanci stanja:

v tisoč EUR	31.12.2014		31.12.2013	
	knjigovodska vrednost	poštena vrednost	knjigovodska vrednost	poštena vrednost
Izpeljani finančni inštrumenti	-	-	(1.453)	(1.453)
Terjatve do kupcev in druge terjatve	254.286	254.286	234.927	234.927
Terjatve za odmerjeni davek	702	702	256	256
Dana posojila in depoziti	28.262	27.886	42.609	41.622
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.178	1.178	820	820
Denar in denarni ustrezniki	34.224	34.224	18.505	18.505
Bančna posojila s fiksno obrestno mero	(35.008)	(34.542)	(134.781)	(131.659)
Bančna posojila z variabilno obrestno mero	(615.606)	(615.606)	(709.842)	(709.842)
Posojila povezanih in drugih podjetij	(23.009)	(23.009)	-	-
Finančni najem	(176.015)	(176.015)	(193.185)	(193.185)
Poslovne in druge obveznosti	(714.422)	(714.422)	(687.357)	(687.357)

Poštene vrednosti neizpeljanih finančnih obveznosti se ne izračunava, saj je knjigovodska vrednost primeren približek poštene vrednosti.

Poštena vrednost danih in prejetih posojil je izračunana na osnovi diskontiranega denarnega toka glavnice in obresti. Za diskontno obrestno mero je za obe leti vzeta 5-odstotna letna obrestna mera.

Poštena vrednost izpeljanih finančnih inštrumentov je bila izračunana kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov. Izračun sprememb poštene vrednosti vsakega inštrumenta je ocenjen na četrtletni osnovi in pripoznan v izkazu poslovnega izida, če zavarovana transakcija vpliva na izkaz poslovnega izida.

*Poštena vrednost finančnih sredstev, ki so merjena po pošteni vrednosti na ponavljajoči osnovi*

Nekatera finančna sredstva skupine so merjena po pošteni vrednosti na koncu vsakega obdobja poročanja. Naslednja tabela prikazuje, kako je bila poštena vrednost teh finančnih sredstev določena.

### 2014

v tisoč EUR	Nivo 1	Metoda vrednotenja
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	575	Objavljene borzne cene na delujočem trgu

### 2013

v tisoč EUR	Nivo 1	Metoda vrednotenja
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	198	Objavljene borzne cene na delujočem trgu

*Poštena vrednost finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti na ponavljajoči osnovi*

Glede na izračun njihove poštene vrednosti finančne inštrumente uvrščamo v tri nivoje:

- Nivo 1: sredstva ali obveznosti po tržni (borzni) ceni;
- Nivo 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v nivo 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi primerljivih tržnih podatkov.
- Nivo 3: sredstva ali obveznosti, katerih vrednost ne temelji na osnovi aktivnega trga.

**Leto 2014**

v tisoč EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Dana posojila in depoziti	-	-	27.886	27.886
Terjatve do kupcev in druge terjatve	-	-	254.286	254.286
Izpeljani finančni inštrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni inštrumenti - obveznosti	-	-	-	-
Finančne obveznosti	-	-	(849.172)	(849.172)
Poslovne in druge obveznosti	-	-	(714.422)	(714.422)

**Leto 2013**

v tisoč EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Dana posojila in depoziti	-	-	41.622	41.622
Terjatve do kupcev in druge terjatve	-	-	234.927	234.927
Izpeljani finančni inštrumenti - sredstva	-	16	-	16
Izpeljani finančni inštrumenti - obveznosti	-	(1.469)	-	(1.469)
Finančne obveznosti	-	-	(1.034.686)	(1.034.686)
Poslovne in druge obveznosti	-	-	(687.357)	(687.357)

Med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so v letu 2014 vključene tudi naložbe vrednotene po nabavni vrednosti v višini 603 tisoč EUR (2013: 622 tisoč EUR).

Poštene vrednosti finančnih sredstev in finančnih obveznosti uvrščenih v nivoja 2 in 3 zgoraj so bile določene v skladu s splošno sprejetimi modeli vrednotenja, ki temeljijo na analizi diskontiranega denarnega toka, pri čemer se uporablja diskontna stopnja, ki odraža kreditno tveganje nasprotnih strank.

**30. Poslovni najem**

Plačila najmanjše najemnine v zvezi s poslovnim najemom (Skupina kot najemodajalec) so naslednje:

v tisoč EUR	2014	2013
Manj kot eno leto	51.064	48.746
Več kot eno leto in manj kot pet let	180.062	188.334
Več kot pet let	209.355	273.266
<b>Skupaj</b>	<b>440.481</b>	<b>510.346</b>

Dogovorjene najemnine so v pretežni meri fiksne narave, torej njihova višina ni odvisna od ustvarjenega prometa v najetih trgovinah.

**31. Obveze v zvezi z naložbami**

Pogodbeno dogovorjene naložbe v nepremičnine, naprave in opremo, ki na dan bilance stanja še niso pripoznane v računovodskih izkazih:

v tisoč EUR	2014	2013
Nepremičnine, naprave in oprema	3.081	2.016

**32. Pogojne obveznosti**

Med pogojne obveznosti Skupina vključuje dane garancije v višini 16.917 tisoč EUR (2013: 16.250 tisoč EUR).

Davčni organi lahko kadarkoli v petih oziroma desetih letih po poteku leta, v katerem je treba odmeriti davek, preverijo poslovanje družb Skupine, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev.



### 33. Posli s povezanimi osebami

Družba Mercator, d.d., ima prevladujočega lastnika. Največji lastnik Agrokor, d.d., ima skupaj s povezanimi osebami v lasti 88,1 % celotnega kapitala.

Povezane osebe Skupine predstavlja vodstveno osebje in povezane družbe. V vodstveno osebje spadajo člani poslovdstev in člani nadzornih svetov v družbah Skupine Mercator.

Konec leta 2014 vodstveno osebje ni imelo v lasti nobene delnice družbe Mercator, d.d.

V letu 2014 je Skupina članom poslovdstev in članom nadzornih svetov družb Skupine izplačala prejeme v naslednjih bruto vrednostih:

v tisoč EUR	2014		2013	
	znesek	število prejemnikov	znesek	število prejemnikov
Člani poslovdstev družb Skupine Mercator	2.057	15	1.772	17
Člani nadzornih svetov družb Skupine Mercator	161	14	187	11
<b>Skupaj</b>	<b>2.218</b>	<b>29</b>	<b>1.959</b>	<b>28</b>

Člani nadzornih svetov odvisnih družb Skupine Mercator za opravljanje nadzora v odvisnih družbah ne prejemo nikakršnih plačil, tako da se prikazani zneski nanašajo le na matično družbo.

Bruto prejeme članov poslovdstev in članov nadzornih svetov družb Skupine Mercator predstavljajo 0,8 % celotnih stroškov dela (leta 2013: 0,7 %).

Bruto prejeme uprave družbe Mercator, d.d., v letu 2014:

v tisoč EUR	Ime in Priimek	Skupaj prejemki	Bruto prejemek	Osnovna plača	Nagrada za	
					uspešno delo v preteklem letu	Ostali prejemki
Predsednik uprave	Toni Balažič	266	251	210	41	15
Član uprave	Drago Kavšek	224	210	168	42	14
Član uprave	Igor Maroša	208	193	169	24	15
Članica uprave	Stanka Pejanović	162	144	126	18	18
		<b>860</b>	<b>798</b>	<b>673</b>	<b>125</b>	<b>62</b>

Bruto prejeme članov uprave in nadzornega sveta v letu 2014 predstavljajo 0,57 % celotnih stroškov dela družbe Mercator, d.d., (2013: 0,49 %).

Bruto prejemi članov vodenja in nadzora, izplačani v 2014 v matični družbi, so prikazani v naslednjih dveh preglednicah (razkritje v skladu z 294. členom Zakona o gospodarskih družbah):

v EUR	Udeležba v dobičku	Opcije	Nagrada za uspešno delo v preteklem letu	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila	SKUPAJ
<b>UPRAVA</b>	-	-	<b>125.492</b>	<b>4.188</b>	<b>10.915</b>	-	<b>46.889</b>	<b>187.484</b>
Toni Balažič	-	-	41.170	830	115	-	14.508	56.623
Drago Kavšek	-	-	42.172	753	115	-	13.591	56.631
Igor Maroša	-	-	24.150	825	115	-	13.803	38.893
Stanka Pejanovič	-	-	18.000	1.780	10.570	-	4.987	35.337

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila
<b>NADZORNI SVET</b>	<b>160.550</b>	<b>134.000</b>	<b>25.630</b>	<b>920</b>	-	-	-	-	<b>920</b>	-	-
Todorič Ante	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Lahovnik Matej	30.584	26.000	4.469	115	-	-	-	-	115	-	-
Crnjac Ivan	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Kuštrak Damir	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Knez Darko	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Mudrinič Ivica	7.367	6.000	1.252	115	-	-	-	-	115	-	-
Stojanovič Vesna	20.865	18.000	2.750	115	-	-	-	-	115	-	-
Tatič Veljko	20.865	18.000	2.750	115	-	-	-	-	115	-	-
Valand Ivan	22.361	18.000	4.361	-	-	-	-	-	-	-	-
Galič Boris	3.550	3.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Podlesnik Zdenko	14.495	12.000	2.495	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozman Rok	14.181	12.000	2.181	-	-	-	-	-	-	-	-
Zevnik Marjeta	13.650	12.000	1.650	-	-	-	-	-	-	-	-
Brank Bojan	10.464	9.000	1.464	-	-	-	-	-	-	-	-

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druge dodatna plačila
<b>REVIZIJSKA KOMISIJA</b>	<b>36.371</b>	<b>31.000</b>	<b>5.371</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Zevnik Marjeta	11.925	10.000	1.925	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozman Rok	7.246	6.000	1.246	-	-	-	-	-	-	-	-
Igličar Aleksander	7.100	6.000	1.100	-	-	-	-	-	-	-	-
Slapničar Sergeja	10.100	9.000	1.100	-	-	-	-	-	-	-	-

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druge dodatna plačila
<b>KADROVSKA KOMISIJA</b>	<b>38.780</b>	<b>35.500</b>	<b>3.280</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Galič Boris	1.500	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lahovnik Matej	6.550	6.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Podlesnik Zdenko	6.631	6.000	631	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozman Rok	10.999	10.000	999	-	-	-	-	-	-	-	-
Zevnik Marjeta	6.550	6.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Stojanovič Vesna	6.550	6.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druge dodatna plačila
<b>NADZORNI ODBOR</b>	<b>2.681</b>	<b>2.200</b>	<b>481</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Filipović Nenad	2.681	2.200	481	-	-	-	-	-	-	-	-

V letu 2014 noben član vodenja in nadzora družbe Mercator d.d. ni prejel nikakršnih prejemkov za opravljanje nalog v njenih odvisnih družbah (razkritje v skladu z 294. členom Zakona o gospodarskih družbah).

## Prodaja povezanim osebam

v tisoč EUR	2014
Povezana podjetja:	
Agrolaguna d.d.	3
Dijamant a.d.	231
Dijamant agrar d.o.o.	3
Frikom d.o.o.	220
Idea d.o.o.	1.071
Jamnica d.d.	10
Jamnica d.o.o. Beograd	88
Jamnica d.o.o. Maribor	18
Kikinski mlin a.d.	13
Konzum d.d.	7.312
Konzum d.o.o. Sarajevo	13.677
Kor Neretva d.o.o.	25
Ledo d.d.	7
Ledo d.o.o. Čitluk	3
Ledo d.o.o. Ljubljana	16
Ledo d.o.o. Podgorica	15
PIK BiH d.o.o. Laktaši	3
PIK Vrbovec d.d.	192
Sarajevski kiseljak d.d.	5
Tisak d.d.	4
Zvijezda d.o.o Sarajevo	2
Zvijezda d.o.o. Ljubljana	31
<b>Skupaj</b>	<b>22.949</b>

## Odprte postavke iz prodaje/nabave pri povezanih osebah

### Terjatve iz poslovanja do povezanih oseb

v tisoč EUR	2014
Povezana podjetja:	
Agrokor d.d.	3.335
Acro d.o.o.	2
Agrolaguna d.d.	3
Dijamant a.d.	306
Dijamant agrar d.o.o.	3
Frikom d.o.o.	256
Idea d.o.o.	1.048
Jamnica d.o.o. Beograd	77
Jamnica d.o.o. Maribor	5
Kikinski mlin a.d.	15
Konzum d.d.	34.875
Konzum d.o.o. Sarajevo	11.499
Kor Neretva d.o.o.	1
Ledo d.o.o. Ljubljana	5
Ledo d.o.o. Podgorica	1
mStart d.o.o.	9
PIK Vrbovec d.d.	177
Tisak d.d.	2
Zvezda d.o.o. Ljubljana	19
<b>Skupaj</b>	<b>51.638</b>

## Obveznosti iz poslovanja do povezanih oseb

v tisoč EUR	2014
Povezana podjetja:	
Agrokor-trgovina d.d.	119
Agrokor-Zagreb d.o.o. Grude	4
Agrolaguna d.d.	5
Dijamant a.d.	4.435
Dijamant agrar d.o.o.	114
Frikom d.o.o.	2.020
Idea d.o.o.	72.033
Jamnica d.d.	3.864
Jamnica d.o.o. Beograd	705
Jamnica d.o.o. Maribor	204
Kikinski mlin a.d.	935
Konzum d.d.	3.870
Konzum d.o.o. Sarajevo	247
Kor Neretva d.o.o.	1.311
Ledo d.d.	2.472
Ledo d.o.o. Čitluk	25
Ledo d.o.o. Ljubljana	292
Ledo d.o.o. Podgorica	231
mStart d.o.o.	72
PIK BiH d.o.o. Laktaši	219
PIK Vinkovci d.d.	16
PIK Vrbovec d.d.	6.192
Roto dinamic d.o.o.	65
Sarajevski kiseljak d.d.	(10)
Solana Pag d.d.	48
Superkartica d.o.o. Beograd	199
Tisak d.d.	2.284
Zvijezda d.d.	4.040
Zvijezda d.o.o Sarajevo	22
Zvijezda d.o.o. Ljubljana	331
Žitnjak d.d.	1.976
<b>Skupaj</b>	<b>108.340</b>

## Posojila, pridobljena od povezanih oseb

v tisoč EUR	2014
Povezana podjetja:	
Agrokor, d.d.	20.000

### 34. Dogodki po zaključku obračunskega obdobja

Po zaključku poročane obdobja, dne 25.2.2015, je družba Agrokor, d.d., pridobila dodatnih 581.395 delnic družbe Mercator, d.d., in sicer s sklenitvijo pogodbe o nakupu in prodaji delnic z družbo Agrokor Investments B.V., s čimer se je delež družbe Agrokor, d.d., v družbi Mercator, d.d., povečal s 49,92 % na 59,47 %, delež družbe Agrokor Investments B.V., v družbi Mercator, d.d., pa se je zmanjšal z 38,18 % na

28,64 %. Družbama Agrokor, d.d., in Agrokor Investments B.V., se skupni delež v družbi Mercator ni spremenil in znaša 88,10 %, prav tako ostaja nespremenjen njun delež glasovalnih pravic, ki znaša 88,72 %.

# Poročilo neodvisnega revizorja

## Deloitte.

Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si

### **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA** **lastnikom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.**

#### **Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze skupine Mercator, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.



### *Mnenje*

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja skupine Mercator na dan 31. december 2014 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

### **Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:**

Poslovstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Maruša Tratnjek  
Pooblaščenca revizorka



Ljubljana, 6. marec 2015

**Deloitte.**  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave



**RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE  
POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D.**



# Bilanca stanja

v tisoč EUR	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
	14	877.304	935.671
Nepremičnine, naprave in oprema			
Naložbene nepremičnine	16	3.494	2.791
Neopredmetena sredstva	15	9.244	9.289
Odložene terjatve za davek	20	20.236	16.003
Terjatve do kupcev in druge terjatve	22	-	-
Dana posojila in depoziti	23	9.925	354
Naložbe v kapital podjetij v skupini	17	386.169	485.179
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	18	1.053	720
		<b>1.307.425</b>	<b>1.450.007</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Zaloge	21	118.710	110.447
Terjatve do kupcev in druge terjatve	22	99.519	154.814
Terjatve za odmerjeni davek		42	24
Dana posojila in depoziti	23	78.567	13.282
Izpeljani finančni instrumenti	19	-	16
Denar in denarni ustrezniki	24	18.571	6.018
		<b>315.409</b>	<b>284.601</b>
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>1.622.834</b>	<b>1.734.608</b>
<b>KAPITAL</b>			
	25		
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		-	-
		<b>639.201</b>	<b>577.787</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Poslovne in druge obveznosti	29	5.354	1.006
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	27	559.758	242.007
Odložene obveznosti za davek	20	22.819	26.980
Rezervacije	28	16.577	25.136
		<b>604.508</b>	<b>295.129</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Poslovne in druge obveznosti	29	341.649	363.281
Obveznosti za odmerjeni davek		-	-
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	27	37.476	496.942
Izpeljani finančni instrumenti	19	-	1.469
		<b>379.125</b>	<b>861.692</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>983.633</b>	<b>1.156.821</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>		<b>1.622.834</b>	<b>1.734.608</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

## Izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	Pojasnilo	2014	2013
Prihodki iz prodaje	9	1.455.212	1.464.319
Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja	11	(1.404.509)	(1.393.824)
Stroški splošnih dejavnosti	11	(41.650)	(70.495)
Oslabitev nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	11	(7.594)	-
Drugi poslovni prihodki	10	9.232	24.628
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>10.691</b>	<b>52.240</b>
Finančni prihodki	13	7.020	5.991
Finančni odhodki	13	(118.146)	(94.348)
<b>Neto finančni odhodki</b>		<b>(111.126)</b>	<b>(88.357)</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>(100.435)</b>	<b>(36.117)</b>
Davek na dobiček	20	5.324	518
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>(95.111)</b>	<b>(35.599)</b>
Osnovna in prilagojena (izguba) dobiček na delnico v EUR	26	(23,1)	(9,6)

\* Zaradi pripojitev družb Modiana, d.o.o. in M-nepremičnine, d.o.o., v letu 2014 izkazi med obdobji niso primerljivi. Za ekonomsko analizo je smiselno uporabiti le konsolidirane računovodske izkaze, ki prikazujejo poslovno uspešnost Skupine Mercator kot enovitega gospodarskega subjekta.

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

## Izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	Pojasnilo	2014	2013
	Čisti poslovni izid poslovnega leta	(95.111)	(35.599)
	<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
	<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>(44.531)</b>	<b>(14.942)</b>
	Izgube zaradi prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	14 (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	25 (9.465)	-
	Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi s postavkami, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	20 4.204	-
	<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>1.056</b>	<b>3.305</b>
	Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	18 347	5
	<i>Dobički / Izgube, pripoznane v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo</i>	18 347	(50)
	<i>Prenos dobičkov v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid</i>	18 -	55
	Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	19 1.453	3.731
	Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi s postavkami, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	20 (744)	(431)
	<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(43.475)</b>	<b>(11.637)</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>(138.586)</b>	<b>(47.236)</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

## 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
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>									
		<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>171.984</b>	<b>100.273</b>	-	-	<b>625.023</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>									
	Poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	(35.599)	(35.599)
	Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	3.153	(14.790)	-	(11.637)
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>									
		-	-	-	-	<b>3.153</b>	<b>(14.790)</b>	<b>(35.599)</b>	<b>(47.236)</b>
<b>Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>									
<b>Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>									
	Pokrivanje izgube po sklepu uprave	25	-	-	(50.389)		14.790	35.599	-
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>									
		<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>121.595</b>	<b>103.426</b>	-	-	<b>577.787</b>

## 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 poslovnega leta	Kapital skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2014</b>		<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>121.595</b>	<b>103.426</b>	-	-	<b>577.787</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>									
Poslovni izid poslovnega leta		-	-	-	-	-	-	(95.111)	(95.111)
Drugi vseobsegajoči donos		-	-	-	-	(18.561)	(24.914)	-	(43.475)
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.561)</b>	<b>(24.914)</b>	<b>(95.111)</b>	<b>(138.586)</b>
<b>Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>									
Dokapitalizacija		97.046	102.954	-	-	-	-	-	200.000
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>		<b>97.046</b>	<b>102.954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200.000</b>
<b>Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>									
Pokrivanje izgube po sklepu uprave	25	-	(15.054)	-	(104.971)	-	24.914	95.111	-
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>		<b>254.175</b>	<b>286.772</b>	<b>(3.235)</b>	<b>16.624</b>	<b>84.865</b>	-	-	<b>639.201</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.



# Predlog uporabe bilančnega dobička

Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2014 sestoji iz naslednjih elementov:

(v EUR)	2014	2013
<b>Čisti poslovni izid leta 2014</b>	(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
<b>Bilančni dobiček poslovnega leta</b>	-	-

Družba je izgubo in negativni preneseni poslovni izid pokrila iz rezerv iz dobička.

# Izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	Pojasnilo	2014	2013
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	<b>(100.435)</b>	<b>(36.117)</b>
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
		<b>34.521</b>	<b>65.705</b>
	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	-	-
	<b>Denar, ustvarjen pri poslovanju</b>	<b>42.472</b>	<b>48.053</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
	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
	<b>Denar, uporabljen pri naložbenju</b>	<b>(85.666)</b>	<b>(29.806)</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>			
	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)
	<b>Denar, ustvarjen pri financiranju</b>	<b>55.747</b>	<b>(23.840)</b>

<b>Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov</b>		<b>12.553</b>	<b>(5.593)</b>
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta		6.018	11.611
<b>Denar in denarni ustrezniki na koncu leta</b>	<b>24</b>	<b>18.571</b>	<b>6.018</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

# Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

## 1. Poročajoča družba

Poslovni sistem Mercator, d.d., (v nadaljevanju 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.

## 2. Podlaga za sestavitev

### (a) Izjava o skladnosti

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

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 23.2.2015.

### (b) Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih:

- izpeljani finančni instrumenti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ki so izmerjena po pošteni vrednosti
- zemljišča, ki so izmerjena po modelu prevrednotenja.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 5.

### (c) Funkcijska in predstavitevna valuta

Priloženi računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot.

### (d) Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke se stalno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najbolj vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisani v nadaljevanju.

### (i) Nepremičnine, naprave in oprema

Družba meri zemljišča po modelu prevrednotenja, kot je opisano v točki 3(e)(i). Ocenjene dobe koristnosti nepremičnin, naprav in opreme so prikazane v točki 3(e)(iv).

#### (ii) Obračunavanje stroškov izposojanja

V primeru sredstev v pripravi, družba stroške izposojanja na podlagi MRS 23 Stroški izposojanja (2007) pripiše neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi kot del nabavne vrednosti takega sredstva. Usredstvenje obresti se izvaja pri pomembnih investicijah, katerih izgradnja oziroma priprava za uporabo traja več kot 6 mesecev. V letu 2014 in 2013 nobena investicija ne izpolnjuje meril za usredstvenje stroškov izposojanja.

#### (iii) Naložbe v kapital podjetij v Skupini

Družba svoje naložbe v kapital podjetij v Skupini vrednoti po nabavni vrednosti. Vsako leto družba preverja znake za slabitev naložb v kapital podjetij v skupini. V primeru zadostnih dokazov o potrebni slabitvi družba za oceno poštene vrednosti praviloma uporablja metodo diskontiranih bodočih denarnih tokov, pri čemer upošteva tveganja, ki so specifična za posamezni trg.

#### (iv) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v kapital drugih družb, razvrščenimi med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, ima družba tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Poštene vrednosti teh sredstev ni možno zanesljivo izmeriti, zato so vrednotene po nabavni vrednosti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

#### (v) Poslovne in druge terjatve

Popravki vrednosti terjatev so oblikovani na podlagi uvedenih sodnih postopkov in izkušenj iz preteklih let. Ocena temelji na predpostavki, da bodo terjatve poplačane v izkazani višini.

Iz izračuna popravka vrednosti se izvzamejo terjatve, ki so kakovostno zavarovane. Popravki kratkoročnih terjatev do kupcev in terjatev iz naslova prodaje s Pika kartico se oblikujejo glede starost terjatev in glede na možnost poplačila terjatve (individualno). Tako se kratkoročne poslovne terjatve do kupcev in zamudne obresti iz tega naslova popravijo za 50 %, če je od roka zapadlosti za plačilo poteklo od 61 do 74 dni, 75 %, če je od roka zapadlosti za plačilo poteklo od 75 do 89 dni, 100 %, če je od roka zapadlosti za plačilo preteklo več kot vključno 90 dni. Kratkoročne terjatve do imetnikov Pika kartice se popravijo za 100 %, če je od roka zapadlosti za plačilo poteklo več kot vključno 90 dni. Za terjatve do odvisnih družb se popravki terjatev ne oblikujejo.

Sporne terjatve (tožba, stečaj, prisilna poravnava) se popravijo za 100 %.

Popravki vrednosti ostalih terjatev se oblikujejo individualno.

#### (vi) Zaloge

Knjigovodske vrednosti zalog v materialno pomembnih zneskih ne presegajo njihove iztržljive vrednosti. Popravki vrednosti zalog so oblikovani na podlagi izkušenj iz preteklih let, in sicer:

- zaloge, nabavljene eno leto pred tekočim letom se popravijo za 50 % njihove nabavne vrednosti;
- zaloge, nabavljene dve ali več let pred tekočim letom se popravijo za 80 % njihove nabavne vrednosti.

Izjeme:

- zaloge v enotah Modiane se popravijo šele, ko so starejše od dveh let, in sicer za 50 % njihove nabavne vrednosti;

Družba v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

#### (vii) Rezervacije

Knjigovodske vrednosti rezervacij odražajo sedanjo vrednost izdatkov, ki bodo potrebni za poravnavo obvez. Ocene so podali strokovnjaki oziroma vrednosti izhajajo iz izvirne dokumentacije. Negotov je izid in obdobje, v katerem bodo zaključeni sodni postopki, v zvezi s katerimi so bile oblikovane rezervacije. Sicer pa družba v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so oblikovane za ocenjene obveznosti izplačil odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad kot rezultat dolgoletnega službovanja zaposlenih, na dan bilance stanja, diskontirano na sedanjo vrednost. Obveznosti so bile oblikovane za pričakovana izplačila. Pri izračunu

obveznosti sta bili upoštevani pričakovana rast plač od dneva izračuna do upokojitve posameznega zaposlenega ter fluktuacija zaposlenih. Rast plač je sestavljena iz kariernega napredovanja in s tem povečane plačne inflacije. Za izračun sedanje vrednosti obveznosti je bila uporabljena diskontna obrestna mera, ki je enaka tržni donosnosti na podjetniške obveznice izdajateljev z visoko boniteto, izdane v evrih (glej pojasnilo 3(k)(i)). Družba v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

#### (viii) Odloženi davki

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje, ki bo veljala v naslednjem obračunskem obdobju. Ob spremembi davčne stopnje v prihodnjih davčnih obdobjih se bodo ustrezno spremenile tudi terjatve in obveznosti iz naslova odloženih davkov.

Družba pripozna odložene terjatve za davek za prenos neizrabljenih davčnih izgub in neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednje obdobje le v primerih, ko je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise. Podlaga za oceno je srednjeročni gospodarski načrt družbe.

### 3. Pomembne računovodske usmeritve

Računovodske politike, ki so opredeljene v nadaljevanju, je družba dosledno uporabila za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih računovodskih izkazih.

#### (a) Tuja valuta

##### (i) Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v EUR po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v EUR po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih inštrumentov, razvrščenih kot za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (razen v primeru oslabitve, ko se vse tečajne razlike, pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrstijo v izkaz poslovnega izida), za nefinančne obveznosti, ki so določene kot varovanje pred tveganjem (v kolikor je zavarovanje učinkovito), ali za denarno tokovna varovanja pred tveganji, ki se pripoznajo neposredno v kapitalu.

#### (b) Finančni inštrumenti

##### (i) Neizpeljani finančni inštrumenti

Neizpeljana finančna sredstva vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve in dana posojila.

Družba na začetku pripozna posojila in terjatve ter vloge oziroma depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oziroma ko družba postane stranka v pogodbenih določenih inštrumenta.

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko družba prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršnikoli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga družba ustvari ali prenese se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu stanja če in le če ima družba pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

##### Dana posojila in terjatve

Dana posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po

začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Posojila in terjatve zajemajo dana posojila podjetjem in depozite bankam ter poslovne in druge terjatve .

#### Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v predhodno naštete kategorije. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo predstavljajo naložbe v delnice in deleže v podjetjih. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti povečani za transakcijske stroške, upoštevajoč tudi spremembe poštene vrednosti. Izgube zaradi oslabitve (glej Pojasnilo 3(j)(i)) in tečajne razlike pri kapitalskih inštrumentih na razpolago za prodajo (glej Pojasnilo 3(b)(i)) so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oziroma rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo zajemajo lastniške vrednostne papirje.

#### (ii) Neizpeljane finančne obveznosti

Družba na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko družba postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom.

Družba odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa se izkaže v bilanci stanja, če in le če ima družba uradno izvršljivo pravico pobotati pripoznane zneske in namerava bodisi poravnati čisti znesek bodisi je pravno upravičena do pobota zneskov in ima namen poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Družba izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila ter poslovne in druge obveznosti.

#### (iii) Izpeljani finančni inštrumenti

Družba uporablja izpeljane finančne inštrumente za varovanje pred izpostavljenostjo obrestnim tveganjem.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem družba vodi formalne listine o razmerju učinkovitosti varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju, ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Družba ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju, in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosegajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarno tokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni inštrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti; stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni inštrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo kot je opisano v nadaljevanju.

#### Varovanje denarnega toka pred tveganji

Ko se izpeljani finančni inštrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanim s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem (postavka kapitala). Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če inštrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se inštrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

### **(c) Denarna sredstva in njihovi ustrezniki**

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in vloge z dospelostjo do treh mesecev.

### **(d) Osnovni kapital**

#### Navadne delnice

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, pri čemer se ne upoštevajo učinki na kapital.

#### Odkup lastnih delnic (lastne delnice)

Ob odkupu lastnih delnic, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, brez morebitnih davčnih učinkov pripozna, kot sprememba v kapitalu. Odkupljene delnice se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi naknadni ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali manjko pri transakciji se prenese na kapitalske rezerve.

### **(e) Nepremičnine, naprave in oprema**

#### (i) Izkazovanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema so vrednotene po modelu nabavne vrednosti, razen zemljišč, ki so vrednotena po modelu prevrednotenja. Izkazane so po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški izposojanja v zvezi z nabavo ali izgradnjo zadevnih sredstev se usredstviijo, če so povezani z nabavo pomembnega sredstva in izgradnja oziroma priprava za uporabo zadevnih sredstev traja nad 6 mesecev. V letu 2014 družba ni izvedla investicij, ki bi izpolnjevale opisana merila. Stroški v lastnem okvirju izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenih osnovnih sredstev ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi opredmetenega osnovnega sredstva, se določi na podlagi primerjave prejemkov iz naslova odtujitve opredmetenega osnovnega sredstva ter pripoznane čiste vrednosti v okviru ostalih prihodkov/odhodkov poslovnega izida. Ko se prevrednotena sredstva prodajo, se ustrezen znesek, ki je vključen v rezervo za pošteno vrednost, prenese v zadržan čisti dobiček.

Za vrednotenje zemljišč družba uporablja model prevrednotenja. Prikazane poštene vrednosti temeljijo na periodičnih, vendar vsaj triletnih ocenah zunanjega neodvisnega ocenjevalca. Poštena vrednost zemljišč se ocenjuje v skladu z Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV 2013) in SPS 2: Ocenjevanje vrednosti pravic na nepremičninah (Uradni list RS, št. 106/13, 18. 12. 2013). Za oceno tržne vrednosti se glede na njeno uporabo in razpoložljivost podatkov vedno preverja možnost in primernost uporabe vseh treh načinov, in sicer način kapitalizacije donosa (metoda diskontiranih denarnih tokov), način primerljivih prodaj (metoda neposredne primerjave prodaj) in nabavnovrednostni način (nabavnovrednostna metoda). Pri oceni vrednosti zemljišč se upoštevata metoda primerljivih prodaj in metoda zemljiškega ostanka. Če se knjigovodska vrednost sredstva poveča zaradi prevrednotenja, se mora povečanje pripoznati neposredno lastniškemu kapitalu kot prevrednotovalni presežek. Povečanje pa se mora pripoznati v poslovnem izidu, kolikor odpravi zmanjšanje iz prevrednotenja istega sredstva, ki je bilo prej pripoznano v poslovnem izidu. Če se knjigovodska vrednost sredstev zmanjša zaradi prevrednotenja, se mora zmanjšanje pripoznati v poslovnem izidu.



Zmanjšanje pa bremeni neposredno lastniški kapital pod rubriko prevrednotovalni presežek do višine stanja v dobro v prevrednotovalnem presežku pri istem sredstvu. Ko je sredstvo odtujeno, se rezerva za pošteno vrednost tega sredstva prenese neposredno v zadržani dobiček.

#### Ocena poštene vrednosti nepremičnin

Družba skladno z računovodskim pravilnikom periodično, vsaj triletno preverja poštene vrednosti zemljišč. Zadnja cenitev je bila izvedena ob koncu leta 2014 in jo je opravil pooblaščen ocenjevalec nepremičnin skladno z Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti in v povezavi z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

#### Presoja življenjskih dob nepremičnin in opreme

V družbi se osnovna sredstva amortizirajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja z uporabo amortizacijskih stopenj, ki odražajo ocene dob koristnosti različnih sredstev v družbi. Življenjske dobe in preostanek vrednosti nepremičnin in opreme se letno presojajo s strani interne komisije strokovnjakov oziroma zunanjih neodvisnih ocenjevalcev na podlagi dogodkov, ki kažejo na potrebo po ponovnem ovrednotenju določenega sredstva.

#### (ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Družba lahko lastniško uporabljeno nepremičnino prerazporedi v naložbeno nepremičnino. Naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti, zato se prerazporeditev izvede po nabavni vrednosti. Kot naložbene nepremičnine razvršča samo nepremičnine, ki so samostojne zgradbe in v celoti dane v najem. Samo del objekta, oddan v najem, se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se preostali pomembni del objekta uporablja za opravljanje lasne storitvene dejavnosti ali pri proizvodnji blaga.

#### (iii) Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnin, naprav in opreme se pripoznajo po knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bo imela družba bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva in je pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznanje knjigovodske vrednosti zamenjanega dela se odpravi. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

#### (iv) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega opredmetenega sredstva. Najeta sredstva v obliki finančnega najema se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti, razen če je precej gotovo, da bo družba do konca trajanja najema postala lastnica najetega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

#### Ocenjene dobe koristnosti

	2014	2013
Zgradbe	20-50 let	20-50 let
Naprave in oprema	4-18 let	4-18 let

Dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja.

#### (f) Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva družbe, katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

#### (i) Kasnejši stroški

Kasnejši izdatki v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z interno generiranimi blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

## (ii) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev. Obračunavati se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

### Ocenjene dobe koristnosti

	2014	2013
Licence in računalniški programi	5 let	5 let

## (g) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje, ne pa za prodajo v rednem poslovanju, uporabo v proizvodnji ali pri dobavi blaga ali storitev za pisarniške namene.

Družba razvršča kot naložbene nepremičnine samo nepremičnine, ki so samostojne zgradbe in v celoti dane v najem. Samo del objekta, oddan v najem, se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se preostali pomembni del objekta uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju blaga ali storitev (npr. hipermarket znotraj nakupovalnega centra). Naložbene nepremičnine se vodijo po modelu nabavne vrednosti. Amortizacija se obračuna po linearni metodi, tako da se nabavna vrednost sredstev razporedi na njihove preostale vrednosti v pričakovanih življenjskih dobah, ki za tekoče in primerljivo leto znašajo 30-33 let.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se nepremičnina prerazporedi po nabavni vrednosti.

## (h) Najeta sredstva

Najem, pri katerem družba prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak poštenu vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Drugi najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Sredstva najeta s poslovnim najemom se ne pripoznajo v bilanci stanja družbe.

## (i) Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju.

Metode obračunavanja nabavne vrednosti in stroškov:

- metoda FIFO za trgovsko blago,
- metoda tehtanih povprečnih nabavnih cen za surovine in embalažo; stroški zalog vsebujejo nabavno vrednost, stroške izdelave in pretvarjanja in druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje; pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji stroški vsebujejo tudi ustrezen delež posrednih proizvodnih stroškov ob normalni uporabi proizvodnih sredstev.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

Ocena iztržljive vrednosti zalog se opravi najmanj enkrat letno, in sicer po stanju na dan izdelave letnih računovodskih izkazov družbe.

Odpisi in delni odpisi poškodovanih, pretečenih, nekurantnih zalog se opravljajo redno med letom po posameznih postavkah. Konec leta pa se zaloge po stanju na dan 31.12. prevrednotijo po skupinah sorodnih ali povezanih postavk glede na njihovo starost oziroma zastarelost. Popravljajo se pavšalno glede na izkušnje iz preteklih let.

## (j) Oslabitev sredstev

### (i) Neizpeljana finančna sredstva

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; prestrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni družbi, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolжник šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v družbi ter gospodarske razmere, ki sovpadajo s prenehanjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost. Družba slabi lastniške papirje, če je borzna cena lastniškega papirja najmanj 6 mesecev nepretrgoma pod nabavno ceno le tega ali, če je borzna vrednost naložbe za več kot 20 % nižja od njene nabavne vrednosti.

#### Posojila in terjatve

Družba oceni dokaze o oslabitvi posojil in terjatev, posamično in skupno. Vse pomembne terjatve se izmerijo posamično za namen oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna posojila in terjatve niso oslabiljeni, se oceni njihova skupna oslabiljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Oslabiljenost posojil in terjatev, ki niso sama zase pomembna, se oceni skupno in sicer tako, da se posojila in terjatve vključijo v skupine s podobnimi značilnostmi tveganja, razen terjatev, ki so kakovostno zavarovane..

Pri oceni skupne oslabitve družba uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, ki vključujejo pričakovane denarne pritoke iz naslova zavarovanj, razobrestenimi po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo v kontu popravka vrednosti posojil in terjatev. Tako se obresti od oslabiljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov (npr. poplačilo dolga s strani dolžnika) znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

#### Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

Izgube zaradi oslabitve, ki so pripoznane v izkazu poslovnega izida za finančno naložbo v kapitalski instrument, razvrščene kot na razpolago za prodajo, se ne morejo razveljaviti prek poslovnega izida. Kasnejše pokritje v pošteni vrednosti oslabiljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

### (ii) Nefinančna sredstva

Družba ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev družbe, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede vsakič na datum poročanja. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi in poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred

obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve, se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. »segment ceiling test«); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oziroma združijo tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime, pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Skupna sredstva družbe ne ustvarjajo ločenih denarnih pritokov in se uporabljajo pri več različnih denar ustvarjajočih enotah. Sredstva družbe se utemeljeno in dosledno razporedijo na posamezne denar ustvarjajoče enote. Preizkus njihove oslabitve se izvede v sklopu preizkušanja oslabitve tiste denar ustvarjajoče enote, h kateri skupno sredstvo spada.

Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa družba izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako ugotovi, ali je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

#### **(k) Zasluzki zaposlenih**

##### **(i) Drugi dolgoročni zasluzki zaposlenih – rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade**

Družba je v bilanci stanja pripoznala rezervacije iz naslova bodočih obveznosti do zaposlenih za jubilejne nagrade, ki so izračunane v skladu s kolektivno pogodbo dejavnosti, in zakonsko določene odpravnine ob upokojevanju zaposlenih. Spremembe v rezervacijah za odpravnine in jubilejne nagrade se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Podlaga za oblikovanje rezervacij so aktuarski izračuni, ki se pripravljajo letno. Aktuarski dobički oziroma izgube so posledica učinkov sprememb dejstev, ki vplivajo na aktuarski izračun (npr. sprememba zakonodaje) ali pa sprememb aktuarskih predpostavk.

Izračun se pripravi na ta način, da se za vsakega zaposlenega upošteva strošek odpravnine pri upokojitvi, ki mu pripada po kolektivni pogodbi o zaposlitvi ter strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad za zaposlene za nedoločen čas po stanju na dan 31.12.2014. Pri izračunih so upoštevana aktualna zakonsko sprejeta določila glede pogojev upokojevanja, pričakovana stopnja rasti plač v panogi, ocenjena fluktuacija zaposlenih in ustrežna diskontna stopnja, ki omogoča opredelitev sedanje vrednosti vseh bodočih pričakovanih izplačil iz naslova odpravnin in jubilejnih nagrad.

##### **(ii) Odpravnine**

Odpravnine se pripoznajo kot odhodek, ko je družba očitno zavezana končati službovanje zaposlene osebe pred njihovo normalno upokojitvijo ali ponuditi izplačilo odpravnin, ki naj bi spodbudile prostovoljno zapustitev podjetja, in sicer kot posledica obstoječega podrobnega formalnega programa končanja službovanja in kadar je družba brez stvarne možnosti, da bi ga preklicala. Odpravnine za prostovoljno zapustitev delovnih mest se izkazujejo kot odhodek, če je družba podala ponudbo, ki naj bi spodbudile prostovoljno zapustitev podjetja, če je verjetno, da bo ponudba sprejeta in če je mogoče zanesljivo oceniti število sprejetih ponudb. Če se odpravnine izplačujejo dlje kot 12 mesecev po datumu poročanja, jih družba diskontira na sedanjo vrednost.

##### **(iii) Kratkoročni zasluzki zaposlenih**

Obveze za kratkoročne zasluzke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zasluzkom opravljeno.

Obveznost se izkaže v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki prejemkov, izplačljivih v dvanajstih mesecih po preteku obdobja opravljanja dela, ali programa delitve dobička, če ima družba sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljanja dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

## **(l) Rezervacije**

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Družba rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost.

### **(i) Kočljive pogodbe**

Rezervacija za stroške kočljive pogodbe se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je družba Mercator, d.d., deležna na podlagi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedanji vrednosti pričakovanih stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden družba oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabitve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

### **(ii) Reorganiziranje**

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je družba odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

## **(m) Prihodki**

### **(i) Prihodki iz prodaje blaga, proizvodov in materiala**

Prihodki iz prodaje blaga, proizvodov in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti kupnine in z njo povezanih stroškov ali možnosti vračila blaga, proizvodov in materiala, ko družba preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih količinah in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga na debelo se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo.

### **(ii) Sistem zvestobe kupcev**

Družba svojim kupcem izdaja kreditne in plačilne Pika kartice, s katerimi na osnovi nakupov zbirajo bonitetne pike. Bonitetni krog traja šest mesecev. Prvi bonitetni krog v letu traja od 1. februarja do 31. julija, drugi bonitetni krog pa od 1. avgusta do 31. januarja naslednjega leta. V bonitetnem obdobju kupci zbirajo bonitetne pike. V odvisnosti od zneska opravljenih nakupov in posledično od števila zbranih pik, si lahko pridobijo 2 do 6 % popust. Družba med letom na podlagi pridobljenih bonitetnih pik razmejuje potencialne popuste, na temelju izkušenj iz preteklih bonitetnih obdobjev pa prihodke zaradi neunovčenja bonitetnih pik. Kljub temu, da je drugo bonitetno obdobje zaključeno 31. januarja naslednjega leta, družba na ta način zagotavlja, da izkazani prihodki ustrezajo odhodkom, ki so bili potrebni za njihovo realizacijo.

### **(iii) Prihodki iz opravljenih storitev**

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

### **(iv) Prihodki od najemnin**

Prihodki od najemnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Dani popusti in bonitete v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin.

## **(n) Državne podpore**

Vse vrste državnih podpor se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznavajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznavajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

## **(o) Najemi**

Plačila iz naslova operativnega najema se pripoznavajo med odhodki enakomerno med trajanjem najema. Prejete vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih odhodkov od najemnin.

Najmanjša vsota najemnin se razporedi med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema, da se dobi stalna obrestna mera za preostalo stanje dolga za vsako obdobje.

Določanje, ali dogovor vsebuje najem

Ob nastanku dogovora družba določi, ali ta dogovor je oziroma ali vsebuje najem. Za slednje gre, v kolikor sta izpolnjena naslednja kriterija:

- posebno sredstvo je predmet najema, če je izpolnitev dogovora odvisna od uporabe tega sredstva; in
- če dogovor prenaša pravico do uporabe sredstva.

Na začetku dogovora ali ob ponovni presoji dogovora družba loči plačila in druga povračila, ki jih zahteva dogovor, na plačila za najem in za druge sestavine na podlagi njihovih relativnih poštenih vrednosti. Če družba sklepa, da plačil ni mogoče zanesljivo ločevati, v primeru finančnega najema pripozna sredstvo in obveznost po znesku, ki je enak pošteni vrednosti sredstva, ki je opredeljeno kot predmet najema. Pozneje je treba obveznost zmanjšati, ko se opravijo plačila in pripoznajo presojeni finančni stroški obveznosti z uporabo s strani družbe predpostavljene obrestne mere za sposojanje.

## **(p) Finančni prihodki in finančni odhodki**

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno s finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prihodki od prevrednotenja poštene vrednosti deleža v prevzeti družbi, ki ga je družba imela v prevzeti družbi pred prevzemom, in dobički od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, razreševanje diskonta na rezervacije in potencialne obveznosti, izgube ob prodaji in oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, dividende od prednostnih delnic, izkazanih med obveznostmi, izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ter prerazvrstitve zneskov, ki so bili prej pripoznani kot drugi vseobsegajoči donos.

Stroški izposojanja, ki se ne nanašajo neposredno na pridobitev, izgradnjo ali izdelavo sredstva v pripravi, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovite obresti.

Dobički in izgube pri preračunu med valutami se izkazujejo po neto vrednosti, in sicer kot finančni prihodki oziroma odhodki.

## **(q) Davek iz dobička**

Davek iz dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek iz dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu ali drugem vseobsegajočem donosu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugem vseobsegajočem donosu.

#### (i) Odmerjeni davek

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

#### (ii) Odloženi davek

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneski za potrebe davčnega poročanja. Naslednječasne razlike niso upoštevane:

- začetno pripoznanje sredstev ali obveznosti v poslu, kjer ne gre za poslovne združitve, in ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček,
- časne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljivečasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Odložena obveznost za davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi časovnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja.

Družba pobota odložene terjatve in obveznosti za davek, če ima zakonsko izvršljivo pravico pobotati pripoznane odmerjene terjatve in obveznosti za davek, in če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti v zvezi z isto obdavčljivo enoto ali različnimi obdavčljivimi enotami, ki nameravajo bodisi poravnati odmerjene obveznosti za davek in terjatve za davek z razliko bodisi hkrati povrniti terjatve in poravnati obveznosti.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

#### (r) Dobiček na delnico

Družba izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice tako, da deli dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Ker družba nima popravljanih potencialnih rednih delnic (npr. prednostnih delnic ali obveznic, ki bi jih bilo možno pretvoriti v delnice), je popravljeni dobiček na delnico enak osnovnemu dobičku na delnico.

### 4. Uporaba novih in prenovljenih mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP)

#### *Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju*

V tekočem obdobju veljajo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 11 'Skupne ureditve'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MRS 27 (spremenjen leta 2011) 'Ločeni računovodski izkazi'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MRS 28 (spremenjen leta 2011) 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 11 'Skupne ureditve' in MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah'** - Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4. aprila 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 27 (spremenjen 2011) 'Ločeni računovodski izkazi'** - Naložbena podjetja, ki jih je EU sprejela 20. novembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),



- **Spremembe MRS 32 'Finančni instrumenti: Predstavitev' – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti**, ki jih je EU sprejela 13. Decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 36 'Oslabitev sredstev'** – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 39 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje'** – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja, razen sprememb MSRP 10, ki so vplivale na spremembo računovodskih usmeritev, ne pa tudi na računovodske izkaze Družbe.

#### **Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi**

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso stopili v veljavo:

- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev'** - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **OPMSRP 21 'Dajatve'**, ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

#### **Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan 31.12.2014 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi podjetjem oz. skupnim podvigom (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige'** - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve'** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov'** – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva'** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo'** - Kmetijstvo: Rodne rastline (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje), **Spremembe MRS 27 'Ločeni**



**računovodski izkazi'** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

Podjetje predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe. Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Podjetje ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39: 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje'** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

## 5. Določanje poštene vrednosti

Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je družba določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti družbe.

### (a) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin naprav in opreme iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost, za katero naj bi voljan kupec in voljan prodajalec zamenjala premoženje na datum ocenjevanja vrednosti v transakciji med nepovezanimi in neodvisnimi strankama po ustreznem trženju, pri kateri sta stranki delovali seznanjeno, previdno in brez prisile. Opis določitve poštene vrednosti nepremičnin je vključen med pojasnilo 3 (e) Nepremičnine, naprave in oprema.

### (b) Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev se določi kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz njihove uporabe in morebitne prodaje.

### (c) Naložbene nepremičnine

Poštena vrednost v poslovnih združitvah temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (ang. arm's length transaction).

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med družbo in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine zaradi vrnitve v prvotno stanje, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

#### (d) Zaloge

Poštena vrednost zalog v poslovnih združitvah se določi na podlagi njihove pričakovane prodajne vrednosti pri rednem poslovanju, zmanjšane za ocenjene stroške dokončanja in prodaje ter primeren pribitek glede na količino dela, vložene v dokončanje posla in prodajo zalog.

#### (e) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se v poslovnih združitvah določa glede na ponujeno nakupno ceno na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njihova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo.

#### (f) Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev razen nedokončanih gradbenih del se v poslovnih združitvah izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

#### (g) Izpeljani inštrumenti

Poštena vrednost rokovnih poslov je enaka njihovi ponujeni tržni ceni na datum poročanja, če je ta na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo rokovnega posla in trenutno ponujeno vrednostjo rokovnega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

#### (h) Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost obveznic se za potrebe poročanja izračuna na podlagi zadnje razpoložljive tržne vrednosti obveznic na borzi vrednostnih papirjev pred datumom poročanja. Poštene vrednosti ostalih neizpeljanih finančnih obveznosti se ne izračunava, saj je knjigovodska vrednost primeren približek poštene vrednosti.

### 6. Davčna politika

Davčni izkazi družbe Mercator, d.d., so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb.

#### (a) Spremembe slovenske davčne zakonodaje v letu 2014

V letu 2014 ni bilo sprememb davčne zakonodaje, ki bi vplivale na obračun davka od dohodkov pravnih oseb družbe za leto 2014.

Stopnja davka se je znižala na 17 %.

Davčna osnova družbe je dobiček (izguba) kot presežek prihodkov (odhodkov) nad odhodki (prihodki) po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, pri čemer se kot osnova za priznavanje v davčnem obračunu še vedno priznavajo prihodki in odhodki, prikazani v izkazu poslovnega izida, ugotovljeni na podlagi zakona ali računovodskih standardov.

Družba pri obračunu davka od dohodkov pravnih oseb lahko upošteva naslednje davčne olajšave:

- olajšavo za zaposlovanje invalidov v višini 50 % oziroma 70 % plač invalidov,
- olajšavo za izvajanje praktičnega dela v strokovnem izobraževanju,
- olajšavo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje,

- olajšavo za donacije,
- olajšavo za investiranje v opremo in neopredmetena sredstva v višini 40 %,
- olajšavo za vlaganja v raziskave in razvoj,
- olajšavo za zaposlovanje brezposelnih oseb, mlajših od 26 in starejših od 55 let.

#### **(b) Odloženi davki**

V letu 2014 je družba oblikovala in odpravljala odložene davke iz naslednjih naslovov:

a) odložene terjatve za davek iz naslova:

- razlik med poslovno in davčno amortizacijo,
- oblikovanih popravkov terjatev,
- oblikovanih rezervacij,
- oslabitve dobrega imena,
- davčne izgube,
- prevrednotenj za prodajo razpoložljivih sredstev,
- slabitev naložb v kapital odvisnih podjetij,
- prevrednotenj izvedenih finančnih inštrumentov,

b) odložene obveznosti za davek iz naslova:

- prevrednotenj na višjo vrednost (okrepitev) osnovnih sredstev,
- razlik med davčno in poslovno amortizacijo,
- osnovnih sredstev, katerih nabavna vrednost ne presega 500 EUR in imajo dobo koristnosti nad enim letom,
- prevrednotenj za prodajo razpoložljivih sredstev.

#### **7. Poročanje po odsekih**

Družba je v letu 2014 poslovala kot enovit ekonomski subjekt s poslovnimi in geografskimi odseki v skladu z MSRP 8. Zaradi tega družba za leto 2014 ne prikazuje informacij o poslovanju niti po poslovnih niti po geografskih odsekih, so pa prikazani tako poslovni kot geografski odseki za celotno Skupino na konsolidirani ravni.

## 8. Nakupi in prodaje odvisnih družb

Družba je v letu 2014 pripojila družbi Modiana, d.o.o. in M-nepremičnine, d.o.o. ter prodala družbi Mercator - A, sh.k.p. in Mercator - B, e.o.o.d. Družbi v Albaniji in Bolgariji v letu 2014 nista izvajali poslovni dejavnosti, saj sta bili v ukinjanju.

Vse podrobnejše informacije so navedene v pojasnilu št. 17.

Vplivi pripojitev družb Modiana, d.o.o. in M-nepremičnine, d.o.o., na bilanco stanja družbe Mercator je ob upoštevanju izločitve medsebojnih razmerji naslednji:

v tisoč EUR	
<b>Dolgoročna sredstva</b>	
Nepremičnine, naprave in oprema	3.420
Naložbene nepremičnine	4.949
Neopredmetena sredstva	259
Odložene terjatve za davek	7
Naložbe v kapital podjetij v skupini	(19.963)
	<b>(11.328)</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>	
Zaloge	12.200
Terjatve do kupcev in druge terjatve	501
Dana posojila in depoziti	(4.425)
Denar in denarni ustrezniki	70
	<b>8.346</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>(2.982)</b>
<b>Kapital</b>	<b>(12.522)</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	-
Poslovne in druge obveznosti	12
Odložene obveznosti za davek	398
Rezervacije	561
	<b>971</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	
Poslovne in druge obveznosti	6.032
Obveznosti za odmerjeni davek	2
Finančne obveznosti	2.535
	<b>8.569</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>9.540</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>(2.982)</b>

Vplivi pripojitev družb Modiana, d.o.o. in M-nepremičnine, d.o.o., na izkaz poslovnega izida družbe Mercator, d.d. v letu 2014 je naslednji:

v tisoč EUR	2014
Prihodki iz prodaje	35.734
Stroški prodaje	(37.391)
Stroški splošnih dejavnosti	(1.681)
Drugi poslovni prihodki	31
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>(3.307)</b>

## 9. Prihodki

Analiza prihodkov po kategorijah

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki od prodaje blaga	1.394.843	1.398.302
Prihodki od prodaje storitev	64.561	70.629
Prihodki od prodaje proizvodov	-	-
Prihodki od prodaje materiala	175	236
Odhodki za dane cassasconte in naknadne popuste	(4.367)	(4.848)
<b>Skupaj</b>	<b>1.455.212</b>	<b>1.464.319</b>

Prihodki od prodaje blaga so zmanjšani tudi za popuste, dane kupcem, imetnikom Pika kartice.

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

## 10. Drugi poslovni prihodki

v tisoč EUR	2014	2013
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	2.077	1.568
Odprava oslabitev nepremičnin	4	-
Prihodki od odprave rezervacij	3.604	18.112
Ostali drugi poslovni prihodki	3.547	4.948
<b>Skupaj</b>	<b>9.232</b>	<b>24.628</b>

Med prihodki od odprave rezervacij so vključeni zneski odprave rezervacije za sodne spore v višini 2.812 tisoč EUR in črpanje rezervacije za izboljšanje delovnih pogojev invalidov v višini 770 tisoč EUR (2013: 693 tisoč EUR).

Med ostalimi drugimi poslovnimi prihodki družba izkazuje prihodke od odškodnin na podlagi zavarovalnih premij in druge odškodnine v višini 1.185 tisoč EUR (2013: 2.028 tisoč EUR), prihodke od nagrad za zaposlovanje invalidov v višini 776 tisoč EUR (2013: 756 tisoč EUR) ter druge poslovne prihodke v višini 1.586 tisoč EUR (2013: 2.164 tisoč EUR).

## 11. Stroški po naravnih vrstah

v tisoč EUR	2014	2013
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	33.422	33.285
Amortizacija neopredmetenih sredstev	3.591	3.662
Amortizacija naložbenih nepremičnin	118	131
Stroški dela	180.081	173.588
Stroški materiala	24.712	26.535
Stroški storitev	98.352	97.144
Stroški najemnin	11.557	12.082
Oblikovanje rezervacij	1.665	56
Drugi stroški	8.740	8.859
Izgube pri prodaji nepremičnin	390	89
Oslabitev nepremičnin in opreme ter neopredmetenih sredstev	7.594	-
Drugi poslovni odhodki	3.160	434
Nabavna vrednost prodanega blaga	1.080.371	1.080.842
<b>Skupaj stroški prodanega blaga, prodajanja in splošnih dejavnosti</b>	<b>1.453.753</b>	<b>1.436.707</b>

Stroški prodanega blaga in stroški prodajanja v višini 1.404.509 tisoč EUR (2013: 1.393.824 tisoč EUR) se nanašajo na stroške prodajanja v višini 320.977 tisoč EUR (2013: 312.548 tisoč EUR) nabavno vrednost prodanega blaga v višini 1.080.371 tisoč EUR (2013: 1.080.842 tisoč EUR) in druge poslovne odhodke v višini 3.160 tisoč EUR (2013: 434 tisoč EUR). Stroški splošnih dejavnosti so v letu 2014 znašali 41.650 tisoč EUR (2013: 42.883 tisoč EUR). V letu 2014 je bil učinek oslavitve nepremičnin v višini 7.594 tisoč EUR (2013: 0 tisoč EUR).

Odpisi zalog na čisto iztržljivo vrednost v letu 2014 znašajo 3.820 tisoč EUR in so izkazani v nabavni vrednosti prodanega blaga. Odpisi poškodovanih, pretečenih in neuporabnih zalog ter primanjkljajev znašajo 12.614 tisoč EUR.

Oblikovanih rezervacij je bilo v letu 2014 za 1.665 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na oblikovane rezervacije za sodne spore.

Drugi poslovni odhodki so se v letu 2014 glede na leto 2013 povečali predvsem zaradi odhodkov iz odškodnin, ki v letu 2014 znašajo 2.057 tisoč EUR (2013: 246 tisoč EUR) ter obveznosti za neizkoriščene dopuste, ki v znašajo 792 tisoč EUR (2013: 27 tisoč EUR). Ostali drugi poslovni odhodki so v letu 2014 znašali 311 tisoč EUR (2013: 161 tisoč EUR).

Skupni znesek vseh prejemkov delavcev družbe, zaposlenih na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, brez članov poslovodstva, je v letu 2014 znašal 4.541 tisoč EUR (2013 5.474 tisoč EUR).

Med stroški storitev družba v letu 2014 izkazuje stroške revizije v višini 83 tisoč EUR (2013: 83 tisoč EUR). Revizijska hiša, ki za Mercator izvaja storitve redne letne revizije, za družbo ni opravljala drugih storitev.

## 12. Stroški dela

v tisoč EUR	2014	2013
Plače	124.949	122.875
Stroški pokojninskega zavarovanja	13.864	13.602
Stroški zdravstvenega zavarovanja	9.125	8.951
Drugi stroški dela	32.143	28.160
<b>Skupaj</b>	<b>180.081</b>	<b>173.588</b>
Število zaposlenih na dan 31.12.	10.247	10.162

Med druge stroške dela, ki so v letu 2014 znašali 32.143 tisoč EUR (2013: 28.160 tisoč EUR), družba uvršča povračila stroškov prehrane med delom, v višini 10.337 tisoč EUR (2013: 9.883 tisoč EUR), povračila stroškov prevoza na delo in z dela, v višini 9.003 tisoč EUR (2013: 8.640 tisoč EUR), regres za letni dopust zaposlenih, v višini 9.737 tisoč EUR (2013: 8.296 tisoč EUR) in ostale stroške dela v skupnem znesku 3.066 tisoč EUR (2013: 1.341 tisoč EUR). Povečanje stroškov dela je posledica povečanja števila zaposlenih zaradi pripojitve družbe Modiane, d.o.o.

Povprečno število zaposlenih v družbi Mercator, d.d., tekom leta (izračunano na podlagi realiziranih ur) znaša 9.797 (2013: 9.645).

### 13. Finančni prihodki in odhodki

#### Pripoznavni v izkazu poslovnega izida

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki iz obresti	4.106	4.299
Dobički pri odtujitvi odvisnih družb	2.046	-
Dobički pri odtujitvi fin. naložb razpoložljivih za prodajo	-	10
Neto tečajne razlike iz poslovanja	-	-
Prejete dividende	290	993
Drugi finančni prihodki	578	689
<b>Finančni prihodki</b>	<b>7.020</b>	<b>5.991</b>
Odhodki za obresti	(27.925)	(32.552)
Odpisi iz naslova prevrednotenja finančnih naložb	(79.558)	(56.336)
Popravek vrednosti terjatev	(5.602)	(3.546)
Neto tečajne razlike iz poslovanja	(8)	-
Drugi finančni odhodki	(5.053)	(1.914)
<b>Finančni odhodki</b>	<b>(118.146)</b>	<b>(94.348)</b>
<b>Neto finančni odhodki pripoznavni v izkazu poslovnega izida</b>	<b>(111.126)</b>	<b>(88.357)</b>

Odpisi iz naslova prevrednotenja finančnih naložb v letu 2014 vključujejo oslabitev naložb v družbe Mercator-H, d.o.o., M-energija, d.o.o. in Mercator-BH, d.o.o.

Drugi finančni prihodki v višini 578 tisoč EUR (2013: 689 tisoč EUR) se v celoti nanašajo na prihodke od finančnih provizij.

Drugi finančni odhodki med drugim vključujejo 4.819 tisoč EUR odhodkov povezanih s prodajo terjatev iz naslova nakupov s Pika kartico ter 224 tisoč EUR odhodkov za finančne popuste (2013: 319 tisoč EUR).

#### Pripoznavni v drugem vseobsegajočem donosu (neto)

v tisoč EUR	2014	2013
Čisti dobički (izgube), pripoznavni v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	913	3.097
Dobički (izgube), pripoznavni v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	143	(42)
Prenos dobičkov (izgub) v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-	46
<b>Finančni odhodki pripoznavni neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa</b>	<b>1.056</b>	<b>3.101</b>

## 14. Nepremičnine, naprave in oprema

v tisoč EUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Pisarniška in druga oprema	OS v pridobivanju	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>						
Nabavna vrednost	366.459	830.496	138.992	95.143	30.225	1.461.315
Popravek vrednosti	-	(324.858)	(107.454)	(73.626)	-	(505.938)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>366.459</b>	<b>505.638</b>	<b>31.538</b>	<b>21.517</b>	<b>30.225</b>	<b>955.377</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2013</b>						
<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>	<b>366.459</b>	<b>505.638</b>	<b>31.538</b>	<b>21.517</b>	<b>30.225</b>	<b>955.377</b>
Povečanje ob pripojitvi družb	-	140	2.258	2.453	286	5.137
Investicije	19	-	-	706	11.203	11.928
Prenosi	-	19.304	3.948	2.095	(25.347)	-
Odtujitve	(1.701)	(1.616)	(95)	(74)	-	(3.486)
Amortizacija	-	(21.940)	(5.887)	(5.458)	-	(33.285)
<b>Končna knjigovodska vrednost</b>	<b>364.777</b>	<b>501.526</b>	<b>31.762</b>	<b>21.239</b>	<b>16.367</b>	<b>935.671</b>
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>						
Nabavna vrednost	364.777	1.130.394	139.819	101.306	16.367	1.752.663
Popravek vrednosti	-	(628.868)	(108.057)	(80.067)	-	(816.992)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>364.777</b>	<b>501.526</b>	<b>31.762</b>	<b>21.239</b>	<b>16.367</b>	<b>935.671</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2014</b>						
<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>	<b>364.777</b>	<b>501.526</b>	<b>31.762</b>	<b>21.239</b>	<b>16.367</b>	<b>935.671</b>
Prevrednotenje	(41.782)	-	-	-	-	(41.782)
Povečanje ob pripojitvi družb	2.705	2.700	2.369	591	4	8.369
Investicije	14	-	-	1.298	12.076	13.388
Prenosi*	(950)	5.334	5.759	3.396	(14.493)	(954)
Odtujitve	(1.710)	(1.992)	(108)	(156)	-	(3.966)
Amortizacija	-	(21.413)	(6.326)	(5.683)	-	(33.422)
<b>Končna knjigovodska vrednost</b>	<b>323.054</b>	<b>486.155</b>	<b>33.456</b>	<b>20.685</b>	<b>13.954</b>	<b>877.304</b>
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>						
Nabavna vrednost	323.054	863.988	143.884	103.635	13.954	1.448.515
Popravek vrednosti	-	(377.833)	(110.428)	(82.950)	-	(571.211)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>323.054</b>	<b>486.155</b>	<b>33.456</b>	<b>20.685</b>	<b>13.954</b>	<b>877.304</b>

\* znesek se nanaša na prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev na neopredmetena sredstva v višini 4 tisoč EUR in na naložbene nepremičnine v višini 950 tisoč EUR.



## Bistvene spremembe v gibanju osnovnih sredstev v letu 2014

### Povečanja nepremičnin, naprav in opreme

V letu 2014 so znašale investicije v nepremičnine, naprave in opremo 13.388 tisoč EUR:

v tisoč EUR	2014
Nakupi zemljišč, zgradb in opreme (novogradnje)	353
Prenova maloprodajnih in veleprodajnih enot	11.028
Ostalo	2.007
<b>Skupaj</b>	<b>13.388</b>

### Zmanjšanja nepremičnin, naprav in opreme

Zmanjšanja nepremičnin, naprav in opreme so:

v tisoč EUR	2014
Prodaja nepremičnin	3.529
Prodaja opreme	95
Odpisi	342
<b>Skupaj</b>	<b>3.966</b>

Družba je v letu 2014 prejela 5.648 tisoč EUR od odtujitve nepremičnin, naprav in opreme ter pri tem ustvarila 2.073 tisoč EUR dobičkov in 49 tisoč EUR izgub.

Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme v višini 33.422 tisoč EUR je med stroške prodajanja vključena v višini 32.172 tisoč EUR, med stroške splošnih dejavnosti pa v višini 1.250 tisoč EUR in se uvršča v nivo 2 glede ugotavljanja poštenih vrednosti.

Vsa zemljišča so bila ovrednotena na dan 31.12.2014. Cenitev je bila opravljena na podlagi tržne vrednosti, ki jo je ugotovil neodvisni pooblaščen cenilec nepremičnin.

Učinek prevrednotenja v letu 2014 je negativen in znaša 32.317 tisoč EUR:

v tisoč EUR	Kapital	Poslovni izid	Skupaj
Okrepitev	1.611	-	1.611
Odprava okrepitev	(26.338)	-	(26.338)
Oslabitev	-	(7.594)	(7.594)
Odprava oslabitev	-	4	4
<b>Skupaj</b>	<b>(24.727)</b>	<b>(7.590)</b>	<b>(32.317)</b>

Ob cenitvi zemljišč je družba uredila določene podatke o zemljiščih. Tako so se uskladili podatki o kvadraturi in etažni lastnini. Vpliv popravkov je bil 9.465 tisoč EUR. Družba je znesek pripoznala v prenesenem poslovnem izidu in zaradi nematerialnosti ni naredila popravkov izkazov za nazaj.

Družba je na dan 31.12.2014 ugotavljala znake slabitev ostalih nepremičnin, naprav in opreme, ki jih ni bilo.

Obveznosti za nakup nepremičnin, naprav in opreme so prikazane v pojasnilu 32. Obveze v zvezi z naložbami.

Če bi bila zemljišča prikazana po nabavni vrednosti, bi bile vrednosti naslednje:

v tisoč EUR	2014	2013
Nabavna vrednost	233.478	236.165

## Najete nepremičnine, naprave in oprema

Knjigovodska vrednost nepremičnin, naprav in opreme v finančnem najemu znaša 189.725 tisoč EUR (2013: 198.217 tisoč EUR) in se skoraj v celoti nanaša na zemljišča in zgradbe.

## Zavarovanje

Sedanja vrednost nepremičnin, ki so dana za zavarovanje finančnih in poslovnih obveznosti, znaša na dan 31.12.2014 360.523 tisoč EUR.

### 15. Neopredmetena sredstva

v tisoč EUR	Dobro ime	Blagovne znamke, materialne pravice in licence	Neopredmetena dolgoročna sredstva v pridobivanju	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>				
Nabavna vrednost	691	28.680	150	29.521
Popravek vrednosti	(691)	(19.260)	-	(19.951)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>9.420</b>	<b>150</b>	<b>9.570</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2013</b>				
<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>9.420</b>	<b>150</b>	<b>9.570</b>
Povečanje ob prevzemu družb	-	39	2	41
Investicije	-	176	3.164	3.340
Odtujitve	-	-	-	-
Prenosi	-	3.307	(3.307)	-
Amortizacija	-	(3.662)	-	(3.662)
<b>Končna knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>9.280</b>	<b>9</b>	<b>9.289</b>
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>				
Nabavna vrednost	691	32.326	9	33.026
Popravek vrednosti in oslabitev	(691)	(23.046)	-	(23.737)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>9.280</b>	<b>9</b>	<b>9.289</b>
<b>Leto, ki se je končalo 31. decembra 2014</b>				
<b>Začetna knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>9.280</b>	<b>9</b>	<b>9.289</b>
Povečanje ob prevzemu družb	-	259	-	259
Investicije	-	104	3.179	3.283
Odtujitve	-	-	-	-
Prenosi*	-	3.141	(3.137)	4
Amortizacija	-	(3.591)	-	(3.591)
<b>Končna knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>9.193</b>	<b>51</b>	<b>9.244</b>
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>				
Nabavna vrednost	691	35.991	51	36.733
Popravek vrednosti in oslabitev	(691)	(26.798)	-	(27.489)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>9.193</b>	<b>51</b>	<b>9.244</b>

\* znesek se nanaša na prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev na neopredmetena sredstva

Vrednost neopredmetenih sredstev se je v letu 2014 iz naslova investicij povečala v skupni vrednosti 3.283 tisoč EUR. Gre za naložbe v prenavo informacijskega sistema ter nakup licenc G.O.L.D. in S.A.P v višini 1.743 tisoč EUR in druge naložbe v računalniške licence, programe in pravice v višini 1.540 tisoč EUR.

Amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 3.391 tisoč EUR je bila med stroške prodajanja vključena v višini 219 tisoč EUR, med stroške splošnih dejavnosti pa v višini 3.372 tisoč EUR.

Družba v letu 2014 ni prodala nobenih neopredmetenih sredstev.

V letu 2014 ni bilo oslabitev neopredmetenih sredstev.

Družba je v procesu prestrukturiranja finančnih obveznosti zastavila določene blagovne znamke, ki ne izpolnjujejo pogojev za pripoznanje v skladu z MRS 19. Družba nima zastavljenih kot jamstvo za dolgove ter nima obveznosti za njihov nakup nobenih neopredmetenih sredstev, ki so pripoznani v bilanci stanja.

## 16. Naložbene nepremičnine

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>2.791</b>	<b>3.194</b>
Investicije	31	648
Prenosi*	950	-
Odtujitve	(160)	(920)
Amortizacija	(118)	(131)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>3.494</b>	<b>2.791</b>
<b>Končna vrednost</b>		
Nabavna vrednost	6.948	6.244
Popravek vrednosti	(3.454)	(3.453)
<b>Knjigovodska vrednost</b>	<b>3.494</b>	<b>2.791</b>

\* znesek se nanaša na prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev na naložbene nepremičnine

Ocenjena poštena vrednost naložbenih nepremičnin, ki jo je ugotovil pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin, na dan 31.12.2014 znaša 3.513 tisoč EUR (2013: 7.806 tisoč EUR) in spada v Nivo 2 glede načina določitve poštene vrednosti.

V zvezi z naložbenimi nepremičninami so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani naslednji zneski:

v tisoč EUR	2014	2013
Prihodki od najemnin	169	169
Neposredni stroški, ki izvirajo iz naložbenih nepremičnin in ustvarjajo prihodke od najemnin	(248)	(252)
<b>Skupaj</b>	<b>(79)</b>	<b>(83)</b>

Amortizacija naložbenih nepremičnin v višini 118 tisoč EUR je bila v celoti vključena med stroške prodajanja.

Družba je v letu 2014 prejela 164 tisoč EUR od prodaje naložbenih nepremičnin ter pri tem ustvarila 4 tisoč EUR dobičkov.

Sedanja vrednost naložbenih nepremičnin, ki so dana za zavarovanje finančnih obveznosti, znaša na dan 31.12.2014 1.495 tisoč EUR.

## 17. Naložbe v kapital podjetij v Skupini

v tisoč EUR	Delež v kapitalu (%)	2014	2013
<b>Naložbe v delnice in deleže</b>			
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v Skupini:			
<b>V državi:</b>			
Mercator - Emba, d.d., Logatec	100,0	4.011	4.011
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	100,0	1.095	1.095
M - Nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	0,0	-	3.962
Intersport ISI, d.o.o., Naklo	100,0	14.000	14.000
Modiana, d.o.o., Ljubljana	0,0	-	16.000
M - Energija, d.o.o., Ljubljana	100,0	2.051	7.938
Ustanova humanitarna fundacija Mercator, Ljubljana	100,0	2	2
		<b>21.159</b>	<b>47.008</b>
<b>V tujini:</b>			
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	100,0	198.397	198.397
Mercator - H, d.o.o., Zagreb	99,9	92.494	163.341
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	53,9	19.950	22.774
M - BL, d.o.o., Banja Luka	60,0	21.752	21.242
Mercator - B, e.o.o.d., Sofija	0,0	-	-
Mercator - A, sh.k.p, Tirana	0,0	-	-
Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Skopje	100,0	848	848
Mercator - CG, d.o.o., Podgorica	56,3	20.282	20.282
Investment International, d.o.o.e.l., Skopje	100,0	11.287	11.287
		<b>365.010</b>	<b>438.171</b>
<b>Skupaj naložbe v kapital v podjetja v Skupini</b>		<b>386.169</b>	<b>485.177</b>

\* družba je v letu 2014 pripojila družbi Modiana, d.o.o., Ljubljana in M - Nepremičnine, d.o.o., Ljubljana ter prodala družbi Mercator - A, sh.k.p, Tirana in Mercator - B, e.o.o.d., Sofija.

\*\* Družbi Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Skopje in Investment International, do.o.o.e.l., Skopje ne izvajata poslovne dejavnosti.

Družba ima finančne obveznosti zavarovane z zastavno pravico na delnicah in deležih odvisnih družb Intersport ISI, d.o.o., Mercator IP, d.o.o., M - Energija, d.o.o., Mercator - Emba, d.d., Mercator - S, d.o.o., Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., M - BL, d.o.o. in Mercator - CG, d.o.o.

v tisoč EUR	Stanje 31.					Stanje 31.
	december	Dokapitalizacija	Odtujitev	Oslabitev	Pripojitev	december
	2013					2014
<b>Naložbe v delnice in deleže</b>						
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:						
<b>V državi:</b>						
Mercator - Emba, d.d., Logatec	4.011	-	-	-	-	4.011
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	1.095	-	-	-	-	1.095
M - Nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	3.962	-	-	-	(3.962)	-
Intersport ISI, d.o.o., Naklo	14.000	-	-	-	-	14.000
Modiana, d.o.o., Ljubljana	16.000	-	-	-	(16.000)	-
M-Energija, d.o.o., Ljubljana	7.938	-	-	(5.887)	-	2.051
Ustanova humanitarna fundacija Mercator, Ljubljana	2	-	-	-	-	2
	<b>47.008</b>	-	-	<b>(5.887)</b>	<b>(19.962)</b>	<b>21.159</b>
<b>V tujini:</b>						
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	198.397	-	-	-	-	198.397
Mercator - H, d.o.o., Zagreb	163.341	-	-	(70.847)	-	92.494
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	22.774	-	-	(2.824)	-	19.950
M - BL, d.o.o., Banja Luka	21.242	510	-	-	-	21.752
Mercator - B, e.o.o.d., Sofija	-	-	-	-	-	-
Mercator - A, sh.k.p, Tirana	-	5.534	(5.534)	-	-	-
Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Skopje	848	-	-	-	-	848
Mercator - CG, d.o.o., Podgorica	20.282	-	-	-	-	20.282
Investment International, d.o.o.e.l., Skopje	11.287	-	-	-	-	11.287
	<b>438.171</b>	<b>6.044</b>	<b>(5.534)</b>	<b>(73.671)</b>	-	<b>365.010</b>
<b>Skupaj naložbe v kapital v podjetja v skupini</b>	<b>485.179</b>	<b>6.044</b>	<b>(5.534)</b>	<b>(79.558)</b>	<b>(19.962)</b>	<b>386.169</b>

Družba je v letu 2014 dokapitalizirala odvisni družbi M - BL, d.o.o., Banja Luka v višini 510 tisoč EUR in družbo Mercator - A, sh.k.p, Tirana v višini 5.534 tisoč EUR.

Družbi Modiana, d.o.o., Ljubljana in M - Nepremičnine, d.o.o., Ljubljana sta bili s sklepom z dne, 1.7.2014, pripojena k matični družbi.

Družba je v letu 2014 prodala družbi Mercator - A, sh.k.p, Tirana in Mercator - B, e.o.o.d., Sofija v skladu s strategijo umika iz trgov Albanije in Bolgarije.

Družba je na dan 31.12.2014 slabila naložbe v družbah Mercator - H, d.o.o., Zagreb v višini 70.847 tisoč EUR, M-Energija, d.o.o., Ljubljana, v višini 5.887 tisoč EUR in Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo v višini 2.824 tisoč EUR.

Za namen računovodskega poročanja v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja je bila pripravljena cenitev naložb v družbe M – Energija, d.o.o., Mercator BH, d.o.o., in Mercator-H, d.o.o., za ugotovitev tržne vrednosti lastniškega kapitala. Vrednost naložb je bila ocenjena na podlagi metode čiste vrednosti sredstev. Ocenjena poštena vrednost družb temelji na MRS 36, ki nadomestljivo vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote opredeljuje kot večjo izmed dveh postavk; ali njegove poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje ali njegove vrednosti pri uporabi. Poleg tega pa ocenjena poštena vrednost za družbe Mercator – BH, d.o.o., temelji tudi na prestrukturiranju poslovne dejavnosti družbe Mercator – BH, d.o.o., v sklopu procesa integracije poslovanja z družbo Konzum, d.o.o., katerega posledica je prenos maloprodajne dejavnosti družbe Mercator – BH, d.o.o., na družbo Konzum, d.o.o., ki pomembno vpliva na spremembo osnovne trgovske dejavnosti družbe v nepremičninsko dejavnost družbe, ter na izvedeni cenitvi nepremičnin s strani zunanega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti. Prav tako tudi ocenjena poštena vrednost družbe Mercator – H, d.o.o., temelji na prestrukturiranju poslovne dejavnosti družbe Mercator – H, d.o.o., v sklopu procesa integracije

poslovanja z družbo Konzum, d.d., katerega posledica je prenos maloprodajne dejavnosti družbe Mercator – H, d.o.o., na družbo Konzum, d.d., ki pomembno vpliva na spremembo osnovne trgovske dejavnosti družbe v nepremičninsko dejavnost družbe, ter na izvedeni cenitvi nepremičnin s strani zunanjega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti.

## 18. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

### Naložbe v delnice in deleže v zavarovalnicah:

v tisoč EUR	2014	2013
Naložbe v zavarovalnice	43	47
Naložbe v delnice in deleže v ostala podjetja	1.010	673
<b>Skupaj</b>	<b>1.053</b>	<b>720</b>

Med za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi ima družba tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti, zato so ovrednotene po nabavni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi.

v tisoč EUR	2014	2013
Finančna sredstva, vrednotena po nabavni vrednosti	451	616
Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti	602	104
<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže</b>	<b>1.053</b>	<b>720</b>

Družba je v letu 2014 prodala delnice Zavarovalnice Croatia, d.d.

Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih sredstev je predvsem posledica prodaje delnic družbe Pivovarna Laško, d.d., Laško in spremembe borznih cen delnic. Učinek prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev je pripoznan v kapitalu. Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev je bila pripoznana skozi izkaz poslovnega izida.

## 19. Izpeljani finančni inštrumenti

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Sredstva</b>		
Pogodbe o obrestnih kapicah	-	16
	-	16
<b>Obveznosti</b>		
Pogodbe o zamenjavah obrestnih mer	-	(1.469)
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>(1.453)</b>

Znesek posojil, zaščiteneh pred tveganjem obrestne mere, je na dan 31.12.2014 znašal nominalno 50.000 tisoč EUR. Celoten znesek se nanaša na obrestne kapice z izvršilno ceno 2,50 %. Pogodba za obrestne kapice je bila sklenjena v letu 2013 za obdobje treh let. Na dan 31.12.2014 je relevantna variabilna obrestna mera, tj. 6m EURIBOR, znašala 0,171 %. Sklenjeni izpeljani finančni inštrumenti so namenjeni za varovanje denarnega toka.

Sprememba poštene vrednosti instrumenta varovanja je bila pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu v višini 1.453 tisoč EUR. Pri varovanju denarnega toka neučinkovitost ni bila pomembna ter ni bila pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan 31.12.2014 nima sklenjenih izpeljanih finančnih inštrumentov, namenjenih za varovanje poštene vrednosti pred tveganjem.

Razen pogodb o obrestnih kapicah, družba na dan 31.12.2014 (na dan 31.12.2013 tudi obrestne zamenjave) ni imela drugih sklenjenih pogodb s tretjimi strankami, ki predstavljajo izpeljane finančne inštrumente.

## 20. Davki

### Davek pripoznan v izkazu poslovnega izida

v tisoč EUR	2014	2013
Odmerjeni davek	-	-
Odloženi davek	5.324	(518)
<b>Davek</b>	<b>5.324</b>	<b>(518)</b>

Družba ima v letu 2014 davčno izgubo v višini 44.300 tisoč EUR. Znesek nepokrite davčne izgube na dan 31.12.2014 znaša 70.442 tisoč EUR.

### Davek pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

v tisoč EUR	2014		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	347	(204)	143
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	1.453	(540)	913
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	(34.192)	4.204	(29.988)
Izgube ob oblikovanju rezervacije za odpravnine	(2.021)	-	(2.021)
Izgube ob pripojitvi odvisnih družb	(12.522)	-	(12.522)
<b>Ostali vseobsegajoči donos</b>	<b>(46.935)</b>	<b>3.460</b>	<b>(43.475)</b>

v tisoč EUR	2013		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo	(50)	8	(42)
Prenos dobičkov (izgub) v zvezi s finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	55	(9)	46
Čisti dobički (izgube), pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z varovanjem denarnih tokov	3.731	(634)	3.097
Čisti dobički, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	-	204	204
Izgube ob oblikovanju obveznosti za neizkoriščene dopuste	(3.035)	-	(3.035)
Izgube ob pripojitvi odvisnih družb	(11.907)	-	(11.907)
<b>Ostali vseobsegajoči donos</b>	<b>(11.206)</b>	<b>(431)</b>	<b>(11.637)</b>

## Prilagoditev na efektivno davčno stopnjo

v tisoč EUR	2014	2013
Poslovni izid poslovnega leta	(95.111)	(35.599)
Davek	5.324	518
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(100.435)	(36.117)
Davek obračunan po davčni stopnji 17 % (2013: 18 %)	(17.074)	(6.140)
Davek od prihodkov, ki povečujejo davčno osnovo	390	364
Davek od prihodkov, ki zmanjšujejo davčno osnovo	(499)	(1.423)
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	3.810	10.096
Davek od davčnih olajšav	1	(3.619)
Davek od davčne izgube	7.531	
Druge prilagoditve	517	204
<b>Davek skupaj</b>	<b>(5.324)</b>	<b>(518)</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Odloženi davki

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje 17 % (2013: 17 %)

Gibanje odloženih davkov je naslednje:

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Na začetku leta – neto odložene obveznosti za davek</b>	<b>(10.977)</b>	<b>(11.063)</b>
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	5.324	517
Pripoznavo v drugem vseobsegajočem donosu	3.460	(431)
Pripoznavo ob pripojitvi	(390)	-
<b>Na koncu leta – neto odložene obveznosti za davek</b>	<b>(2.583)</b>	<b>(10.977)</b>

Odložene terjatve in obveznosti za davek se nanašajo na naslednje kategorije:

### Odložene obveznosti za davek

v tisoč EUR	Prevrednotenje nepremičnin, naprav in opreme	Prevrednotenj e za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Prevrednotenje naložb v kapital odv. družb	Razlika med davčno priznana in poslovno amortizacija	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>	<b>25.782</b>	-	<b>591</b>	<b>731</b>	<b>27.104</b>
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	(8)	-	(5)	93	80
Pripoznavo v drugem vseobsegajočem donosu	(204)	-	-	-	(204)
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>	<b>25.570</b>	-	<b>586</b>	<b>824</b>	<b>26.980</b>
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	(8)	-	40	93	125
Pripoznavo v drugem vseobsegajočem donosu	(4.204)	37	-	-	(4.167)
Pripoznavo med odloženimi terjatvami za davek	(517)	-	-	-	(517)
Pripoznavo ob pripojitvi	398	-	-	-	398
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>21.239</b>	<b>37</b>	<b>626</b>	<b>917</b>	<b>22.819</b>



## Odložene terjatve za davek

v tisoč EUR	Rezervacije, ki niso priznane za davčne namene	Popravki vrednosti poslovnih terjatev	Davčna izguba	Razlika med davčno priznано in poslovno amortizacijo	Prevred. za prod. razpol. sred. in izpelj. fin. inštr.	Prevred- notenje naložb v kapital odv. družb	Drugo	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2013</b>	<b>3.308</b>	<b>1.824</b>	<b>2.260</b>	<b>2.240</b>	<b>1.347</b>	<b>4.942</b>	<b>120</b>	<b>16.041</b>
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	(1.632)	510	(72)	19	18	1.778	(24)	597
Pripoznavo v drugem vseobsegajočem donosu	-	-	-	-	(635)	-	-	(635)
<b>Stanje 31. decembra 2013</b>	<b>1.676</b>	<b>2.334</b>	<b>2.188</b>	<b>2.259</b>	<b>730</b>	<b>6.720</b>	<b>96</b>	<b>16.003</b>
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	(495)	368	10.304	93	-	(5.506)	685	5.449
Pripoznavo v okviru odloženih obveznosti za davek	-	-	(517)	-	-	-	-	(517)
Pripoznavo v drugem vseobsegajočem donosu	-	-	-	-	(707)	-	-	(707)
Pripoznavo ob pripojitvi	-	8	-	-	-	-	-	8
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>1.181</b>	<b>2.710</b>	<b>11.975</b>	<b>2.352</b>	<b>23</b>	<b>1.214</b>	<b>781</b>	<b>20.236</b>

Družba je v letu 2014 pripoznala tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke. Oblikovana obveznost za odloženi davek (preko poslovnega izida) zmanjšuje davčno osnovo družbe v letu 2014, medtem ko jo oblikovana terjatev za odloženi davek povečuje.

Odložene terjatve in obveznosti za davek v bilanci stanja niso pobotane.

Odložene terjatve za davek niso bile pripoznane skozi izkaz poslovnega izida v višini 12.524 tisoč EUR iz naslova prevrednotenja naložb v kapital odvisnih družb Mercator - H, d.o.o., in Mercator – BH, d.o.o. Razlog za nepripoznavanje teh terjatev je, da matična družba ne namerava odtujiti navedenih odvisnih družb v predvidljivi prihodnosti.

## 21. Zaloge

v tisoč EUR	2014	2013
Material	920	1.070
Trgovsko blago	123.022	114.999
Zmanjšanje: popravek vrednosti zalog	(5.232)	(5.622)
<b>Skupaj</b>	<b>118.710</b>	<b>110.447</b>

Družba na dan 31.12.2014 ni imela zalog nedokončane proizvodnje in zalog gotovih proizvodov. Zaloge trgovskega blaga so se povečale zaradi pripojitve družbe Modiana, d.o.o.

Odprava popravka zalog ni možna, razen če niso bile te zaloge prodane. Povečanje popravka zalog je pripoznavo v poslovnem izidu.

Knjigovodska vrednost zalog ne presega čiste iztržljive vrednosti. Zaloge niso zastavljene za prejeta posojila.

## 22. Terjatve do kupcev in druge terjatve

v tisoč EUR	2014	2013
Terjatve do kupcev in drugih partnerjev	94.871	146.855
Odloženi stroški	1.464	5.272
Nezaračunani prihodki	3.184	2.687
<b>Skupaj terjatve do kupcev in druge terjatve</b>	<b>99.519</b>	<b>154.814</b>

Terjatve do kupcev in drugih partnerjev so se v letu 2014 zmanjšale predvsem zaradi odprodaje terjatev iz naslova nakupov s Pika kartico ter zaradi večjega nadzora nad tovrstnimi terjatvami, kot dela procesa izboljšanja upravljanja z obratnim kapitalom.

Odloženi stroški v letu 2014 znašajo 1.464 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na sredstva, ki se zbirajo za rezervne sklade nepremičnin.

Nezaračunani prihodki se nanašajo predvsem na nezaračunane prihodke iz naslova komercialnih pogodb z dobavitelji.

Knjigovodske vrednosti vseh terjatev do kupcev in drugih terjatev v vseh pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti. Terjatve so vrednotene po odplačni vrednosti in niso zastavljene. Višina zavarovanih terjatev je prikazana v pojasnilu 30. Finančni inštrumenti.

Višina popravka terjatev je na dan 31.12.2014 znašala 23.320 tisoč EUR (2013 26.565 tisoč EUR). Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v pojasnilu 30. Finančni inštrumenti.

## 23. Dana posojila in depoziti

v tisoč EUR	2014	2013
Dana posojila podjetjem	88.492	12.534
- odvisna podjetja	87.264	11.816
Dani depoziti bankam	-	1.102
<b>Skupaj dana posojila in depoziti</b>	<b>88.492</b>	<b>13.636</b>

Dana posojila v višini 88.492 tisoč EUR (2013: 13.636 tisoč EUR) se v višini 78.567 tisoč EUR (2013: 13.282 tisoč EUR) nanašajo na kratkoročno dana posojila, v višini 9.925 tisoč EUR (2013: 354 tisoč EUR) pa na dolgoročno dana posojila. Med danimi posojili odvisnim podjetjem je danih posojil Mercator-H, d.o.o. 74.443 tisoč EUR (2013: 4.143 tisoč EUR), Mercator-Emba, d.d., 6.700 tisoč EUR (2013: 0 EUR), M-Energija, d.o.o. 6.091 tisoč EUR (2013: 2.648 tisoč EUR) ter Mercator Makedonija, DOOEL, 30 tisoč EUR (2013: 30 tisoč EUR).

Povprečna obrestna mera pri danih posojilih je 3,5 %. Družba ima zavarovanih za 286 tisoč EUR (2013: 650 tisoč EUR) danih posojil podjetjem. Družba nima zavarovanih danih posojil odvisnim podjetjem.

## 24. Denar in denarni ustrezniki

v tisoč EUR	2014	2013
Denar v blagajni		
Gotovina v blagajni	5.766	5.544
Denarna sredstva v banki	12.805	474
<b>Skupaj denar in denarni ustrezniki</b>	<b>18.571</b>	<b>6.018</b>

Gotovina v blagajni v višini 5.766 tisoč EUR (2013: 5.543 tisoč EUR) predstavlja, denar na poti (dnevni iztržki maloprodajnih poslovnih enot) in gotovino v blagajni.

## 25. Kapital

### *Osnovni kapital*

Osnovni kapital družbe Mercator, d.d., znaša 254.175.051,39 EUR in je razdeljen na 6.090.943 navadnih imenskih kosovnih delnic (2013: 3.765.361), od katerih so na dan 31.12.2014 vse vpisane v sodni register. Osnovni kapital družbe se je v letu povečal zaradi dokapitalizacije družbe s strani družbe Agrokor Investments B.V., in sicer za 97.046.536,86 EUR oz. 2.325.582 navadnih imenskih kosovnih delnic.

### *Pogojno povečanje kapitala*

Skupščina delničarjev družbe Mercator, d.d., lahko sprejme sklep o pogojnem povečanju kapitala zaradi razlogov, ki so naštet v 46. členu statuta družbe, pri čemer navedena možnost do sedaj še ni bila realizirana.

### *Lastne delnice*

Družba je imela na dan 31.12.2014 v lasti 42.192 lastnih delnic v višini 3.235 tisoč EUR (2013: 42.192 lastnih delnic, 3.235 tisoč EUR).

## **Rezerve**

Rezerve družbe sestavljajo kapitalske rezerve, rezerve iz dobička ter rezerva za pošteno vrednost. Nobene od navedenih vrst rezerv ni možno uporabiti za izplačilo dividend in drugih udeležb v dobičku.

Kapitalske rezerve na dan 31.12.2014 znašajo 286.772 tisoč EUR (2013: 198.872 tisoč EUR). Sestavljajo jih presežki nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic in presežek, ki je nastal kot razlika med nabavnimi in prodajnimi vrednostmi odtujenih lastnih delnic. V letu 2014 so se kapitalske rezerve v višini 102.954 tisoč EUR povečale zaradi dokapitalizacije družbe in zmanjšale v višini 15.054 tisoč EUR zaradi pokrivanja negativnega poslovnega izida.

*Rezerve iz dobička*, ki na dan 31.12.2014 znašajo 16.624 tisoč EUR (2013: 121.595 tisoč EUR) sestavljajo zakonske rezerve in rezerve za lastne delnice (2013: tudi druge rezerve iz dobička).

Družba ima na dan 31.12.2014 oblikovane zakonske rezerve v višini 13.389 tisoč EUR (2013: 13.389 tisoč EUR). Kapitalske in zakonske rezerve (vezane rezerve) se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička delničarjem.

Družba je imela na dan 31.12.2014 v lasti 42.192 lastnih delnic v višini 3.235 tisoč EUR (2013: 42.192 lastnih delnic, 3.235 tisoč EUR). Rezerva za lastne delnice je izkazana v okviru rezerv iz dobička.

Družba na 31.12.2014 nima *drugih* rezerv iz dobička (2013: 104.970 tisoč EUR), saj jih je uporabila za kritje negativnega poslovnega izida.

Rezerva za pošteno vrednost, ki na dan 31.12.2014 znaša 84.865 tisoč EUR (2013: 103.426 tisoč EUR), vsebuje rezervo za pošteno vrednost zemljišč, ki so vrednotena po modelu prevrednotenja, rezervo za pošteno vrednost naložb, razpoložljivih za prodajo in rezervo za pošteno vrednost izpeljanih finančnih instrumentov v zvezi s ščitenjem denarnega toka.

### *Dividende*

V letu 2014 skupščina ni odločala o izplačilu dividend, ker je družba v letu 2013 izkazala izgubo.

Za leto 2015 zaradi negativnega poslovnega rezultata v letu 2014 izplačilo dividend ni predvideno.

V delniški knjigi družbe Mercator, d.d., je bilo 31. decembra 2014 vpisanih 2.659 delničarjev, kar pomeni, da se je število delničarjev družbe glede na stanje 31. decembra 2013 zmanjšalo za 10.268 delničarjev.

Lastniška struktura kapitala na dan 31.12.2014:

<b>DELNIČARJI na dan 31.12.2014</b>	<b>Delež</b>
Agrokor d.d.	49,92%
Agrokor Investments B.V.	38,18%
Societe Generale- Splitska Banka d.d.	6,54%
Hypo Alpe Adria Banka d.d., Zagreb	2,85%
Ostale pravne osebe	1,23%
Ostale fizične osebe	1,28%
<b>Skupaj</b>	<b>100,00%</b>

## Drugi vseobsegajoči donos

v tisoč EUR	Rezerva za pošteno vrednost				
	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih fin. inštrumentov	Preneseni čisti poslovni izid	Skupaj drugi vseobsegajoči donos
<b>2014</b>					
Prevrednotenje nepremičnin	(24.727)	-	-	(9.465)	(34.192)
Prodaja prevrednotenih nepremičnin	(982)	-	-	982	-
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	-	-	3.175	(1.722)	1.453
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	-	347	-	-	347
Zmanjšanje ob pripojitvi odvisnega podjetja	-	-	-	(12.522)	(12.522)
Izgube ob oblikovanju rezervacije za odpravnine	-	-	-	(2.021)	(2.021)
Odloženi davki	4.370	(204)	(540)	(166)	3.460
<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>(21.339)</b>	<b>143</b>	<b>2.635</b>	<b>(24.914)</b>	<b>(43.475)</b>
<b>2013</b>					
Prodaja prevrednotenih zemljišč	(583)	-	-	583	-
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	-	-	3.731	-	3.731
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	-	(50)	-	-	(50)
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-	55	-	-	55
Zmanjšanje ob pripojitvi odvisnega podjetja	-	-	-	(11.907)	(11.907)
Oblikovanje obveznosti za neizkoriščen dopusti	-	-	-	(3.035)	(3.035)
Odloženi davki	635	(1)	(634)	(431)	(431)
<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>52</b>	<b>4</b>	<b>3.097</b>	<b>(14.790)</b>	<b>(11.637)</b>

v tisoč EUR	2014	2013
Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	84.684	106.023
Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	181	38
Rezerva za pošteno vrednost izp.fin.inštrumentov	-	(2.635)
<b>Skupaj rezerva za pošteno vrednost</b>	<b>84.865</b>	<b>103.426</b>

Vpliv prevrednotenja zemljišč na kapital družbe je znašal 34.192 tisoč EUR. Ob cenitvi zemljišč je družba uredila določene podatke o zemljiščih. Tako so se uskladili podatki o kvadraturi in etažni lastnini. Vpliv popravkov je bil 9.465 tisoč EUR. Družba je znesek pripoznala v prenesenem poslovnem izidu in zaradi nematerialnosti ni naredila popravkov izkazov za nazaj.

Ostale spremembe kapitala v letu 2014 se nanašajo na:

- povečanje kapitala zaradi dokapitalizacije družbe Agrokor Investments B.V. v višini 200.000 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala za izkazano čisto izgubo v letu 2014 v višini 95.111 tisoč EUR,
- zmanjšanje kapitala zaradi slabitve zemljišč v letu 2014 v višini 34.192 tisoč EUR,
- pokrivanje čiste izgube in negativnega prenesenega poslovnega izida iz rezerv iz dobička in iz kapitalskih rezerv v višini 138.586 tisoč EUR po sklepu uprave.

## 26. Izguba na delnico

Osnovni čisti dobiček (izguba) na delnico se izračuna z delitvijo čistega dobička (izgube), ki pripada delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic, ki so v prometu med letom, pri čemer se izključi povprečno število lastnih delnic.

	2014	2013
Poslovni izid, ki pripada delničarjem (v tisoč EUR)	(95.111)	(35.599)
Tehtano povprečje števila navadnih delnic	4.124.571	3.723.169
<b>Osnovna čista (izguba) dobiček na delnico (v EUR)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(9,6)</b>

Tehtano število navadnih delnic:

	2014	2013
Izdane navadne delnice na dan 1.1.	3.765.361	3.765.361
Učinek lastnih delnic (v tisoč EUR)	(42.192)	(42.192)
Učinek nove izdaje	401.402	-
<b>Tehtano povprečje števila navadnih delnic 31.12.</b>	<b>4.124.571</b>	<b>3.723.169</b>

Pri izračunu tehtanega povprečja števila navadnih delnic je upoštevano, da je bilo 29.10.2014 vpisanih 2.325.582 novih navadnih delnic.

Ker družba nima prednostnih delnic, niti obveznic, ki bi jih bilo mogoče pretvoriti v delnice, je popravljena čista izguba na delnico enaka osnovni izgubi na delnico.

## 27. Finančne obveznosti

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>		
Bančna posojila	424.434	145.722
Finančni najem	115.280	94.410
Posojila odvisnih in drugih podjetij	20.044	1.875
<b>Skupaj</b>	<b>559.758</b>	<b>242.007</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>		
Bančna posojila	632	76.993
Posojila odvisnih in drugih podjetij	12.558	19.289
Kratkoročni del finančnega najema	12.852	46.495
Kratkoročni del dolgoročnih bančnih posojil	(1.642)	332.933
Kratkoročni del posojil odvisnih in drugih podjetij	13.076	21.232
<b>Skupaj</b>	<b>37.476</b>	<b>496.942</b>
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>597.234</b>	<b>738.949</b>

Družbe v Skupini Mercator in banke posojilodajalke so podpisale dogovor o finančnem prestrukturiranju Skupine, oziroma dogovor o refinanciranju finančnih obveznosti Skupine Mercator do 27.6.2021. S podpisom tega dogovora se je za Mercator pomembno znižalo plačilno sposobnostno tveganje, saj dogovor določa, da je plan odplačil prilagojen Mercatorjevemu denarnemu toku v prihodnjih letih. Mercatorjevemu denarnemu toku bo prilagojeno tudi plačevanje obresti, saj se bo del obresti plačeval redno, preostali del pa ob zapadlosti posojil.

Družba ima dan 31.12.2014 564.043 tisoč EUR finančnih obveznosti zavarovanih s hipotekami na nepremičninah in z zastavno pravico na delnicah in deležih odvisnih družb Intersport ISI, d.o.o., Mercator IP, d.o.o., M - Energija, d.o.o., Mercator - Emba, d.d., Mercator - S, d.o.o., Mercator - H, d.o.o., Mercator - BH, d.o.o., M - BL, d.o.o. in Mercator - CG, d.o.o.

Efektivne obrestne mere na dan bilance stanja:

	2014	2013
Bančna posojila	2,92%	3,65%
Druga posojila	1,82%	3,49%

Variabilne obrestne mere v glavnem predstavljajo obrestne mere vezane na EURIBOR. Fiksne obrestne mere se v glavnem nanašajo na posojila domačih bank ali odvisnih družb s fiksno nominalno obrestno mero. Manjši del finančne obveznosti je ščiten z izpeljanimi finančnimi instrumenti, in sicer z obrestnimi kapicami.

## Finančni najem

Obveznosti v zvezi s finančnim najemom – plačila najmanjše najemnine:

v tisoč EUR	Bodoča plačila najmanjše najemnine		Sedanja vrednost plačil najmanjše najemnine	Bodoča plačila najmanjše najemnine		Sedanja vrednost plačil najmanjše najemnine
	2014	Obresti 2014	2014	2013	Obresti 2013	2013
Manj kot eno leto	15.133	2.280	12.853	49.581	3.086	46.495
Več kot eno leto in manj kot pet let	64.661	6.730	57.931	55.316	4.898	50.418
Več kot pet let	61.070	3.722	57.348	46.163	2.171	43.992
<b>Skupaj</b>	<b>140.864</b>	<b>12.732</b>	<b>128.132</b>	<b>151.060</b>	<b>10.155</b>	<b>140.905</b>

Družba se poslužuje financiranja preko finančnega najema za nekaj večjih trgovskih objektov in zemljišč. Finančni najemi so sklenjeni za obdobje 5-17 let, pri čemer se zadnji izteče leta 2026.

Knjigovodske vrednosti vseh finančnih obveznosti se približujejo njihovim poštenim vrednostim. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti v celotnih finančnih obveznostih je na dan 31.12.2014 znašal 93,7 % (2013: 32,8 %).

## 28. Rezervacije

v tisoč EUR	Rezervacije v zvezi z denacio. zahtevki		Rezervacije za stroške reorga. podjetja	Prejete tožbe	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Rezervacije za druge namene	Skupaj
	<b>Stanje 1. januarja 2014</b>	<b>214</b>	<b>4.459</b>	<b>8.600</b>	<b>11.863</b>	-	<b>25.136</b>
Povečanje zaradi pripojitev	-	-	-	560	5	565	
Oblikovanje	-	-	1.665	2.889	765	5.319	
Koriščenje	(158)	-	(4.849)	(1.397)	(770)	(7.174)	
Odprava	(56)	(4.456)	(2.757)	-	-	(7.269)	
<b>Stanje 31. decembra 2014</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>2.659</b>	<b>13.915</b>	<b>-</b>	<b>16.577</b>	

Rezervacije so se glede na stanje konec leta 2014 zmanjšale za 8.559 tisoč EUR. Dodatno je bilo oblikovanih za 5.319 tisoč EUR rezervacij, v breme obveznosti so se rezervacije zmanjšale v višini 6.404, v dobro drugih poslovnih prihodkov pa za 8.039 tisoč EUR. Ob pripojitvi Modiane, d.o.o., so se rezervacije povečale za 565 tisoč EUR. Neto vpliv na izkaz poslovnega izida je 2.720 tisoč EUR.

### Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki

Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki na dan 31.12.2014 niso več oblikovane, saj se je med letom 2014 zaključil zadnji denacionalizacijski postopek.

### Rezervacije za stroške reorganizacije podjetja

Rezervacije za stroške reorganizacije podjetja na dan 31.12.2014 znašajo 3 tisoč EUR in nanašajo na reorganizacijo, ki jo je izvedla družba M-Tehnika, d.d., preden je bila pripojena. V letu 2014 so se odpravile rezervacije zaradi prenehanja poslovanja v Albaniji, saj je bila prodana družba Mercator-A, sh.k.p.

### Prejete tožbe

Rezervacije za prejete tožbe so se v letu 2014 zmanjšale za 5.941 tisoč EUR. Od tega so bile odpravljene za 2.757 tisoč EUR in koriščene v višini 4.849 tisoč EUR. Na podlagi mnenja pravne stroke je družba v letu 2014 oblikovala dodatne rezervacije v skupnem znesku 1.665 tisoč EUR.



### Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Pri izračunu rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- v skladu z zakonodajo se izračunavajo rezervacije samo za zaposlene za nedoločen čas;
- kot pogoj za nastanek obveznosti se upošteva redno upokojitve, pri čemer se predpostavlja, da bodo zaposleni izkoristili pravico do starostne upokojitve, ko izpolnijo pogoj za njeno doseg;
- pri izplačilu jubilejnih nagrad se predpostavlja, da obveznost nastopi ob preteku 10, 20, 30 oziroma 40-letnega delovnega razmerja v družbi. Tisti, ki so se v družbi zaposlili npr. z letom 2014 so tako upravičeni do izplačila vseh jubilejnih nagrad v prihodnjem 40 letnem obdobju, vendar ob predpostavki, da prej ne dosežejo starosti ob kateri lahko izkoristijo pravico do starostne upokojitve. V tem primeru obveznost iz izplačila nagrad, ki bi bila po projekciji izplačana kasneje, ne nastopi;
- kot povprečna mesečna bruto plača je upoštevana povprečna bruto plača v državi za zadnje tri mesece. Pri tem je za zaposlene v družbi, ki imajo plačo nižjo od povprečne bruto plače upoštevana povprečna bruto plača, za preostale zaposlene, ki imajo plačo višjo od povprečja panoge pa je upoštevana njihova povprečna bruto plača;
- osnova za izplačilo jubilejnih nagrad je izhodiščna plača prvega tarifnega razreda po Kolektivni pogodbi za dejavnost trgovine Slovenije, ki znaša 460 EUR;
- rast zneskov odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad iz Uredbe o višini povračil stroškov v zvezi z delom in drugih dohodkov, ki se ne všttevajo v davčno osnovo, v višini 1% letno;
- upoštevana je bila fluktuacija v višini 3,5 %
- v izračunih uporabljena diskontna stopnja predstavlja netvegano mero donosa (obveznica Republike Slovenije).

Na dan 31.12.2014 znaša vrednost obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade 13.915 tisoč EUR. Ob pripojitvi družbe Modiana, d.o.o., so se rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade povečale za 560 tisoč EUR. V letu 2014 so bile v breme oblikovanih rezervacij izplačane odpravnine in jubilejne nagrade v skupnem znesku 1.397 tisoč EUR, oblikovale pa so se rezervacije v višini 2.889 tisoč EUR, kar je v višini 868 tisoč EUR izkazano med drugimi stroški dela, v višini 2.021 tisoč EUR v drugem vseobsegajočem donosu.

### Druge rezervacije

Druge rezervacije predstavljajo rezervacije za izboljšanje delovnih pogojev invalidov. V letu 2014 so se povečale za 770 tisoč EUR in bile tudi v celoti koriščene, in sicer za subvencije plač invalidom.

## 29. Poslovne in druge obveznosti

v tisoč EUR	2014	2013
Obveznosti do dobaviteljev	284.703	316.756
Obveznosti do zaposlenih	9.414	9.182
Obveznosti za davke in prispevke	21.367	9.173
Druge obveznosti	9.021	3.732
Vnaprej vračunani stroški	8.430	14.915
Odloženi prihodki	14.068	10.529
<b>Skupaj</b>	<b>347.003</b>	<b>364.287</b>
Poslovne in druge obveznosti sestavljajo:		
Dolgoročne obveznosti	5.354	1.006
Kratkoročne obveznosti	341.649	363.281

Poslovne obveznosti so se v letu 2014 zmanjšale za 17.284 tisoč EUR. Največje zmanjšanje je pri obveznostih do dobaviteljev, kar je posledica boljše likvidnosti družbe po doseženem dogovoru o reprogramu posojil.

Vnaprej vračunani stroški se v višini 3.913 tisoč EUR (2013: 3.059 tisoč EUR) nanašajo na stroške neizkoriščenih letnih dopustov, v višini 2.918 tisoč EUR (2013: 3.177 tisoč EUR) na nezaračunane dane superrabate ter v višini 7.237 tisoč EUR (2013: 4.215 tisoč EUR) na ostale vnaprej vračunane stroške.

Odloženi prihodki vključujejo 8.993 tisoč EUR (2013: 8.017 tisoč EUR) odloženih prihodkov za unovčenje popustov iz naslova nabranih pik.

Družba na dan 31.12.2014 ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, do članov uprave in drugih zaposlenih. Izkazuje pa obveznosti iz naslova obračunanih še neizplačanih plač za mesec december 2014.

### **30. Finančni inštrumenti**

#### **Upravljanje s finančnimi tveganji**

##### **(a) Pregled tveganj**

Družba spremlja različne vrste finančnih tveganj, katerim je pri svojem delovanju izpostavljena:

- kreditno tveganje,
- plačilno-sposobnostno tveganje (likvidnostno tveganje),
- tržno tveganje.

Celotna dejavnost upravljanja s finančnimi tveganji se v družbi osredotoča na nepredvidljivost finančnih trgov in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

To pojasnilo predstavlja informacije o izpostavljenosti družbe zgoraj navedenim tveganjem, cilje, politike in procese za merjenje in upravljanje z njimi ter obvladovanje kapitala družbe.

##### **(b) Politika upravljanja s tveganji**

Aktivno upravljanje s tveganji v Skupini Mercator sledi cilju pravočasnega prepoznavanja in odzivanja na potencialne nevarnosti s pripravo ustreznih ukrepov za zavarovanje pred identificiranimi tveganji oziroma znižanje izpostavljenosti tveganjem. Krovna družba za celotno Skupino centralno upravlja z obrestnimi, valutnimi in plačilnosposobnostnimi tveganji, odvisne družbe pa praviloma upravljajo s kreditnimi tveganji. Ukrepi za obvladovanje tveganj so vgrajeni v vsakodnevno poslovanje v vseh družbah Skupine Mercator.

Skupina Mercator je konec leta 2014 spremenila sistem spremljanja tveganj ter vzpostavili nov register tveganj za celotno Skupino Mercator. Tveganja so razdeljena na pet področij in znotraj teh pa na različne skupine tveganj. Znotraj posamezne skupine tveganj se na podlagi analize poslovnega okolja, preteklih poslovnih rezultatov in načrtov ter ocen za prihodnost opredelili tveganja, ki so zaznana.

S podrobno analizo oceni višino vrednosti tveganja ter na podlagi enotnega kriterija oceni, ali je tveganje ključno. Kriterij za uvrstitev tveganj pod ključna je določena z vrednostjo kosmatega denarnega toka iz poslovanja (EBITDA). Za posamezno skupino tveganj velja, da je ključno, če vrednost ocenjene vrednosti tveganja preseže 3 % vrednosti EBITDA družbe oziroma Skupine Mercator, tveganja zaznana znotraj posamezne skupine tveganj pa so ključna, če ocena vrednosti posameznega tveganja preseže 1 % vrednosti EBITDA družbe oziroma Skupine Mercator.

Za vsa ključna tveganja se:

- opiše aktivnosti, ki so bile v tekočem letu izvedene v namen obvladovanja tega tveganja,
- opiše načrtovane aktivnosti za obvladovanje tveganja v prihodnjem letu, ter
- določi ali se ocenjuje v prihodnjem letu večjo izpostavljenost temu tveganju ali manjšo glede na preteklo leto.

V Skupini Mercator se analizira tveganje za vsako posamezno družbo in Skupino kot celoto. V primeru nerazpolaganja z določenimi podatki, se naredi aproksimacijo na Skupino s podatki, ki so razpoložljivi.

Tveganja, ki se pojavljajo pri pripravi računovodskih izkazov družba zmanjšuje z jasnimi računovodskimi usmeritvami in njihovo dosledno uporabo, s primerno organizacijo računovodske funkcije, z rednimi notranjimi in zunanjimi revizijskimi pregledi delovanja notranjih kontrol, poslovnih procesov in poslovanja.

Družba je skladno z Zakonom o gospodarskih družbah zavezana k **reviziji** računovodskih izkazov. Namen revizije je povečati stopnjo zaupanja uporabnikov računovodskih informacij. Revizor z ustreznimi revizijskimi postopki in metodami preveri računovodske izkaze in izrazi mnenje o tem, ali so v vseh pomembnih pogledih sestavljeni v skladu s primernim okvirom računovodskega poročanja.

V družbi že od leta 2000 kot samostojna podporna funkcija deluje **notranja revizija**. Njena glavna naloga je neprestano razvijanje in preverjanje delovanja sistema notranjih kontrol z vidika obvladovanja vseh vrst tveganj delovanja in drugih tveganj, ki jim je družba izpostavljena.

Kvalitetnejše izvajanje nadzorne funkcije samega nadzornega sveta družbe zagotavlja **revizijska komisija**, ki med drugim nadzira delovanje sistema obvladovanja tveganj, notranje revizije in sistema notranjih kontrol, sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja in sodeluje pri izbiri neodvisnega zunanjega revizorja družbe.

Na uspešnost poslovanja družbe so v letu 2014, podobno kot v preteklem letu, v precejšnji meri vplivale zaostrene makroekonomske razmere na trgih Mercatorjevega delovanja. To se je odrazilo v pomembnem znižanju obsega povpraševanja v trgovini na drobno, hkrati pa se je nadaljeval trend negotovosti na področju finančnih tveganj, ki jih v obdobju pred krizo nismo bili vajeni. V takšnih oteženih in negotovih gospodarskih razmerah je za Skupino Mercator ključnega pomena, da načrtno in premišljeno upravlja s tveganji, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju.

### Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica vključena v pogodbo odloži plačilo in kasneje svojih obveznosti ne plača v celoti ali jih sploh ne poravnava. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev do veleprodajnih kupcev in terjatev iz naslova Pika kartice.

Izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju je odvisna zlasti od značilnosti posameznih strank, vendar je v družbi izpostavljenost do kupcev zelo razpršena. V skladu s sprejeto politiko se za vsako novo stranko izvede analiza njene kreditne sposobnosti, preden ji družba ponudi standardne pogoje plačila. Pregled družbe zajema zunanje ocene, če obstajajo. Nabavne omejitve, ki predstavljajo najvišji znesek odprtih postavk se vzpostavijo za vsako stranko posebej. Poslovanje družbe s strankami, ki ne izpolnjujejo normne kreditne sposobnosti, poteka le na podlagi predplačil.

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev predstavljajo največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja:

v tisoč EUR	2014	2013
Terjatve do kupcev in druge terjatve	99.519	154.814
Dani depoziti bankam	-	1.102
Dana posojila podjetjem	1.228	718
Dana posojila odvisnim družbam	87.264	11.816
<b>Skupaj</b>	<b>188.011</b>	<b>168.450</b>

Terjatve do kupcev v glavnem izhajajo iz veleprodaje blaga, materiala in storitev ter prodaje blaga fizičnim osebam. Tako veleprodajni kot tudi maloprodajni kupci so razpršeni, tako da ni večje izpostavljenosti posameznemu kupcu. Družba izvaja tudi stalen nadzor nad slabimi plačniki in preverja boniteto eksternih kupcev in imetnikov plačilne Pika kartice.

Večji del danih posojil se nanaša na dana posojila odvisnim družbam. Med temi danimi posojili je za 8.984 tisoč EUR dolgoročno danih posojil in 78.280 tisoč EUR kratkoročno danih posojil. Družba danih posojil odvisnim družbam nima zavarovanih, a ocenjuje, da je kreditno tveganje do družb v skupini nizko. Dodatna pojasnila v zvezi z danimi posojili so predstvljena v pojasnilu 23.

Ukrepi, ki jih družba izvaja za znižanje kreditnega tveganja, so predvsem pridobitev ustreznih zavarovanj, poostreitev nadzora slabih plačnikov, aktivnejši postopki pri izterjavi terjatev in po potrebi oblikovanje strokovne bonitetne službe, ki bi sistematizirano vrednotila in spremljala kreditno tveganje.

Največja izpostavljenost terjatev do kupcev in drugih terjatev kreditnemu tveganju po geografskih območjih na dan poročanja:

v tisoč EUR	2014	2013
Slovenija	90.002	151.508
Tujina	98.009	16.942
<b>Skupaj</b>	<b>188.011</b>	<b>168.450</b>

Največja izpostavljenost terjatev do kupcev in drugih terjatev kreditnemu tveganju glede na vrsto kupcev na dan poročanja:

v tisoč EUR	2014	2013
Maloprodajni partnerji	3.714	54.434
Veleprodajni partnerji	79.158	77.484
- odvisne družbe	23.726	13.128
Ostali partnerji	11.999	14.936
Odloženi stroški	1.464	5.273
Nezaračunani prihodki	3.184	2.687
Dana posojila in depoziti	88.492	13.636
- odvisne družbe	87.264	11.816
<b>Skupaj</b>	<b>188.011</b>	<b>168.450</b>

Družba je v razred maloprodajnih kupcev uvrstila terjatve do fizičnih oseb iz naslova nakupov v maloprodajnih enotah družbe s plačilno-kreditnimi karticami ter Pika kartico, v razreda veleprodajnih in ostalih kupcev pa vse terjatve iz naslova prodaje blaga, materiala in storitev do kupcev pravnih oseb, terjatve do zaposlenih in države.

Zavarovanja terjatev do kupcev in drugih (v bruto zneskih, brez popravkov terjatev):

v tisoč EUR	2014	2013
Terjatve do kupcev	103.323	154.472
zavarovane terjatve do kupcev	36.749	42.484
nezavarovane terjatve do kupcev	66.574	111.988
Ostale terjatve	108.008	42.083
<b>Skupaj</b>	<b>211.331</b>	<b>196.555</b>

Terjatve do kupcev so zavarovane z bančnimi garancijami, vplačanimi varščinami, pologi gotovine, prvovrstnimi hipotekami ter obveznostmi do teh kupcev. Med nezavarovanimi terjatvami ima družba tudi terjatve do odvisnih družb v višini 21.507 tisoč EUR, med ostalimi pa dana posojila odvisnim družbam v višini 78.280 tisoč EUR.

## Popravki terjatev

Analiza starosti terjatev do kupcev in drugih terjatev na dan poročanja:

v tisoč EUR	Bruto vrednost 2014	Popravek 2014	Bruto vrednost 2013	Popravek 2013
Nezapadle	149.288	-	139.366	-
Zapadle 0-60 dni	16.038	-	16.051	-
Zapadle 61-74 dni	3.077	250	2.206	176
Zapadle 75-89 dni	3.226	241	1.202	93
Zapadle več kot 90 dni	39.702	22.829	37.730	27.836
<b>Skupaj</b>	<b>211.331</b>	<b>23.320</b>	<b>196.555</b>	<b>28.105</b>

Zapadle terjatve na dan 31.12.2014 so se v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2013 povečale predvsem zaradi terjatev do družb v Skupini Mercator. Za tovrstne terjatve Mercator ne oblikuje popravkov terjatev.

Gibanje popravka terjatev do kupcev in drugih terjatev:

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Stanje 1. januarja</b>	<b>28.105</b>	<b>22.854</b>
Povečanje za pripojitve	39	697
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	8.055	7.228
Dokončen odpis terjatev	(10.413)	(532)
Zmanjšanje oblikovanega popravka vrednosti v letu	(2.466)	(2.142)
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>23.320</b>	<b>28.105</b>

Kvaliteta terjatev do kupcev in drugih terjatev je ocenjena na podlagi usmeritve določene s strani Sveta za upravljanje s tveganji. Kreditno tveganje kupcev se spremlja z razvrščanjem terjatev do kupcev in drugih terjatev na osnovi njihovih značilnosti.

## Garancije

Družba daje garancije svojim odvisnim družbam za posojila najeta pri bankah v višini 311.802 tisoč EUR.

## Likvidnostno tveganje (plačilno-sposobnostno tveganje)

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo družba pri poslovanju naletela na težave pri poravnavi svojih tekočih obveznosti, ki jih poravnava z denarnimi ali drugimi finančnimi sredstvi. V letu 2014 se je likvidnostno tveganje zelo zmanjšalo, saj je Skupina Mercator z bankami upnicami dosegla dogovor o finančnem prestrukturiranju dolga.

Družba je tudi v letu 2014 nadaljevala z aktivnim upravljanjem s plačilno-sposobnostnim tveganjem preko:

- delovanja centraliziranega sistema upravljanja z denarnimi sredstvi;
- statistično podprtega planiranja denarnih tokov;
- dnevne stika z največjimi veleprodajnimi kupci, kar poveča predvidljivost denarnih tokov.

Na dan 31.12.2014 je imela družba na razpolago naslednje likvidnostne vire:

v tisoč EUR	2014
Denar in denarni ustrezniki	12.805
Depoziti, dani bankam	0
Nečrpana odobrena revolving posojila	41.144
<b>Skupaj</b>	<b>53.949</b>

Eden izmed pomembnejših elementov končnega dogovora v sklopu finančnega prestrukturiranja, ki temelji na usklajenosti denarnega toka razpoložljivega za servisiranje dolga s finančnimi obveznostmi, je tudi odprava tveganja refinanciranja, kar bo izredno povečalo finančno stabilnost

V nadaljevanju je prikazana zapadlost obveznosti in ocenjena plačila obresti. Bodoča pogodbeno zapadlost glavnice in obresti je prikazana glede na stanje posojilnih pogodb na dan 31.12.2014:

2014	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj		1-2 leti		2-3 leta		3-4 leta		4-5 let		Več kot 5 let	
			Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni		
v tisoč EUR														
<b>Neizpeljane finančne obveznosti</b>														
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	-
<b>Skupaj</b>	<b>944.237</b>	<b>1.054.383</b>	<b>379.124</b>	<b>7.875</b>	<b>20.286</b>	<b>6.853</b>	<b>25.289</b>	<b>11.359</b>	<b>17.338</b>	<b>16.615</b>	<b>87.784</b>	<b>16.465</b>	<b>414.415</b>	<b>50.980</b>

2013	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj		1-2 leti		2-3 leta		3-4 leta		4-5 let		Več kot 5 let	
			Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni	Obrestni		
v tisoč EUR														
<b>Neizpeljane finančne obveznosti</b>														
Bančna posojila	555.648	573.042	409.926	11.048	112.272	4.628	27.134	1.230	1.579	203	1.579	149	3.158	136
Posojila drugih podjetij	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finančni najem	140.905	151.060	46.495	3.086	15.454	1.599	16.844	1.296	6.428	1.097	11.691	906	43.993	2.171
Posojila povezanih podjetij	42.396	44.454	40.521	1.975	1.250	71	625	12	-	-	-	-	-	-
Poslovne in druge obveznosti in obveznosti za odmerjeni davek	364.287	364.287	364.287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>1.103.236</b>	<b>1.132.843</b>	<b>861.229</b>	<b>16.109</b>	<b>128.976</b>	<b>6.298</b>	<b>44.603</b>	<b>2.538</b>	<b>8.007</b>	<b>1.300</b>	<b>13.270</b>	<b>1.055</b>	<b>47.151</b>	<b>2.307</b>

## Tržna tveganja

Tržno tveganje je tveganje, ki je skupno za celoten razred sredstev in obveznosti. Pri tržnem tveganju obstaja verjetnost, da se vrednost naložb ali finančnih sredstev lahko zmanjša v določenem časovnem obdobju zaradi gospodarskih sprememb ali drugih dogodkov, ki vplivajo na trg.

Družba uporablja izpeljane finančne inštrumente za zavarovanje izpostavljenosti obrestnemu tveganju. Pri tem družba uporablja obračunavanje varovanja pred tveganjem (»hedge accounting«).

## Obrestno tveganje

Obrestno tveganje družbe izvira iz finančnih obveznosti. Finančne obveznosti izpostavljajo družbo obrestnemu tveganju denarnega toka.

Družba je izpostavljena obrestnemu tveganju, saj ima med svojimi obveznostmi in sredstvi tudi nekaj takih obveznosti oziroma sredstev, ki so občutljive na spremembo obrestnih mer, kar pomeni, da je del finančnih obveznosti vezan na variabilno obrestno mero EURIBOR. EURIBOR se dnevno spreminja, saj je podvržen tržnemu nihanju, kar lahko povzroči povečanje stroškov financiranja za družbo. Posledično družba ustrezno centralno obvladuje rast stroškov financiranja.

### Izpostavljenost

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere družbe je bila naslednja:

v tisoč EUR	2014	2013
<b>Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri</b>		
Finančna sredstva	87.562	13.636
Finančne obveznosti	(35.008)	(124.225)
<b>Skupaj</b>	<b>52.554</b>	<b>(110.589)</b>
<b>Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri</b>		
Finančna sredstva	930	-
Finančne obveznosti	(562.226)	(614.724)
<b>Skupaj</b>	<b>(561.296)</b>	<b>(614.724)</b>

### Analiza občutljivosti poštene vrednosti finančnih inštrumentov po fiksni obrestni meri

Družba nima finančnih inštrumentov po fiksni obrestni meri, opredeljenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, niti izpeljanih finančnih inštrumentov, opredeljenih za ščitenje poštene vrednosti pred tveganjem. Sprememba obrestne mere na dan poročanja tako ne bi vplivala na čisti poslovni izid.



### Analiza občutljivosti denarnega toka pri inštrumentih z variabilno obrestno mero

Sprememba obrestne mere za 100 bazičnih točk na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) kapital in čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaj, ostanejo nespremenjene. Zaradi izjemno nizke vrednosti EURIBORja na 31.12.2014 je prikazano znižanje variabilnega dela obresti le na 0% in ne za 100 bazičnih točk.

v tisoč EUR	Čisti poslovni izid		Kapital	
	povečanje za 100 bt	Zmanjšanje na 0 %	povečanje za 100 bt	zmanjšanje za 100 bt
<b>2014</b>				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(5.613)	254	-	-
Pogodba o obrestnih kapic	-	-	-	-
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>(5.613)</b>	<b>254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2013</b>				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(6.147)	2.106	-	-
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer in obrestnih kapic	1.750	(681)	717	(183)
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>(4.397)</b>	<b>1.425</b>	<b>717</b>	<b>(183)</b>

### Valutno tveganje

#### Izpostavljenost

Družba ni izpostavljena valutnemu tveganju, saj nima pomembnih terjatev in obveznosti, izraženih v tujih valutah.

### Obvladovanje kapitala

Politika družbe je usmerjena k doseganju ustreznega obsega kapitala, ki lahko zagotovi zaupanje investitorjev, upnikov in trga ter vzdržuje prihodnji razvoj dejavnosti. Uprava zato tekoče spremlja donosnost kapitala in kapitalsko sestavo.

Ciljna kapitalska sestava družbe je v razmerju 1:1,5 med lastniškim kapitalom na eni strani, ter neto finančnim dolgom na drugi strani. Navedeno razmerje je na dan poročanja znašalo:

v tisoč EUR	2014	2013
Finančne obveznosti in obveznosti za izpeljane finančne inštrumente	(597.234)	(740.418)
Zmanjšano za:		
Dana posojila in depoziti	88.492	13.636
Izpeljani finančni inštrumenti	-	16
Denar in denarni ustrezniki	18.571	6.018
<b>Neto finančni dolg</b>	<b>(490.171)</b>	<b>(720.748)</b>
<b>Kapital</b>	<b>(639.201)</b>	<b>(577.787)</b>
Razmerje med kapitalom in neto finančnim dolgom	<b>1:0,77</b>	<b>1:1,25</b>

Družba Mercator, d.d. ima na dan 31.12.2014 v lasti 42.192 lastnih delnic (2013: 42.192 lastnih delnic).

## Računovodsko obračunavanje izpeljanih finančnih inštrumentov

Družba ima sklenjene pogodbe za obrestne kapice, izključno za namene zavarovanja in izpolnjujejo vse kriterije za to. Sklenjeni inštrumenti so namenjeni za varovanje denarnega toka in so zelo učinkoviti pri uravnavanju denarnih tokov iz naslova prejetih posojil.

Ob sklenitvi transakcije družba dokumentira odnos med izpeljanimi inštrumenti in zavarovanimi kategorijami, kakor tudi njen cilj pri upravljanju s tveganjem in strategijo za izvedbo različnih transakcij zavarovanja. Ta proces vključuje povezavo vseh izpeljanih finančnih inštrumentov s portfeljem posojili oziroma z določenimi posojili.

Družba prav tako dokumentira svojo oceno, tako ob sklenitvi transakcije kot tudi kasneje, ali so izpeljani finančni inštrumenti, ki se uporabljajo za zavarovanje, učinkoviti pri uravnavanju denarnega toka iz naslova prejetih posojil.

Družba izpeljane finančne inštrumente uporablja za zavarovanje in jih na začetku pripozna po pošteni vrednosti. Če je varovanje uspešno, pripozna spremembe poštene vrednosti neposredno v kapitalu, sicer pa v poslovnem izidu tekočega obdobja. Metoda za pripoznanje dobička ali izgube, ki iz tega izvira, je neodvisna od oblike postavke, ki je zavarovana.

Naslednja tabela prikazuje obdobja, v katerih se pričakuje denarne tokove v zvezi z izpeljanimi finančnimi inštrumenti, ki predstavljajo varovanje denarnega toka pred tveganjem in njihov vpliv na poslovni izid. Družba na 31.12.2014 nima obveznosti iz naslova izvedenih finančnih inštrumentov. Poštena vrednost pogodb o obrestnih kapicah pa znaša manj kot tisoč EUR.

### 2014

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pričakovani denarni tok	1 leto ali manj	1-2 leti	2-5 leta	več kot 5 let
Pogodbe o obrestnih kapicah:						
Sredstva	-	-	-	-	-	-

### 2013

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pričakovani denarni tok	1 leto ali manj	1-2 leti	2-5 let	več kot 5 let
Pogodbe o obrestnih zamenjavah in kapicah:						
Sredstva	16	16	-	-	16	-
Obveznosti	(1.469)	(1.430)	(1.430)	-	-	-

## Poštene vrednosti

Poštene vrednosti sredstev in obveznosti ter knjigovodske vrednosti prikazane v bilanci stanja:

v tisoč EUR	31.12.2014		31.12.2013	
	knjigovodska vrednost	poštena vrednost	knjigovodska vrednost	poštena vrednost
Izpeljani finančni instrumenti	-	-	(1.453)	(1.453)
Terjatve do kupcev in druge terjatve	99.519	99.519	154.814	154.814
Terjatve za odmerjeni davek	42	42	24	24
Dana posojila in depoziti	88.492	86.243	13.636	13.290
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	1.053	1.053	720	720
Denar in denarni ustrezniki	12.805	12.805	6.018	6.018
Bančna posojila z variabilno obrestno mero	(423.424)	(423.424)	(555.648)	(553.459)
Posojila drugih in odvisnih podjetij	(45.678)	(45.678)	(42.396)	(42.396)
Finančni najem	(128.132)	(128.132)	(140.905)	(140.905)
Poslovne in druge obveznosti	(347.003)	(347.003)	(364.287)	(364.287)

Poštene vrednosti ostalih neizpeljanih finančnih obveznosti se ne izračunava, saj je knjigovodska vrednost primeren približek poštene vrednosti.

Poštena vrednost izpeljanih finančnih instrumentov je bila izračunana kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov. Izračun sprememb poštene vrednosti vsakega instrumenta je ocenjen na četrtni osnovi in pripoznan v izkazu poslovnega izida, če zavarovana transakcija vpliva na izkaz poslovnega izida.

*Poštena vrednost finančnih sredstev, ki so merjena po poštenu vrednosti na ponavljajoči osnovi*

### 2014

v tisoč EUR	Nivo 1	Metoda vrednotenja
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	602	Objavljene borzne cene na delujočem trgu

### 2013

v tisoč EUR	Nivo 1	Metoda vrednotenja
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	104	Objavljene borzne cene na delujočem trgu

*Poštena vrednost finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti na ponavljajoči osnovi*

Glede na izračun njihove poštene vrednosti finančne instrumente uvrščamo v tri nivoje:

- Nivo 1: sredstva ali obveznosti po tržni (borzni) ceni;
- Nivo 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v nivo 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi primerljivih tržnih podatkov.
- Nivo 3: sredstva ali obveznosti, katerih vrednost ne temelji na osnovi aktivnega trga.

### 2014

v tisoč EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-	-	-
Terjatve do kupcev in druge terjatve	-	-	99.519	99.519

## 2013

v tisoč EUR	Nivo 1	Nivo 2	Nivo3	Skupaj
Izpeljani finančni inštrumenti - sredstva	-	16	-	16
Izpeljani finančni inštrumenti - obveznosti	-	(1.469)	-	(1.469)
Terjatve do kupcev in druge terjatve	-	-	154.814	154.814
Dana posojila in depoziti	-	-	13.636	13.636

Poštene vrednosti finančnih sredstev in finančnih obveznosti uvrščenih v nivoja 2 in 3 zgoraj so bile določene v skladu s splošno sprejetimi modeli vrednotenja, ki temeljijo na analizi diskontiranega denarnega toka, pri čemer se uporablja diskontna stopnja, ki odraža kreditno tveganje nasprotnih strank.

### 31. Poslovni najem

#### Družba kot najemojemalec

Obveznosti v zvezi s poslovnim najemom (družba kot najemojemalec) – plačila najmanjše najemnine:

v tisoč EUR	2014	2013
Manj kot eno leto	6.685	6.820
Več kot eno leto in manj kot pet let	18.928	21.382
Več kot pet let	30.374	36.652
<b>Skupaj</b>	<b>55.987</b>	<b>64.854</b>

### 32. Obveze v zvezi z naložbami

Pogodbeno dogovorjene naložbe v nepremičnine, napravo in opremo, ki na dan bilance stanja še niso pripoznane v računovodskih izkazih:

v tisoč EUR	2014	2013
Nepremičnine, naprave in oprema	1.483	1.276

### 33. Pogojne obveznosti

Družba je imela na dan 31.12.2014 za 317.656 tisoč EUR (31.12.2013: 460.167 tisoč EUR) danih garancij in poroštev, ki predstavljajo predvsem garancije in poročta izdana odvisnim družbam za najeta posojila pri komercialnih bankah. Nobena od naštetih obveznosti ne izpolnjuje pogojev za pripoznanje med bilančne postavke, družba iz tega naslova ne pričakuje materialnih posledic.

Družba je za zavarovanje poslovnih in finančnih obveznosti zastavila nepremičnine. Na dan 31.12.2014 je znašala sedanja vrednost zastavljenih nepremičnin 362.018 tisoč EUR.

Davčni organi lahko kadarkoli v petih oziroma desetih letih po poteku leta, v katerem je treba odmeriti davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev.

### 34. Posli s povezanimi osebami

Družba ima tri skupine povezanih oseb: vodstveno osebje, povezane družbe, ki vključujejo matično družbo Agrokor, d.d. in družbe Skupine Mercator ter ostale družbe iz Skupine Agrokor.

#### Vodstveno osebje

Konec leta 2014 vodstveno osebje ni imelo v lastni nobene delnice družbe Mercator, d.d.

V letu 2014 je družba upravi in nadzornemu svetu izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih:

v tisoč EUR	2014		2013	
	znesek	število prejemnikov	znesek	število prejemnikov
Člani uprave:	860	4	669	4
- osnovne plače	673	4	599	4
- nagrada za uspešno delo v preteklem letu	125	4	-	-
- drugi prejemki iz delovnega razmerja	62	4	70	4
Člani nadzornega sveta:	161	14	187	11
- sejnine	26	14	22	11
- plačila k opravljeni funkciji	135	14	165	11
<b>Skupaj</b>	<b>1.021</b>	<b>18</b>	<b>856</b>	<b>15</b>

Bruto prejemki uprave v letu 2014

v tisoč EUR	Ime in Priimek	Skupaj prejemki	Bruto prejemek	Osnovna plača	Nagrada za uspešno delo v preteklem letu		
					Ostali prejemki	Ostali prejemki	
	Predsednik uprave	Toni Balažič	266	251	210	41	15
	Član uprave	Drago Kavšek	224	210	168	42	14
	Član uprave	Igor Maroša	208	193	169	24	15
	Član uprave	Stanka Pejanovič	162	144	126	18	18
			<b>860</b>	<b>798</b>	<b>673</b>	<b>125</b>	<b>62</b>

Bruto prejemki članov uprave in nadzornega sveta v letu 2014 predstavljajo 0,57 % celotnih stroškov dela (2013: 0,49 %).

Bruto prejemki članov vodenja in nadzora, izplačani v 2014 v matični družbi, so prikazani v naslednjih dveh preglednicah (razkritje v skladu z 294. členom Zakona o gospodarskih družbah):

v EUR	Udeležba v dobičku	Opcije	Nagrada za uspešno delo v preteklem letu	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila	SKUPAJ
<b>UPRAVA</b>	-	-	<b>125.492</b>	<b>4.188</b>	<b>10.915</b>	-	<b>46.889</b>	<b>187.484</b>
Toni Balažič	-	-	41.170	830	115	-	14.508	56.623
Drago Kavšek	-	-	42.172	753	115	-	13.591	56.631
Igor Maroša	-	-	24.150	825	115	-	13.803	38.893
Stanka Pejanović	-	-	18.000	1.780	10.570	-	4.987	35.337

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila
<b>NADZORNI SVET</b>	<b>160.550</b>	<b>134.000</b>	<b>25.630</b>	<b>920</b>	-	-	-	-	<b>920</b>	-	-
Todorić Ante	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Lahovnik Matej	30.584	26.000	4.469	115	-	-	-	-	115	-	-
Crnjac Ivan	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Kuštrak Damir	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Knez Darko	542	-	427	115	-	-	-	-	115	-	-
Mudrinič Ivica	7.367	6.000	1.252	115	-	-	-	-	115	-	-
Stojanovič Vesna	20.865	18.000	2.750	115	-	-	-	-	115	-	-
Tatić Veljko	20.865	18.000	2.750	115	-	-	-	-	115	-	-
Valand Ivan	22.361	18.000	4.361	-	-	-	-	-	-	-	-
Galić Boris	3.550	3.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Podlesnik Zdenko	14.495	12.000	2.495	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozman Rok	14.181	12.000	2.181	-	-	-	-	-	-	-	-
Zevnik Marjeta	13.650	12.000	1.650	-	-	-	-	-	-	-	-
Brank Bojan	10.464	9.000	1.464	-	-	-	-	-	-	-	-

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila
<b>REVIZIJSKA KOMISIJA</b>	<b>36.371</b>	<b>31.000</b>	<b>5.371</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Zevnik Marjeta	11.925	10.000	1.925	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozman Rok	7.246	6.000	1.246	-	-	-	-	-	-	-	-
Igličar Aleksander	7.100	6.000	1.100	-	-	-	-	-	-	-	-
Slapničar Sergeja	10.100	9.000	1.100	-	-	-	-	-	-	-	-

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila
<b>KADROVSKA KOMISIJA</b>	<b>38.780</b>	<b>35.500</b>	<b>3.280</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Galič Boris	1.500	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lahovnik Matej	6.550	6.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Podlesnik Zdenko	6.631	6.000	631	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozman Rok	10.999	10.000	999	-	-	-	-	-	-	-	-
Zevnik Marjeta	6.550	6.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-
Stojanovič Vesna	6.550	6.000	550	-	-	-	-	-	-	-	-

v EUR	BRUTO PREJEMEK	Prejemek za opravljanje funkcije	Sejnine	OSTALI PREJEMKI	Udeležba v dobičku	Opcije	Druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije	Druga dodatna plačila
<b>NADZORNI ODBOR</b>	<b>2.681</b>	<b>2.200</b>	<b>481</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Filipović Nenad	2.681	2.200	481	-	-	-	-	-	-	-	-

V letu 2014 noben član vodenja in nadzora družbe Mercator d.d. ni prejel nikakršnih prejemkov za opravljanje nalog v njenih odvisnih družbah (razkritje v skladu z 294. členom Zakona o gospodarskih družbah).

## Matična družba Agrokor, d.d., in družbe Skupine Mercator

### Prodaja povezanim osebam

v tisoč EUR	2014	2013
<i>Matična družba in družbe Skupine Mercator:</i>		
Mercator - H, d.o.o., Zagreb	7.020	7.011
Intersport ISI, d.o.o., Naklo	3.187	3.330
Mercator - Emba, d.d., Logatec	1.500	1.810
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	1.362	1.922
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	1.304	2.149
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	1.214	2.366
Mercator - CG, d.o.o., Podgorica	255	571
M-Energija, d.o.o., Ljubljana	111	165
Modiana, d.o.o., Ljubljana	-	4.336
Ostala odvisna podjetja	11	149
<b>Skupaj</b>	<b>15.964</b>	<b>23.809</b>

### Nabava pri povezanih osebah

v tisoč EUR	2014	2013
<i>Matična družba in družbe Skupine Mercator:</i>		
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	11.570	11.598
Mercator - Emba, d.d., Logatec	3.614	4.127
M-Energija, d.o.o., Ljubljana	548	607
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	270	436
Mercator - H, d.o.o., Zagreb	154	110
M-nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	-	266
Mercator - B, e.o.o.d., Sofija	-	161
Ostalo	5	119
<b>Skupaj</b>	<b>16.161</b>	<b>17.424</b>

### Odperte postavke iz prodaje/nabave pri povezanih osebah

#### Terjatve iz poslovanja do povezanih oseb

v tisoč EUR	2014	2013
<i>Matična družba in družbe Skupine Mercator:</i>		
Mercator - H, d.o.o., Zagreb	17.985	9.234
Agrokor, d.d., Zagreb	3.335	-
Intersport ISI, d.o.o., Naklo	435	510
M-Energija, d.o.o., Ljubljana	357	59
Mercator - Emba, d.d., Logatec	347	238
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	309	945
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	244	991
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	208	215
Mercator - CG, d.o.o., Podgorica	41	391
Modiana d.o.o., Ljubljana	-	796
Ostala odvisna podjetja	4	135
<b>Skupaj</b>	<b>23.265</b>	<b>13.514</b>



**Obveznosti iz poslovanja do povezanih oseb**

v tisoč EUR	2014	2013
<i>Matična družba in družbe Skupine Mercator:</i>		
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	2.144	2.020
Intersport ISI, d.o.o., Naklo	1.679	1.677
Mercator - Emba, d.d., Logatec	1.060	1.364
M-Energija, d.o.o., Ljubljana	66	89
Mercator - H, d.o.o., Zagreb	39	205
Mercator - CG, d.o.o., Podgorica	31	4
M - BL d.o.o., Banja Luka	27	-
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	19	19
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	14	1.357
Modiana, d.o.o., Ljubljana	-	2.517
Mercator - B, e.o.o.d., Sofija	-	196
Mercator - A, d.o.o., Tirana	-	32
<b>Skupaj</b>	<b>5.079</b>	<b>9.480</b>

**Posojila, pridobljena od povezanih oseb**

v tisoč EUR	2014	2013
<i>Matična družba in družbe Skupine Mercator:</i>		
Agrokor, d.d., Zagreb	20.000	-
Mercator - CG, d.o.o., Podgorica	9.406	8.296
M - BL d.o.o., Banja Luka	8.887	10.550
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	4.167	12.557
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	3.118	1.963
M-Energija, d.o.o., Ljubljana	34	153
Intersport ISI, d.o.o., Naklo	-	7.335
M-nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	-	1.542
<b>Skupaj</b>	<b>45.612</b>	<b>42.396</b>

**Posojila, dana povezanim osebam**

v tisoč EUR	2014	2013
<i>Matična družba in družbe Skupine Mercator:</i>		
Mercator - H, d.o.o., Zagreb	74.443	4.143
Mercator - Emba, d.d., Logatec	6.700	-
M-Energija, d.o.o., Ljubljana	6.091	2.648
Mercator Makedonija, DOOEL,	30	30
Modiana, d.o.o., Ljubljana	-	4.995
<b>Skupaj</b>	<b>87.264</b>	<b>11.816</b>

## Ostale družbe Skupine Agrokor

### Prodaja povezanim osebam

v tisoč EUR	2014
<i>Ostale družbe Skupine Agrokor:</i>	
Konzum d.d., Zagreb	329
PIK Vrbovec d.d., Vrbovec	177
Zvijezda d.o.o. Ljubljana	21
Zvijezda d.o.o. Ljubljana	10
Kor Neretva d.o.o., Opuzen	6
Ledo d.o.o. Ljubljana	4
Agrolaguna d.d., Poreč	3
<b>Skupaj</b>	<b>550</b>

### Nabava pri povezanih osebah

v tisoč EUR	2014
<i>Ostale družbe Skupine Agrokor:</i>	
Kor Neretva d.o.o., Opuzen	1.196
PIK Vrbovec d.d., Vrbovec	983
Zvijezda d.o.o. Ljubljana	342
Ledo d.o.o. Slovenija	233
Jamnica d.o.o. Maribor	192
Konzum d.d., Zagreb	31
PIK Vinkovci d.d., Vinkovci	16
Agrokor - Trgovina d.d., Zagreb	13
Agrolaguna d.d., Poreč	5
<b>Skupaj</b>	<b>3.011</b>

### Terjatve iz poslovanja do povezanih oseb

v tisoč EUR	2014
<i>Ostale družbe Skupine Agrokor:</i>	
Konzum d.d., Zagreb	330
PIK Vrbovec d.d., Vrbovec	128
Kor Neretva d.o.o., Opuzen	1
<b>Skupaj</b>	<b>459</b>

## Obveznosti iz poslovanja do povezanih oseb

v tisoč EUR	2014
<i>Ostale družbe Skupine Agrokor:</i>	
PIK Vrbovec d.d., Vrbovec	934
Kor Neretva d.o.o., Opuzen	887
Ledo d.o.o. Ljubljana	288
Zvijezda d.o.o. Ljubljana	279
Jamnica d.o.o. Maribor	198
Agrokor - Trgovina d.d., Zagreb	84
Konzum d.d., Zagreb	30
PIK Vinkovci d.d., Vinkovci	16
Agrolaguna d.d., Poreč	3
<b>Skupaj</b>	<b>2.719</b>

Družba nima prejetih ali danih posojil do ostalih družb Skupine Agrokor.

### 35. Odvisne družbe

Odvisne družbe Poslovnega sistema Mercator, d.d., so naštetje spodaj. Sedež imajo v Sloveniji, na Hrvaškem, v Srbiji, Bosni in Hercegovini, Črni gori, Makedoniji, Bolgariji in v Albaniji.

Družba	Lastniški delež	
	2014	2013
<b>Trgovske družbe na tujih trgih</b>		
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad (Srbija)	100,0 %	100,0 %
Mercator - H, d.o.o., Zagreb (Hrvaška)	99,9 %	99,9 %
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo (Bosna in Hercegovina)	53,9 %	53,9 %
M - BL, d.o.o., Banja Luka (Bosna in Hercegovina)	60,0 %	60,0 %
Mercator - CG, d.o.o., Podgorica (Črna Gora)	56,3 %	56,3 %
Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Skopje (Makedonija)	100,0 %	100,0 %
Investment International, d.o.o.e.l., Skopje (Makedonija)	100,0 %	100,0 %
<b>Ostale družbe</b>		
Mercator - Emba, d.d., Logatec	100,0 %	100,0 %
Mercator IP, d.o.o., Ljubljana	100,0 %	100,0 %
Intersport ISI, d.o.o., Naklo	100,0 %	100,0 %
M - Energija, d.o.o., Ljubljana	100,0 %	100,0 %

### 36. Dogodki po zaključku obračunskega obdobja

Po zaključku poročane obdobja, dne 25.2.2015, je družba Agrokor, d.d., pridobila dodatnih 581.395 delnic družbe Mercator, d.d., in sicer s sklenitvijo pogodbe o nakupu in prodaji delnic z družbo Agrokor Investments B.V., s čimer se je delež družbe Agrokor, d.d., v družbi Mercator, d.d., povečal s 49,92 % na 59,47 %, delež družbe Agrokor Investments B.V., v družbi Mercator, d.d., pa se je zmanjšal z 38,18 % na 28,64 %. Družbama Agrokor, d.d., in Agrokor Investments B.V., se skupni delež v družbi Mercator ni spremenil in znaša 88,10 %, prav tako ostaja nespremenjen njun delež glasovalnih pravic, ki znaša 88,72 %.

# Poročilo neodvisnega revizorja

## Deloitte.

Deloitte Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si

### **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.**

#### **Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

### *Mnenje*

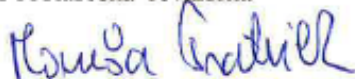
Po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. na dan 31. december 2014 ter njenega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

### **Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:**

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Maruša Tratnjek  
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 6. marec 2015

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave



**Deloitte.**

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3



Kontakti  
v Mercatorju





**POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.**

Dunajska cesta 107, 1113 Ljubljana

T: +386 1 560 10 00, E: [info@mercator.si](mailto:info@mercator.si), [www.mercatorgroup.si](http://www.mercatorgroup.si)

Funkcija	Ime in priimek	Telefon	Elektronski naslov
Predsednik uprave	Toni Balažič	01 560 11 95 01 560 11 96	<a href="mailto:toni.balazic@mercator.si">toni.balazic@mercator.si</a>
Direktorica sektorja korporativno komuniciranje	Katja Kek	01 560 12 42	<a href="mailto:katja.kek@mercator.si">katja.kek@mercator.si</a>
Izvršni direktor za globalno nabavo	Uroš Lozej	01 560 13 15	<a href="mailto:uros.lozej@mercator.si">uros.lozej@mercator.si</a>
Direktorica sektorja globalna nabava trgovskega blaga	Sanja Stojaković	01 560 12 10	<a href="mailto:sanja.stojakovic@mercator.si">sanja.stojakovic@mercator.si</a>
Direktorica sektorja globalna nabava netrgovskega blaga in storitev	Alenka Krafogel	01 560 33 51	<a href="mailto:alenka.krafogel@mercator.si">alenka.krafogel@mercator.si</a>
<b>Korporativni marketing</b>			
Izvršni direktor za poslovno inteligenco in ustvarjanje odnosa s kupci	Uroš Cvetko	01 560 17 49	<a href="mailto:uros.cvetko@mercator.si">uros.cvetko@mercator.si</a>
Direktorica sektorja CRM	Bojana Pleterski	01 560 14 74	<a href="mailto:bojana.pleterski@mercator.si">bojana.pleterski@mercator.si</a>
Izvršna direktorica marketinga in razvoja	Mojca Avšič	01 560 17 01	<a href="mailto:mojca.avsic@mercator.si">mojca.avsic@mercator.si</a>
Direktorica sektorja razvoj in upravljanje trgovske znamke	Tina Tomažič	01 560 14 90	<a href="mailto:tina.tomazic@mercator.si">tina.tomazic@mercator.si</a>
<b>Mercator nepremičnine</b>			
Pomočnik predsednika uprave za področje Mercator nepremičnine	Luka Jurkovič	01 560 16 80	<a href="mailto:luka.jurkovic@mercator.si">luka.jurkovic@mercator.si</a>
Direktorica sektorja razvoj in standardizacija prodajnih formatov	Aleksandra Kocmut	01 560 17 37	<a href="mailto:aleksandra.kocmut@mercator.si">aleksandra.kocmut@mercator.si</a>
Direktor sektorja dezinvesticije in analitika nepremičnin	Primož Godler	01 560 16 44	<a href="mailto:primoz.godler@mercator.si">primoz.godler@mercator.si</a>
Direktor sektorja investicije	Gregor Lukan	01 560 11 70	<a href="mailto:gregor.lukan@mercator.si">gregor.lukan@mercator.si</a>
Direktor sektorja upravljanje z nepremičninami in najemniki	Marin Miljko	01 560 11 27	<a href="mailto:marin.miljko@mercator.si">marin.miljko@mercator.si</a>
<b>Razvoj kadrov, organizacije in pravo</b>			
Pomočnica predsednika uprave za razvoj kadrov, organizacijo in pravo	Vera Aljančič Falež	01 560 17 42	<a href="mailto:vera.aljancic@mercator.si">vera.aljancic@mercator.si</a>
Direktorica sektorja pravne zadeve	Ksenija Bračič	01 560 17 34	<a href="mailto:ksenija.bracic@mercator.si">ksenija.bracic@mercator.si</a>
Izvršna direktorica za razvoj organizacije in procesov	Majda Fartek	01 560 14 42	<a href="mailto:majda.fartek@mercator.si">majda.fartek@mercator.si</a>
Direktor sektorja organizacija in standardi poslovanja	Božo Virant	01 560 16 35	<a href="mailto:bozo.virant@mercator.si">bozo.virant@mercator.si</a>
Direktorica sektorja projekti optimiziranja poslovanja	Maja Kotar	01 560 17 82	<a href="mailto:maja.kotar@mercator.si">maja.kotar@mercator.si</a>
Direktorica sektorja upravljanje matičnih podatkov	Petra Bambič	01 560 11 46	<a href="mailto:petra.bambic@mercator.si">petra.bambic@mercator.si</a>



<b>Funkcija</b>	<b>Ime in priimek</b>	<b>Telefon</b>	<b>Elektronski naslov</b>
<b>Trgovina in dopolnilne dejavnosti</b>			
Član uprave za področje trgovina in dopolnilne dejavnosti	Igor Maroša	01 560 90 67	<a href="mailto:igor.marosa@mercator.si">igor.marosa@mercator.si</a>
Pomočnik člana uprave za market Slovenija	Samo Gorjup	01 560 90 68	<a href="mailto:samo.gorjup@mercator.si">samo.gorjup@mercator.si</a>
Izvršna direktorica UBS in nabave	Nives Rudolf	01 560 17 53	<a href="mailto:nives.rudolf@mercator.si">nives.rudolf@mercator.si</a>
Direktor sektorja interna proizvodnja	Miran Hribar	01 786 69 03	<a href="mailto:miran.hribar@mercator.si">miran.hribar@mercator.si</a>
Direktor sektorja hipermarketi in supermarketi	Tine Kek	01 560 30 09	<a href="mailto:tine.kek@mercator.si">tine.kek@mercator.si</a>
Direktorica sektorja superete in ostale poslovalnice	Manica Zupanič	01 560 90 72	<a href="mailto:manica.zupanic@mercator.si">manica.zupanic@mercator.si</a>
Izvršni direktor oskrbovalne verige	Marko Cedilnik	01 560 32 20	<a href="mailto:marko.cedilnik@mercator.si">marko.cedilnik@mercator.si</a>
Izvršni direktor veleprodaje	Aleš Markelj	01 560 11 89	<a href="mailto:ales.markelj@mercator.si">ales.markelj@mercator.si</a>
Direktor sektorja agrooprema, tehnika in tranzitna prodaja	Bojan Pungercar	01 560 34 18	<a href="mailto:bojan.pungercar@mercator.si">bojan.pungercar@mercator.si</a>
Direktor sektorja veriga C&C	Robert Bauman	01 560 34 43	<a href="mailto:robert.bauman@mercator.si">robert.bauman@mercator.si</a>
Izvršni direktor Divizije Tehnika	Robert Kotnik	01 560 61 16	<a href="mailto:robert.kotnik@mercator.si">robert.kotnik@mercator.si</a>
Direktorica sektorja marketing in razvoj prodaje Tehnika	Viktorija Kovač	01 560 61 90	<a href="mailto:viktorija.kovac@mercator.si">viktorija.kovac@mercator.si</a>
Direktor sektorja UBS in nabava Tehnika	Robert Surina	01 560 61 11	<a href="mailto:robert.surina@mercator.si">robert.surina@mercator.si</a>
Direktor sektorja logistika Tehnika	Slavko Očko	03 713 65 11	<a href="mailto:slavko.ocko@mercator.si">slavko.ocko@mercator.si</a>
Izvršna direktorica Divizije Modiana	Jerneja Jager	01 234 36 66	<a href="mailto:jerneja.jager@mercator.si">jerneja.jager@mercator.si</a>
Direktor sektorja komerciala Modiana	Mitja Zrim	01 234 36 95	<a href="mailto:mitja.zrim@mercator.si">mitja.zrim@mercator.si</a>
Direktor sektorja maloprodaja Modiana	Jože Ban	01 234 38 44	<a href="mailto:joze.ban@mercator.si">joze.ban@mercator.si</a>
Direktorica sektorja podporne funkcije in koordinacija Divizij Modiana	Mirjana Čavničar	01 234 36 43	<a href="mailto:mirjana.cavnicar@mercator.si">mirjana.cavnicar@mercator.si</a>
<b>Finance in informatika</b>			
Član uprave za področje financ in informatike	Drago Kavšek	01 560 15 52	<a href="mailto:drago.kavsek@mercator.si">drago.kavsek@mercator.si</a>
Izvršni direktor kontrolinga in računovodstva	Sebastijan Mlakar	01 560 19 55	<a href="mailto:sebastijan.mlakar@mercator.si">sebastijan.mlakar@mercator.si</a>
Izvršni direktor financ in upravljanja s tveganji	Dean Čerin	01 560 16 76	<a href="mailto:dean.cerin@mercator.si">dean.cerin@mercator.si</a>
Izvršna direktorica informatike in telekomunikacij	Alenka Klemenčič	01 560 17 43	<a href="mailto:alenka.klemencic@mercator.si">alenka.klemencic@mercator.si</a>
Direktor sektorja aplikativne storitve	Klemen Bibič	01 560 64 65	<a href="mailto:klemen.bibic@mercator.si">klemen.bibic@mercator.si</a>
Direktor sektorja infrastrukturne storitve	Vladimir Bodvanski	+381 21 4888 480	<a href="mailto:vladimir.bodvanski@mercator.rs">vladimir.bodvanski@mercator.rs</a>
Direktorica sektorja IT operacije	Zvezdana Antolič	02 749 31 07	<a href="mailto:zvezdana.antolic@mercator.si">zvezdana.antolic@mercator.si</a>
<b>Notranja revizija Skupine Mercator</b>			
Direktorica notranje revizije Skupine Mercator	Romana Cvibovšek	01 560 13 82	<a href="mailto:romana.cvibovsek@mercator.si">romana.cvibovsek@mercator.si</a>

## SKUPINA MERCATOR

### POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.

Sedež:	Dunajska cesta 107, 1113 Ljubljana
Predsednik uprave:	Toni Balažič E: <a href="mailto:toni.balazic@mercator.si">toni.balazic@mercator.si</a> , T: +386 1 560 11 95
Član uprave:	Igor Maroša E: <a href="mailto:igor.marosa@mercator.si">igor.marosa@mercator.si</a> , T: +386 1 560 90 67
Član uprave:	Drago Kavšek E: <a href="mailto:drago.kavsek@mercator.si">drago.kavsek@mercator.si</a> , T: +386 1 560 15 52

### Mercator - S, d.o.o.

Sedež:	Autoput za Zagreb br. 11/a, 11070 Novi Beograd, Srbija
Direktor:	Aleksandar Seratlić E: <a href="mailto:aleksandar.seratlic@mercator.rs">aleksandar.seratlic@mercator.rs</a> , T: +381 11 2202 601

### Mercator - H, d.o.o.

Sedež:	Ljudevita Posavskog 5, 10360 Sesvete, Hrvaška
Predsednik uprave:	Tomislav Čizmić E: <a href="mailto:tomislav.cizmic@mercator.hr">tomislav.cizmic@mercator.hr</a> , T: +385 1 657 22 01

### Mercator - BH, d.o.o.

Sedež:	Blažuj bb, Sarajevo, 71210 Ilidža, Bosna in Hercegovina
Direktor:	Ahmet Koštreba E: <a href="mailto:ahmet.kostreba@mercator.ba">ahmet.kostreba@mercator.ba</a> , T: +387 51 337 103

### M - BL, d.o.o.

Sedež:	Aleja Svetog Save 69, 78000 Banja Luka, Bosna in Hercegovina
Direktor:	Nedeljko Maličević E: <a href="mailto:nedeljko.malicevic@mercator.ba">nedeljko.malicevic@mercator.ba</a> , T: +387 51 337 304

### Mercator - CG, d.o.o.

Sedež:	Put Radomira Ivanovića 2, 81000 Podgorica, Črna gora
Izvršni direktor:	Ivan Karadžić E: <a href="mailto:ivan.karadzic@mercator.me">ivan.karadzic@mercator.me</a> , T: +382 20 442 403

### Mercator Makedonija, d.o.o.e.l.

Sedež:	Ulica 50. Divizije 24 A, 1000 Skopje, Makedonija
Direktor:	Luka Jurkovič E: <a href="mailto:luka.jurkovic@mercator.si">luka.jurkovic@mercator.si</a> , T: +386 1 560 16 80

### Intersport ISI, d.o.o.

Sedež:	Cesta na Okroglo 3, 4202 Naklo, Slovenija
Direktorica:	Mateja Jesenek E: <a href="mailto:mateja.jesenek@intersport.si">mateja.jesenek@intersport.si</a> , T: +386 4 256 84 29

**Mercator IP, d.o.o.**

Sedež: Dunajska cesta 110, 1113 Ljubljana, Slovenija

Direktor: Vladimir Kukavica

E: [vladimir.kukavica@mercator-ip.si](mailto:vladimir.kukavica@mercator-ip.si), T: +386 1 234 36 45

**M - Energija, d.o.o.**

Sedež: Dunajska cesta 115, 1000 Ljubljana, Slovenija

Direktor: Miha Kravanja

E: [miha.kravanja@maxen.si](mailto:miha.kravanja@maxen.si), T: +386 1 560 62 52

**Mercator - Emba, d.d.**

Sedež: Tržaška cesta 2c, 1370 Logatec, Slovenija

Predsednik uprave: Mladen Mladenič

E: [mladen.mladenic@mercator-emba.si](mailto:mladen.mladenic@mercator-emba.si), T: +386 1 759 84 02



Prvi smo vas pričakali v trgovinah in prvi ponujali nove okuse. Danes je okusov mnogo več, ponudba pri nas pa je pestra, sveža in kakovostna.



Vsak dan damo vse od sebe da smo vaš najboljši sosed, ki mu zaupate že 65 let. Vsak dan damo vse od sebe, da bomo tudi jutri vaš najboljši sosed.