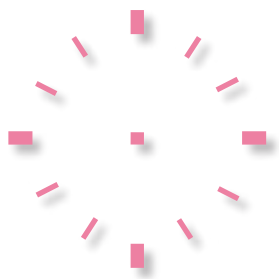




“Vedno.”

Letno poročilo 2007

 **Mercator**



“

Ob vsaki uri. Na vsakem koraku. Za vsako željo.

Za vsako zamisel. Za vsakogar.

Vedno smo tam, kjer nastaja zadovoljstvo.

V trenutku, ko se rojevajo želje.

Zvesto vam stojimo ob strani. Spremljamo vas skozi dan. Trudimo se, da se vam ni treba. In skrbimo, da je vaše življenje vedno polno.

Polno do roba.

Nič več in nič manj.

”

 **Mercator**

Kazalo

Uvod	7
PREDSTAVITEV SKUPINE MERCATOR	8
Osebna izkaznica družbe	9
Dejavnost Skupine Mercator	10
Sestava Skupine Mercator	11
KLJUČNI DOSEŽKI LETA 2007	12
Ključni dosežki leta 2007 v številkah	12
Razvojni kazalniki Skupine Mercator v obdobju 2000 - 2007	13
PREGLED POMEMBNIH DOGODKOV	18
Pomembnejši dogodki v letu 2007	18
Pomembnejši dogodki po zaključku leta 2007	20
KORPORACIJSKO UPRAVLJANJE	21
Skupščina delničarjev	21
Nadzorni svet	22
Uprava	24
Upravljanje odvisnih družb	27
Revizija	27
Obveščanje delničarjev in poročanje	28
Okvirni finančni koledar pomembnejših objav in dogodkov v letu 2008	29
Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb	29
POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE	30
POROČILO NADZORNEGA SVETA	32

Poslovno poročilo	37
STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR	38
Vizija	38
Poslanstvo	38
Vrednote korporacijske strukture	38
Strateške usmeritve	39
Strateški cilji	40
NAČRTI ZA LETO 2008	41
VPLIV GOSPODARSKIH RAZMER NA POSLOVANJE	43
Vpliv gospodarskih razmer na poslovanje v letu 2007	43
Pričakovane gospodarske razmere v letu 2008	43
RAZVOJ IN INVESTICIJE	44
TRŽENJE	48
Tržni delež	48
Trženjska strategija	48
Ustvarjanje odnosov s kupci	49
Razvoj linij trgovske znamke	54
Projekti pospeševanja prodaje	59
Ukrepi za obvladovanje rasti nabavnih cen živil	60
PRODAJNI FORMATI	61
PRODAJA	70

NABAVA TRGOVSKEGA BLAGA IN ODNOSI Z DOBAVITELJI	72
LOGISTIKA	74
ORGANIZACIJA IN KAKOVOST POSLOVANJA	75
INFORMACIJSKA PODPORA	76
FINANČNO UPRAVLJANJE	77
MERCATORJEVA DELNICA IN LASTNIŠKA STRUKTURA	80
Mercatorjeva delnica	80
Lastniška struktura družbe	81
UPRAVLJANJE S TVEGANJI	84
ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA	90
Poslovanje v letu 2007	90
Analiza poslovanja	90
Pregled pomembnejših finančnih kazalnikov	96
Pregled poslovanja družb Skupine Mercator	97
DRUŽBENA ODGOVORNOST	98
Sponzorstva, donacije in vključevanje v humanitarne akcije	98
Skrb za okolje	101
Razvoj zaposlenih	102
Komuniciranje s kupci	108

Računovodsko poročilo 113

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE MERCATOR	113
Konsolidirana bilanca stanja	114
Konsolidirani izkaz poslovnega izida	116
Konsolidirani izkaz gibanja kapitala	118
Konsolidirani izkaz denarnih tokov	120
Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom	122
Izjava poslovodstva	181
Poročilo neodvisnega revizorja	182

RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.	183
Bilanca stanja	184
Izkaz poslovnega izida	186
Izkaz gibanja kapitala	188
Predlog uporabe bilančnega dobička	190
Izkaz denarnih tokov	192
Pojasnila k računovodskim izkazom	194
Izjava poslovodstva	249
Poročilo neodvisnega revizorja	250

Stiki z Mercatorjem 251



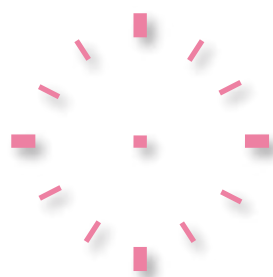
Jutro



“

S sončnimi žarki prebujene jih priprave na nov dan zberejo v kuhinji. Pogovarjajo se o dnevnih načrtih in delijo dobre želje. Pred vsakim so novi izzivi. Oče ima pomemben sestanek. Mama bo po službi obiskala babico, potem pa pričarala okusno večerjo za štiri zelo lačne. Sin ponavlja pesem, ki jo bo recitiral na šolskem izletu, hči pa se pripravlja na test iz matematike. Za dober začetek dneva je obvezen krepičen in zdrav zajtrk.

”



“Uvod”

Predstavitev Skupine Mercator

Skupina Mercator je ena največjih trgovskih verig v regiji jugovzhodne Evrope, vodilna trgovska veriga v Sloveniji in čedalje bolj uveljavljena veriga na trgih Srbije, Hrvaške ter Bosne in Hercegovine, konec leta 2007 pa smo vstopili tudi na trg Črne gore. Naša vizija ostaja nespremenjena tudi v prihodnje – želimo biti vodilno trgovsko podjetje z izdelki za dnevno rabo v gospodinjstvu v regiji JV Evrope.

Obstoječi trgi poslovanja: Slovenija, Srbija, Hrvaška, Bosna in Hercegovina, Črna gora (vstopili konec leta 2007).

Potencialni trgi: trgi, kjer v letu 2007 Skupina Mercator še ni prisotna s svojim poslovanjem (Makedonija, Bolgarija, Albanija, Romunija).



Osebna izkaznica družbe

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij (Skupine Mercator), največje gospodarske skupine v Sloveniji ter v regiji JV Evrope.

Ime podjetja	Poslovni sistem Mercator, d.d.
Skrajšano ime podjetja	Mercator, d.d.
Dejavnost	G 52.110 Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah z živili
Matična številka	5300231
Davčna številka	45884595
Številka vpisa v sodni register	1/02785/00
Datum vpisa v sodni register	12.10.1995
Osnovni kapital družbe na dan 31. decembra 2007	157.128.514,53 EUR
Nominalna vrednost delnice	41,73 EUR
Število izdanih in vplačanih delnic na dan 31. decembra 2007	3.765.361
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija, prva kotacija delnice, oznaka MELR
Predsednik uprave	Žiga Debeljak
Člani uprave	Vera Aljančič Falež, Mateja Jesenek, Peter Zavrl
Predsednik nadzornega sveta	Robert Šega
Namestnik predsednika nadzornega sveta	Kristjan Sušinski

Dejavnost Skupine Mercator

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost Skupine Mercator je **trgovina na drobno in na debelo z izdelki vsakdanje rabe v gospodinjstvu**.

Široka razvejanost prodajne mreže z različnimi prodajnimi formati

- **market program:** hipermarketi, supermarketi, sosedske prodajalne, prodajalne udobja, Hura! diskonti in spletna trgovina,
- **specializirani programi:** prodajalne tehničnega programa, programa tekstila in lepote ter športnega programa.

Številne dopolnjujoče se storitve z namenom zadovoljevanja potreb, želja in pričakovanj vseh naših kupcev.

Skupino Mercator poleg trgovskih družb sestavljajo **netrgovske družbe**, ki opravljajo dejavnosti proizvodnje in storitev:

- proizvodnja kruha in pekovskega peciva, predvsem za potrebe lastne maloprodajne mreže,
- predelava in konzerviranje sadja in zelenjave,
- predelava in pakiranje kave, proizvodnja kakavovih instantnih izdelkov desertnih prelivov, izdelkov iz žitaric in pakiranje drugih izdelkov,
- arhitekturno in gradbeno projektiranje ter tehnično svetovanje, ki je tesno povezano z naložbenimi aktivnostmi skupine.



Mercator center Ljubljana

Sestava Skupine Mercator

Skupino Mercator so na dan 31. decembra 2007 poleg družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., sestavljale še naslednje družbe:

Poslovni sistem Mercator, d.d., Slovenija			
TRGOVINA		NETRGOVINA	
Mercator - H, d.o.o., Hrvaška	99,9 %	Pekarna Grosuplje, d.d., Slovenija	98,4 %
Presoflex, d.o.o., Hrvaška	100,0 %	Belpana, d.o.o., Hrvaška	100,0 %
Mercator - S, d.o.o., Srbija	100,0 %	Eta, d.d., Slovenija	100,0 %
M - Rodić, d.o.o., Srbija	76,0 %	Mercator - Emba, d.d., Slovenija	100,0 %
Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,0 %	Mercator - Optima, d.o.o., Slovenija	100,0 %
Mercator - Mex, d.o.o., Črna Gora	51,0 %	Interier, d.o.o., Slovenija	97,6 %
Mercator Makedonija, d.o.o., Makedonija	100,0 %		
M.COM, d.o.o., Slovenija Družba še ne izvaja poslovne dejavnosti.	100,0 %		
Investment International, d.o.o., Makedonija Družba še ne izvaja poslovne dejavnosti.	100,0 %		

Podružnice

Družbe Skupine Mercator na dan 31.12.2007 niso imele podružnic.

Druge organizacije

Z izdajo soglasja Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve je dne 13. decembra 2007 družba Poslovni sistem Mercator, d.d., ustanovila **Ustanovo Humanitarna fundacija Mercator**. Ustanova je ustanovljena za humanitarne namene in za področje financiranja zdravstvenih pregledov delavcev družbe Poslovni

sistem Mercator, d.d., pri čemer predstavljajo humanitarni nameni pretežni namen fundacije v dobro delavcev.

Dne 6. septembra 2007 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., ustanovila **Planinsko društvo Mercator**, katerega poglavitni namen je vzpodbujati člane k aktivnemu delovanju v naravi, predvsem v gorah zaradi spoznavanja naravnih lepot ter kulturnih znamenitosti in telesno-kulturnih dejavnosti.

Ključni dosežki leta 2007

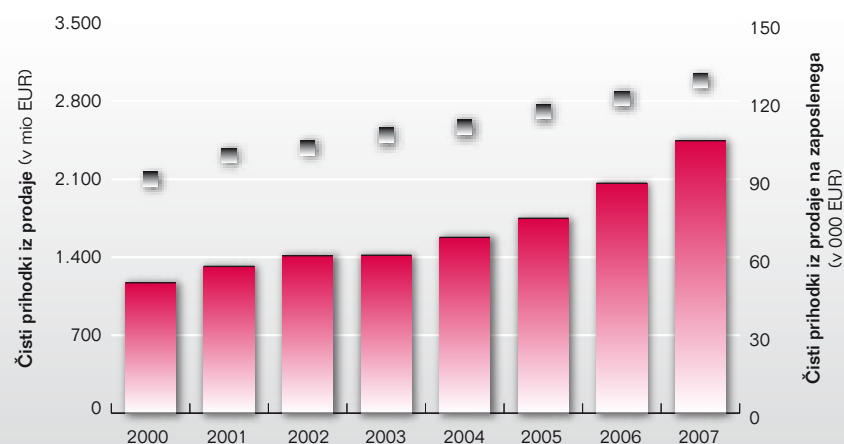
Ključni dosežki leta 2007 v številkah

SKUPINA MERCATOR

	2005	2006	2007	Indeks 2007/2006
FINANČNI PODATKI				
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	1.749.206	2.064.583	2.445.258	118,4
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	30.401	50.776	81.441	160,4
Poslovni izid pred davki (v 000 EUR)	20.588	36.724	54.475	148,3
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	13.626	30.149	43.814	145,3
Kosmati denarni tok iz poslovanja (v 000 EUR)	111.129	135.394	162.046	119,7
Kapital (v 000 EUR)	551.175	647.880	688.194	106,2
Bilančna vsota (v 000 EUR)	1.533.457	1.861.175	2.070.471	111,2
NALOŽBENE AKTIVNOSTI				
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	238.180	149.283	164.850	110,4
Naložbe v dolgoročne finančne naložbe (v 000 EUR)	39.646	117.467	49.221	41,9
ZAPOSLENI				
Število zaposlenih na dan 31.12.	16.372	19.539	20.893	106,9
Število zaposlenih iz ur	15.086	17.101	19.099	111,7
KAZALNIKI				
Produktivnost (v 000 EUR)	115,9	120,7	128,0	106,0
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	22,5	22,7	22,9	100,8
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,8 %	1,5 %	1,8 %	122,7
Čista dobičkonosnost kapitala	2,7 %	5,2 %	6,8 %	131,5
Kosmati denarni tok iz poslovanja na čiste prihodke iz prodaje	6,4 %	6,6 %	6,6 %	101,1
DELNICA				
Tržna cena delnice na dan 31.12. (v EUR)	153,9	212,9	335,0	157,4
Dividenda na delnico (v EUR)	1,3	2,5	4,0	159,8
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	4,1	8,4	11,8	140,5
ŠTEVILO DRUŽB V SKUPINI				
Število družb v skupini na dan 31.12.	18	13	16	–

Razvojni kazalniki Skupine Mercator 2000 – 2007

Čisti prihodki in produktivnost Skupine Mercator



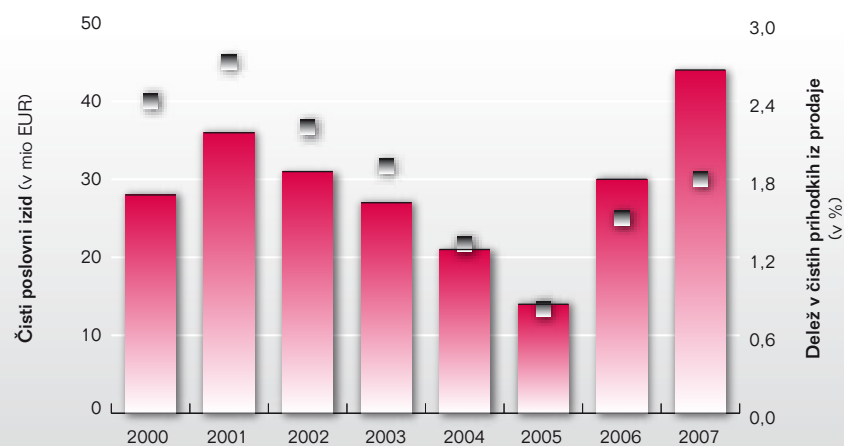
	Čisti prihodki iz prodaje (v mio EUR)	Čisti prihodki iz prodaje na zaposlenega (v 000 EUR)
2000	1.171	90
2001	1.315	99
2002	1.413	102
2003	1.418	107
2004	1.578	110
2005	1.749	116
2006	2.065	121
2007	2.445	128

Rast 2007/2006

Čisti prihodki = +18,4 %

Produktivnost = +6,0 %

Čisti poslovni izid in delež čistega poslovnega izida v čistih prihodkih Skupine Mercator



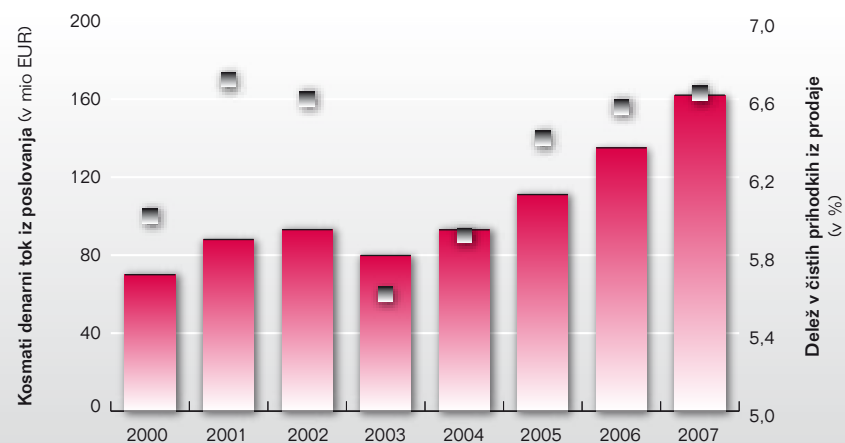
	Čisti poslovni izid (v mio EUR)	Delež v čistih prihodkih iz prodaje (v %)
2000	28	2,4
2001	36	2,7
2002	31	2,2
2003	27	1,9
2004	21	1,3
2005	14	0,8
2006	30	1,5
2007	44	1,8

Rast 2007/2006

Čisti poslovni izid = +45,3 %

Delež v prihodkih = +0,3 odstotne točke

Kosmati denarni tok iz poslovanja in delež kosmatega denarnega toka iz poslovanja v čistih prihodkih Skupine Mercator



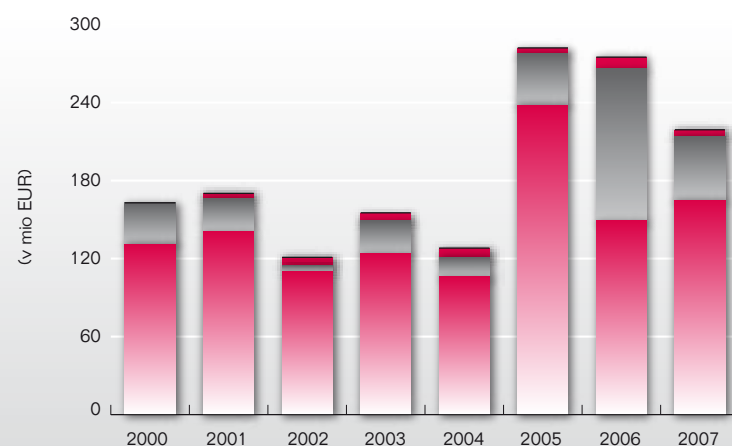
	Kosmati denarni tok iz poslovanja (v mio EUR)	Delež v čistih prihodkih iz prodaje (v %)
2000	70	6,0
2001	88	6,7
2002	93	6,6
2003	80	5,6
2004	93	5,9
2005	111	6,4
2006	135	6,56
2007	162	6,63

Rast 2007/2006

Kosmati denarni tok iz poslovanja = +19,7 %

Delež v čistih prihodkih = +0,07 odstotne točke

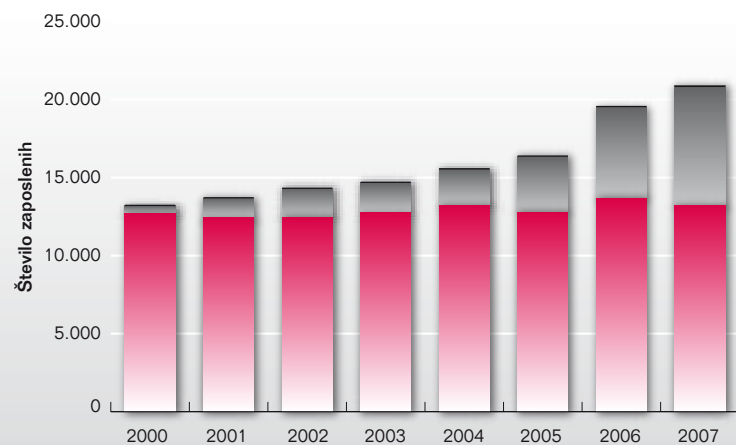
Naložbe v osnovna sredstva in dolgoročne finančne naložbe Skupine Mercator



	Izplačilo dividend (v mio EUR)	Naložbe v dolgoročne finančne naložbe (v mio EUR)	Naložbe v osnovna sredstva (v mio EUR)
2000	0	32	131
2001	4	25	141
2002	6	5	110
2003	6	25	124
2004	7	15	106
2005	4	40	238
2006	9	117	149
2007	15	49	165

Skupaj naložbe 2000-2007 = 1.465 mio EUR

Zaposleni



	Slovenija	Tuji trgi
2000	12.721	487
2001	12.413	1.279
2002	12.438	1.893
2003	12.769	1.904
2004	13.194	2.370
2005	12.781	3.591
2006	13.647	5.892
2007	13.219	7.674

V letu 2007 20.893 zaposlenih



Dopoldan

“

Šolske ure je konec in lep sončen dan kliče na kratek, toda zaslužen glavni odmor. Test iz matematike je šel gladko. Žejo bo pogasila plastenka vode, lakoto pregnal svež sendvič iz najboljšega kruha, vse dvome o rezultatih pa primerjava rešitev s sošolkami.

”

“

Sestanek je bil popoln uspeh. Zato mora biti popolno tudi nadaljevanje delovnega dne. Sodelavec je predlagal šampanjec, vendar je za kaj takega še prezgodaj. Slavje bo nagrajeno s toplim prigrizkom in dobro voljo, ki bosta več kot poplačala celotedensko naporno delo.

”



“

Še dobro, da je najbližji Mercator na drugi strani ulice. Izvrstna priložnost, da malica postane tudi prijeten nakup. Nekaj malega za prigriznit in običajni družinski nakupi. Mleko, kruh, sadje, zelenjava, vmes se porodi še ideja za večerjo. Obvezen klic stari mami. Na vprašanje, če kaj potrebuje, ji odgovori, da ničesar.

”

“

Po uspešni deklamaciji se prileže malica. Malica na izletu je nekaj najslajšega. Skrivnostni nahrbtniki skrivajo skrbno izbrane dobrrote, ki bodo povrnilo vso porabljeno energijo ter priskrbele zalogo za preostanek izleta.

”

Pregled pomembnih dogodkov

Pomembnejši dogodki v letu 2007

Širjenje maloprodajne mreže

Odprli smo:

- 3 nove in 3 prenovljene Mercator centre,
- 3 trgovske centre,
- 8 supermarketov,
- 2 novi in eno prenovljeno supereto,
- 3 prodajalne Hura!,
- izvedli več prenov maloprodajnih enot, nekaterim spremenili namembnost.

Strateška povezava na Hrvaškem

Julija 2007 smo izvedli strateško povezavo z družbo Presoflex, d.o.o., na Hrvaškem.

Vstop na trg Črne gore

Decembra 2007 smo podpisali pogodbo o strateški povezavi z družbo Mex, d.o.o., Podgorica in postali 51 % lastniki družbe.

Spremembe v sestavi Skupine Mercator

Septembra 2007 smo, skladno s strategijo osredotočenja v temeljno dejavnost trgovine z živili in drugim blagom, prodali 100-odstotni lastniški delež v družbi M Hotel, d.o.o.

V novembru 2007 smo pridobili večinski delež v lesnem podjetju Interier, d.o.o., Izola, z namenom pridobitve nepremičnine za gradnjo Trgovskega centra v Izoli.

Konec leta 2007 smo za humanitarne namene za zaposlene ustanovili Ustanovo Humanitarna fundacija Mercator.

Sprejem srednjeročnega gospodarskega načrta Skupine Mercator 2008 – 2012

Nadzorni svet je na svoji redni 14. seji, dne 18. decembra 2007 obravnaval in sprejel Srednjeročni gospodarski načrt Skupine Mercator za obdobje 2008 – 2012. Skupina Mercator do leta 2012 načrtuje 3,7 mlrd EUR čistih prihodkov iz prodaje, od katerih bo ustvarila skoraj polovico vseh prihodkov v tujini, več kot 60 mio EUR čistega dobička ter več kot 250 mio EUR kosmatih denarnih tokov iz poslovanja, v obdobju 2008 - 2012 pa namerava letno izvesti od 220 - 260 mio EUR investicij.

Prenova informacijskega sistema

S 1. januarjem 2007 smo začeli v Sloveniji na področjih računalništva, kontrolinga in financ uporabljati programsko rešitev SAP.

Poslovna kartica Mercator Pika

Julija 2007 smo na trg lansirali poslovno kartico Mercator Pika, ki omogoča pravnim osebam, samostojnim podjetnikom, društvom in ostalim ustanovam enostavno in ugodno plačevanje nakupov na prodajnih mestih Mercatorja v Sloveniji.

Trženje turističnih aranžmajev M Holidays

Aprila 2007 smo našo ponudbo dopolnili s storitvijo M Holidays, v okviru katere tržimo turistične aranžmaje v sodelovanju s turistično agencijo Kompas.



Nadaljevanje uvajanja samopostrežnih blagajn TIK TAK

Nadaljevali smo z nameščanjem tik tak blagajn v Mercatorjevih centrih, kjer lahko kupci plačilo nakupljenih izdelkov opravijo popolnoma samostojno.

Osrednja humanitarna akcija

Z osrednjo humanitarno akcijo *Ljubimo življenje* smo pomembno prispevali zdravstvu z magnetno resonančnim tomografom novi Nevrološki kliniki, ki bo omogočila več pregledov in krajše čakalne vrste.

Pravična trgovina

Maja 2007 smo se vključili v projekt pravične trgovine, kjer v Hipermarketih na posebnih policah ponujamo tudi izdelke, z nakupom katerih prispevamo k trajnostnemu razvoju majhnih skupnosti proizvajalcev držav v razvoju.

Osnovni certifikat - Družini prijazno podjetje

Maja 2007 smo pridobili osnovni certifikat Družini prijazno podjetje.

Nagrada Netko

Decembra 2007 smo v okviru nagrade Netko za najboljšo poslovno in upravno spletno stran v Sloveniji, ki jo podeljuje Gospodarska zbornica Slovenije - Združenje za informatiko in telekomunikacije v sodelovanju z Ministrstvom za visoko šolstvo, znanost in tehnologijo - Direktoratom za informacijsko družbo, prejeli zlato priznanje za spletno trgovino ter srebrno priznanje za spletno stran.



Pomembnejši dogodki po zaključku leta 2007

Širjenje maloprodajne mreže

23. januarja 2008 smo odprli Mercator center Koper II, v katerega smo umestili Mercatorjev hipermarket in kombinirano tehnično prodajalno.

Ustanovitev odvisne družbe v Bolgariji

13. februarja 2008 smo v skladu s strategijo vstopa na trg Bolgarije ustanovili družbo Mercator – B, e.o.o.d., Sofija, ki bo odgovorna za izvajanje Mercatorjeve širitve na trg Bolgarije.

Spremembe v sestavi Skupine Mercator

1. januarja 2008 se je k družbi Mercator – H, d.o.o., pripojila družba Presoflex, d.o.o., Hrvaška.

1. januarja 2008 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., prevzela dejavnost družbe Pekarna Grosuplje, d.d.; pripojitev je načrtovana tekom leta 2008.

Strateško povezovanje v Bosni in Hercegovini

Decembra 2007 je družba Mercator - BH, d.o.o., podpisala pogodbo o strateškem povezovanju z družbama Omega, d.o.o., Živinice ter Gadžo Comerc, d.o.o., Ilidža, s čimer je Mercator januarja 2008 pridobil 7 dodatnih prodajnih enot.

Humanitarna akcija kluba Maxi

Humanitarna akcija z naslovom *Delimo srečo z drugimi* je nastala na podlagi želja članov kluba, ki so decembra 2007 izbirali humanitarne organizacije, za katere želijo, da jih klub Maxi razveseli z donacijo v januarju 2008. Donacije so namenili Društvu SOS za pomoč ženskam in otrokom žrtvam nasilja, Društvu paraplegikov Ljubljanske pokrajine in Rdečim noskom. Mercatorjeva donacija znaša 50.000 EUR.

Trženjski dnevi

12. februarja 2008 smo pripravili že devete Mercatorjeve trženjske dneve, namenjene srečanju s poslovnimi partnerji Skupine Mercator.



Korporacijsko upravljanje

Upravljanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in skupine povezanih podjetij temelji na zakonskih določilih, določilih Kodeksa upravljanja javnih delniških družb v Sloveniji, internih aktih in pravilnikih, ki so pripravljeni v skladu s standardi ISO, in uveljavljeno dobro poslovno prakso, hkrati pa deluje po sistemu dvotirnega upravljanja.

Skupščina delničarjev

Skupščina delničarjev je organ družbe, v katerem delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Uprava družbe skliče skupščino delničarjev Poslovnega sistema Mercator, d.d., praviloma enkrat letno. Sklic skupščine je objavljen v časniku Delo in v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet, najmanj mesec 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 uradni spletni strani družbe www.mercator.si.

Družba je pri 13. skupščini delničarjev sodelovala pri zbiranju pooblastil malih delničarjev za skupščino, ki ga je izvajalo Vseslovensko združenje malih delničarjev.

Družbo vodi štiričlanska uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

Organi družbe so: skupščina delničarjev, nadzorni svet in uprava.

V letu 2007 je potekala 13. redna skupščina delničarjev, na kateri je bilo navzočega 75 % osnovnega kapitala. Delničarji so sprejeli sklepe o prehodu osnovnega kapitala in nominalnih zneskov delnic na evre, uvedbi kosovnih delnic ter spremembi statuta v zvezi s tem, spremembi dejavnosti družbe, odobrenem kapitalu, o uporabi bilančnega dobička in izplačilu dividend, podelili razrešnico nadzornemu svetu in upravi, določili nagrado nadzornemu svetu ter soglašali o spremembah višine sejnine ter določitvi ostalih plačil članov nadzornega sveta. Za revizorja družbe za leto 2007 so delničarji imenovali revizijsko hišo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Delničarji so se seznanili tudi z ugotovitvami posebnega revizorja, ki je izvedel posebno revizijo nekaterih poslov za obdobje zadnjih petih let.

Skupščina ni sprejela ostalih sprememb statuta (določitev mandata nadzornega sveta za dobo 5 let, zmanjšanja števila članov nadzornega sveta, spremembe obveščanja delničarjev o sklicu skupščine in druge redakcijske spremembe statuta. Skupščina ni sprejela sklepa o imenovanju novega člana nadzornega sveta. Prav tako ni bil izglasovan nasprotni predlog o imenovanju članice nadzornega sveta.

Nadzorni svet

Temeljna funkcija nadzornega sveta je nadzor nad vodenjem poslov družbe. Polovico članov, ki zastopajo interese delničarjev, izvoli skupščina, člane, ki zastopajo interese delavcev, pa v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju izvoli svet delavcev koncerna.

Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta in so po izteku mandata lahko ponovno izvoljeni. V skladu z zakonom in določili poslovnika o delu nadzornega sveta se mora nadzorni svet družbe sestati najmanj enkrat v četrtletju, obvezno pa enkrat v polletju. V družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., se nadzorni svet sestane na najmanj petih rednih sejah letno.

Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so določene v statutu družbe in poslovniku o delu nadzornega sveta. Za svoje delo so člani nadzornega sveta družbe v letu 2007 prejeli sejnine v višini 200 EUR neto, predsednik nadzornega sveta družbe pa sejnino v višini 350 EUR. Skupščina delničarjev je na svoji redni seji dne 27.6.2007 določila mesečna plačila od 1.1.2007 dalje, za opravljanje funkcije predsedniku nadzornega sveta 2.500 EUR mesečno, ostalim članom pa 1.500 EUR mesečno.

Predstavitev članov nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe je na dan 31. decembra 2007 sestavljalo deset članov:

Predsednik nadzornega sveta

Robert Šega

Izobrazba:

— magister elektroteh. znanosti, univerzitetni diplomirani inženir

Zaposlitev:

— finančni svetovalec družbe Epakta, d.o.o., Škofja Loka

Člani nadzornega sveta – predstavniki kapitala

Kristjan Sušinski, namestnik predsednika

Izobrazba:

— magister poslovođenja in organizacije

Zaposlitev:

— izvršni direktor za finance / zakladnik

Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

— Intrade Energija, Sarajevo

Matjaž Božič

Izobrazba:

— univerzitetni diplomirani inženir, MBA

Zaposlitev:

— prokurist – namestnik predsednika uprave družbe CDE nove tehnologije, d.d., Ljubljana

Dušan Mohorko

Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani pravnik

Zaposlitev:

- samostojni odvetnik v odvetniški pisarni, Maribor

Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

- Radgonske Gorice, d.d., Večer, d.d.

Mateja Vidnar

Izobrazba:

- magistrica ekonomskih znanosti MBA, univ. diplomirana ekonomistka

Zaposlitev:

- članica uprave družbe Zvon ena holding, d.d., Maribor

Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

- Cinkarna Celje, d.d., TKK Tovarna kemičnih izdelkov Srpenica, d.d., Terme Olimia, d.d.

Člani nadzornega sveta – predstavniki delavcev**Ksenija Bračič**

Izobrazba:

- univerzitetna diplomirana pravnica

Zaposlitev:

- direktorica pravnih zadev v družbi Mercator, d.d

Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

- Mercator - Emba, d.d.

Jože Cvetek

Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani ekonomist

Zaposlitev:

- direktor finančno-računovskega sektorja Eta, d.d., Kamnik

Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

- član upravnega odbora skupnosti lastnikov Zaglav Cres, z.b.o., Kranj, član sveta Zavoda za telekomunikacije KRS Štepanjsko naselje, Ljubljana

Dragica Derganc

Izobrazba:

- univerzitetna diplomirana pravnica

Zaposlitev:

- svetovalka direktorice pravnega sektorja v družbi Mercator, d.d.

Jelka Žekar

Izobrazba:

- univerzitetna diplomirana ekonomistka

Zaposlitev:

- pomočnica članice uprave za trženje in nabavo v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.

Ivica Župetić

Izobrazba:

- diplomirani ekonomist

Zaposlitev:

- svetovalec direktorja za razvoj investicij v družbi Mercator – H, d.o.o.

Uprava

Družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., vodi uprava. Sestavljajo jo predsednik in trije člani. Predsednik predlaga nadzornemu svetu imenovanje drugih članov uprave, celotno upravo pa imenuje nadzorni svet. Uprava je imenovana za pet let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. Število članov uprave ter njihova delovna področja in pooblastila na predlog predsednika uprave določi nadzorni svet družbe z aktom o upravi. Uprava vodi družbo samostojno in na lastno odgovornost v dobro družbe.

Članom uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je bil s sklepom nadzornega sveta na seji nadzornega sveta družbe 13. decembra 2005 podeljen petletni mandat z začetkom 1. januarja 2006. Vsi člani uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so z družbo sklenili delovno razmerje za določen čas, in sicer za obdobje petih let, ki je usklajeno s trajanjem mandata.



*Član uprave Peter Zavrl
Članica uprave mag. Mateja Jesenek
Predsednik uprave mag. Žiga Debeljak
Članica uprave mag. Vera Aljančič Falež*

Predstavitev članov uprave

Upravo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., od 1. januarja 2006 za petletni mandat sestavljajo predsednik in trije člani uprave, ki so predstavljeni v nadaljevanju.



Predsednik uprave

Žiga Debeljak

Izobrazba:

- magister poslovedenja in organizacije, univ. dipl. inž. računalništva.

Delovna področja:

- koordiniranje uprave in koncerna,
- razvoj in investicije,
- informatika,
- finance, kontroling, računovodstvo, interna revizija in odnosi z investitorji.

Druge funkcije:

- član Upravnega odbora Združenja Manager,
- podpredsednik Sekcije mladih managerjev pri Združenju Manager,
- član Predsedstva Zveze ekonomistov Slovenije,
- član Strokovnega sveta Slovenskega inštituta za revizijo,

- član Sveta Inštituta za denar in finance pri Ekonomski fakulteti v Ljubljani,
- predsednik Rokometne zveze Slovenije,
- predsednik Sveta SNG Opera in balet Ljubljana,
- član Nadzornega odbora Združenja mladih poslovnežev YES,
- član Nadzornega odbora Alumni združenja MBA Radovljica.

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb:

- predsednik Nadzornega sveta Pokojninske družbe A, d.d.,
- član Nadzornega sveta Ljubljanske borze, d.d.



Članica uprave za kadre, organizacijo, pravne in splošne zadeve

Vera Aljančič Falež

Izobrazba:

- magistrica pravnih znanosti, univ. dipl. pravnica

Delovna področja:

- upravljanje s človeškimi viri,
- organizacija in kakovost,
- pravne zadeve,
- splošne zadeve.

Druge funkcije:

- od leta 2006 članica upravnega odbora Trgovinske zbornice Slovenije,
- članica strokovnega sveta Zveze društev za kadrovsko dejavnost Slovenije,

- članica Sveta zavoda Inovacijsko – razvojnega inštituta Univerze v Ljubljani,
- članica Ekonomskega socialnega sveta.



Članica uprave za trženje in nabavo

Mateja Jesenek

Izobrazba:

- magistrica poslovanja in organizacije, univ. dipl. ekonomistka.

Delovna področja:

- trženje izdelkov in storitev,
- tržne raziskave in razvoj,
- nabava in odnosi z dobavitelji,
- odnosi z javnostmi.

Druge funkcije:

- članica trženjskega odbora svetovnega združenja trgovcev in proizvajalcev – CIES.



Član uprave za maloprodajo, veleprodajo in logistiko

Peter Zavrl

Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani ekonomist.

Delovna področja:

- maloprodaja,
- veleprodaja,
- logistika,
- interna proizvodnja,
- podpora operativni dejavnosti.

Druge funkcije:

- predsednik Rokometnega kluba – Krim Mercator,
- vodja Nadzornega odbora Radiokluba Kranj.

Upravljanje odvisnih družb

Skupino Mercator sestavljajo obvladujoča družba Poslovni sistem Mercator, d.d., in odvisne (hčerinske) družbe, v katerih ima obvladujoča družba neposredno ali posredno večinski lastniški delež ali večino glasovalnih pravic. Obvladujoča družba pod enotnim vodstvom obvladuje odvisne družbe. Odvisne družbe se organizirajo in upravljajo na podlagi obveznih navodil enotnega vodenja, ki jih določijo organi obvladujoče družbe v skladu z zakonom.

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, ki so organizirane kot družbe z omejeno odgovornostjo, opravlja uprava obvladujoče družbe funkcijo skupščine teh družb. Na novih trgih pa uprava obvladujoče družbe v celoti oz. njeni posamezni člani sodelujejo v delu nadzornega sveta v teh družbah, upravnega odbora in skupščini. Vse odvisne družbe, ki so organizirane kot delniške družbe, nadzira nadzorni svet.

Revizija

V današnjem okolju, polnem nenehnih sprememb, so za učinkovito in uspešno poslovno odločanje nujne kakovostne informacije ob pravem času. Za zagotavljanje računovodskih informacij je odgovorna uprava družbe, glavni namen notranje in zunanje revizije pa je kar najbolj zmanjšati tveganja, ki se pojavljajo pri njihovi pripravi.

Slednje v Skupini Mercator uresničujemo z:

- jasnimi računovodskimi usmeritvami in njihovo dosledno uporabo,
- popolnoma poenoteno računovodsko politiko na ravni celotne skupine,
- obsežnimi razkritji in pojasnili,
- pravočasno pripravo, ustrezno podrobno obravnavo in vsebinsko zasnovano izkazov, ki so primerni za poslovno poročanje,
- pripravljanjem računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja,
- rednim nadziranjem procesa računovodstva in kontrolinga ter drugih poslovnih procesov v postopkih notranje in zunanje revizije.

Notranja revizija

V Skupini Mercator je že od leta 2000 oblikovana samostojna podporna funkcija notranje revizije, ki deluje v okviru obvladujoče družbe in na ravni celotne skupine. Temeljna naloga notranje revizije je neprestano razvijanje in preverjanje delovanja sistema notranjih kontrol z vidika obvladovanja vseh vrst tveganj delovanja in drugih tveganj, ki jim je izpostavljena Skupina Mercator.

Cilj delovanja notranje revizije je pomagati najvišjemu vodstvu in drugim vodstvom na vseh ravneh k boljšemu upravljanju s premoženjem Skupine Mercator, k dvigu kakovosti, h gospodarnosti in učinkovitosti poslovanja v okviru sprejete strategije, poslovnih politik ter poslovnih in finančnih načrtov.

V okviru notranje revizije izvajamo redne in izredne revizijske preglede po posameznih področjih v družbah Skupine Mercator in sodelujemo z zunanjimi revizorji. V letu 2007 smo v okviru notranje revizije izvajali aktivnosti revidiranja implementiranih ukrepov in finančnih učinkov projektov Optimiranja poslovanja Skupine Mercator ter Upravljanja z blagovnimi skupinami. Izvedena je bila notranja revizija kadrovske funkcije v odvisni družbi na Hrvaškem in revizija zavarovanj premoženja, premoženjskih interesov in oseb v vseh odvisnih trgovskih družbah v tujini.

V letu 2008 bomo nadaljevali z aktivnostmi revidiranja implementiranih ukrepov in finančnih učinkov projektov Optimiranja poslovanja Skupine Mercator, Upravljanja z blagovnimi skupinami ter revidiranjem ostalih poslovnih procesov, predvsem v povezavi s prenovo informacijskega sistema.

Zunanja revizija

Zunanjo revizijo izvaja pooblaščen revizijska družba, ki poleg redne letne revizije računovodskih izkazov zagotavlja posredovanje strokovnih opozoril in napotkov za izboljšanje sistema notranjih kontrol in za obvladovanje vseh vrst tveganj.

V družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., je bila v letu 2007 na podlagi sklepa 13. redne skupščine delničarjev kot nosilec za izvedbo zunanje revizije imenovana revizijska hiša KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.

Obveščanje delničarjev in poročanje

Strategija komuniciranja z delničarji, finančnimi analitiki ter ustanovami, mediji in splošno javnostjo temelji na zagotavljanju transparentnosti poslovanja, ki ga v Mercatorju uresničujemo z rednim in pravočasnim objavljanjem informacij o položaju družbe ter pomembnejših spremembah v poslovanju družbe.

Izvajanje ter razvoj sistema komuniciranja z lastniki in finančnimi javnostmi zagotavlja služba za odnose s finančnimi javnostmi, v tesnem sodelovanju s pristojnimi sektorji, ki zagotavljajo podatke, ter vodstvom družbe. Pri tem uporabljamo različna komunikacijska orodja, kot so sporočila za javnost, novinarske konference, predstavitvene publikacije ter različna gradiva in objave na spletnih straneh družbe. Pomemben del obveščanja finančne javnosti predstavljajo objave na spletnih straneh Ljubljanske borze, v sklopu sistema elektronskega obveščanja SEOnet, kjer že od leta 2005 naprej zagotavljamo sočasno objavo vseh sporočil tudi v angleškem jeziku ter pripravljamo izkaze za družbo in skupino skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

V letu 2007 smo se na rednih sestankih sestajali z različnimi finančnimi javnostmi. Udeležili smo se Dnevov slovenskega kapitala v Milanu, na Dunaju, v Londonu ter Stockholmu, ki jih je organizirala Ljubljanska borza, d.d., v sodelovanju s tujimi finančnimi institucijami.

Marca 2007 smo se že sedmo leto zapored srečali s finančnimi partnerji. Predstavili smo jim načrt poslovanja Skupine Mercator v letu 2007, poslovanje v letu 2006 ter finančno politiko za leto 2007.

Že več let zapored smo se uvrstili tudi v ožji krog slovenskih družb za nagrado Portal – za najboljše odnose z vlagatelji in drugimi interesnimi skupinami, kar potrjuje naše delo in nas motivira, da bi bili še boljši.

Strategijo komuniciranja z lastniki in finančnimi javnostmi uspešno dopolnjuje tudi naše Letno poročilo, kjer se trudimo izpopolnjevati njegovo vsebino, skladno z zakonskimi zahtevami ter glede na odzive in potrebe širše javnosti.

Okvirni finančni koledar pomembnejših objav in dogodkov v letu 2008

Vrsta informacije	Predvideni datum objave*
— Revidirano letno poročilo Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2007	Sreda, 27. 2. 2008
— Izjava o skladnosti z določbami Kodeksa upravljanja javnih delniških družb	Sreda, 27. 2. 2008
— Sprejem predloga dnevnega reda in sklepov 14. redne skupščine delničarjev	Sreda, 21. 5. 2008
— Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju I–III 2008	Sreda, 21. 5. 2008
— Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju I–VI 2008	Sreda, 27. 8. 2008
— Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju I–IX 2008	Sreda, 12. 11. 2008
— Ocena poslovanja v letu 2008 in Gospodarski načrt za leto 2009	Sreda, 17. 12. 2008

* Navedeni so predvideni datumi, dejanski datumi lahko odstopajo od navedenih.

Vse objave (v slovenskem in angleškem jeziku) so dostopne v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet ter na spletnih straneh družbe www.mercator.si.

Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., s sedežem na Dunajski cesti 107 v Ljubljani, v nadaljevanju podajata izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb (v nadaljevanju Kodeks, z dne 5. februar 2007), ki je tudi del Letnega poročila za leto 2007 in je dostopna na spletnih straneh družbe www.mercator.si.

Izjava se nanaša na obdobje od zadnje objave izjave (10. april 2007) do priprave te izjave.

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 (z dne 5. februar 2007) je v slovenskem in angleškem jeziku dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d., na povezavi www.ljse.si.

Uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., sta ponovno temeljito preverila skladnost korporacijskega upravljanja v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in v Skupini Mercator s Kodeksom ter pripravila novo izjavo, ki odraža realno sliko korporacijskega upravljanja v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupini Mercator. Ugotovljeno je bilo naslednje odstopanje od določil Kodeksa, za katerega je v nadaljevanju podano pojasnilo:

1.3.18. Člane nadzornega sveta in člane upravnega odbora naj skupščina delničarjev voli posamično.

Člani nadzornega sveta se zaradi racionalnosti ne volijo posamično, saj bi zaradi dejstva, da se voli 5 predstavnikov delničarjev, moralo biti v sklicu skupščine predvidenih prav toliko predlogov sklepov, seje skupščine pa bi se zaradi tolikšnega števila sklepov časovno zavlekle.

Poročilo predsednika uprave



Mercator je leto 2007 zaključil kot največje trgovsko podjetje v regiji z ambicioznimi načrti za prihodnost. Dosegli smo vse ključne zastavljene poslovne cilje in dosledno uresničevali začrtane strateške usmeritve Skupine Mercator ter izpolnjevali našo skupno vizijo, postati vodilno trgovsko podjetje z živili in podobnim blagom v regiji jugovzhodne Evrope. Z uspehi, ki smo jih dosegli v preteklem letu, smo zadovoljni, izzivi, ki so pred nami, pa nas še bolj motivirajo.

Čisti prihodki Skupine Mercator so v letu 2007 dosegli 2,4 mlrd EUR, kar predstavlja 18 % več kot v letu 2006. Tudi v leto 2008 vstopamo ambiciozno in načrtujemo nadaljnjo rast prihodkov na 2,6 mlrd EUR. Na nadaljnjo rast čistih prihodkov v letu 2008 bodo vplivali naslednji dejavniki: obsežne investicije in razvoj maloprodajne mreže, intenzivne trženjske aktivnosti, celoletni učinek strateške povezave z družbo Presoflex, d.o.o., na Hrvaškem ter strateška povezava in vključitev družbe Mercator - Mex, d.o.o., Črna gora, v Skupino Mercator.

Leto 2007 je minilo uspešno tudi za lastnike Mercatorja. Ponosni smo, da se je naša rast ter izboljševanje poslovne učinkovitosti odrazilo tudi v pomembnem izboljšanju dobičkonosnosti Skupine Mercator, saj se je primerljivi dobiček pred davki povečal kar za 34 %. Tako se je vrednost delnice v preteklem letu povečala za 57 % in znašala konec leta 335 EUR. V letu 2007 je nadzorni svet sprejel dolgoročno dividendno politiko do leta 2010. Tako smo v letu 2007 izplačali dividende v višini 4 EUR na delnico, kar je 60 % več kot v predhodnem letu, za 2008 pa v skladu s sprejeto politiko načrtujemo skupščini delničarjev predlagati izplačilo dividend v višini 4,25 EUR na delnico.

V letu 2007 smo uspešno nadaljevali s širjenjem maloprodajne mreže z novogradnjami, razširitvami, preureditvami in posodobitvami, ki so postavile nove standarde trgovine v regiji. Razširili smo spletno trgovino, za zvestobo smo z ugodnostmi nagrajevali že več kot milijon imetnikov kartice Mercator Pika in uvedli gotovinsko in plačilno-kreditno poslovno kartico Mercator Pika za pravne osebe. Svojo ponudbo smo nadgradili s ponudbo turističnih storitev M holidays, nadaljevali z ugodno ponudbo mobilnih telefonov M mobil, gradili prepoznavnost in pozitivno podobo z močno komunikacijsko podporo ključnih projektov naše trgovske znamke. Prodajne formate smo prilagajali nakupovalnemu okolju in nadaljevali z razvojem novih tehnologij v Mercatorjevih prodajalnah. Iskali smo še večje sinergijske učinke nemarket programa z market programom, uvedli koncept upravljanja z blagovnimi skupinami ter nadaljevali z izvajanjem vseh strateških programov optimizacije poslovanja Skupine Mercator.

Pri vseh naših aktivnostih so nam vodilo naši kupci, ki nam s svojimi pričakovanji, željami in zahtevami postavljajo vedno nove izzive in merila kakovosti naše ponudbe in storitev. Zato temeljito spremljamo podatke o kupcih in trgu ter na podlagi strokovnih analiz usmerjamo nadaljnji razvoj Skupine Mercator. Temelj naše trženjske strategije je, da želimo kupcem zagotavljati ponudbo, ki ustreza današnjemu, modernemu načinu življenja; skrbimo za

okolje in zdravje ter zagotavljamo inovativnost pri ponudbi izdelkov in storitev.

Pomemben izziv Mercatorjevemu uspešnemu poslovanju je v drugi polovici leta 2007 predstavljala rast nabavnih cen živil, predvsem kot posledica velikih sprememb na globalnih trgih kmetijskih surovin in energentov. V Mercatorju smo se spoprijeli s tem izzivom s še bolj intenzivnim razvojem izdelkov trgovske znamke, kjer smo posebno pozornost namenili izdelkom cenovno najugodnejše, generične linije. Pri številnih posebej občutljivih izdelkih smo znižali marže, tako da smo uspeli zadržati ugodne cene. V sodelovanju z dobavitelji smo še povečali število izdelkov v akcijah, ki omogočajo našim kupcem najugodnejše nakupe.

Za izpolnjevanje teh zahtevnih nalog pa so najpomembnejši naši zaposleni. Kot eden največjih zaposlovalcev v regiji z več kot 20 tisoč zaposlenimi smo v Skupini Mercator sprejeli strategijo vlaganja v razvoj in nenehno usposabljanje zaposlenih s posebnim poudarkom na strokovnem razvoju zaposlenih, ki prevzemajo ključne položaje. Posebna vrednota pa je tudi naš medkulturni organizacijski razvoj, ki pomembno prispeva k našim konkurenčnim prednostim, saj lahko črpamo bogastvo izmenjave izkušenj na različnih trgih.

Poosebljen odnos do ljudi, prilagajanje njihovim osebnostim in načinu življenja, poslušanje okoljske potrebe in skrb za skupno prihodnost so bile vedno temeljne vrednote razvojnih usmeritev Mercatorja, ki jih udejanjamo z družbeno odgovornim delovanjem. Zato je tudi v letu 2007 Mercator s svojimi sponzorstvi, donacijami in humanitarnimi akcijami prispeval h kakovosti življenja na vseh svojih trgih. Naj na tem mestu omenim le uspešno izvedeno osrednjo humanitarno akcijo Ljubimo življenje in ustanovitev Mercatorjevega Humanitarnega sklada. Ponosni smo, da smo prispevali širšemu družbenemu okolju in da smo lahko mnoge ljudi razveselili in jim pomagali.

Trgovina je dinamična dejavnost nenehnega razvoja, prilagajanja in polna izzivov, zato je ključno, da naš razvojni tempo še naprej pospešujemo. Ocenjujem, da se bodo v prihodnjih treh do štirih letih tržni deleži na trgih, na katerih smo prisotni, dokončno porazdelili, zato je zelo pomembno, da smo v tem času razvojno zelo premišljeni, a hkrati agresivni. Do leta 2010 želimo biti vodilni trgovec na vseh štirih trgih, na katerih smo prisotni, pri čemer pod pojmom vodilni razumemo, da smo prvi ali drugi največji trgovec. Naša, Mercatorjeva strategija, je torej jasna, kot najboljši trgovec z najvišjo stopnjo zaupanja potrošnikov pa se moramo dokazovati vsak dan.

To, da smo velika in vplivna skupina, nam nalaga dodatne obveznosti in odgovornosti. Tega se kot ena največjih in najbolj uspešnih gospodarskih družb v regiji zelo dobro zavedamo. Vemo pa tudi, da moramo kljub temu, da smo veliki, ali pa prav zato, delovati enotno. Naša medsebojna povezanost in enotno delovanje pomenita našo moč.

V imenu uprave se zahvaljujem vsem sodelavkam in sodelavcem, ki ste s svojim delom prispevali k skupnim uspehom, zahvaljujem se poslovnim partnerjem, saj smo le skupaj premagali marsikatero oviro in ustvarili veliko dobrega, zahvaljujem se delničarjem za zaupanje in nadzornemu svetu za podporo in korektno sodelovanje ob mnogih izzivih, s katerimi nam ni prizanešeno. In nenazadnje gre zahvala tudi našim kupcem, ki so zvesti Mercatorju in cenijo naša prizadevanja, ponudbo in storitve. To nam pomeni največ in nas zavezuje k uspehom tudi v prihodnje!

mag. Žiga Debeljak
predsednik uprave



Ljubljana, 20. februar 2008

Poročilo nadzornega sveta

Delovanje nadzornega sveta

Poslovanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., kot obvladujoče družbe Skupine Mercator je v letu 2007 v skladu z zakonskimi predpisi in statutom družbe nadziral nadzorni svet, ki se je sestel na 6 rednih sejah.

Nadzorni svet so sestavljali: Robert Šega, predsednik, ter člani: Matjaž Božič, Ksenija Bračič, Jože Cvetek, Dragica Derganc, Dušan Mohorko, Kristjan Sušinski (namestnik predsednika), Mateja Vidnar, Jelka Žekar in Ivica Župetić. Skupščina delničarjev na svoji redni seji dne 27.6.2007 v nadzorni svet ni imenovala manjkajočega predstavnika kapitala.

Seje nadzornega sveta v letu 2007 so potekale 27. februarja, 17. aprila, 22. maja, 23. avgusta, 6. novembra in 18. decembra. Na navedenih sejah je nadzorni svet predvsem obravnaval tekoče poslovne dosežke in premoženjsko stanje družbe in Skupine Mercator, delo uprave, investicijske dejavnosti, izvajanje pomembnih projektov, finančno politiko in pridobivanje finančnih virov, srednjeročne in letne gospodarske načrte ter izvrševanje sprejetih sklepov nadzornega sveta.

Pomembnejši sklepi nadzornega sveta

Nadzorni svet je v letu 2007 obravnaval in se seznanil z nerevidiranimi računovodskimi izkazi za leto 2006 za družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupino Mercator ter se seznanil s poslovnimi rezultati družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator v obdobju I – III 2007, I – VI 2007, I – IX 2007 in I – XII 2007.

Poleg tega je nadzorni svet obravnaval ostale tekoče zadeve ter sprejel naslednje pomembnejše sklepe:

- obravnaval in sprejel Letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2006 ter potrdil besedilo poročila nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila in mnenja k predlogu o uporabi bilančnega dobička za leto 2006,
- sprejel Gospodarski načrt družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. in Skupine Mercator za leto 2008,
- sprejel srednjeročni Gospodarski načrt Skupine Mercator za obdobje 2008 – 2012,
- sprejel dividendno politiko družbe Mercator, d.d., za obdobje 2007 – 2010,
- potrdil je sklic 13. redne skupščine delničarjev družbe, vključno s predlaganimi sklepi,
- sprejel nov Poslovnik o delu nadzornega sveta,
- se seznanil s sklenitvijo pogodbe o pridobitvi 100 % lastniškega deleža družbe Presoflex, d.o.o., Hrvaška, in v skladu s pooblastilom skupščine soglašal, da družba Mercator, d.d., v okviru pridobitve 100 % lastniškega deleža družbe Presoflex, d.o.o., skupaj z družbo Mercator - H, d.o.o., odsvoji delnice iz sklada lastnih delnic do vrednosti 7,2 mio EUR,
- se seznanil s Priporočili osebam z dostopom do notranjih informacij za trgovanje z delnicami družbe Mercator, d.d.

Polletno in letno poročilo za leto 2007

Z nerevidiranim polletnim poročilom družbe in Skupine Mercator za obdobje I – VI 2007 se je nadzorni svet seznanil na redni seji dne 23.8.2007. Povzetek nerevidiranega polletnega poročila je družba objavila v skladu z zakonskimi določbami in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d..

Na redni seji dne 26.2.2008 je nadzorni svet obravnaval revidirano nekonsolidirano in revidirano konsolidirano letno poročilo za leto 2007, ki je bilo revidirano s strani revizijske hiše KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Seji nadzornega sveta je prisostvoval pooblaščen revizor, ki je nadzornemu svetu posredoval dodatna pojasnila. Revizijska hiša je dne 20.2.2008 k nekonsolidiranemu in konsolidiranemu letnemu poročilu izdala pozitivno mnenje. 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 2007 ni imel pripomb in ga je soglasno potrdil na svoji seji dne 26.2.2008.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Hkrati s potrditvijo letnega poročila za leto 2007 je nadzorni svet potrdil tudi predlog uporabe bilančnega dobička, ki ga bosta skupščini delničarjev predlagala v potrditev uprava in nadzorni svet.

Predlog uporabe bilančnega dobička, ki je na dan 31. decembra 2007 znašal 22.063.739,40 EUR je naslednji:

- del bilančnega dobička v znesku 16.002.784,25 EUR se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 4,25 EUR na navadno delnico,
- preostanek bilančnega dobička v znesku 6.060.955,15 EUR se razporedi v druge rezerve iz dobička.

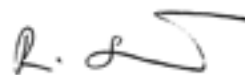
Nadzorni svet z navedenim predlogom uporabe bilančnega dobička soglaša, ker ocenjuje, da je v skladu s strateškimi cilji, investicijskimi načrti ter sprejeto dividendno politiko družbe in Skupine Mercator.

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator ter delo uprave v letu 2007 uspešno, saj so bili v letu 2007 preseženi vsi ključni načrtovani poslovni cilji v okviru uresničevanja sprejete vizije in strateških usmeritev Skupine Mercator.

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

Robert Šega

predsednik nadzornega sveta



Ljubljana, 26. februarja 2008



Popoldan

“

Če je ne bi poznali, bi rekli, da zgolj teka od trgovine do trgovine. Vendar bi ji storili veliko krivico. Bliža se namreč mamin rojstni dan in z bratom sta se dogovorila, da ji bosta skupaj kupila darilo. Trenirko za prosti čas? Lepo vazo za kuhinjo? Vikend paket z M Holidays? Idej ne manjka, izbire tudi ne.

”

“

Kaj so uspehi, če jih ne delimo z najbližjimi? Nič. Pridejo in gredo. Če pa jih delimo, postanejo trajen spomin. Zato se spleča zaviti k najboljšem sosеду in se nagraditi s priboljški, ženi pa se dodatno zahvaliti za vso podporo s šopkom sveže ljubezni. Zabava, čeprav skromna, pomeni nekaj veliko globljega.

”



“

Stara mama uporablja storitve Mercatorjeve spletne trgovine. Četrto nadstropje ni mačji kašelj, vendar živila, pralni prašek in drugi gospodinjski izdelki stari mami vedno prinesejo nasmeh na lica. Njena prazna shramba tako nikoli ni razlog za redne obiske.

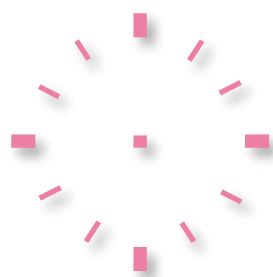
”



“

Po prijetnem in poučnem izletu je na vrsti trening nogometa. Užitek je smukniti v mehka, bombažna in kakovostna športna oblačila, se pognati po mehki travnati površini in začutiti val kisika, ki napolni pljuča. Naj se dan konča še z vsaj enim zabitim golom.

”



“Poslovno poročilo”

Strategija poslovanja Skupine Mercator

Vizija

Biti vodilna trgovska veriga z živili in izdelki za dnevno rabo v gospodinjstvu (market program) v jugovzhodni Evropi.

Poslanstvo

Z našim poslovnim delovanjem ustvarjamo:

- **koristi za potrošnike** z odličnimi trgovskimi storitvami, visoko kakovostjo blaga in konkurenčnimi cenami,
- **koristi za zaposlene** z zagotavljanjem varnega in prijetnega delovnega okolja ter možnostjo osebnega in strokovnega razvoja,
- **koristi za dobavitelje** s sodelovanjem pri razvoju kakovostnih in izvirnih izdelkov ter zagotavljanjem možnosti rasti v Sloveniji in na tujih trgih,
- **koristi za lastnike** z zagotavljanjem dobičkonosne rasti poslovanja, povečevanjem poslovne učinkovitosti in povečevanjem tržne vrednosti podjetja,
- **koristi za širše okolje** z odgovornim odnosom do naravnega in družbenega okolja ter spoštovanjem poslovne etike in družbenih vrednot na vseh področjih delovanja.

Vrednote korporacijske kulture

Povezuje nas zaupanje in medsebojno spoštovanje.

Vrednote so:

- močno timsko delo,
- odkritost v odnosih,
- spodbujanje ustvarjalnosti,
- motiviranje sodelavcev.

Nihče ne pozna želja kupcev bolje od nas.

Vrednote so:

- dosledno izobraževanje doma in v tujini,
- stalen prenos znanja,
- zagotavljanje osebne rasti in razvoja,
- izjemna konkurenčnost kadrov.

Naše poslovanje je v vsakem trenutku in na vseh ravneh skrbno in pregledno.

Vrednote so:

- konkurenčnost kot temelj vsakega partnerstva,
- dostopnost do ključnih informacij,
- doslednost in poštenost.

Širimo se s čvrsto korporacijsko kulturo.

Vrednote so:

- usposabljanje ključnih kadrov za prevzem mednarodnih nalog,
- razumevanje različnosti in prilagajanje lokalnemu okolju.



Strateške usmeritve

1. NAJVEČJI TRGOVEC V SLOVENIJI: Ohraniti vodilni tržni delež v market programu v Sloveniji z:

- izboljševanjem konkurenčnosti ponudbe,
- razvojem maloprodajne mreže.

2. VODILNI TRGOVEC NA SOSEDNIH TRGIH JV EVROPE:

Postati prvi ali drugi največji trgovec z market programom na trgih Hrvaške, Srbije ter Bosne in Hercegovine s:

- strateškimi povezavami,
- razvojem lastne maloprodajne mreže.

3. VSTOP NA DRUGE TRGE JV EVROPE: Vstopiti oziroma zagotoviti možnost vstopa na druge trge jugovzhodne Evrope, kjer obstaja potencial, postati eden od petih vodilnih trgovcev v market programu, z:

- nakupi privlačnih lokacij,
- razvojem maloprodajne mreže,
- strateškimi povezavami.

4. RAZVOJ NEMARKET PROGRAMOV: Razvijati nemarket programe in dopolnilne trgovske storitve, ki:

- omogočajo izkoriščanje pozitivnih sinergij z market programom in/ali
- predstavljajo zasnovo za razvoj drugega temeljnega trgovskega programa s potencialom rasti in dobičkonosnosti na ciljnih trgih na daljši rok,
- spodbujajo razvoj dolgoročnih konkurenčnih prednosti.

5. DOBIČKONOSNO POSLOVANJE: Zagotavljati dobičkonosno poslovanje z:

- ukrepi za ohranjanje trgovskih marž,
- ukrepi za stroškovno racionalizacijo in povečevanje produktivnosti,
- ukrepi za povečevanje produktivnosti investiranega kapitala.

Strateški cilji

Strateški cilji so postavljeni na podlagi Srednjeročnega gospodarskega načrta Skupine Mercator za obdobje 2008 - 2012.

1. RAST ČISTIH PRIHODKOV TRGOVSKE DEJAVNOSTI

- a. povprečna letna nominalna rast v EUR: okoli 9 %

2. CILJNI TRŽNI DELEŽI

	2007*	2010	2012
a. Slovenija	37 %	36 %	35 %
b. Hrvaška	6 %	12 %	15 %
c. Srbija	8 %	10 %	15 %
d. Bosna in Hercegovina	2 %	5 %	10 %
e. Črna Gora	–	5 %	10 %
f. Makedonija	–	–	5 %
g. Bolgarija	–	–	3 %

* Tržni delež v Sloveniji - merjenje tržnega deleža Mercatorja (raziskava Valicon)
Tržni delež na tujih trgih – različne tržne raziskave in ocene Mercatorja

3. NALOŽBE IN VIRI FINANCIRANJA NALOŽB

- a. letne naložbe v povprečni višini 220–260 mio EUR, financirane z lastnimi viri in dodatnim dolžniškim kapitalom,
b. izdaja novega kapitala za izvedbo morebitnih večjih strateških povezav.

4. POSLOVNA USPEŠNOST IN UČINKOVITOST

- a. rast kosmatih denarnih tokov iz poslovanja mora biti v povprečju za 1 odstotno točko hitrejša od rasti čistih prihodkov iz prodaje,
b. zagotavljati najmanj 1 % povprečno letno rast ekonomske produktivnosti dela v obdobju 2008 - 2012,
c. zagotavljati najmanj 1 % povprečno letno rast produktivnosti investiranega kapitala v obdobju 2008 - 2012.

Načrti za leto 2008

V letu 2008 nameravamo v Skupini Mercator izvajati naslednje aktivnosti za uresničevanje zastavljenih strateških usmeritev:

1. Največji trgovec v Sloveniji

- Nadaljevati s **širjenjem maloprodajne mreže** v Sloveniji z novogradnjami, razširitvami, preureditvami in posodobitvami; odprli bomo Mercator center v Postojni, Mercator center v Murski Soboti, hipermarket in Intersport na Rudniku, Trgovski center Šentjernej, Trgovski center Litija, Trgovski center Bled ter Trgovski center Cerkno.
- Na področju **upravljanja odnosov s kupci** bomo nadaljevali z razvojem uporabnosti Pika kartice na različnih področjih, kjer kupci opravljajo svoje nakupe. Sistem zvestobe bomo prenovili na način, da bo sposoben naglega povečanja transakcij, ki ga doživljamo v Sloveniji in v drugih državah, kjer je aktivna Skupina Mercator. Vzpostavili bomo povezavo POS terminala z elektronsko blagajno oziroma sistem, ki bo na prodajnem mestu omogočal zbiranje podatkov o nakupih kupca do nivoja izdelka, kar bo osnova za urejeno podatkovno skladišče, uvedbo CRM sistema, s čimer bo omogočeno centralno vodenje marketinških aktivnosti.
- **Spletna prodajalna** bo deležna temeljite prenove v smislu optimizacije poslovanja, logistike in nakupnega procesa. Odpirali bomo tudi nove enote Spletne trgovine ter se priključili projektu IRIS (Spletna trgovina za invalide), ki ga vodi Inštitut za rehabilitacijo Republike Slovenije.
- Na področju **klubov in storitev** bomo posebno pozornost namenili ugodnostim za člane obstoječih klubov (Maxi in Uživajmo zdravo) in uporabnikom storitev (M mobil in M holidays) ter dodali nove. Še bolj ugodno in ciljno pripravljeno ponudbo bomo pripravljali za zveste člane, tako da bomo tesneje sodelovali s priznanimi znamkami dobaviteljev, tako na ponudbi klubov kot storitev. Skozi možne nove funkcionalnosti Mercator Pika kartice bomo uporabili tudi inovativne pristope, ki bodo po eni strani kupcem olajšali pravilno izbiro

in nagrajevali nakupe, hkrati pa povečevali število članov v klubih in uporabnikov storitev ter njihovih nakupov. Dobro prakso in ustanovitve določenih klubov in storitev bomo širili tudi na trge v tujino.

- Poudarek na področju **tržnega komuniciranja** bo na sledenju trendom pri oblikovanju projektov in izrabi medijskega prostora, učinkoviti uporabi alternativnih oblik medijev ter bolj specifično prilagajanje aktivnosti različnim ciljnim skupinam kupcev in različnim okoljem.
- Na področju **pospeševanja prodaje in trgovske znamke** je cilj povečati zvestobo in zaupanje v izdelke vseh linij trgovske znamke, predvsem z zagotavljanjem stalne kakovosti in cenovne konkurenčnosti izdelkov, ter z razvojem novih izdelkov skladno s trendi na trgu; z različnimi oblikami pospeševanja prodaje pri kupcih bistveno povečevati zavest o širini in konkurenčnosti Mercatorjeve ponudbe ter na drugi strani nadalje spodbujati rast prodaje v prodajalnah market programa in ostalih formatih prodajaln; krepiti pomembno razlikovalno konkurenčno prednost Mercatorja s povezovanjem prodajno pospeševalnih aktivnosti med različnimi formati ter v sklopu različnih storitev, ki jih Mercator razvija kot nadgradnjo trgovinske dejavnosti (klubi, turizem, telefonija ...).
- **Investirati v osnovna sredstva** 140 mio EUR, od tega 102 mio EUR v razvoj maloprodajne mreže, preostalo pa v infrastrukturne projekte.

2. Vodilni trgovec na sosednjih trgih JV Evrope

- Odpreti oziroma začeti graditi nove maloprodajne enote na Hrvaškem (Mercator center Sesvete v Zagrebu, Mercator center Velika Gorica, Trgovski center Koprivnica, Trgovski center Labin ter Trgovski center Križevci), v Srbiji (Trgovski center Kragujevac, Trgovski center Kruševac ter Mercator center Niš), v Bosni in Hercegovini (Mercator center Brčko, Mercator center Banja Luka ter Hipermarket na Ilidži).

- Kupiti dodatni 12 % lastniški delež družbe M – Rodič, d.o.o., skladno z dogovorjenim terminskim načrtom strateške povezave.
- Z izvedbo dogovorjenih strateških povezav v Bosni in Hercegovini v najem pridobiti 9 maloprodajnih enot.
- Nadaljevati s prilagajanjem trženjskih aktivnosti regionalnim in lokalnim potrebam ter nadaljevati s širjenjem zvestobe s kartico Mercator Pika.
- Izvajati in širiti poslovanje v okviru družbe Mercator – Mex, d.o.o., Črna Gora.
- Investirati v osnovna sredstva 124 mio EUR, pretežno v razvoj maloprodajne mreže.

3. Vstop na tuje trge JV Evrope

- Izvesti poglobljene analize potencialnih mikro trgov za širitev Mercatorjeve maloprodajne mreže na trgu Makedonije in Bolgarije.
- V Bolgariji v okviru družbe Mercator – B, e.o.o.d., oblikovati poslovno infrastrukturo za vstop na trg.

4. Razvoj nemarket programov

- Iskati morebitne strateške partnerje za posamezne nemarket programe z možnostjo dostopa do globalnih nabavnih virov; s tem bi se konkurenčnost Mercatorja na tem področju še povečala.
- Iskati še večje sinergijske učinke nemarket programa z market programom.

5. Dobičkonosno poslovanje

- Zagotavljati rast prihodkov.
- Izboljšati upravljanje z obratnim kapitalom.
- Dezinvestirati poslovno nepotrebno poslovno in finančno premoženje.
- Povečevati sposobnost ustvarjanja denarnih tokov in ustvarjati vrednost za lastnike.

6. Aktivnosti petih strateških projektov za povečevanje konkurenčnosti

Izvajati aktivnosti zastavljenih strateških projektov:

- Optimiranje poslovanja Skupine Mercator z namenom povečevanja poslovne uspešnosti in učinkovitosti ter zniževanja stroškov poslovanja.
- Prenova informacijskega sistema s ciljem racionalizacije poslovnih procesov v skladu z 'najboljšimi praksami' z uvedbo standardnih programskih paketov.
- Optimizacija logistične infrastrukture, katere cilj je racionalizacija in optimizacija poslovanja obstoječe logistične infrastrukture ter priprava na izgradnjo glavnega logističnega centra.
- Upravljanje z blagovnimi skupinami, katerega cilj je izboljšanje uspešnosti in konkurenčnosti posameznih blagovnih skupin.
- Prenova sistema zvestobe katice Mercator Pika 2, namen katere je ustvariti dodano vrednost za Mercator, saj bomo lahko spoznali vsebino nakupov naših kupcev, kar nam bo ponudilo nove možnosti v trženju in nam omogočilo še višjo raven storitev in kakovosti izvajanja, optimizacijo delovanja ter večjo zanesljivost in varnost podatkov.

Vpliv gospodarskih razmer na poslovanje

Vpliv gospodarskih razmer na poslovanje v letu 2007

- Leto 2007 je zaznamovala visoka rast evropske medbančne obrestne mere–Euribor. 6-mesečni Euribor se je v letu 2007 povečal kar za 0,85 odstotne točke, kar je povzročilo visoko povišanje variabilnih obrestnih mer.
- Negativno je na poslovanje vplivalo tudi povečanje ravni konkurence in stroškovni inflacijski pritiski. V zadnjem trimesečju leta 2007 je prišlo predvsem zaradi visokih cen kmetijskih izdelkov na svetovnih trgih do povečanega inflacijskega pritiska in zviševanja cen živil s strani dobaviteljev.

Slovenija

Slovenija je v letu 2007 po prvih ocenah zabeležila visoko gospodarsko rast (5,8 %). Glavno gonilo visoke gospodarske rasti sta bila visoka investicijska dinamika in rastoči izvoz. Ugodne razmere na trgu dela ter deloma tudi nova dohodninska zakonodaja so v letu 2007 vplivali na realno rast zasebne potrošnje. Predvsem drugo polovico leta 2007 pa so zaznamovali inflacijski pritiski, ki so jih povzročili predvsem rast cen surovin in energentov na svetovnih trgih. Rast cen življenjskih potrebščin je tako v Sloveniji v letu 2007 znašala 5,6 %.

Hrvaška

Hrvaška je v letu 2007 po prvih ocenah dosegla visoko gospodarsko rast (5,5 %). Glavno gonilo gospodarske rasti je bilo rastoče domače povpraševanje in visoka stopnja rasti izvoza. Rast cen življenjskih potrebščin je v letu 2007 znašala 3,2 %.

Srbija

Srbija je po večmesečnih pogajanjih v maju 2007 dobila novo vlado. V letu 2007 je Srbija dosegla 6,5–odstotno gospodarsko rast.

Glavno gonilo gospodarske rasti predstavlja domače povpraševanje in visoka stopnja rasti izvoza. Povprečna stopnja inflacije je v letu 2007 znašala 8,4 %, konec leta 2006 pa je znašala 6,6 %.

Bosna in Hercegovina

V začetku leta 2007 so se v Bosni in Hercegovini nadaljevale priprave za privatizacijo državnih družb, kar je povzročilo veliko zanimanje mednarodnih vlagateljev za naložbe v vrednostne papirje. Kljub številnim političnim, ekonomskim in socialnim težavam je gospodarska rast v letu 2007 znašala 5,5 %, rast cen življenjskih potrebščin pa je znašala po prvih ocenah 1,5 %.

Pričakovane gospodarske razmere v letu 2008

V letu 2008 se na vseh trgih delovanja pričakuje dobra gospodarska rast ter postopna umiritev inflacije kot posledica umiritve cen osnovnih surovin in energentov na svetovnih trgih.

- Na slovenskem trgu se pričakuje v letu 2008 4,6–odstotno gospodarsko rast ob 3,5–odstotni inflaciji.
- Na drugem najpomembnejšem tržišču, Srbiji, se pričakuje 6,2–odstotno rast, inflacija naj bi se umirila in znašala 5,8 %.
- Prav tako se za Hrvaško pričakuje gospodarska rast v višini 4,7 % ter nižja inflacija kot v letu 2007 (2,2 %).
- V Črni Gori se podobno kot v letu 2007 pričakuje v letu 2008 visoka gospodarska rast v višini 6 %, inflacija pa naj bi se umirila na 3 %.

Kot največje makroekonomsko tveganje v prihodnjem srednje-ročnem obdobju ocenjujemo možnost nadaljevanja inflacijskih pritiskov ob postopnem upadanju gospodarske rasti.

Razvoj in investicije

— Leta 2007 smo v Skupini Mercator realizirali za 165 mio EUR naložb v osnovna sredstva, od tega 80 mio EUR (48,8 %) za naložbe v tujini. Največ sredstev smo namenili gradnji nakupovalnih centrov.

— Investicije v dolgoročne finančne naložbe v letu 2007 znašajo 49 mio EUR.

Pregled investicij

Država	Naložbe v osnovna sredstva 1-12 2007 (v tisoč EUR)	Naložbe v dolgoročne finančne naložbe 1-12 2007 (v tisoč EUR)	Skupaj	Struktura v %
Slovenija	84.422	9.713	94.136	44,0 %
Srbija	31.799	—	31.799	14,9 %
Hrvaška	43.030	36.447	79.478	37,1 %
Bosna in Hercegovina	5.596	—	5.596	2,6 %
Črna Gora	—	3.060	3.060	1,4 %
Makedonija	2	—	2	0,0 %
SKUPAJ	164.850	49.221	214.071	100,0 %



Mercator center Koper II

SLOVENIJA

- 30. marca 2007 smo odprli **Trgovski center Bohinjska Bistrica**, ki deluje v pritličju trgovsko-stanovanjskega objekta. Trgovski center ima 1.517 m² skupne površine in 92 zunanjih parkirnih mest. V centru imamo supermarket, Modiano in 4 lokale dopolnilne ponudbe izbranih najemnikov.
- 17. septembra 2007 smo zaključili I. fazo, 4. decembra 2007 pa II. fazo razširitve in prenove **Mercator centra Ljubljana** in s tem pridobili skoraj 13.000 m² dodatnih skupnih površin centra, ki sedaj meri 27.697 m² in razpolaga z 974 parkirnimi mesti. V sodelovanju z zunanjo agencijo smo za hipermarket razvili nov koncept trgovine, ki temelji na poudarjeni ponudbi svežih programov in združitvi določenih blagovnih skupin v oddelke, namenjene ciljnim kupcem. Hkrati s hipermarketom smo v centru uredili Avenijo mode, Intersport, restavracijo in zagotovili dopolnilno ponudbo v 61 lokalih, oddanih v najem.
- 13. decembra 2007 smo odprli **Trgovski center Ptuj**. V ta namen smo preuredili in nekoliko dozidali trgovski center Super mesto, kamor smo poleg supermarketa, katerega lastniki smo bili že od vsega začetka, umestili Intersport, Modiano, tehnično prodajalno in 15 lokalov, oddanih v najem. Skupna

površina Centra meri 8.185 m², kupcem je na razpolago 197 parkirnih mest.

- 14. decembra smo odprli **Trgovski center Sevnica**, ki ima 2.429 m² skupne površine in 122 parkirnih mest. V njem delujeta supermarket in Modiana, dopolnilno ponudbo pa zagotavlja 8 najemnikov.

Druga odprtja

Otvoritev supermarketa Bovec, otvoritev Hura! diskonta Radovljica, otvoritev Modiane v Europarku Maribor, odprtje Beautiqua in razširjene ter prenovljene Modiane v Mercator centru Koper, otvoritev supermarketa Radeče, otvoritev Hura! diskonta Novo mesto – Bučna vas, otvoritev preurejenega skladišča tehnike Novo Celje v Žalcu, otvoritev razširjene in prenovljene superete Vodovodni stolp v Kranju, otvoritev supermarketa Dobrna, otvoritev Cash & Carry Levec, otvoritev prodajalne Dom ambient v Maximarketu, otvoritev razširjenega in prenovljenega supermarketa Vojkova v Ljubljani.

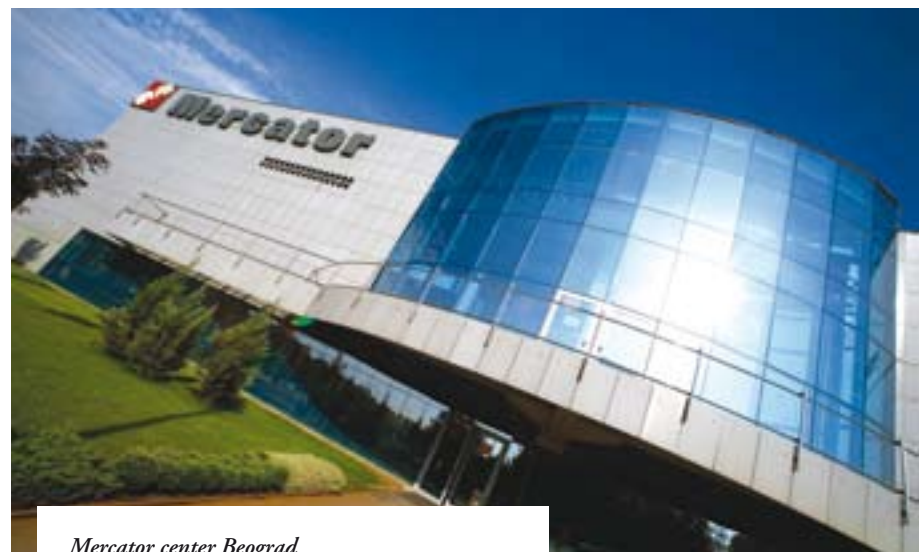


Mercator center Ptuj

TUJI TRGI

SRBIJA

- 29. junija 2007 smo v **nakupovalnem centru M - Rodić** v Beogradu, s skupno površino 13.477 m², odprli Rodić Mega-market, Intersport, Modiano in drogerijo Beautique.
- 23. avgusta 2007 smo v Srbiji odprli **Mercator center Novi Sad**. Dvonadstropni objekt ima 22.028 m² skupne površine. V kleti in pritličju objekta je 499 parkirnih mest. V centru delujejo hipermarket, Intersport, tekstilna prodajalna Avenija mode, parfumerija Beautique, restavracija in kava bar. Na ostali površini izvajajo dopolnilno dejavnost najemniki, in sicer v 63 lokalih.



Mercator center Beograd

HRVAŠKA

- 20. septembra 2007 smo odprli **Mercator center Zagreb II**. Kot pove že ime centra, je to drugo Mercatorjevo nakupovalno središče v hrvaški prestolnici. Center deluje v trgovsko-stanovanjskem objektu in ima 6.783 m² skupne površine. Programski splet ponudbe zagotavljajo hipermarket, Intersport, Modiana, kava bar in 11 lokalov dopolnilne ponudbe, oddanih v najem.
- 19. oktobra smo odprli **Mercator center Reka**. Objekt ima 11.766 m² skupne površine in klet, kjer je 446 parkirnišč, zunaj objekta pa še 74 parkirnih mest. V centru delujejo hipermarket, Intersport, Modiana, kava bar in 27 lokalov dopolnilne ponudbe izbranih najemnikov.
- Julija 2007 smo izvedli strateško povezavo z družbo Presoflex, d.o.o., s čimer smo pridobili 47 maloprodajnih enot, od tega 4 franšizne.



Mercator center Split

BOSNA IN HERCEGOVINA

- V Bosni in Hercegovini smo od družbe Eurobest kupili **Trgovski center Kakanj** in v njem pričeli s trgovsko dejavnostjo 16. julija 2007. Znotraj centra delujejo hipermarket, restavracija in 4 lokali dopolnilne ponudbe, oddani v najem.
- Decembra 2007 smo sklenili strateški dogovor z družbama Omega, d.o.o., ter Gadžo Comerc, d.o.o., s čimer smo v januarju 2007 skupaj pridobili 7 dodatnih prodajnih enot v Bosni in Hercegovini.

ČRNA GORA

- Decembra 2007 smo podpisali pogodbo o strateški povezavi z družbo Mex, d.o.o., s čimer smo pridobili 10 maloprodajnih enot.



Mercator center Tuzla

Druga odprtja na tujih trgih

V **Srbiji** smo odprli supermarket M - Rodić Indija z lokali dopolnilne ponudbe, supermarket Sremska Mitrovica, supermarket Novo naselje v Novem Sadu, supermarket Veliko Gradište ter Cash & Carry in veleprodajo v Kraljevem.

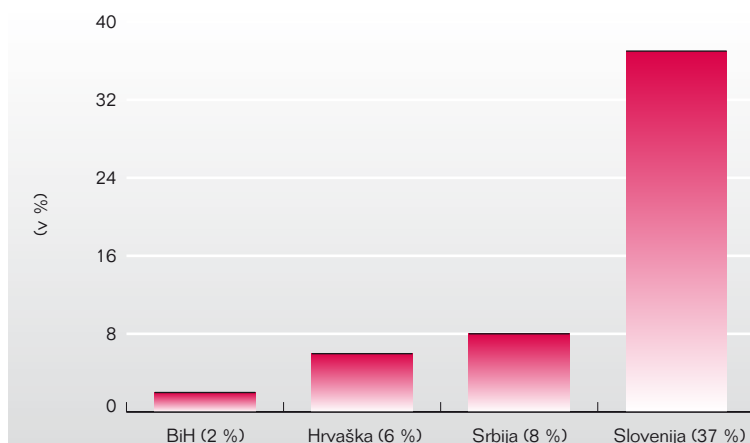
Na **Hrvaškem** smo izvedli drugo fazo prenove MC Pula, umestili prodajalno Intersport v MC Čakovec, preuredili hipermarket in lokale za oddajo v najem ter preuredili MC Split, odprli prodajalno Intersport v Šibeniku ter odprli supermarket Galeria Importanne v Zagrebu.

V **Bosni in Hercegovini** smo odprli lokale dopolnilne ponudbe na mestu ukinjenega salona pohištva v MC Tuzla.

Trženje

Tržni delež

Tržni deleži na trgih Mercatorjevega delovanja v letu 2007



Tržni delež v Sloveniji - merjenje tržnega deleža Mercatorja (raziskava Valicon)
Tržni delež na tujih trgih – različne tržne raziskave in ocene Mercatorja

Trženjska strategija

S ponudbo dodane vrednosti za kupca in zagotavljanjem sodobne in prijetne nakupne izkušnje želimo Mercator pozicionirati kot najbolj konkurenčnega ponudnika na trgu.

Kupcem bomo zagotavljali ponudbo, ki ustreza današnjemu, modernemu načinu življenja:

- večanje ponudbe svežega programa, gourmet ponudbe ter pripravljenih izdelkov,
- razvoj premium ponudbe v vseh segmentih,
- v vsakem trenutku kakovostna ponudba vseh svežih programov s ciljem ponuditi kupcem najvišjo vrednost za denar,

- privlačna ponudba izdelkov za dom in ambient ter kakovostna ponudba tehničnih izdelkov,
- široka izbira oblačil priznanih domačih in tujih modnih znamk, ki cilja na segment zaposlenih kupcev s srednjo in višjo kupno močjo,
- ponudba najnovejše in najsodobnejše športne opreme skupaj s strokovno opravljenimi storitvami in nasveti,
- zvišanje ravni ponudbe dopolnilnega in komplementarnega programa našim prodajalnam in nakupovalnim središčem.

Skrb za okolje in zdravje:

- večanje ponudbe ekološko pridelanih izdelkov,
- ozaveščanje kupcev o družbeno odgovornem ravnanju do okolja,
- razvoj okolju prijaznih materialov, postopkov in tehnologij.

Inovativnost pri ponudbi izdelkov in storitev:

- razvoj in širitev novih tehnologij: tik tak blagajne, info kioski, interna televizija Mercator TV s ciljem ostati v regiji najbolj inovativen trgovec,
- razvoj novih prodajnih formatov,
- razvoj storitev: M mobil, klubi, skupnosti, programi zvestobe in novi partnerji, ki zagotavljajo komplementarno ponudbo.

Ustvarjanje odnosov s kupci

Sistem zvestobe kartice Mercator Pika

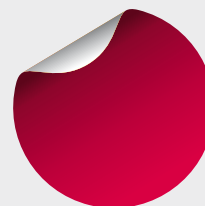
V skladu s cilji in strategijo kartice Mercator Pika in z namenom, da v konkurenčnem okolju svojim zvestim kupcem ponudimo nekaj več razvijamo **sistem zvestobe kartice Mercator Pika** in oblikujemo dodatne ugodnosti in presenečenja za zveste imetnike kartice Mercator Pika.

Kupcem ponujamo:

- **modro** gotovinsko kartico,
- **zeleno** plačilno-kreditno kartico in
- **zlato** plačilno-kreditno kartico, ki je namenjena našim najbolj zvestim kupcem, poslovnim partnerjem Mercatorja ter drugim osebnostim iz gospodarstva, politike in javnega življenja.



Mercator Pika
Zbirajte lepe trenutke



**Avgusta 2007 smo dobili milijontega imetnika kartice
Mercator Pika.**

Imetniki kartice Mercator Pika	Slovenija	Srbija	Hrvaška	BiH	Črna Gora	Skupaj
Na dan 31.12.2005	573.573	34.592	70.516	42.882	–	721.563
Na dan 31.12.2006	679.374	51.321	125.406	58.614	–	914.715
Na dan 31.12.2007	753.377	83.831	169.757	71.867	–	1.078.832

“

Konec leta 2007 smo imeli skupaj na vseh trgih
1.078.832 imetnikov kartice Mercator Pika
Glede na leto 2006 se je število
povečalo za 164.117.

”

**Delež v skupnih maloprodajnih prihodkih, realiziranih
z Mercator Pika kartico**, je v letu 2007 na vseh trgih
Mercatorjevega poslovanja znašal **43,8 %**.

Delež v skupnih maloprodajnih prihodkih, realiziranih z Mercator Pika kartico	Slovenija	Srbija	Hrvaška	BiH	Črna Gora
Na dan 31.12.2005	44,1 %	30,9 %	25,0 %	44,0 %	–
Na dan 31.12.2006	48,3 %	22,6 %	26,0 %	35,6 %	–
Na dan 31.12.2007	49,7 %	24,7 %	32,0 %	36,3 %	–

“

Glede na leto 2006 se je delež povečal
za 0,2-odstotne točke.

”

Novosti v letu 2007

- Julija 2007 smo uvedli **poslovno kartico Mercator Pika**, ki omogoča pravnim osebam, samostojnim podjetnikom, društvom in ostalim ustanovam enostavno in ugodno plačevanje nakupov na prodajnih mestih Mercatorja v Sloveniji.
- V oktobru 2007 smo sistem kartice Mercator Pika vključili v družbo M – Rodić, d.o.o., Srbija.

- Uspešno smo zaključili projekt prenove oziroma vzpostavitve Mercatorjevih korporativnih spletnih mest in spletnih mest kartice Mercator Pika na vseh trgih Mercatorjevega poslovanja.
- Oblikovali smo novo podobo in usmeritev trženjskega komuniciranja Mercator Pika kartice.
- Na vseh trgih delovanja Mercator Pika kartice smo organizirali različne akcije in dogodke za imetnike kartice Mercator Pika.

Mercator spletna trgovina

- Aprila 2007 smo Mercator Spletno trgovino Celje razširili na širšo okolico mesta, oktobra smo uvedli Mercator Spletno trgovino v Zagrebu in decembra Mercator Spletno trgovino v Kranju.
- **V letu 2007 je Mercator Spletna trgovina dosegla 76 % rast prometa glede na enako obdobje lani.**



Mercator Spletna trgovina
www.mercator.si

Klub Maxi

Februarja 2007 smo ustanovili **klub Maxi** in razvili program zvestobe za člane kluba. Klub Maxi smo ustanovili, da bi obdržali imetnike Maxi kartice ob njeni ukinitvi, in jih povabili v sistem kartice Mercator Pika. Pripravili smo spletno stran www.klubmaxi.si z možnostjo naročila na e-novice. Do 31. decembra 2007 je bilo v klub včlanjenih že 4.658 imetnikov kartice Mercator Pika. Uvedli smo tudi **avtomatski mesečni izpis kuponov zvestobe** za člane kluba Maxi, ki jih oblikujemo na osnovi preteklih nakupov v blagovnici Maximarket.





M mobil

- S storitvijo **M mobil** smo kot prvi trgovec v letu 2006 vstopili na trg mobilne telefonije.
- S februarjem 2007 smo uvedli nove storitve v okviru strategije povezovanja projekta M mobil s trgovsko ponudbo – »Več na liniji, več na Piki«, s katero komuniciramo uvedbo bonusnega sistema M mobil, ki bo povezoval porabo na računu M mobil.
- Odprli smo tudi več samostojnih prodajno-informativnih točk M mobil v sklopu nekaterih Mercatorjevih centrov.



www.uzivajmozdravo.si

Uživajmo zdravo

- Junija 2007 je minilo prvo leto obstoja kluba **Uživajmo zdravo**, ki je namenjen ljudem vseh starosti, ki jih družijo ideja zdravega življenja. V letu 2007 smo za člane kluba izvajali več nagradnih iger in drugih ugodnosti v povezavi s cenovno privlačno ponudbo izdelkov za zdravo življenje. Prav tako smo prenovili spletne strani www.uzivajmozdravo.si, preko katerih lahko člani kluba spremljajo klubske vsebine. 31. decembra 2007 je bilo v klub Uživajmo zdravo včlanjenih 17.526 članov.



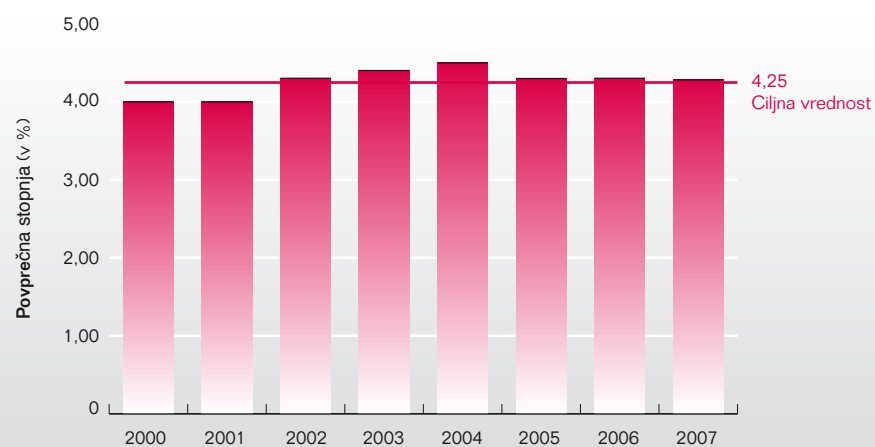
M Holidays

- V letu 2007 smo ponudbo dopolnili s storitvijo **M Holidays**, v okviru katere tržimo turistične aranžmaje v sodelovanju s turistično agencijo Kompas. Za poletje 2007 in zimo 2008 smo pripravili in izdali katalog s celovito ponudbo za glavne sezone počitnic in potovanj.
- V septembru 2007 smo odprli prvo poslovalnico M Holidays v pasaži Maximarket, v decembru pa smo odprli še poslovalnico v sklopu povečanega Mercator Centra Ljubljana.

Merjenje zadovoljstva Mercatorjevih kupcev

- Zadovoljen kupec je naše največje bogastvo, zato od leta 2000 kontinuirano, dvakrat letno, izvajamo raziskavo **Merjenje zadovoljstva Mercatorjevih kupcev**.
- V letu 2007 **povprečna stopnja zadovoljstva Mercatorjevih kupcev na področju market programa** v Sloveniji znaša 4,28, kar je približno na ravni leta 2006.

Povprečna stopnja zadovoljstva kupcev v letih 2000–2007 na področju market programa v Sloveniji



	Povprečna stopnja (v %)
2000	4,00
2001	4,00
2002	4,30
2003	4,40
2004	4,50
2005	4,30
2006	4,30
2007	4,28

Vir: AC Nielsen, VALICON, 2000 - 2007.

- Na podlagi raziskav smo oblikovali več ciljnih skupin kupcev, katerim želimo prilagajati trženjski splet – ponudbo, storitev in trženjske aktivnosti. Primarno smo osredotočeni na zadovoljevanje najširšega spektra potreb za **družine z odraščajočimi otroki**, za nas pa so pomembne tudi druge ciljne skupine: **družine in enočlanska gospodinjstva s povprečnimi in nadpovprečnimi prihodki brez otrok, upoko-jenci in študentje**.

Razvoj linij trgovske znamke

Trgovska znamka Mercator

je trajen, strateški projekt, ki je zastopan v celotni Mercatorjevi maloprodajni mreži, v vseh franšiznih prodajalnah in v prodajalnah tipa Cash & Carry.

Koncept razvoja izdelkov posamezne linije temelji na razvoju izdelkov, prilagojenih posamezni ciljni skupini.

Izdelke Trgovske znamke Mercator odlikujejo nadpovprečna kakovost, ugodna cena in prepoznavna grafična podoba vsake linije. V projekt vključujemo izdelke vseh blagovnih skupin.

V letu 2007 smo v sklopu komunikacije različnih linij Trgovske znamke Mercator nadaljevali z uresničevanjem ciljev:

- utrjevanjem ugleda in razpoznavnosti linij trgovske znamke,
- povečevanjem števila izdelkov, vključenih v linije trgovske znamke,
- rastjo deleža prodaje izdelkov trgovske znamke v skupno ustvarjeni prodaji,
- spodbujanjem nakupov z aktivnostmi pospeševanja prodaje in z inovativno komunikacijo,
- vzpostavitvijo in vzdrževanjem dialoga s kupci – Mercator je zaupanja vreden partner.

Izdelke trgovske znamke razvijamo v sklopu naslednjih linij:



Glede na leto 2006

se je število izdelkov trgovske znamke povečalo za 417 izdelkov (v letu 2006 1.324 izdelkov).



Linija Mercator

vključuje izdelke vsakodnevne rabe v gospodinjstvu in ponuja na trgu najboljše razmerje med ceno in kakovostjo.

- V letu 2007 smo aktivno prenavljali embalaže izdelkov.
- Konec decembra 2007 je linija zajemala **579** izdelkov, od tega 299 izdelkov s prenovljeno embalažo.



Generična linija

vključuje izdelke vsakdanje rabe za cenovno najbolj občutljive kupce.

- Nova generična linija sledi jasnemu cilju – najnižji ceni na trgu.
- Z izdelki zagotavljamo najboljše cene na trgu, kar je bilo zelo pomembno v času večjih podražitev.
- Konec decembra 2007 je bilo v linijo vključenih **39** izdelkov.



Popolna nega

vključuje izdelke za osebno nego in je namenjena kupcem, ki kupujejo racionalno in želijo na področju kozmetike dobiti kakovostne izdelke po najboljših cenah.

- V drugi polovici leta 2007 smo načrtali smer nadaljnjega razvoja kozmetične linije. Linija bo celovito prenovljena. S prenovo bomo pričeli v začetku leta 2008 s ciljem, dvigniti linijo na višjo kakovostno in cenovno raven ter jo oblikovati v privlačnejšo in bolj prepoznavno linijo izdelkov za osebno nego.
- Konec decembra 2007 je linija vključevala **79** izdelkov.





Linija Ambient

vključuje predvsem izdelke za ureditev in polepšanje doma.

- Linija Ambient nadomešča in nadgrajuje dosedanje M-linijo, v katero vključujemo bolj trendovske in kakovostnejše izdelke za dom. Linija ima novo celotno grafično podobo in bo povezana tudi z novim prodajnim formatom dom in ambient.
- Linija Ambient je imela konec leta 2007 **27** izdelkov. M-linijo ukinjamo in izdelki se ustrezno premeščajo. Število izdelkov M-linije je konec decembra znašalo 382 izdelkov.



Lumpi

vključuje izdelke za otroke do 6. leta starosti

- Linija Lumpi sledi dolgoročni komunikacijski strategiji, ki je poleg širitve izdelkov usmerjena v razvoj identitete znamke, ki ji dodajamo attribute vzgojnosti in didaktičnosti. S ciljem povečanja kredibilnosti izdelkov linije Lumpi smo v sodelovanju s Pediatrično kliniko Ljubljana in Zavodom za zdravstveno varstvo Kranj pripravili Priporočila ter smernice razvoja v prihodnje, upoštevajoč trende zdrave prehrane za našo ciljno skupino otrok.
- Konec decembra 2007 je bilo v linijo vključenih **429** izdelkov.

Mizica, pogrni se!

vključuje izdelke, ki so namenjeni vsem, ki živijo hitro, hkrati pa želijo svoj prosti čas posvetiti družini, športu in prijateljem.

- Izdelki, vključeni v to linijo, omogočajo enostavno pripravo kakovostnega in dobrega obroka hrane ter prihranek časa.
- Konec decembra 2007 je bilo v linijo Mizica, pogrni se! vključenih **119** izdelkov. Z uvajanjem novih izdelkov smo »osvežili« embalažo.



Zdravo življenje

vključuje izdelke, namenjene vsem, ki jim veliko pomeni zdrav način življenja in zdrava prehrana.

- Vse deklaracije izdelkov linije Zdravo življenje smo pričeli prilagajati novim evropskim regulativam na področju zdrave prehrane.
- Cilj komunikacijske kampanje v aprilu 2007 z glavnim sporočilom »Naredite nekaj dobrega zase« je bil dvigniti nivo ter kredibilnost te linije izdelkov.
- Konec decembra 2007 je bilo v linijo vključenih **87** izdelkov.



5 na dan
Obarvajmo življenje

Premium
5 na dan



Srečka

Drugi projekti

V okviru razvoja linij izdelkov trgovske znamke Mercator razvijamo tudi projekt »**5 na dan – Obarvajmo življenje**«, s katerim želimo pri kupcih spodbujati povečano uživanje sadja in zelenjave. V januarju smo izvedli obširnejšo oglaševalsko akcijo s ciljem povečanja prodaje blagovne skupine sadja in zelenjave, v okviru katere smo kupcem delili darila glede na znesek zbranih računov.

V sklopu razvoja projekta »5 na dan - Obarvajmo življenje« smo razvili linijo sveže stisnjenih sokov s 100-odstotnim sadnim deležem **5 na dan O.K.** (»smoothy«) in linijo klasično pridelanih izdelkov višje kakovosti in slovenskega porekla pod imenom »**5 na dan Premium**«, ki smo ju na trg uvrstili z otvoritvijo prenovljenega hipermarketa Ljubljana v septembru.

Zaradi vse večjega povpraševanja po ekoloških izdelkih smo se odločili, da bomo te izdelke uvrščali v vse obstoječe linije trgovske znamke. S tem namenom smo razvili znak **EKO** kot povezovalni element na embalažah ter komunikaciji. Konec decembra smo imeli 26 označenih izdelkov.

Na prodajne police je bila z mesecem marcem uvedena **M - srečka**, ki smo jo pripravili skupaj s Športno loterijo. Izvajali smo tudi pospeševalno prodajno akcijo Trgovske znamke Mercator, ki je vključevala letak z vsemi linijami trgovske znamke.

Število izdelkov v Trgovski znamki Mercator

31. decembra 2007 je bilo v Trgovsko znamko Mercator vključenih skupno 1.741 izdelkov, ki jih razvijamo na vseh tujih trgih delovanja.

Število izdelkov Trgovske znamke Mercator	2005	2006	2007
Slovenija	933	1.324	1.741
Srbija	486	603	438
Hrvaška	465	579	396
Bosna in Hercegovina	650	542	621

Delež prodaje izdelkov Trgovske znamke Mercator v skupnih maloprodajnih prihodkih v letu 2007

Slovenija	12,7 %
Srbija	0,9 %
Hrvaška	3,8 %
Bosna in Hercegovina	1,7 %

Projekti pospeševanja prodaje

V Sloveniji smo v letu 2007 izvajali dolgoročne projekte

- »Trajno nizka cena«,
- »Klicaj!«,
- »Slovenska košarica«.

Med kratkoročnimi aktivnostmi smo izvajali **redne, hipermarket in cash & carry akcije**. Še bolj intenzivno smo začeli izvajati **vikend akcije**, ki smo jih v juniju preoblikovali, njihovo ponudbo pa gradimo na ponudbi sadja in zelenjave. Prodajo sadja in zelenjave pospešujemo tudi v okviru projekta **»Vitamin dneva«**, ki se izvaja vsak teden – v torek in sredo.

V prodajalnah **Hura!** smo v letu 2007 izvedli več akcij, ki jih zaokrožujemo v aktualne teme in podpiramo s Hura! novicami.

Projekte pospeševanja prodaje smo izvajali tudi v okviru nemarket programov. V okviru **programa tehnika** smo izvedli redne in specializirane akcije ter akcije, povezane z Mercatorjevimi projekti M mobil in Uživajmo zdravo ter tematskimi hipermarket akcijami. V okviru **programa tekstil in lepota** smo na področju tekstila izvedli posezonski razprodaji in sezonske aktivnosti, našim najboljšim kupcem ponudili storitev modnega svetovanja, v Ljubljani in Mariboru pa organizirali pomladno in jesensko Modno srečanje. V

okviru parfumerij in drogerij **Beautique** smo izvedli redne akcije, dneve ličenj ter aktivnosti zvestobe na podlagi zbiranja žigov in pridobivanja nagrad. Mesečno pripravljamo atraktivne ponudbe za člane **Maxi kluba**. V okviru programa **Intersport** smo izvedli redne akcije, zimsko in poletno razprodajo, izdali programske vodnike za tek, rolanje, pohodništvo in kolesarjenje. Na internetu smo objavili prenovljeni spletni portal.

Nadaljevali smo z akcijo »**Kupon TO!**«, v okviru katere kupci, ki katerikoli torek kupijo izdelke v vrednosti 50 EUR ali več, prejmejo »Kupon TO!«, s katerim lahko pridobijo popust pri nakupu naslednji torek. Tudi v Srbiji smo nadaljevali s projektom **Kupon Utorak**.

Izvajali smo **program zvestobe Chic**, ki smo ga zaradi velike odmevnosti podaljšali do 30. aprila 2007, 5. aprila 2007 pa smo pričeli z novim programom zvestobe pod sloganom **Zbiraj, uživaj in udobno bivaj**, ki se je končala konec septembra. V mesecu oktobru smo pričeli z novim programom zvestobe **Zberi in izberi!**. Program je bil prvič zasnovan na večprogramski shemi, kar se je izkazalo kot

pozitivno, zato bomo z novim programom zvestobe, ki se prične v aprilu 2008, nadaljevali z vključevanjem vseh programov.

V času od 18. junija 2007 do 9. septembra 2007 je potekala nagradna igra »**V Mercator, v Mercator po avto gremo mi ...**«, v okviru katere smo dvanajstim izžrebanim kupcem, ki so pravočasno oddali nagradne kupone z nalepkami, ki so jih dobili za nakupe v živilskih prodajalnah ali pa v rednih akcijskih letakih, podarili v dvoletno uporabo osebni avtomobil Opel Corsa.

Aktivnosti pospeševanja prodaje, ki so se izkazale za uspešne v Sloveniji, v okviru vseh prodajnih programov izvajamo tudi na tujih trgih. V letu 2007 smo se na vseh trgih usmerili predvsem v doseganje večje cenovne konkurenčnosti in lokalizacije vseh marketinških projektov. Izvajali smo dolgoročne in kratkoročne projekte. Izpostavimo lahko programa zvestobe Tognana in Chic na Hrvaškem in v Bosni in Hercegovini ter program zvestobe v sodelovanju z dobaviteljem Metalac v Srbiji.

Ukrepi za obvladovanje rasti nabavnih cen živil

V letu 2007 je prišlo do velikih sprememb na globalnih trgih kmetijskih surovin in energentov. Povečano povpraševanje po dobrinah hitro razvijajočih držav, predvsem Kitajske in Indije, ter nemirne varnostno-politične razmere v nekaterih, z energenti bogatih delih sveta so povzročili šok v obliki povišanja cen kmetijskih surovin in energentov, ki ga razvita zahodna gospodarstva na kratki rok niso bila zmožna absorbirati. Posledično smo tudi v Sloveniji zaznali povišano stopnjo inflacije, ki se je v Mercatorju izrazila predvsem v povečanih pritiskih v nabavni verigi na področju živilskih izdelkov.

V Mercatorju smo se v tem obdobju na zaostrene razmere poslovanja v Sloveniji odzvali s še bolj intenzivnim razvojem izdelkov trgovske znamke, še posebej v cenovno najugodnejši generični liniji.

Prav tako smo znižali marže številnim izdelkom, ki so se dražili, in s tem omejili in ublažili vpliv podražitev na potrošnike. V sodelovanju z dobavitelji smo še povečali število izdelkov v akcijskih ponudbah, s katerimi smo v največji možni meri omilili učinke povišanja cen v trgovski verigi.

Vpliv podražitev osnovnih surovin, ki se uporabljajo v živilski industriji, in energentov pa je bil občuten tudi na tujih trgih Mercatorjevega poslovanja. Tudi na teh trgih smo izvajali širok nabor aktivnosti, ki so v največji meri omejile vpliv dogajanj na globalnih trgih na Mercatorjeve zveste kupce.

Prodajni formati

Obstoječi prodajni formati

Značilnost Mercatorjeve trgovske dejavnosti je razvejanost maloprodajne mreže z različnimi prodajnimi formati tako v okviru market programa kot v specializiranih prodajalnah tehničnega programa, programa tekstila in lepote ter športnega programa (Intersport).

Mercator centri in nakupovalni centri

“45 enot”

so nakupovalna središča s široko ponudbo vseh Mercatorjevih programov, s ponudbo drugih atraktivnih najemnikov ter ponudbo komplementarnih storitev, s čimer kupcem ponujamo celovitost na enem mestu. Nahajajo se v večjih mestnih središčih.



Formati market prodajaln

“742 enot”

Hipermarketi

se nahajajo v sklopu nakupovalnih centrov, kjer ljudje ne le opravljajo večje tedenske nakupe, ampak se tudi družijo in tako preživljajo svoj prosti čas.



Supermarketi in sosedske prodajalne

se nahajajo v večjih stanovanjskih in poslovnih naseljih in so namenjene opravljanju dnevnih nakupov.



Prodajalne udobja

se nahajajo v ožjih mestnih in poslovnih središčih večjih mest. Njihov programski splet je prilagojen potrebam sodobnega mestnega kupca, ki se vsakodnevno sooča s pomanjkanjem časa. Poudarek v ponudbi je na svežem programu ter široki ponudbi že pripravljene hrane.



Spletna prodajalna

omogoča prihranek časa ter udobno nakupovanje.



Diskontne prodajalne

nudijo kupcem racionalno nakupovanje osnovnih izdelkov vsakdanje rabe v gospodinjstvih. Ponudba temelji na najboljšem razmerju med kakovostjo in ceno, pri čemer zagotavljamo najbolj konkurenčne cene na trgu.





Formati specializiranih
prodajaln

“389 enot”

razvijamo jih za namene dopolnilne dejavnosti naši osnovni dejavnosti trgovine na drobno z izdelki vsakdanje rabe v gospodinjstvu.

Tehnični program

zajema gradbene centre, samostojne kombinirane tehnične prodajalne in prodajalne za dom.



Program tekstila in lepote

- *zajema naslednje formate tekstilnih prodajaln, glede na velikost, širino ter nivo ponudbe: Avenijo mode, Modiano in Outlet prodajalne.*
- *ponudbo lepotnega programa pa predstavljamo v okviru blagovne znamke Beautique (drogerije in parfumerije).*



Intersport

- Skupina Mercator je nosilec licence za Intersport, največje globalne verige s športnimi izdelki, in sicer na slovenskem, hrvaškem, bosanskem in srbskem trgu.
- Prodajalne Intersport so kupcem na voljo tako v sklopu Mercator centrov kot tudi samostojno, t.i. CITY SHOP trgovine, ki se nahajajo v središčih največjih mest. V turističnih središčih pa razvijamo t.i. SKI & RESORT trgovine.



Sestava maloprodajnih enot na dan 31.12.2007

	SLOVENIJA	SRBIJA	HRVAŠKA	BiH	ČRNA GORA	SKUPINA MERCATOR		
DEJAVNOST	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Bruto površina	Prodajna površina
Hipermarketi	18	10	13	4	–	45	234.940	145.996
Supermarketi	126	24	25	2	3	180	201.005	129.299
Superete	299	18	48	–	5	370	153.003	87.552
Samopostrežne prodajalne	90	6	21	1	2	120	20.077	11.035
Cash & Carry	10	1	–	–	–	11	17.374	11.673
Hura! diskonti	16	–	–	–	–	16	12.866	9.348
Skupaj market program	559	59	107	7	10	742	639.266	394.903
Program tehnike	114	2	13	–	–	129	150.942	81.672
Tehnični program	79	–	11	–	–	90	112.425	52.971
Pohištveni program	35	2	2	–	–	39	38.517	28.700
Program tekstila in lepote	104	10	29	5	0	148	64.693	53.286
Tekstilni program	87	6	29	4	–	126	62.012	51.181
Drogerije	17	4	–	1	–	22	2.682	2.105
Intersport	28	4	19	4	–	55	28.532	21.899
Gostinstvo	25	6	17	9	–	57	17.376	10.153
Drugo	–	–	–	–	–	–	–	–
Skupaj specializirani programi	271	22	78	18	–	389	261.544	167.010
SKUPAJ	830	81	185	25	10	1.131	900.810	561.913
Franšizne prodajalne	206	–	38	–	–	244	45.514	29.231
SKUPAJ s franšiznimi prodajalnami	1.036	81	223	25	10	1.375	946.324	591.144

V tabeli so zajete tudi maloprodajne enote družbe Presoflex, d.o.o., in Mercator – Mex, d.o.o, s katerima je bila strateška povezava zaključena v letu 2007.

Razvoj novih prodajnih formatov v letu 2007

Z razvojem prodajnih formatov zagotavljamo udejanjanje zastavljenih strateških trženjskih usmeritev v prodajnem prostoru, skrbimo za sodoben tehnološki razvoj in uvedbo sodobnih trgovinskih tehnoloških rešitev na prodajna mesta.

V letu 2007 smo odprli in kupcem ponudili nekaj novih konceptov prodajaln.

Hipermarket tipa A v Ljubljani

- V septembru 2007 je po prenovi ponovno zaživel Mercatorjev hipermarket v Ljubljani. Gre za implementacijo popolnoma novega store koncepta, katerega razvoj je potekal v sodelovanju s priznano zunanjo agencijo JosDeVries.
- Hipermarket je namenjen najzahtevnejšim kupcem in jim nudi urejeno, atraktivno nakupovalno okolje z veliko izbiro kvalitetnega blaga po primernih cenah.
- Velik poudarek je na atraktivnem, prijetnem, barvitem in raznolikem nakupovalnem okolju, ki ga ustvarja dodelan nakupovalni ambient s poudarki nakupovalne ulice, svež program v celostni podobi tržnice ter izdelan koncept posameznih oddelkov.
- Poleg naštetega smo dopolnili našo ponudbo tudi s širokim naborom dodatnih storitev, ki hkrati pomenijo največjo konkurenčno prednost pred ostalimi trgovci.



Prodajalna udobja v Zagrebu

- V septembru 2007 smo v uglednem trgovskem centru Galerija Importanne v samem centru Zagreba odprli prodajalno udobja, ki sodi v tip nadstandardne živilske prodajalne. Prvenstveno je namenjena kupcem, ki so pri nakupih zahtevnejši in:
 - pričakujejo udobje pri nakupovanju,
 - se zavedajo pomena zdrave in varne prehrane,
 - cenijo multikulturalnost.
- Celotni izgled poleg dodatne ponudbe vključuje moderno trgovinsko opremo in usklajen celotni interior. Prodajni sortiment poleg osnovne ponudbe vključuje tudi prestižnejše izdelke, prodajalna pa nudi prodajne storitve, ki predstavljajo dodano vrednost k nakupu.

Prodajalna dom in ambient v Ljubljani

- V oktobru 2007 smo v pasaži blagovnice Maximarket v Ljubljani odprli Maxi Ambient – prodajalno z modernimi in privlačnimi izdelki za dom. Gre za Mercatorjev nov prodajni format, prepoznaven po izbranih izdelkih in dodatkih za dom in gospodinjstvo, ki so trendovski, ambientalno usmerjeni, barvno usklajeni in smiselno kombinirani s pohištvo. Ponudba ustvarja prijetno nakupovalno vzdušje in ponuja številne ideje za vsak dom.
- Skrbno izbrani izdelki srednjega in višjega cenovnega razreda priznanih blagovnih znamk obsegajo ponudbo treh osnovnih vsebinskih sklopov:
 - kuhinje,
 - kopalnice,
 - dnevnega prostora.

Avenija mode v Ljubljani

- V decembru 2007 smo v prenovljenem Mercatorjevem centru Ljubljana odprli edinstveno, sodobno in atraktivno prodajalno tekstila v Sloveniji, **Avenijo mode**. Prodajalna je namenjena najzahtevnejšim kupcem, saj s svojo široko ponudbo tekstila in modnih dodatkov na skoraj 2.000 m² ponuja množico privlačnih in priznanih blagovnih znamk, ki jih podpisujejo velika imena svetovne mode.
- Prodajalna sledi konceptu multidesignerske trgovine in tako dopolnjuje, v Sloveniji sicer omejeno, ponudbo blagovnih znamk tekstila višjega cenovnega razreda.



Razvoj novih tehnologij in storitev v letu 2007

Uvajanje samopostrežnih blagajn

- V začetku leta 2007 smo kot prvi trgovec v Sloveniji uvedli samopostrežne blagajne, poimenovane »**Tik-tak**« blagajne, v hipermarketih v Mercator centru Celje in Mercator centru Koper.
- Kupec lahko po opravljenem nakupu na samopostrežni blagajni samostojno odčita EAN kode vseh izbranih izdelkov, pri tem uveljavi morebitne popuste in bonitete ter nato samostojno zaključi nakup s plačilom, pri čemer so mu na voljo različni načini plačila.
- Zaradi dobrega odziva kupcev smo z uvajanjem samopostrežnih blagajn nadaljevali in jih do konca leta umestili še v dodatnih 9 hipermarketov. Z omenjeno tehnologijo smo kot prvi trgovec vstopili tudi na hrvaški trg (hipermarket Reka). Odzivi kupcev pri uporabi samopostrežnih blagajn so v vseh hipermarketih izredno dobri, saj se na teh blagajnah v povprečju opravi 20 do 25 % nakupov, v nekaterih hipermarketih pa celo več.

Uvajanje informacijskih kioskov

- V nekatere hipermarkete smo uvedli informacijske kioske, ki kupcem nudijo povsem novo, kakovostno nakupno storitev, ki zaradi svoje dodane vrednosti dvigne zadovoljstvo kupcev ob nakupovanju v Mercatorju.
- Na info kiosku lahko s pomočjo ekranov, ki delujejo na dotik, kupci sami pridobijo podrobne informacije o posamezni steklenici vina, vrsti sadja in zelenjave ali o vrsti mesa. Ena od ključnih funkcij kioska pa je tudi prikaz receptov za jedi, ki jih je mogoče pripraviti iz posameznih živil in se najbolje ujemajo s posamezno steklenico vina. Kupci si lahko želene recepte tudi sami natisnejo v trgovini ali pa si jih pošljejo domov po elektronski pošti.

Uvajanje novih storitev

- Z odprtjem prenovljenega hipermarketa v Ljubljani je Mercator začel izvajati tudi nekatere dodatne storitve, s katerimi ustvarjamo dodano vrednost za kupce, ki pri svojih nakupih zahtevajo in pričakujejo več (ponudba v okviru oddelkov svežega programa, delikatese ter kulinaričnega otoka s **toploteko**).
- V Mercatorju smo v sodelovanju z zunanjim izvajalcem začeli izvajati fotografske storitve, ki se izvajajo na oddelku akustike v sklopu foto kotička. Strankam omogočamo oddajo naročila in prevzem fotografij na prodajnem mestu, prav tako pa imajo stranke možnost, da si preko »**foto kioska**« same izdelajo fotografije, ali pa oddajo naročilo preko interneta in prevzamejo slike na izbranem prodajnem mestu.
- Z otvoritvijo prenovljenega hipermarketa v Ljubljani smo začeli tudi z izvajanjem storitve »**recept tedna**«, ki je namenjen predvsem kupcem, ki se srečujejo z dilemo, kaj skuhati za kosilo. Da bi kupcem to odločitev olajšali smo v sodelovanju s kulinaričnim strokovnjakom g. Oselijem pripravili recept tedna in na prodajnem mestu pripravljamo tudi celotno ponudbo izdelkov, ki ta recept sestavljajo.
- Dodano vrednost smo kupcem v hipermarketu v Ljubljani zagotovili tudi z oblikovanjem nove, dodatne ponudbe za gurmane – t.i. **gourmet kotiček**. Ponudbo gourmet kotička sestavljajo izbrane specialitete s celega sveta, namenjene užitkarjem, ki obožujejo preizkušanje novih stvari in so zanje pripravljeni plačati več.

Prodaja

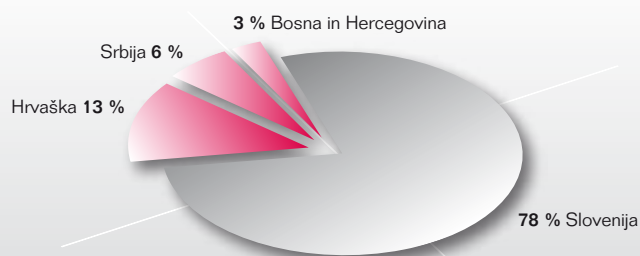
Skupina Mercator je v letu 2007 ustvarila 2.445 mio EUR **čistih prihodkov iz prodaje**, kar je za 18,4 % več kot v letu 2006.

Čisti prihodki iz prodaje Skupine Mercator po območnih odsekih

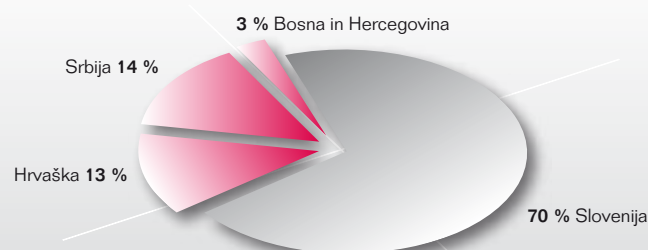
V Sloveniji je Skupina Mercator v letu 2007 realizirala 1.713 mio EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 5,7 % več kot v letu 2006. Povečanje se nanaša predvsem na izvajanje intenzivnih marketinških aktivnosti ter odprtja novih in prenovljenih maloprodajnih enot.

V tujini je bilo v letu 2007 realiziranih 732 mio EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 65,2 % več glede na leto 2006 in je posledica vključitve poslovanja družb M – Rodić, d.o.o., v zadnjem kvartalu leta 2006, in Presoflex, d.o.o., s 1. 8. 2007 v Skupino Mercator, ter intenzivnega razvoja maloprodajne mreže.

2006



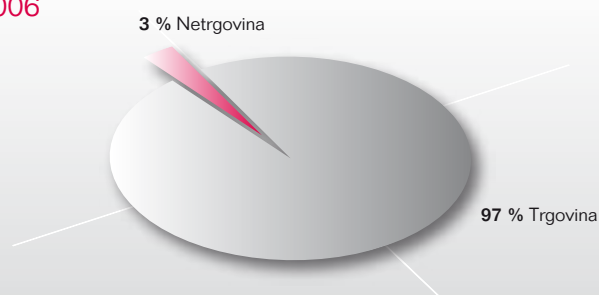
2007



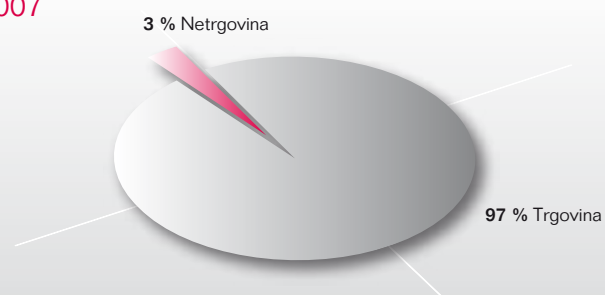
Čisti prihodki iz prodaje Skupine Mercator po področnih odsekih

Skupina Mercator je v **trgovski dejavnosti** ustvarila 97 % čistih prihodkov iz prodaje, v **netrговski dejavnosti** pa 3 % vseh čistih prihodkov iz prodaje.

2006

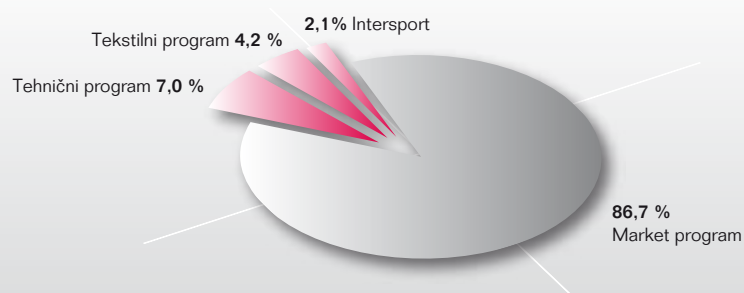


2007

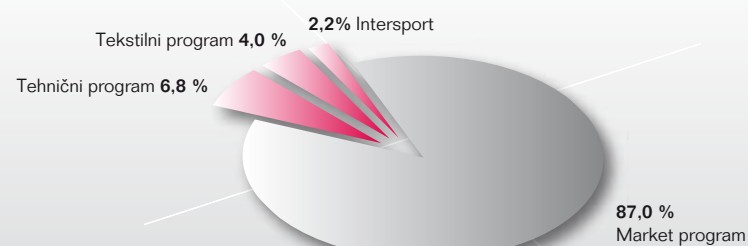


Skupina Mercator je v letu 2007 v trgovski dejavnosti realizirala največji delež čistih prihodkov iz prodaje v **market programu**, in sicer znaša delež 87,0 %, delež čistih prihodkov, realiziranih v ostalih **specializiranih trgovskih programih**, pa znaša 13,0 %.

2006



2007



Nabava trgovskega blaga in odnosi z dobavitelji

Sodelovanje z dobavitelji je v letu 2007 temeljilo na:

- vzpostavitvi medsebojnih odnosov na načelih upravljanja z blagovnimi skupinami, ki zagotavljajo objektivnost poslovnih odnosov;
- povečevanju koristi oziroma učinkovitosti medsebojnega poslovanja, in sicer na:
 - zniževanju stroškov in povečevanju produktivnosti,
 - spremembah v načinu distribucije,
 - zmanjševanju pakiranj,
 - aktivnostih za uvedbo polovičnih palet,
 - boljšem upravljanju z zalogami,
 - zmanjševanju neizdobav,
 - zagotavljanju trženjske diferenciranosti ponudbe Mercatorja od ponudbe diskontnih trgovcev,
 - zagotavljanju drugih ukrepov za vzpostavljanje dolgoročnega sodelovanja in ustvarjanje vzajemnih poslovnih koristi v skladu s trženjsko strategijo Mercatorja in partnerjev;
- trženju zdrave in varne hrane oziroma izdelkov.

Dobavitelji morajo skrbeti za to, da je sortiment tržno zanimiv in prilagojen potrebam sodobnega potrošnika. V skladu z načeli upravljanja z blagovnimi skupinami smo v sortiment uvajali nove izdelke in jih ustrezno optimizirali ter izvajali ustrezne ukrepe cenovne politike, promocijske politike ter pozicioniranja na prodajnem mestu. Posebno pozornost smo namenjali sortimentu ciljnih blagovnih skupin s poudarkom na svežih programih. Izvajali smo nadaljnje aktivnosti povečevanja nabav iz skupnih in globalnih nabavnih virov.

Z otvoritvijo prenovljenega Mercatorjevega centra v Ljubljani smo v novem hipermarketu uvajali dodatno ponudbo, prilagojeno najbolj zahtevnim kupcem. Uvedli smo tudi nekatere posebne sorti-

mente, ki odražajo našo družbeno odgovornost, kot so npr. izdelki pravične trgovine.



Večji poudarek smo posvetili kreiranju inovativnih pospeševalno-prodajnih aktivnosti, ki so usmerjene v trženje izdelkov ciljnih blagovnih skupin (npr. sadje in zelenjava, sveži programi, neživila) ter ostalih trajnejših projektov, kot so Trajno nizke cene, Slovenska košarica in Trgovska znamka. Pospeševalne aktivnosti smo povezali tudi z nekaterimi novimi projekti kot M Holidays, M mobil, različnimi novimi klubi, drsališči in podobno.

Pomembno pozornost smo namenili poslovanju z dobavitelji na tujih trgih, še posebej optimizaciji poslovanja z njimi.

Konec septembra 2007 smo pričeli tudi s pogajanjem z dobavitelji za leto 2008 in jih na market programu konec leta tudi končali.

V drugi polovici leta 2007, še posebej pa v zadnjem kvartalu, smo bili soočeni z visoko rastjo cen izdelkov naših dobaviteljev, še posebej v segmentu mlečnih izdelkov, mesa in mesnih izdelkov, pekarskih izdelkov in izdelkov iz žit ter olja. V Mercatorju smo poizkušali v odnosih z dobavitelji v največji meri cenovne pritiske zmanjšati; z zniževanjem marž in drugimi trženjskimi ukrepi smo prispevali k ublažitvi cenovnih pritiskov za potrošnike.

Upravljanje z blagovnimi skupinami

V letu 2007 smo nadaljevali z aktivnostmi na področju upravljanja z blagovnimi skupinami. Ukrepe smo najprej implementirali v pilotnih hipermarketih, nato pa smo implementacijo razširili na prodajno mrežo supermarketov in superet. Ukrepi zajemajo izboljšave na področju izbire sortimenta in razporeditve izdelkov na polici.

Zaradi prehoda v aktivno upravljanje z blagovnimi skupinami smo procesu prilagodili tudi organizacijo. Pripravili smo standarden model organizacije za izvršna področja market, tekstil in tehnika, z jasnimi postopki nadzora in odločanja ter jasno opredeljenimi nalogami ter odgovornostmi.

Za spremljanje rezultatov ukrepov smo uvedli avtomatiziran strukturiran način spremljanja ključnih kazalcev uspešnosti na ravni posamezne blagovne skupine.

Na področju izboljšanja pogojev pri izdelkih trgovske znamke smo uvedli nabavni tim, ki skrbi za razpise in posodobili ter poenotili proces. V sosledju od najbolj do najmanj pomembnih blagovnih skupin v trgovski znamki izvajamo povpraševanje pri dosedanjih in novih potencialnih dobaviteljih izdelkov ter se pogajamo z dobavitelji.

Način spremljanja posameznih blagovnih skupin in sprejemanje ukrepov za izboljšanje uspešnosti blagovnih skupin po principih Upravljanja z blagovnimi skupinami je postalo del vsakdanjega načina dela, kot je to običajna praksa v svetovno pomembnih trgovskih verigah.

Logistika

Na področju logistike smo nadaljevali z zagotavljanjem kakovostnih logističnih storitev za vse odjemalce. Največje spremembe so bile uvedene pri postopkih obdelave naročil. Poleg kontrole prispelosti naročil in dogovorjenih urnikov dostav, se dnevno spremlja nivo izdobiljivosti artiklov, časovna točnost dostav ter zasedenost logističnih kapacitet za izpolnitev dnevnega obsega dela.

V okviru izvajanja štirih strateških programov za povečevanje konkurenčnosti smo nadaljevali z izvajanjem **projekta optimizacije logistične infrastrukture**, pri čemer so obdobje zaznamovale naslednje aktivnosti:

V Sloveniji:

Integracija in konsolidacija skladišč:

- ukinitvev skladišča hlajenega blaga v Novi Gorici in preusmeritev oskrbe na skladišča hlajenega blaga Zalog,
- priprava dokumentacije za ureditev prekladaljšča primorske regije na lokaciji Sermin,
- priprava dokumentacije za preselitev skladišča sadje-zelenjava Maribor na lokacijo Bohova in sprostitev obstoječe lokacije za izgradnjo C & C,
- odpoved najetega skladišča papirja v Ljubljani,
- preusmeritev oskrbe market programa iz Velenja na Ptuj in v Ljubljano; izpraznjeno skladišče Velenje pa bo namenjeno potrebam področja tehnike. S tem bo omogočena opustitev skladišča Šmartno ob Paki in zmanjšano število lokacij v rabi logistike,
- izdelan načrt preusmeritve zamrznjenega programa iz skladišča Ptuj v Naklo zaradi koncentracije programov,
- izdelan temeljni skladiščni načrt, ki je nujni pogoj za uvedbo G.O.L.D. – STOCK programa v skladišču zamrznjenega programa Naklo.

Aktivnosti za izgradnjo centralnega Mercatorjevega logističnega centra:

- izdelane so bile analize ponujenih projektov ter izveden prvi krog pogajanj,
- izdelan je elaborat o geotehničnih in hidrogeoloških raziskavah zemljišča,
- v pripravi je urbanistična pogodba med Občino Domžale in podjetjem ICJ, d.o.o., za izgradnjo komunalne infrastrukture v Želodniku.

Uvajanje računalniške podpore za avtomatsko obnovo zaloga:

- pilotno uvajanje v DC Slovenčeva.

Na tujih trgih:

Aktivnosti za poenotenja logistične dejavnosti Skupine Mercator:

- na Hrvaškem in v Srbiji so bile izvedene aktivnosti z namenom uskladiti metodologijo in kriterije za ureditev logistike na teh področjih tako, da bo razvoj logistike v Skupini Mercator potekal na istih izhodiščih in poenoteno,
- pripravljen koncept načrta razvoja logistične dejavnosti za srbski trg.

Organizacija in kakovost poslovanja

V letu 2007 smo bili osredotočeni na razvoj organizacijskih struktur, racionalizacijo poslovnih procesov in standardov poslovanja, preprečevanje neskladnosti ter aktivno nadaljevali z izvajanjem aktivnosti v okviru strateškega projekta splošne optimizacije poslovanja Skupine Mercator:

Poenotili smo organiziranost trgovskih družb na tujih trgih

V organizacijsko strukturo smo vključili novo trgovsko družbo na Hrvaškem in v Črni gori ter izvedli organizacijske spremembe, nastale zaradi prenosa dejavnosti družbe Pekarne Grosuplje, d.d., na obvladujočo družbo. Uvedli smo nove standarde za določanje minimalnega in korekcijskega števila izvajalcev za poslovalnice. Aktivnosti so potekale tudi v smeri prenove plačnega sistema in pripravi nove sistemizacije strokovnih in vodilnih delovnih mest.

Izvedene so bile zunanje in notranje presoje vodenja kakovosti

Izvedene so bile zunanje presoje sistema vodenja kakovosti ISO 9001 v družbah Mercator, d.d., Mercator - H, d.o.o., in Mercator - BH, d.o.o. Izvedena je bila tudi redna notranja presoja. Razvili in uvedli smo aplikacijo za elektronsko vodenje kolegija uprave in drugih kolegijev. Vzpostavljeni so bili pogoji za elektronsko vodenje vodstvenega pregleda ter za elektronsko izdajo in spremljanje korektivnih ukrepov po vodstvenem pregledu, zunanji in notranji presoji. V družbi M - Rodić, d.o.o., je bil vzpostavljen projekt za pridobitev certifikata kakovosti ISO 9001.

Izvedene so bile interne kontrole v poslovalnicah

Izvajali smo interne kontrole v poslovalnicah, koordinirali inšpekcijske preglede in odpoklice blaga ter vršili usposabljanja. Sodelovali smo pri izdelavi Smernic dobrih higienskih navad na načelih sistema HACCP v mesnicah in ribarnicah, katere so bile julija 2007

potrjene na upravnem odboru Trgovinske zbornice Slovenije. V mesnicah sledimo novim smernicam, vzpostavili pa smo tudi lasten mikrobiološki program vzorčenja, ki je odvisen od proizvedenih količin vnaprej mletega mesa in proizvedenih mesnih pripravkov v posameznih enotah. Postavili smo nov sistem pregleda veljavnih dokumentov sistema vodenja varnosti živil, v katerega so vključeni tudi novi dokumenti za lastni notranji nadzor v gostinstvu in mesnicah, ter izvajali funkcionalno usposabljanje ciljnih skupin.

Izvajali smo aktivnosti strateškega projekta splošne optimizacije poslovanja

V okviru izvajanja **strateškega projekta splošne optimizacije poslovanja** Skupine Mercator smo v letu 2007 delovali na povečanju učinkovitosti in znižanju stroškov poslovanja:

- Zaključili smo razvoj in usposabljanje uporabnikov za delo z orodji za natančno načrtovanje prožnega razporejanja delovnega časa v prodajalnah, za avtomatsko izdelavo naročil v prodajalnah in v skladiščih, za upravljanje s skladiščnimi kapacitetami, za planiranje transportnih poti, za upravljanje frekvenc dostav in za upravljanje zalog v prodajalnah.
- V poslovanju maloprodajnih enot market programa v Sloveniji smo iz naslova uvedbe prožnega razporejanja delovnega časa v kombinaciji z ostalimi uvedenimi maloprodajnimi ukrepi dosegli načrtovani dvig produktivnosti prodajaln. Zagotovili smo vse predpogoje in se pripravili na uvedbo prožnega razporejanja delovnega časa v maloprodajnih enotah market programa na Hrvaškem.
- V sistemu centralizirane nabave netrgovskega blaga in storitev smo izvajali optimizacijo procesov in nastavitev novo uvednega SAP informacijskega sistema. Tako smo zagotovili izhodiščno stanje za racionalizacijo poslovanja z netrgovskim blagom in storitvami. Uvedli smo metodologijo upravljanja nabave netrgovskega blaga in storitev, ki temelji na profiliranju nabave in izboru nabavnih strategij, izboru dobaviteljev in integraciji z njimi ter stalnih izboljšavah procesov.

Informacijska podpora

Skladno s **strateškim projektom prenove informacijskega sistema** smo v letu 2007 izvajali aktivnosti na naslednjih ključnih področjih:

Prenova informacijskega sistema

- S 1. januarjem 2007 smo začeli v Sloveniji uporabljati programsko rešitev **SAP**, ki je v uporabi na vseh načrtovanih področjih (računovodstvo, kontroling in finance). Na področju upravljanja investicij smo pripravili informacijsko rešitev za začetek uporabe s 1.1. 2008, na področju kadrovskega upravljanja pa smo zaključili Poslovni načrt za uvedbo modulov za kadre in plače.
- V letu 2007 smo začeli s prenosom aktivnosti osnovnih SAP modulov (računovodstvo, kontroling in finance) na trg Hrvaške ter Bosne in Hercegovine, katerih načrtovan začetek uvedbe je v letu 2009.
- V okviru projekta blagovno poslovanje smo zaključili Poslovni model projekta ter pripravili terminski načrt uvedbe sistema **G.O.L.D.**, ki bo uveden v vseh trgovskih družbah skupine.

Podpora projektom splošne optimizacije poslovanja skupine

- Vpeljali smo informacijsko podporo za avtomatsko pripravo predloga naročila v market poslovalnicah in informacijsko podporo za načrtovanje fleksibilnega razporejanja delovnega časa v prodajalnah.

Podpora vodenju in odločanju

- Razširili in nadgradili smo podatkovno skladišče blagovnega poslovanja.

Podpora skladiščnemu poslovanju in logistiki

- Nadgradili smo informacijsko podporo planiranju transportnih poti in brezpapirnemu poslovanju v skladišču, vpeljali sistem za izdelavo naročil s pomočjo razdelilnikov ter v družbo Mercator – H, d.o.o., pilotno uvedli sistem za avtomatsko naročanje.

Podpora maloprodaji

- Nadaljevali smo s poenotenjem informacijske podpore maloprodaji ter uvedbo TIK TAK blagajn (skupaj v 9 poslovalnicah v Sloveniji in eni poslovalnici na Hrvaškem).

Področje infrastrukture in varnosti

- Izvedli smo prehod podatkovnega skladišča na novo platformo, postavili infrastrukturo za blagovno poslovanje (G.O.L.D.), podvojili dostop v internet v Sloveniji in na tujih trgih, nadaljevali s prenovo LAN in WAN omrežij ter razširili Citrix okolje v Bosni in Hercegovini.

Področje skupinskega dela in elektronskega poslovanja

- Vpeljali smo oglasno desko, e-kolegije in v sistem računalniške izmenjave podatkov vključili nove dobavitelje (skupaj je vključenih 196 dobaviteljev).
- V družbi M - Rodić, d.o.o., smo zaključili s poenotenjem informacijske podpore za maloprodajo in veleprodajo v skladu s standardi podpore družbam skupine v tujini.

Finančno upravljanje

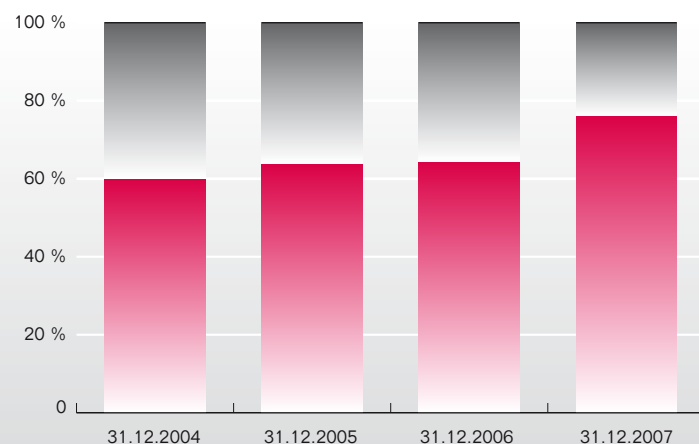
Obveznosti iz financiranja

Obveznosti iz financiranja so se v Skupini Mercator v letu 2007 glede na stanje konec leta 2006 povečale za 4,3 %, kar je predvsem posledica investicijske dinamike na vseh trgih delovanja.

Kapitalska sestava

Skupina Mercator je konec leta 2007 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1 : 1,19 (konec leta 2006 je bilo razmerje 1 : 1,21) med lastniškim kapitalom, ki obsega računovodsko izkazani lastniški kapital in dolgoročne rezervacije, ter dolžniškim kapitalom, ki obsega dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja ter dolgoročne obveznosti iz finančnega najema.

Razmerje med kratkoročnimi in dolgoročnimi finančnimi obveznostmi



Pomembno se je izboljšala ročnostna struktura posojil, saj je imela Skupina Mercator na dan 31.12.2007 več kot $\frac{3}{4}$ vseh finančnih obveznosti dolgoročnih.

Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev

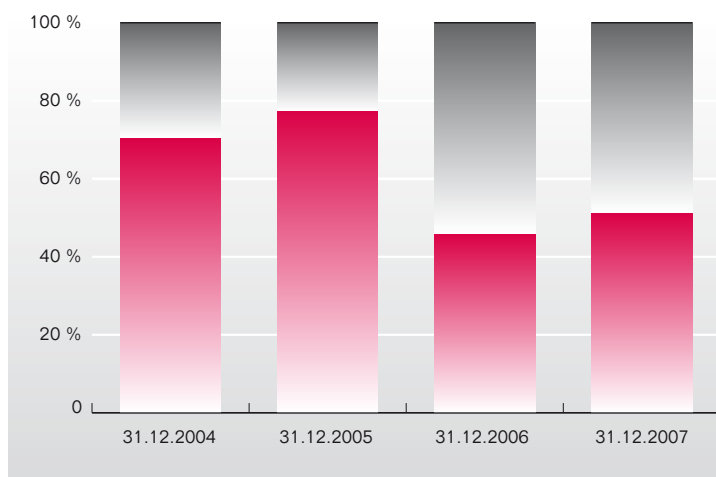
Na dan 31. decembra 2007 je dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri v Skupini Mercator znašala 89,5 %, kar je izboljšanje glede na konec leta 2006, ko smo dosegli 85,7 % pokritost.

	Dolgoročne finančne obveznosti (v %)	Kratkoročne finančne obveznosti (v %)
31.12.2004	59,9	40,1
31.12.2005	63,7	36,3
31.12.2006	64,2	35,8
31.12.2007	76,0	24,0

Pridobivanje virov financiranja

- V zadnjih letih smo večinoma sklepali predvsem posojila z variabilno obrestno mero, medtem ko smo se zadolževali po fiksni obrestni meri predvsem pri kratkoročnih finančnih obveznostih. Ker je zadnje dve leti zaznamovala predvsem rast variabilnih obrestnih mer, smo že v letu 2006 zaščitili pomemben del portfelja Mercatorjevih obveznosti iz financiranja, in sicer v višini 350 mio EUR, preko uporabe klasičnih obrestnih zamenjav ter brezplačnih obrestnih ovratnic.
- V letu 2007 smo v Mercatorju sklepali tako dolgoročna kot tudi kratkoročna bilateralna posojila za financiranje novih naložbenih aktivnosti, kot tudi za refinanciranje obstoječih virov. V tem času smo sklenili tudi tri pogodbe za finančni najem za objekte: Mercator center Reka, Mercator center Pobrežje in Trgovski center Nove Jarše, v skupni vrednosti 34,2 mio EUR. Kot vse bolj pomembno obliko financiranja naložb, zlasti na trgu Srbije ter Bosne in Hercegovine, smo začeli uporabljati tudi dolgoročni poslovni najem trgovskih objektov, ki jih bodo za Mercator gradili lokalni nepremičninski partnerji.

Razmerje med variabilnimi in fiksnimi oz. ščitenimi finančnimi obveznostmi Skupine Mercator



	Variabilna obrestna mera (v %)	Fiksna oziroma ščitena obrestna mera (v %)
31.12.2004	70,3	29,7
31.12.2005	77,2	22,8
31.12.2006	45,8	54,2
31.12.2007	51,0	49,0

Zavarovanje finančnih naložb na tujih trgih pred nekomercialnimi tveganji

Mercator ima sklenjene zavarovalne police o zavarovanju vlaganj na trg Srbije ter Bosne in Hercegovine za naslednja tveganja:

- rizik omejitve transferja,
- rizik ekspropriacije (razlastitev premoženja v tujini),
- rizik vojne in civilnih nemirov.

Na dan 31.12.2007 je imela družba Poslovni sistem Mercator, d.d., pri Slovenski izvozni in razvojni banki, d.d., zavarovane naslednje investicije na tujih trgih:

	Vrednost lastniškega kapitala družbe na dan 31.12.2007 (v tisoč EUR)	Zavarovanje (v tisoč EUR)
Mercator - S, d.o.o.	76.010	72.608
M - Rodič, d.o.o.	146.613	113.328
Mercator - BH, d.o.o.	42.061	36.513
Skupaj	264.684	222.449

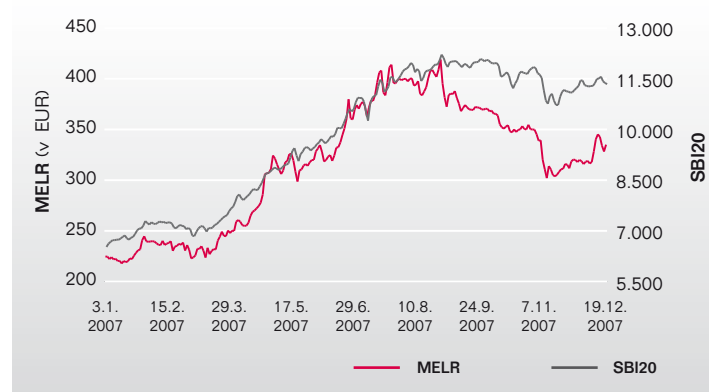
Več kot 80 % vseh naložb v kapital odvisnih družb v Srbiji ter Bosni in Hercegovini je zavarovanih pred nekomercialnimi tveganji.

Mercatorjeva delnica in lastniška struktura

Mercatorjeva delnica

- **Osnovni kapital družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.**, je na dan 31. decembra 2007 razdeljen na 3.765.361 delnic. Nominalna vrednost posamezne delnice znaša 41,73 EUR.
- Delnice družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so uvrščene v **Borzno kotacijo – prva kotacija Ljubljanske borze, d.d.**, pod oznako **MELR**.
- Skladno z določbami Zakona o trgu vrednostnih papirjev in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., je družba **redno obveščala javnost o rezultatih poslovanja in drugih pomembnih dogodkih**.

Gibanje enotnega tečaja delnice MELR v letu 2007 v primerjavi z gibanjem indeksa SBI20



Najpomembnejši podatki za delničarje

	31.12.2007	31.12.2006	Indeks
Število delnic vpisanih v sodni register	3.765.361	3.765.361	100,0
Tržna kapitalizacija na dan 31.12. (v EUR)	1.261.395.935	801.498.350	157,4
Tržna cena delnice na dan 31.12. (v EUR)	335,00	212,86	157,4
Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12. (v EUR)	183,46	175,04	104,8
Najnižji tečaj (v EUR)	217,82	146,12	149,1
Najvišji tečaj (v EUR)	419,00	224,73	186,4
Povprečni tehtani tečaj delnic brez svežnjevev in aplikacij (v EUR)	321,70	173,46	185,5
Osnovna čista dobičkonosnost navadne delnice (v EUR)	9,5	6,8	139,3
Multiplikator dobička (P/E)	35,21	31,17	113,0
Kapitalski donos (v %)	57,38	38,35	149,6
Dividendni donos (v %)	1,88	1,63	115,5
Skupni donos (v %)	59,26	39,98	148,2

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.

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

Dividendna politika

Nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je na svoji redni seji 17. aprila 2007 sprejel dividendno politiko družbe za obdobje 2007 - 2010. Na podlagi novo sprejete dividendne politike bosta nadzorni svet in uprava v letih 2007 - 2010 predlagala Skupščini delničarjev v izplačilo dividende v naslednjih bruto višinah:

- 4,00 EUR na delnico v letu 2007,
- 4,25 EUR na delnico v letu 2008,
- 4,50 EUR na delnico v letu 2009,
- 4,75 EUR na delnico v letu 2010,

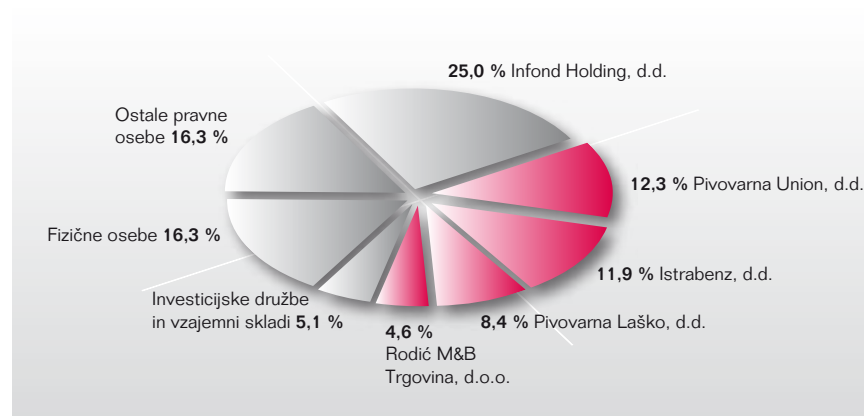
o dejanski višini dividend pa bo Skupščina delničarjev odločala za vsako poslovno leto posebej. Na 13. redni Skupščini delničarjev 27. junija 2007 je bil sprejet sklep o izplačilu dividend v vrednosti 4 EUR na delnico.

Sprejeta dividendna politika glede na razvojne, davčne in druge dejavnike pomeni ustrezen kompromis med dividendnimi donosi lastnikov ter uporabo čistega dobička za financiranje investicijskih načrtov družbe, kar bo na eni strani omogočilo dolgoročno maksimiziranje koristi lastnikov, na drugi strani pa dolgoročno rast in razvoj Skupine Mercator. O dejanski višini dividend v vsakem poslovnem letu bo odločala skupščina delničarjev.

Lastniška struktura družbe

V **delniški knjigi** družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je bilo 31. decembra 2007 vpisanih **17.495 delničarjev**, kar pomeni, da se je število delničarjev družbe glede na stanje 31. decembra 2006 povečalo za 298.

Lastniška struktura družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je bila na dan 31. decembra 2007 naslednja:



Največji delničarji

Deset največjih delničarjev družbe je imelo na dan 31. decembra 2007 v lasti 72,6 % podjetja.

Največji delničarji	Država	Število delnic	Delež
1 Infond Holding, d.d.	Slovenija	941.301	25,00 %
2 Pivovarna Union, d.d.	Slovenija	464.390	12,33 %
3 Istrabenz, d.d.	Slovenija	448.797	11,92 %
4 Pivovarna Laško, d.d.	Slovenija	317.498	8,43 %
5 Rodić M&B Trgovina, d.o.o.	Srbija	174.517	4,63 %
6 Radenska, d.d.	Slovenija	96.952	2,57 %
7 NFD 1 Delniški investicijski sklad, d.d.	Slovenija	92.181	2,45 %
8 Smallcap World Fund	ZDA	69.933	1,86 %
9 East Capital Balkan Fund	Švedska	68.170	1,81 %
10 KLM naložbe, d.d.	Slovenija	61.490	1,63 %
Skupaj		2.735.229	72,64 %

Tuji delničarji

Na dan 31. decembra 2007 je delež tujih investorjev v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., znašal 13,32 % in se je v primerjavi s koncem leta 2006 zmanjšal za 0,08 odstotne točke.

Delnice v lasti članov uprave

Na dan 31. decembra 2007

Ime in priimek	Število delnic	Delež
Žiga Debeljak	1.100	0,0292 %
Vera Aljančič Falež	30	0,0008 %
Mateja Jesenek	1.000	0,0266 %
Peter Zavrl	60	0,0016 %
Skupaj	2.190	0,0582 %

Delnice v lasti članov nadzornega sveta

Na dan 31. decembra 2007

	Število delnic	Delež
Predsednik nadzornega sveta		
Robert Šega	0	0,0000 %
Člani nadzornega sveta (predstavniki kapitala)		
Matjaž Božič	0	0,0000 %
Dušan Mohorko	0	0,0000 %
Kristjan Sušinski	0	0,0000 %
Mateja Vidnar	0	0,0000 %
Člani nadzornega sveta (predstavniki delavcev)		
Ksenija Bračič	0	0,0000 %
Jože Cvetek	2.000	0,0531 %
Dragica Derganc	0	0,0000 %
Jelka Žekar	400	0,0106 %
Ivica Župetič	0	0,0000 %
Skupaj	2.400	0,0637 %

Spremembe števila lastnih delnic

Na dan 31.12.2007 je imela družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v lasti 42.381 lastnih delnic, kar je za 21.525 delnic manj kot na dan 31.12.2006, ko je imela v lasti 63.906 lastnih delnic. Zmanjšanje števila lastnih delnic za 21.525 delnic se v celoti nanaša na poravnavo kupnine za nakup 20-odstotnega lastniškega deleža družbe Presoflex, d.o.o. Družba je lastne delnice odsvojila v skladu s pooblastili, izdanimi na 12. skupščini. Pri odsvojitvi je obvladujoča družba na borznem sistemu obveščanja (SEOnet) objavila tudi mnenje o pravičnosti transakcije odsvojitve lastnih delnic z vidika delničarjev in družbe.

Upravljanje s tveganji

V letu 2007 smo nadaljevali z aktivnostmi na področju **pravočasnega prepoznavanja priložnosti in nevarnosti**, ki se pojavljajo v zunanjem in notranjem okolju. Celovito in sistematično obvladujemo tveganja, kar je skladno z našo poslovno kulturo.

Vloga, načela in organizacija sistema

Organiziran je Svet za upravljanje s tveganji Skupine Mercator, v okviru katerega poteka sistematičen proces upravljanja s tveganji, spremlja svetovne trende na tem področju, saj se strokovna spoznanja širijo zlasti **na področju nefinančnih tveganj**, kjer gre v nasprotju z obvladovanjem **finančnih tveganj** za relativno novo področje. Razvijajo se instrumenti, pristopi in metode obvladovanja posamičnih vrst tveganj.

Zaradi potrebe po tem, da tveganja spremljamo in obdelujemo z vidika več strokovnih področij, so v podporo Svetu za upravljanje s tveganji oblikovani posamezni odbori za upravljanje s tveganji, ki pokrivajo tri glavna področja tveganj, in sicer:

- poslovna tveganja,
- tveganja delovanja,
- finančna tveganja.

Zaznavanje tveganj

Odbori za upravljanje s tveganji opravljajo aktivnosti stalnega nadzora oziroma spremljanja ključnih tveganj, identifikacijo novih tveganj, ki jim je izpostavljena Skupina Mercator, izdelujejo ocene izpostavljenosti Mercatorja posameznim vrstam tveganj ter izvajajo ukrepe v skladu s sprejeto politiko v praksi.

Opredelitev ključnih tveganj v letu 2007

Kot ključna tveganja opredeljujemo vsa tista tveganja:

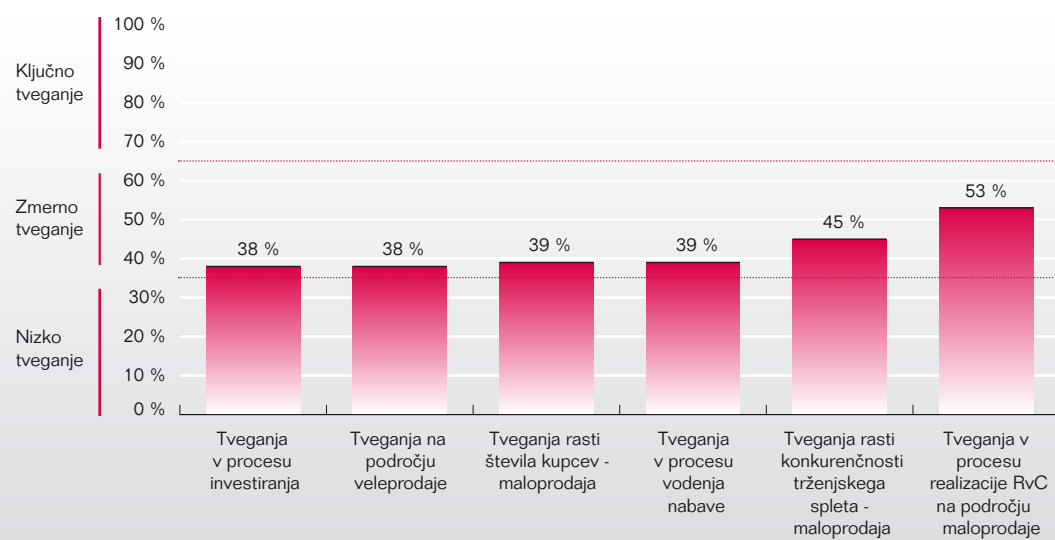
- katerih stopnja verjetnosti je opredeljena kot srednja oz. visoka,
- opredelitev škode, ki bi jo Skupina Mercator ob morebitnem nastanku dogodka utrpela, pa kot velika.

Tveganjem, ki so ugotovljena kot ključna, posvečamo največjo pozornost ter sprejemamo ukrepe varovanja pred tveganji, ki ali minimizirajo škodo ob nastanku dogodka ali znižujejo stopnjo verjetnosti nastanka dogodka ter tako tveganje spreminjajo v sprejemljivo.

V okviru glavnih sklopov tveganj smo v letu 2007 namenili posebno pozornost v nadaljevanju predstavljenim tveganjem, ki smo jih prepoznali kot ključna.

Poslovna tveganja

Tista, ki lahko negativno vplivajo na proces gibanja tržnega deleža in prodaje, na proces investiranja, nabave ali realizacije relativne razlike v ceni.

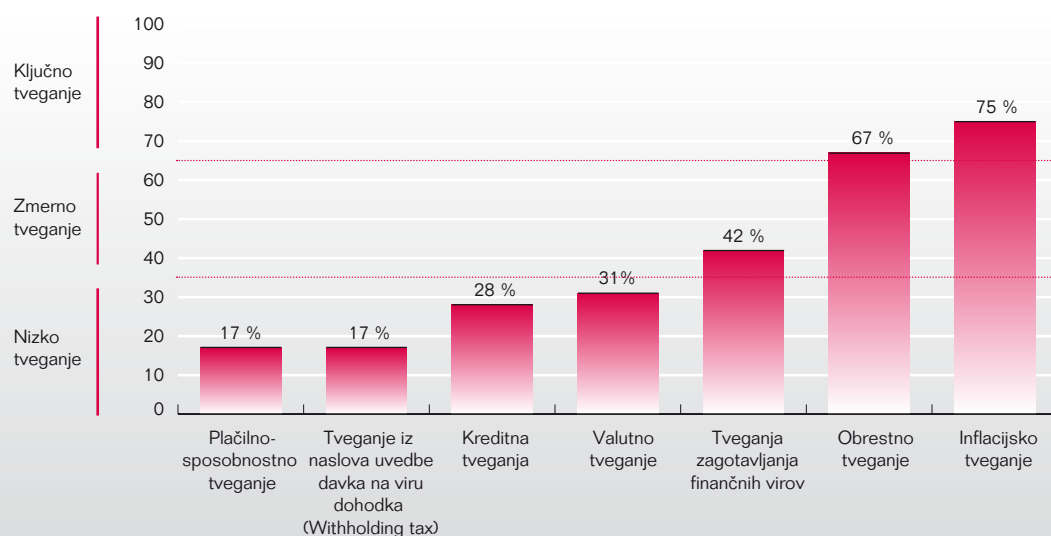


Pregled najpomembnejših elementov poslovnih tveganj in način obvladovanja

Vrsta tveganja	Način obvladovanja
Tveganje v procesu nekonkurenčnosti cen in projektov pospeševanja prodaje na področju maloprodaje	▶ Redno spremljanje trženskega spleta in ukrepanje.
Tveganje v procesu prihoda novih konkurentov	▶ Primerjalna analiza konkurence v panogi trgovine z živili in podobnim blagom na Mercatorjevih trgih ter ukrepi za diferenciacijo Mercatorjeve ponudbe od ponudbe konkurentov, zlasti diskontnih trgovcev.
Tveganje oblikovanja celovitega, raznolikega in atraktivnega sortimana za kupce	▶ Upoštevanje nakupnih navad, spremembe v življenjskih slogih, ter povratnih informacij s strani kupcev.
Tveganja oblikovanja dopolnilne ponudbe v nakupovalnih središčih (Mercatorjev A program in program ostalih najemnikov – B program)	▶ V centre pritegniti nove atraktivne in prepoznavne najemnike ter jih povezati v strateško partnerstvo s Skupino Mercator.
Tveganje povezano z odmiki realizacije čistih prihodkov investicij od planov	▶ Boljša izbira asortimentov izdelkov, ustrezne politike cen, ustreznih kadrov, ustanovljena pa je bila tudi služba za kontroling investicij.
Tveganje slabše pogajalske moči napram multinacionalnim dobaviteljem v primerjavi s tujo konkurenco	▶ Aktivnosti vstopa v mednarodne nabavne verige, z namenom doseganja boljših nabavnih pogojev.
Tveganja v procesu realizacije RvC na področju maloprodaje	▶ Povečevanje ponudbe dodatnih neživilskih programov ter uvajanje novih izdelkov v okviru razvoja linije Mercatorjeve trgovske znamke, dodatne promocijske aktivnosti, prilagoditve asortimana ter ukrepi v okviru upravljanja z blagovnimi skupinami.

Finančna tveganja

Tista tveganja, ki lahko negativno vplivajo na sposobnost kratkoročnega in dolgoročnega ustvarjanja finančnih prihodkov, obvladovanje finančnih odhodkov, ohranjanje vrednosti finančnih sredstev ter obvladovanje finančnih obveznosti.



V nadaljevanju so predstavljena **ključna finančna tveganja**.

Inflacijsko tveganje

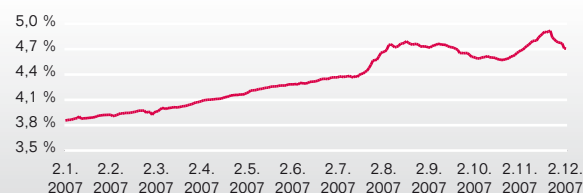
V letu 2007 je bilo zaznati v Sloveniji velike inflacijske pritiske, ki so jih povzročili predvsem rasti cen surovin na svetovnih trgih, kar se je odražalo tudi na podražitvah cen živil s strani dobaviteljev.

Obrestno tveganje

Mercatorjeva izpostavljenost obrestnemu tveganju izhaja iz dejstva, da je približno 50 % del njegovih finančnih obveznosti vezan na variabilno obrestno mero Euribor. Ta obrestna mera je podvržena tržnemu nihanju in se dnevno spreminja, kar lahko vodi do povečanih stroškov financiranja. Mercator redno spremlja izpostavljenost obrestnemu tveganju, pri čemer se opira na obseg oziroma

delež finančnih obveznosti, vezanih na variabilno obrestno mero, spremenljivost ter trend gibanja Euribor-ja, višino cen obrestnih zamenov, pričakovanj trga in prihodnje makroekonomske napovedi.

Gibanje 6M Euribor



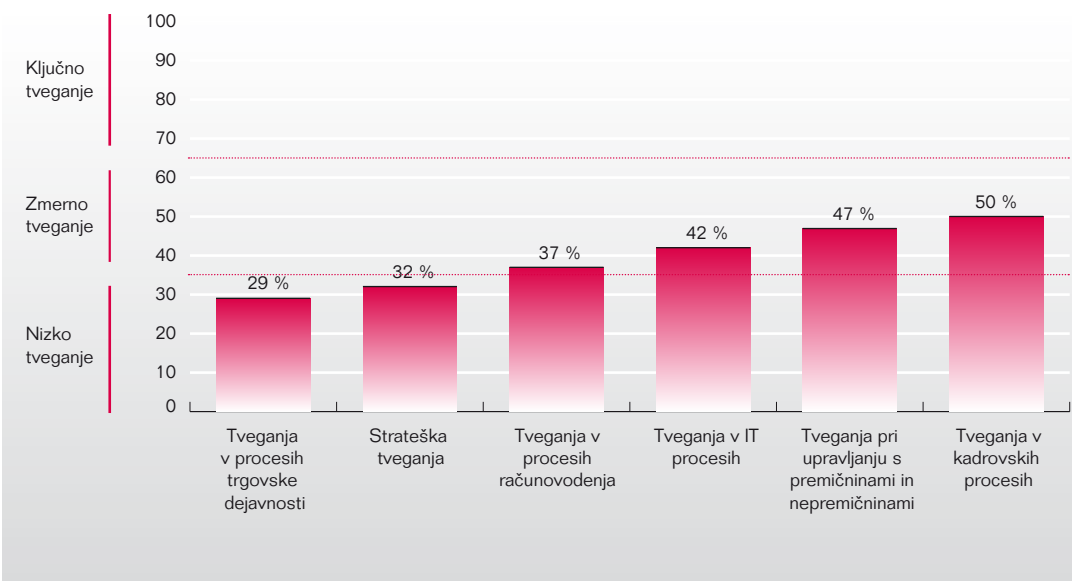
Kot ključno smo opredelili tudi **valutno tveganje v Srbiji**.

Pregled ključnih finančnih tveganj in način obvladovanja

Vrsta tveganja	Način obvladovanja
Valutno tveganje v Srbiji	▶ Spremljanje makroekonomskih gibanj, prilagajanje poslovanja, zavarovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti, centralno upravljanje za skupino v obvladujoči družbi.
Inflacijsko tveganje v Sloveniji	▶ Ukrepi na nabavnem področju v okviru upravljanja z blagovnimi skupinami ter ukrepi na trženjskem področju.
Obrestno tveganje	▶ Spremljanje trendov makroekonomskih gibanj, politika ščitenja obveznosti iz financiranja, uporaba izvedenih finančnih instrumentov, centralno upravljanje za skupino v obvladujoči družbi.

Tveganja delovanja

Tveganja po posameznih poslovnih procesih.



Vrsta tveganja	Način obvladovanja
Tveganje integracije novih družb v Skupino Mercator	▶ Ustanovitev projektne skupine, sodelovanje ključnih področij v družbi, zadolženih za uresničitev zelenih sinergij.
Tveganja pri varovanju poslovnih skrivnosti	▶ Urejanje z internimi akti družbe, predvsem s Pravilnikom o poslovni skrivnosti.
Tveganje pri zagotavljanju varne hrane	▶ Uveden HACCP sistem, dosledno upoštevanje prijav neskladnosti in priporočil inšpekcijskih služb.
Nepravilno delovanje aplikacij - programske opreme ob spremembi	▶ Povečanje kontrol v postopku sprememb aplikacij, testiranje ter z vključevanje končnih uporabnikov v proces testiranja rešitev.
Tveganje načrtovanja kadrovskih potencialov	▶ Sprememba sistematizacije delovnih mest in plačnega sistema, zaposlovanje za določeno obdobje.
Tveganja Kadrovske informacijskega sistema	▶ Zagotovitev sistema, ki ne bo odvisen le od enega strokovnjaka.
Tveganja izvajanja vzdrževanja po realizaciji in prevzemu investicij (objektov) v redno obratovanje	▶ Večja standardizacija procesov.
Požarna in potresna tveganja	▶ Stalno pogajanje za ugodnejše premije, ustrezen obseg zavarovanj tveganj.
Tveganje varnostnih incidentov	▶ Dodatni preventivni ukrepi tehničnega in fizičnega varovanja.

Skupina Mercator ocenjuje, da je ob ukrepih za obvladovanje tveganj celovita izpostavljenost Skupine Mercator poslovnim tveganjem, finančnim tveganjem in tveganjem delovanja na sprejemljivi ravni v skladu s poslovno politiko skupine.

Analiza uspešnosti poslovanja

Poslovanje v letu 2007

predstavlja uresničevanje začrtane strategije

Začrtano Mercatorjevo strategijo rasti in zagotavljanja položaja vodilnega trgovca z živili in podobnim blagom v regiji jugovzhodne Evrope smo v letu 2007 uresničevali tudi s strateškimi povezavami na tujih trgih. Izvedli smo strateško povezavo med družbama Mercator – H, d.o.o., in Presoflex, d.o.o., na Hrvaškem, v Črni gori pa smo konec leta izvedli nakup 51-odstotnega lastniškega deleža družbe Mercator - Mex, d.o.o.

Skladno s strategijo osredotočenja v svojo temeljno dejavnost trgovine z živili in drugim blagom je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., prodala 100-odstotni lastniški delež v družbi M Hotel, d.o.o., za družbi M – Emba, d.d., in Eta, d.d., pa preučuje možnost za pridobitev ustreznih strateških partnerjev.

Analiza poslovanja

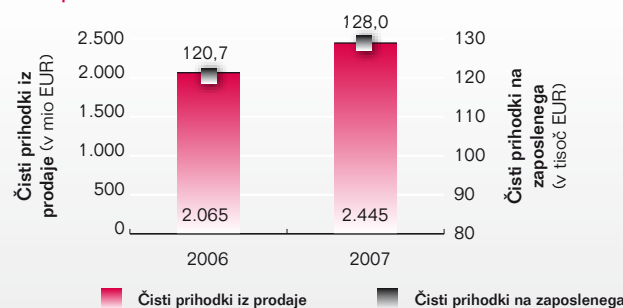
V analizo so vključeni podatki za Skupino Mercator in družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., komentar pa je osredotočen na skupino. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., opravlja dvojno vlogo v okviru skupine: je obvladujoča družba, ki ima v lasti vse lastniške deleže odvisnih družb skupine, hkrati pa je tudi operativna družba, ki izvaja trgovsko in druge dejavnosti v Sloveniji. Zaradi tega uporaba računovodskih izkazov družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za ekonomsko analizo poslovanja Skupine Mercator ni ustrezna; za takšno analizo je smiselno uporabiti le konsolidirane računovodske izkaze, ki prikazujejo poslovno uspešnost Skupine Mercator kot enovitega gospodarskega subjekta.

Prodaja in produktivnost

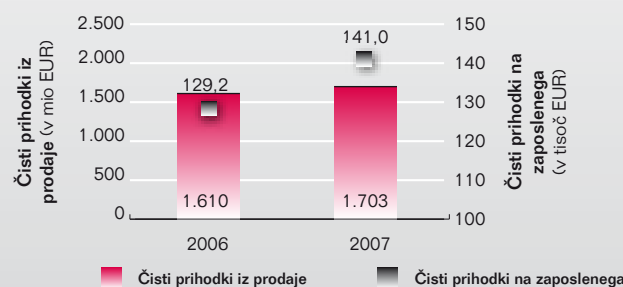
Skupina Mercator je tudi v letu 2007 nadaljevala z uspešno rastjo prodaje, ki je v skladu s strateškimi cilji do leta 2012. Ustvarjeni **čisti prihodki iz prodaje** Skupine Mercator v letu 2007 v višini 2.445.258 tisoč EUR so presegli ustvarjene v letu 2006 za 18,4 %, načrtovane za leto 2007 pa presegajo za 4,6 %.

Družba **Poslovni sistem Mercator, d.d.**, je v letu 2007 ustvarila 1.702.734 tisoč EUR **čistih prihodkov iz prodaje**, kar je za 5,8 % več prihodkov kot v letu 2006 ter za 5,7 % več od načrtovanih prihodkov za leto 2007.

Skupina Mercator



Poslovni sistem Mercator, d.d.



Prihodki, ustvarjeni na tujih trgih, vedno več prispevajo k rasti prihodkov celotne skupine. V letu 2007 je Skupina Mercator ustvarila 30 % vseh prihodkov na tujih trgih, kar je za 8 odstotnih točk več kot v letu 2006, ko je skupina na tujih trgih ustvarila 22 % vseh prihodkov. Na rast prihodkov na tujih trgih je pomembno vplivala vključitev v skupino družbe M – Rodič, d.o.o., v letu 2006 ter vključitev v skupino družbe Presoflex, d.o.o., v letu 2007.

Čisti prihodki na zaposlenega iz ur Skupine Mercator so v letu 2007 presegli ustvarjene v letu 2006 za 6,0 %. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2007 ustvarila za 9,2 % več čistih prihodkov na zaposlenega iz ur kot v letu 2006.

Podrobnejši pregled prodaje po programih, trgih in formatih je prikazan v poglavju Prodaja.

Stroški prodanih proizvodov

Stroški prodanih proizvodov Skupine Mercator, ki vključujejo proizvodne stroške, nabavno vrednost prodanega blaga in materiala ter druge poslovne odhodke, za Skupino Mercator v letu 2007 znašajo 1.802.814 tisoč EUR, kar je za 19,6 % več kot v letu 2006 ter za 5,1 % več, kot so bili načrtovani za leto 2007. Porast stroškov je predvsem posledica povečanega obsega poslovanja ter splošnega dviga nabavnih cen prodanih proizvodov.

Kosmati poslovni izid iz prodaje

Kosmati poslovni izid iz prodaje Skupine Mercator znaša v letu 2007 642.444 tisoč EUR ter za 84.699 tisoč EUR oziroma za 15,2 % presega ustvarjenega v letu 2006.

Delež kosmatega poslovnega izida iz prodaje v čistih prihodkih iz prodaje Skupine Mercator v letu 2007 znaša 26,3 %, kar je manj kot v letu 2006, ko je delež kosmatega poslovnega izida iz prodaje v čistih prihodkih iz prodaje znašal 27,0 %.

Zmanjševanje deleža kosmatega poslovnega izida iz prodaje v čistih prihodkih iz prodaje je predvsem posledica zniževanja marž zaradi konkurenčnih pritiskov ter sprememb v strukturi prodaje trgovskih programov in geografski strukturi prodaje.

Stroški prodajanja in splošnih dejavnosti

Stroški prodajanja in splošnih dejavnosti Skupine Mercator znašajo v letu 2007 584.044 tisoč EUR, kar je za 10,0 % več kot v letu 2006.

Delež stroškov prodajanja in splošnih dejavnosti v čistih prihodkih iz prodaje Skupine Mercator v letu 2007 znaša 23,9 %, kar je manj kot v letu 2006, ko je delež znašal 25,7 %.

Rast stroškov je nižja od rasti prihodkov, kar je predvsem posledica intenzivnega izvajanja strateških projektov, predvsem optimiranja poslovnih procesov, kar se odraža v izboljšanju stroškovne učinkovitosti.

Poslovni izid iz poslovanja

Skupina Mercator je v letu 2007 realizirala 81.441 tisoč EUR poslovnega izida iz poslovanja, kar je za 30.665 tisoč EUR oziroma 60,4 % več kot v letu 2006 in je na ravni načrtovanega za leto 2007. Povečanje glede na leto 2006 izhaja iz višjih ustvarjenih čistih prihodkov, izboljšanja stroškovne učinkovitosti ter višjih drugih poslovnih prihodkov.

Družba **Poslovni sistem Mercator, d.d.** je v letu 2007 realizirala 60.769 tisoč EUR poslovnega izida iz poslovanja, kar je za 17.576 tisoč EUR oziroma 40,7 % več kot v letu 2006 in za 3,7 % manj, kot je bilo načrtovano za leto 2007.

Finančni prihodki in odhodki

Kot posledica povečevanja zadolževanja in dviga obrestnih mer na trgu so se povečevali tudi neto finančni odhodki.

v tisoč EUR	Skupina Mercator		Poslovni sistem Mercator, d.d.	
	2006	2007	2006	2007
Finančni prihodki iz obresti	19.794	14.075	12.973	3.650
Finančni odhodki iz obresti	-34.188	-51.724	-27.200	-32.179
Drugi neto finančni prihodki	342	10.683	527	12.604
Finančni izid	-14.052	-26.966	-13.700	-15.924

Finančni prihodki iz obresti Skupine Mercator znašajo v letu 2007 14.075 tisoč EUR, kar je za 28,9 % manj kot v letu 2006. Finančni prihodki se nanašajo predvsem na prihodke od rednih in zamudnih obresti iz financiranja.

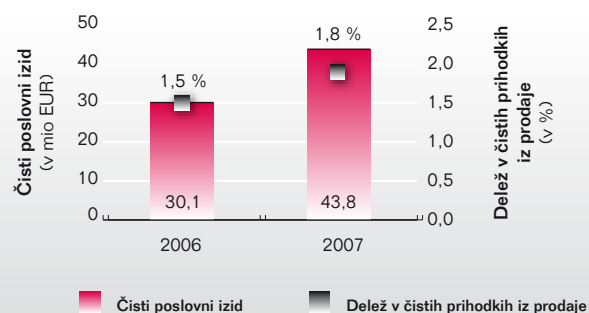
Finančni odhodki iz obresti Skupine Mercator znašajo v letu 2007 51.724 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na odhodke od rednih obresti posojil poslovnih bank in finančnega najema. Glede na leto 2006 so porasli za 51,3 %, kar je predvsem posledica višjih obrestnih mer in povečanja zadolženosti.

Drugi neto finančni prihodki Skupine Mercator v letu 2007 znašajo 10.683 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na neto finančne prihodke iz deležev, in sicer na odprodajo lastniškega deleža v družbi M Hotel, odprodajo lastniških deležev v drugih podjetjih, prejete dividende ter na neto prihodke od tečajnih razlik.

Poslovni izid obračunskega obdobja

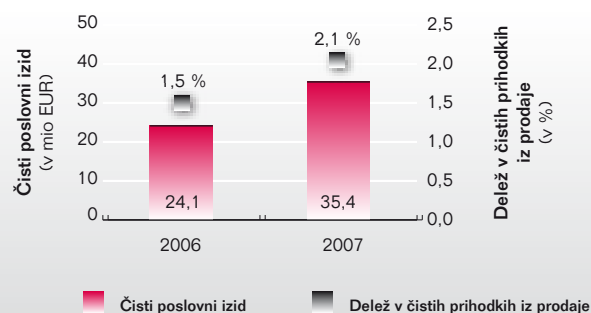
Skupina Mercator je v letu 2007 realizirala 43.814 tisoč EUR čistega poslovnega izida, kar je za 45,3 % več kot v letu 2006, ter presega načrtovanega za leto 2007 za 44 %.

Skupina Mercator



Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2007 realizirala 35.417 tisoč EUR čistega poslovnega izida, kar je za 47,0 % več kot v letu 2006, ter presega načrtovanega za leto 2007 za 29,1 %.

Poslovni sistem Mercator, d.d.



Primerljivi poslovni izid pred davki Skupine Mercator

Ker so na poslovni izid leta 2007 in 2006 Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., pomembno vplivali **izredni oziroma enkratni računovodski dogodki**, in sicer dobički pri prodaji poslovnega in finančnega premoženja, je smiselno primerjati po-

slovni izid brez teh učinkov. Primerljivi dobiček pred davki Skupine Mercator v letu 2007 znaša 43.306 tisoč EUR, kar je za 33,8 % več od primerljivega dobička pred davki v letu 2006. Izračun primerljivega dobička pred davki prikazuje preglednica v nadaljevanju.

v tisoč EUR	Skupina Mercator		
	2006*	2007	Indeks
Kosmati denarni tok iz poslovanja	129.718	162.046	124.9
Amortizacija	72.424	81.091	112.0
Primerljivi poslovni izid iz poslovanja	57.294	80.955	141.3
Izdatki za obresti	-34.193	-51.724	151.3
Prejemki iz obresti	9.259	14.075	152.0
Primerljivi poslovni izid pred davki	32.360	43.306	133.8

* Za leto 2006 je kosmati denarni tok iz poslovanja prilagojen za vrednost vračil glavnice davkov na podlagi rešenih davčnih sporov v višini 5.676 tisoč EUR, ki sicer predstavlja denarni, a enkratni dogodek.

Kosmati denarni tok iz poslovanja Skupine Mercator

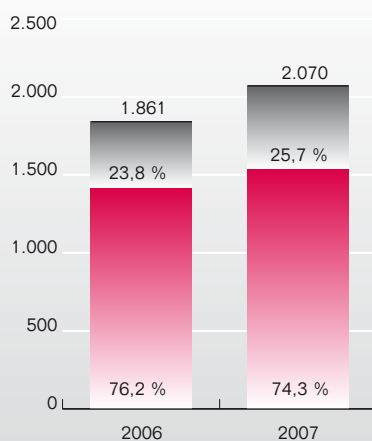
Kosmati denarni tok iz poslovanja Skupine Mercator znaša v letu 2007 162.046 tisoč EUR, kar je za 19,7 % več glede na leto 2006, in presega načrtovanega za leto 2007 za 5,8 %.

Podrobnejši pregled izračuna kosmatega denarnega toka iz poslovanja je prikazan v računovodskem poročilu v izkazu denarnih tokov.

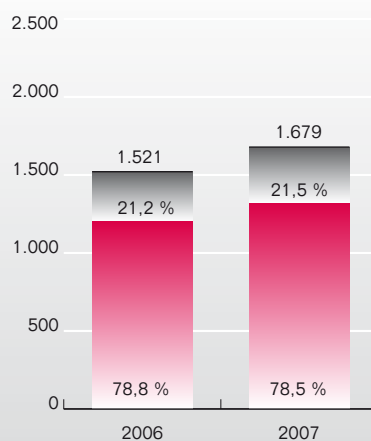
Struktura sredstev

Bilančna vsota Skupine Mercator znaša na dan 31.12.2007 2.070.471 tisoč EUR, kar je za 11,2 % več, kot je znašalo stanje konec leta 2006.

Sredstva Skupine Mercator
(v mio EUR)



Sredstva družbe Poslovni sistem
Mercator, d.d., (v mio EUR)



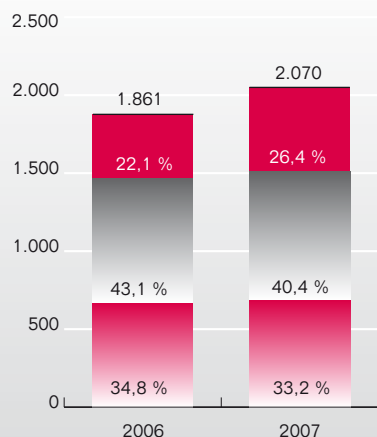
Dolgoročna sredstva Kratkoročna sredstva

Sprememba vrednosti **dolgoročnih sredstev** Skupine Mercator na dan 31.12.2007 glede na stanje na dan 31.12.2006 je predvsem posledica naložb, amortizacije, odprodaje poslovno nepotrebnih osnovnih sredstev, odprodaje finančnih naložb in tečajnih razlik. Vrednost osnovnih sredstev na dan 31.12.2007 znaša 1.499.125 tisoč EUR, kar je za 6,8 % več, kot znaša stanje konec leta 2006.

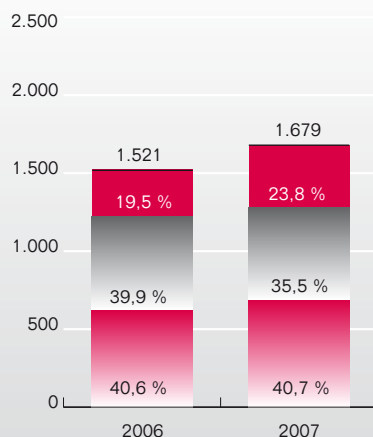
Sprememba vrednosti **kratkoročnih sredstev** Skupine Mercator na dan 31.12.2007 glede na stanje na dan 31.12.2006 v višini 89.634 tisoč EUR je predvsem posledica povečanja vrednosti zalog in poslovnih ter drugih terjatev predvsem iz naslova rasti poslovanja in vključevanja novih družb v Skupino Mercator.

Kapital in obveznosti do virov sredstev

Obveznosti do virov sredstev
Skupine Mercator (v mio EUR)



Obveznosti do virov sredstev
družbe Poslovni sistem
Mercator, d.d., (v mio EUR)



■ Kapital
 ■ Finančne obveznosti
 ■ Poslovne in druge obveznosti

Skupina Mercator je na dan 31.12.2007 dosegla **kapitalsko sestavo** z razmerjem 1 : 1,19 (konec leta 2006 je bilo razmerje 1 : 1,21) med lastniškim kapitalom, ki obsega računovodsko izkazani lastniški kapital in dolgoročne rezervacije, ter dolžniškim kapitalom, ki obsega dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja.

Kapital Skupine Mercator je konec leta 2007 znašal 688.194 tisoč EUR in se je glede na stanje konec leta 2006 povečal za 6,2 %. Neto povečanje se nanaša predvsem na povečanje iz naslova realiziranega čistega poslovnega izida v letu 2007, povečanje iz naslova prodaje lastnih delnic, povečanje za spremembo poštenih vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov, povečanja iz naslova posebnih prevrednotenj kapitala ter zmanjšanje iz naslova izplačila dividend.

Poslovne in druge obveznosti Skupine Mercator so se v primerjavi z začetkom leta 2006 povečale za 130.336 tisoč EUR, kar je predvsem posledica povečanja obsega poslovanja in spremenjene politike upravljanja z obratnimi obveznostmi.

Finančne obveznosti Skupine Mercator so se v primerjavi z začetkom leta 2006 povečale za 34.150 tisoč EUR oz. 4,3 %, kar je predvsem posledica spremenjene politike upravljanja z obratnimi obveznostmi v letu 2007. V strukturi finančnih obveznosti predstavljajo dolgoročne finančne obveznosti 76,0 %, kratkoročne pa 24,0 % vseh obveznosti.

Uprava in Nadzorni svet družbe ocenjujeta, da je bilo poslovanje Skupine Mercator v letu 2007 uspešno in v skladu z začrtanimi srednjeročnimi strateškimi usmeritvami.

Pregled pomembnejših finančnih kazalnikov

	Skupina Mercator		Poslovni sistem Mercator, d.d.	
	2006	2007	2006	2007
Kazalniki dobičkonosnosti				
Čista dobičkonosnost kapitala	5,2 %	6,8 %	4,3 %	5,6 %
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,5 %	1,8 %	1,5 %	2,1 %
Kazalniki finančne strukture				
Finančne obveznosti / lastniški kapital	1,24	1,22	0,98	0,87
Delež kapitala in dolgoročnih rezervacij v pasivi	35,7 %	34,0 %	41,5 %	41,4 %
Delež finančnih obveznosti v pasivi	43,1 %	40,4 %	39,9 %	35,5 %
Delež poslovnih obveznosti v pasivi	19,3 %	23,5 %	16,7 %	20,8 %
Kazalniki produktivnosti in sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov				
Stroški dela na zaposlenega iz ur (tisoč EUR)	14,8	14,4	16,2	17,4
Čisti prihodki / stroški dela	8,2	8,9	8,0	8,1
Prihodki na zaposlenega iz ur (tisoč EUR)	120,7	128,0	129,2	141,0
Dodana vrednost na zaposlenega iz ur (tisoč EUR)	22,7	22,9	24,7	26,2
Delež poslovnih stroškov v čistih prihodkih	23,8 %	25,2 %	24,2 %	24,8 %
Kosmati denarni tok iz poslovanja / čisti prihodki	6,6 %	6,6 %	6,3 %	6,6 %

Pregled poslovanja družb Skupine Mercator v letu 2007

Podatki so v tisoč EUR, na dan 31. 12. 2007.

Poslovni sistem Mercator, d.d.

lastniški kapital	683.035
čisti poslovni izid	35.417
čisti prihodki iz prodaje	1.702.734
št. zaposlenih po stanju	12.607

Trgovina

Mercator - H, d.o.o.	Hrvaška	Mercator - S, d.o.o.	Srbija	M - Rodić, d.o.o.	Srbija
lastniški kapital	199.955	lastniški kapital	76.010	lastniški kapital	146.613
čisti poslovni izid	599	čisti poslovni izid	5.821	čisti poslovni izid	4.716
čisti prihodki iz prodaje	292.322	čisti prihodki iz prodaje	75.428	čisti prihodki iz prodaje	273.354
št. zaposlenih po stanju	2.887	št. zaposlenih po stanju	730	št. zaposlenih po stanju	2.590
Presoflex, d.o.o.	Hrvaška	Mercator - BH, d.o.o.	Bosna in Hercegovina	Mercator Makedonija, d.o.o.	Makedonija
lastniški kapital	15.340	lastniški kapital	42.061	lastniški kapital	5
čisti poslovni izid	84	čisti poslovni izid	525	čisti poslovni izid	0,5
čisti prihodki iz prodaje	73.738	čisti prihodki iz prodaje	68.163	čisti prihodki iz prodaje	140
št. zaposlenih po stanju	476	št. zaposlenih po stanju	702	št. zaposlenih po stanju	0
Mercator - Mex, d.o.o.	Črna Gora	M.COM	Slovenija	Investment International, d.o.o.	Makedonija
lastniški kapital	6.042	Družba še ne izvaja poslovne dejavnosti.		Družba še ne izvaja poslovne dejavnosti.	
čisti poslovni izid	40				
čisti prihodki iz prodaje	1.076				
št. zaposlenih po stanju	289				

Netrgovina

Pekarna Grosuplje, d.d.	Slovenija	Eta, d.d.	Slovenija	Mercator - Emba, d.d.	Slovenija
lastniški kapital	12.237	lastniški kapital	6.885	lastniški kapital	11.060
čisti poslovni izid	545	čisti poslovni izid	216	čisti poslovni izid	413
čisti prihodki iz prodaje	29.223	čisti prihodki iz prodaje	21.145	čisti prihodki iz prodaje	17.244
št. zaposlenih po stanju	240	št. zaposlenih po stanju	214	št. zaposlenih po stanju	120
Belpana, d.o.o.	Hrvaška	Mercator - Optima, d.o.o.	Slovenija	Interier, d.o.o.	Slovenija
lastniški kapital	791	lastniški kapital	1.971	lastniški kapital	393
čisti poslovni izid	-102	čisti poslovni izid	210	čisti poslovni izid	-40
čisti prihodki iz prodaje	0	čisti prihodki iz prodaje	8.155	čisti prihodki iz prodaje	810
št. zaposlenih po stanju	0	št. zaposlenih po stanju	20	št. zaposlenih po stanju	18

Družbena odgovornost

Sponzorstva, donacije in vključevanje v humanitarne akcije

Skupina Mercator je na vseh trgih sledila sprejeti strategiji in konceptu družbeno odgovornega delovanja, ki Mercator uvršča med najpomembnejša družbeno odgovorna podjetja v regiji.

Mercator je sponzor in donator v vseh okoljih, kjer je prisoten in na vseh področjih, kjer potrebujejo našo pomoč: humanitarnem, kulturnem, izobraževanju, športu, itd...

Osrednja humanitarna akcija

Osrednjo humanitarno akcijo, ki vsako leto zaokroži Mercatorjevo družbeno odgovorno delovanje, smo v letu 2007 imenovali **Ljubimo življenje** in jo izvedli v sodelovanju z več kot 1.300 Mercatorjevimi poslovnimi partnerji.

Prisluhnili smo dejstvu, da v Sloveniji deluje samo 14 magnetnih resonanc in se odločili, da Univerzitetnemu kliničnemu centru, novi Nevrološki kliniki, doniramo magnetno resonančni tomograf, da bi skrajšali čakalne vrste in tisočem ljudem omogočili pravočasne preglede in zdravljenje.

Akcija Ljubimo življenje je potekala jeseni leta 2007, ko smo tudi ljudi v naših večjih nakupovalnih centrih po vsej Sloveniji spraševali, kaj njim pomeni življenje, njihove izjave pa objavili na naši spletni strani, v medijih in na posebni razstavi v Mercatorjevi galeriji.



Ostale humanitarne akcije in sponzorstva

- V Mercator centrih smo omogočili humanitarnim organizacijam (Unicef, Rdeči križ, Karitas) **zbiranje tolarskih kovancev za njihove humanitarne dejavnosti**.
- Sponzorirali smo **Humanitarni zavod Vid in organizacije, ki se ukvarjajo z organizacijo pomoči ženskam in otrokom v stiski**, in varnim hišam ter donirali sredstva socialno ogroženim družinam v okviru akcije pomoči, ki jo organizira Nedeljski dnevnik. Z dodatnimi sredstvi smo podprli otvoritev Mercatorjeve varne hiše v Grosuplju. Prispevali smo sredstva za obnovo letovišča Pinea, pomagali šolam in vrtcem ter Društvom upokojencev ob novoletnem obdarovanju.
- Med našimi večjimi donacijami v letu 2007 so **donacija Bolnišnici za ženske bolezni Postojna, Inštitutu za rehabilitacijo Ljubljana in Kliničnemu oddelku za anesteziologijo in intenzivno terapijo operativnih strok**.
- Četrto leto zapored je potekala humanitarna akcija **Vsi smo bili otroci**. Projekt poteka na pobudo podjetja Pejo Šampionka in Zveze prijateljev mladine Slovenije, s pomočjo katerih otrokom, ki jim socialne razmere tega ne omogočajo, zagotovimo primerne počitnice.

V Mercatorju se kot družbeno odgovorno podjetje odzivamo na različne humanitarne programe še zlasti pa, ko gre za reševanje stisk otrok. Doslej smo omogočili kar 700 otrokom povsem brezplačne poletne počitnice in 300 otrokom počitnice na snegu.

- Med pomembnimi donacijami so tudi donacije vrtcem po Sloveniji za igrala, počitniške tabore in izlete in donacije Društvom upokojencev ter ustanovi Fundacija za pomoč otrokom za projekt Zdravstveno varne šole.

Sponzorstva in donacije v športu

- Tudi v letu 2007 smo bili glavni sponzor **Ljubljanskega maratona**, ene najbolj uspešnih in obiskanih športnih prireditev pri nas.

V okviru Ljubljanskega maratona je bil organiziran **Mercatorjev humanitarni tek** za namene donacije **Društvu SOS telefon za ženske in otroke – žrtve nasilja**. Mercator je poleg startnine društvu namenil tudi donacijo in 100 M mobil paketov.



- Pri športu ostajamo zvesti rokometu s sponzorstvom **Rokometne zveze Slovenije**, sponzorstvom **Rokometnega kluba Krim Mercator**, pa tudi številnih manjših športnih klubov in projektov na področju košarke, nogometa in plavanja.
- Tradicionalno sponzoriramo tudi **kolesarsko dirko Alpe Adria**, maraton Franja in sodelujemo z Olimpijskim komitejem Slovenije.
- Bili smo **pokrovitelji** dogodkov Jure Košir Ski Legend, Hit pokal & INTERSPORT Ski test 2007, Žogarija 3 na 3, Državnega prvenstva za osnovnošolce v krosu, Maratona češenj ter generalni pokrovitelj Kranjskogorske desetke, Andrejčkovega teka in tradicionalnega Juriša na Vršič.

Sponzorstva na področju znanosti, umetnosti in kulture

- Med sponzorstvi na področju znanosti so **Univerza v Ljubljani**, **Filozofska fakulteta** in **Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani** (izvedba EFA Mednarodne konference Evropskega finančnega združenja), Mercator pa je tudi **soustanovitelj Inovacijsko-razvojnega inštituta Univerze v Ljubljani**.
- Na področju umetnosti smo v letu 2007 sponzorirali **27. grafični bienale** (razstave reproduktibilne umetnosti) in razstavo v Narodni galeriji.
- Na področju kulture so bili največji Mercatorjevi sponzoriranci **Cankarjev dom** in **Narodna univerzitetna knjižnica**, **Zavod plavajoče gledališče** in **Prešernovo gledališče**, podprli pa smo tudi organizacijo **Boršnikovega srečanja**.

Vzgojno-izobraževalne akcije

- V Mercatorju smo za varnost naših najmlajših v prometu že četrto leto zapored pripravili vzgojno-preventivno akcijo **Lumpijeva varna pot v šolo**. V sodelovanju z Direkcijo RS za ceste – Svetom za preventivo in vzgojo v cestnem prometu otrokom na njim primeren in razumljiv način predstavimo pravilno vedenje na cesti, predvsem na njihovi vsakodnevni poti do šole in domov.

- Pomembno smo prispevali tudi k aktivnostim **Z glavo na zabavo**, ki spodbujajo mlade k zdravi zabavi brez škodljivih substanc.



Humanitarne aktivnosti smo izvajali tudi na tujih trgih našega delovanja

- Na Hrvaškem je družba Mercator – H, d.o.o., sponzorirala otroški karneval in Maturantsko parado, izbor Športnika leta in donirala za program zobozdravstvene preventive v otroških vrtcih. Družba je sponzorirala Centar za odgoj i obrazovanje djece i mladeži, Društvo distrofikov in invalidov cerebralne in otroške paralize, Športno društvo slepih, SOS-zajednici mladih, Zadrugi za preventivo pred kariesom in za oralno zdravje, Udruzi za sindrom Down. Na področju kulture so bila sponzorstva namenjena gledališču Ulysses, koloniji Rujanski susreti in Muzeju lapidarium.

- **V Srbiji** je družba Mercator - S, d.o.o., nadaljevala z donatorsko aktivnostjo za likovno delavnico »Pohvala ruci« za otroke z Downovim sindromom in sponzorirala Inštitut za matere in otroke iz Novega Beograda ter pomagala Centru za popularizacijo del Nikola Tesle. Družba M - Rodić, d.o.o., je ob otvoritvi M - Rodić trgovskega centra donirala Galeriji Matice srbske sredstva za izgradnjo dostopa do galerije za hendikepirane ljudi ter podprla delovanje Kmetijske fakultete v Novem sadu in združenje Duh sporta. Ob otvoritvi beograjskega centra so obdarovali vse porodnišnice v Beogradu, donirali pa tudi sredstva za kampanjo preventive pred rakom.

- **V Bosni in Hercegovini** je družba Mercator - BH, d.o.o., sponzorirala članice karate zveze BiH, evropske podprvakinje, namiznoteniški klub Željezničar, košarkaški klub v Sarajevu ter kolesarsko dirko v Tuzli. V Mercator centrih je družba organizirala promocijo zdrave hrane in merjenje krvnega tlaka ter svetovanje obiskovalcem o preprečevanju hipertenzije in donirala sredstva združenju, ki skrbi za otroke, obbolele za rakom. Zagotovili so donacijo združenju Obrazovanje gradi BH, ki skrbi za letovanje otrok, in otroškemu domu Ljubice Ivezich iz Bjelave ter Domu za nepreskrbljene otroke iz Tuzle. Družba je sponzorirala tudi Rdeči križ kantona Sarajevo, srednjo strokovno trgovsko šolo in samostojni sindikat zaposlenih v trgovini.

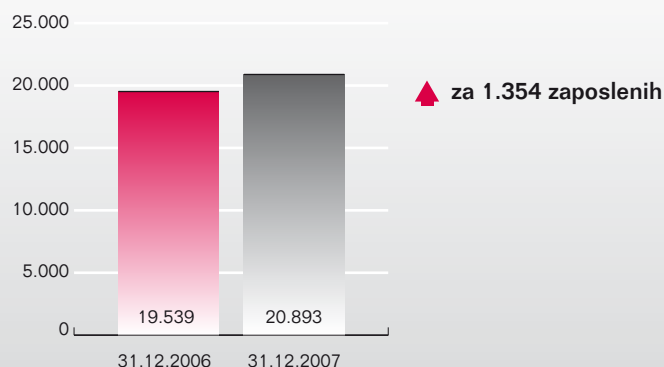
Skrb za okolje

- Naše dejavnosti v trgovskih družbah Skupine Mercator usmerjamo skladno z zakonodajo v nenehno **zmanjševanje škodljivih vplivov na okolje in preprečevanje onesnaženja**.
- Med aktivnosti zmanjševanja porabe surovin in energije smo v letu 2007 vključili naslednje:
 - Za potrebe **vzpostavitve sistema ravnanja z okoljem**, skladno s standardom ISO 14001 v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., smo pričeli z izvedbo preliminarne ocene stanja.
 - Formalno je začela delovati kolektivna shema družbe za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo Zeos, s katero smo sklenili pogodbo o pristopu v skupno shemo ter pogodbo o **izvajanju storitve ravnanja z odpadno električno in elektronsko opremo**, ki se navezuje na storitev zbiranja, prevoza in začasnega skladiščenja odpadne električne in elektronske opreme v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d. Zbrali smo 142 ton odpadne električne in elektronske opreme ter v sklopu kolektivne sheme družbe Zeos poskrbeli za njeno ustrezno predelavo in odstranjevanje.

- Skupaj z družbo Zeos smo **v 51 trgovin umestili posebne zbiralnike za odpadne sijalke**, v katere naši kupci lahko ob nakupu novih varčnih sijalk oddajo odpadne.
- Skupaj z družbo Zeos smo v Mercatorjevih centrih v Kopru, Kranju in Ljubljani **postavili zbiralnike, v katere lahko naši kupci oddajo odpadne mobilne telefone**.
- **Vpeljali smo nov enoten način ravnanja z organskimi odpadki**, kot so živalski stranski proizvodi, odpadno jedilno olje in masti, kuhinjski odpadki ter odpadno sadje in zelenjava. Nov način ločevanja in zbiranja organskih odpadkov poleg znižanja stroškov ravnanja z organskimi in komunalnimi odpadki spremljajo tudi druge prednosti (možnost preazporreditve dveh zaposlenih, ureditev evidenc, potrebnih na področju zavarovanj, in zagotavljanje ustreznih higienskih razmer).
- Z družbo za ravnanje z odpadno embalažo Slopak in zbiralcem odpadkov Tisa smo **organizirali lasten način ravnanja z odpadno leseno embalažo**, s katerim smo povišali prihodke iz opravljanja storitev ravnanja z odpadno leseno



Ločujmo, varujmo!



embalažo in vzpostavili možnost pridelave lesnih sekancev, ki jih bomo lahko uporabili za ogrevanje na lesno biomaso na izbrani lokaciji.

- Kot soustanovitelj smo **pristopili v družbo za ravnanje z odpadno embalažo Bihpak** v Bosni in Hercegovini.
- Vzpostavljamo in **stalno izboljšujemo centralno evidenco porabe energentov ter ostalih cevovodnih materialov** in tako vzpostavljamo osnovo za energetske bilanco v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.
- Na podlagi izdelanih analiz in posredovanih podatkov od Elektro podjetja o rabi energije v letu 2006 smo **izdelali poročilo Predlogi za zmanjšanje investicijskih in obratovalnih stroškov za električno energijo**, v katerem so zajeti predlogi za zmanjšanje stroškov za električno energijo.
- Skupaj s podjetjem Procter & Gamble in družbo za ravnanje z odpadno embalažo Slopak smo **izvedli donacijsko akcijo Ločujmo, varujmo!**, katere zastavljeni namen (dvigniti zavest javnosti o pomembnosti ločevanja odpadkov in otrokom iz 60 izbranih slovenskih osnovnih šol zagotoviti potrebno infrastrukturo, da bodo odpadno embalažo lahko ločevali tudi v šoli) je bil dosežen.
- S Holdingom Slovenskih Elektrarn smo **sodelovali v razvojno usmerjeni vseslovenski akciji Energija si**. Filozofija blagovne znamke Energija si je povezovanje in sodelovanje različnih partnerjev s ciljem spodbujanja učinkovite rabe energije.

Razvoj zaposlenih

Pregled števila zaposlenih

V letu 2007 je bilo v **Skupini Mercator** zaposlenih **20.893** delavcev, od tega **36,73 %** na tujih trgih. V družbi **Poslovni sistem Mercator, d.d.**, je bilo zaposlenih **12.607** oziroma **60,34 %** vseh zaposlenih.

Od 31.12.2006 do 31.12.2007 se je število zaposlenih v Skupini Mercator povečalo za 6,93 %.

“ Konec leta 2007
v Sloveniji 63,27 % zaposlenih
v tujini 36,73 % zaposlenih ”

Pregled števila zaposlenih

	2006		2007	
	Število zaposlenih iz ur	Število zaposlenih na dan 31.12.	Število zaposlenih iz ur	Število zaposlenih na dan 31.12.
Poslovni sistem Mercator, d.d.	12.462	12.957	12.076	12.607
Trgovina doma	12.462	12.957	12.076	12.607
Mercator - H, d.o.o.	2.343	2.484	2.401	2.887
Presoflex, d.o.o.	0	0	237	476
Mercator - S, d.o.o.	520	512	601	730
M - Rodić, d.o.o.	538	2.300	2.557	2.590
Mercator - BH, d.o.o.	531	596	603	702
Mercator Makedonija, d.o.o.	0	0	0	0
Mercator - Mex, d.o.o.	0	0	0	289
Trgovina tujina	3.932	5.892	6.398	7.674
Skupaj trgovina	16.394	18.849	18.474	20.281
Pekarna Grosuplje, d.d.	250	246	245	240
Belpana, d.o.o.	0	0	0	0
Eta, d.d.	238	235	208	214
Mercator Emba, d.d.	124	121	118	120
Mercator Optima, d.o.o.	38	37	20	20
M Hotel, d.o.o.	57	51	35	0
Interier, d.o.o.	0	0	0	18
Netrgovina	707	690	625	612
SKUPINA MERCATOR	17.101	19.539	19.099	20.893

Povprečna starost zaposlenih

v Skupini Mercator 39,04 let

v družbi Mercator, d.d. 41,45 let

Od vseh zaposlenih

v Skupini Mercator 71,64 % žensk

v družbi Mercator, d.d. 75,02 % žensk

Fluktuacija

V Skupini Mercator je bila fluktuacija v letu 2007 12,1 %, kar je za 1,6 odstotne točke več kot v letu 2006. Največjo fluktuacijo beležimo v Srbiji, sledijo Hrvaška, Bosna in Hercegovina, Slovenija ter Črna Gora.

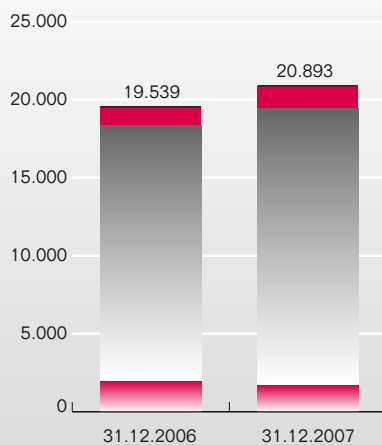
Struktura po izobrazbi in vrsti dela

Povprečna stopnja izobrazbe se vsako leto zvišuje.

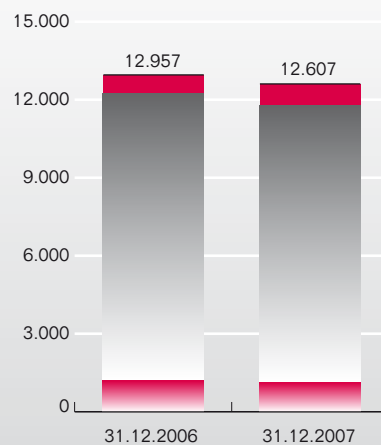
Med zaposlenimi je

- 13,38 %¹ zaposlenih v najvišjem, srednjem in operativnem managementu,
- 9,00 % zaposlenih v podpornih funkcijah (strokovna in administrativna delovna mesta),
- 77,62 % prodajalcev, skladiščnikov in drugih operativnih delavcev.

Skupine Mercator



Poslovni sistem Mercator, d.d.



	I. - III. stopnja izobrazbe	IV. in V. stopnja izobrazbe	VI. ali višja stopnja izobrazbe
31.12.2006			
Skupina Mercator	1.939 (9,9 %)	16.438 (84,1 %)	1.162 (5,9 %)
Mercator, d.d.	1.187 (9,2 %)	11.040 (85,2 %)	730 (5,6 %)
31.12.2007			
Skupina Mercator	1.684 (8,1 %)	17.746 (84,9 %)	1.463 (7,0 %)
Mercator, d.d.	1.120 (8,9 %)	10.658 (84,5 %)	829 (6,6 %)

¹ Primerjava s podatki za leto 2006 ni mogoča zaradi sprememb sistemizacije delovnih mest.

Zaposlovanje invalidov

Skupina Mercator zaposluje 873 invalidov, od tega je 833 invalidov zaposlenih v obvladujoči družbi, 34 v netrgovski dejavnosti ter 6 na trgih v tujini.

Delež invalidov v obvladujoči družbi znaša 6,6 %, kar je za 4,6 odstotne točke več kot znaša kvota, ki jo prinaša kvotni sistem zaposlovanja v trgovski dejavnosti (2,00 %).

Absentizem

Celotna stopnja bolniške odsotnosti v **Skupini Mercator** je v letu 2007 znašala **5,59 %**, od tega v breme družb 2,78 % in v breme zdravstvenih zavodov 2,81 %. Zaposleni so bili na bolniški odsotnosti skupaj 2.335.601 ur.

V družbi **Poslovni sistem Mercator, d.d.**, je celotna stopnja bolniške odsotnosti v letu 2007 znašala **6,46 %**, od tega v breme družbe 3,09 % in v breme zdravstvenega zavoda 3,37 %. Zaposleni so bili na bolniški odsotnosti skupaj 1.780.745 ur.

Na **porodniškem dopustu** je bilo v Skupini Mercator v letu 2007

- **915** sodelavk
- **115** sodelavcev pa je koristilo očetovski dopust.

Odnos do zaposlenih

Odnos do zaposlenih je ena od najpomembnejših sestavin družbene odgovornosti v Mercatorju.

V letu 2007 smo na kadrovskem področju namenili pozornost predvsem naslednjim aktivnostim:

Načrtovanje razvoja ključnih in obetavnih sodelavcev

- Oblikovali smo kompetence družbe, ki jih naši sodelavci potrebujejo za uspešno delo, ločeno za managerje in strokovnjake.
- Izpopolnili smo sistemizacijo delovnih mest, da bi omogočili razvoj managerskih in strokovnih karier.
- Oblikovali smo sistem razvoja ključnih in obetavnih delavcev.
- Določili smo ključna delovna mesta v obvladujoči družbi, na katerih je bilo na dan 31. decembra 2007 zaposlenih 2.158 ključnih sodelavcev; začeli smo z ocenjevanjem kompetenc ključnih kadrov s pomočjo metode 360 stopinj.

“ Glede na leto 2006

Skupina Mercator

povečanje stopnje absentizma za 0,08 odstotne točke

Mercator, d.d.,

povečanje stopnje absentizma za 0,21 odstotne točke ”



- Izvedli smo izbor obetavnih mladih sodelavcev, ki bodo v prihodnosti prevzeli najbolj odgovorne naloge v podjetju in jih vključili v prvo Mednarodno poslovno akademijo Mercator.
- Pripravili smo načrt nasledstev.

Prenos znanja in izkušenj

- V skupini smo v letu 2007 v izobraževanje vključili 28.482 udeležencev. **Šolanje ob delu** smo plačali 359 zaposlenim, **na prakso** smo sprejeli 1.041 dijakov in študentov, v **program pripravnništva** je bilo vključenih 127 pripravnikov, **štipendirali** smo 25 dijakov in študentov in **usposabljali 4 vajence**.
- Za **izobraževanje** smo v letu 2007 namenili 1,8 mio EUR.
- Skupaj z Ekonomsko fakulteto v Ljubljani smo oblikovali nov program internega usposabljanja 31 mladih obetavnih sodelavcev in pričeli s prvo izvedbo **Mednarodne poslovne akademije Mercator**, ki bo trajala od decembra 2007 do julija 2008.
- Oblikovali smo nov **program usposabljanja poslovođij**, t.i. Šolo za poslovođje, in opravili testno izvedbo. V šolo za poslovođje se bodo v naslednjih letih vključili vsi poslovođje.
- Vzpostavili smo temelje za **trenersko mrežo**, nov način usposabljanja prodajalcev. Izbrali smo 240 trenerjev, tj. naših najboljših prodajalcev, ki bodo prenašali svoje znanje in izkušnje na manj uspešne sodelavce in začetnike.
- Aktivno sodelujemo s Komisijo za izobraževanje pri Trgovinski zbornici Slovenije.
- Izvajamo projekt **Ujemi svoj poklic**, katerega namen je aktivno sodelovanje s srednjimi šolami, da bi pridobili bolj kakovosten prodajni kader.
- Pripravljamo **kadrovski portal**, ki bo kadrovskemu sektorju omogočal pravno svetovanje in odgovore na strokovna vprašanja v zvezi z delovno-pravno zakonodajo ter dostop do predpisov in drugih dokumentov s tega področja.

Dialog z zaposlenimi

- Po intenzivnih pogajanjih z reprezentativnima sindikatoma je bila **28. septembra 2007 podpisana podjetniška kolektivna pogodba** s pričetkom veljavnosti 1. januarja 2008 za splošni in 1. marca 2008 za plačni del. 14. decembra 2007 so bile sprejete še nekatere spremembe na področju delovnega časa, notranje mobilnosti, odpovedi pogodbe o zaposlitve in drugo.
- Opravili smo **letne razgovore** z vsemi zaposlenimi na vseh ravneh.
- Začeli smo z **izdajanjem internega časopisa v lokalnih jezikih** naših zaposlenih.
V časopisu namenimo približno 20 % pozornosti korporacijskim temam in 80 % lokalnim temam. V Sloveniji smo izdali 5 števil, na Hrvaškem 5, v Srbiji 4 ter v Bosni in Hercegovini 4. Naš interni časopis ČasoMer je dobil **nagrado Papirus**, ki jo vsako leto podeljuje posebna komisija Slovenskega društva za odnose z javnostmi.
- Dobili smo **priznanje Najboljši kadrovski projekt leta 2007** za projekt **Notranje komuniciranje kot del kadrovske funkcije v Mercatorju**. Utemeljitev za pridobitev priznanja izhaja iz celovitosti in uporabnosti projekta notranjega komuniciranja kot sestavnega dela kadrovske funkcije v mednarodno uveljavljeni družbi.

Nagrajevanje in motivacija

- V Skupini Mercator je v letu 2007 napredovalo 2.188 (10,5 % vseh) sodelavcev, v obvladujoči družbi pa 1.188 (9,4 %) vseh zaposlenih.
- Letne nagrade za uspešno delo v letu 2006 in projektne nagrade je v letu 2007 prejelo 1.958 sodelavcev. Nagrado Mercator za izjemne dosežke je prejelo 15 zaposlenih. Plače vseh zaposlenih v družbah Poslovni sistem Mercator, d.d., M – Rodić, d.o.o., Mercator – H, d.o.o., in Pekarna Grosuplje, d.d., so v določenem delu vezane na poslovno uspešnost.

- Izvedli smo **natečaj Iščemo najboljšega šefa**. Glede na kriterije smo izbrali 13 nominirancev, od katerih so 4 najboljši prejeli nagrado, ostali pa priznanje.
- V začetku decembra 2007 smo vsem sodelavcem v Skupini Mercator izplačali določene dodatne prejemke. Zaposleni so prejeli tudi darilni paket, Mercatorjeve starše in njihove otroke pa smo razveselili z darilnim bonom Dedka Mraza. Darila je prejelo 2.386 otrok naših zaposlenih.
- **Na področju nematerialne motivacije** smo organizirali 14 priložnostnih slovesnosti ob napredovanjih zaposlenih in motivacijske treninge na Voglu za zaposlene v maloprodaji.

Notranje in zunanje kadrovanje

- V začetku leta 2007 smo sprejeli **sistem notranjega kadrovanja**, ki spodbuja temeljno zamisel, da vodje omogočajo premestitve dobrim delavcem v skladu s kadrovskimi potrebami. S tem si prizadevamo zadržati dobre sodelavce in jim omogočiti osebni in strokovni razvoj.
- Veliko pozornost namenjamo kadrovanju pri odpiranju večjih maloprodajnih enot na vseh trgih poslovanja Mercatorja.
- **Iščemo nove načine za pridobivanje kadrov** prek spletnih strani (internet vedno bolj pogost način kadrovanja strokovnih delavcev) in zavodov za zaposlovanje.
- V **postopkih psihološke selekcije** smo izvajali anketo o razlogih za zaposlitev v Mercatorju in ugotovili, da največ kandidatov motivira raznoliko in zanimivo delo ter številne možnosti za osebnostni in strokovni razvoj.
- Sredi leta 2007 so bile sprejete spremembe **Pravilnika o minimalni stopnji izobrazbe** oseb, ki opravljajo trgovinsko dejavnost. Delo prodajalca lahko opravljajo kadri s IV. stopnjo različnih smeri, ne le trgovske. To spremembo smo v Mercatorju sprejeli z naklonjenostjo.

Medkulturni organizacijski razvoj

- 9. junija 2007 se je v Velenju preko 23 tisoč zaposlenih in njihovih družinskih članov udeležilo **Mercatoriade** – dneva Mercatorja. Poleg izletov in športnih aktivnosti so zaposlene in njihove družine zabavali glasbeni gosti iz držav, kjer Mercator posluje.
- 14. maja 2007 smo prejeli **Osnovni certifikat: Družini prijazno podjetje**.
- Izvedli smo tradicionalno **merjenje organizacijske klime in zadovoljstva zaposlenih**. Rezultati kažejo visoko povprečno raven zadovoljstva zaposlenih na vseh trgih, vendar pa smo zaznali poslabšanje zadovoljstva zaposlenih, predvsem pri skupini mladih kadrov, tako na operativnem kot strokovnem področju. V okviru kadrovske funkcije smo že zasnovali nabor ustreznih ukrepov.
- V Sloveniji smo **organizirali 1. kadrovske dni**, kjer smo našim zunanjim deležnikom (Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve, Zavod RS za zaposlovanje, različne izobraževalne, zdravstvene in kadrovske ustanove) predstavili kadrovsko strategijo, ukrepe in pričakovanja, ki jih imamo glede bodočega sodelovanja in strateškega partnerstva z njimi.

Varnost in zdravje zaposlenih

- 6. septembra 2007 smo ustanovili **Planinsko društvo Mercator** in 30. septembra 2007 organizirali prvi planinski izlet na Vogel.
- Zaposlenim v obvladujoči družbi smo omogočili **koriščenje okulističnih storitev**. V letu 2007 je boniteto koristilo 1.711 zaposlenih v skupnem znesku 143.215 EUR.
- V obvladujoči družbi sta bili narejeni **analiza o preventivnih zdravstvenih pregledih zaposlenih** v letu 2006 ter **analiza o zdravstvenem absentizmu zaposlenih** v letu 2006. Rezultati so pokazali, da imajo zaposleni največ zdravstvenih težav s hrbtenico ter s stresom in izgorelostjo na delovnem mestu. Na podlagi rezultatov obeh analiz pripravljamo **program preventivnih ukrepov za več zdravja zaposlenih** v Mercatorju.
- V letu 2007 beležimo 512 poškodb in nesreč pri delu. Največ je ureznin v dlani in prste.
- Iz sredstev **Humanitarnega sklada** smo izplačali 100.677 EUR in tako pomagali 114 zaposlenim iz obvladujoče družbe. Zaposlenim iz cele Skupine smo izplačali 444 solidarnostnih pomoči v skupnem znesku 525.647 EUR.
- V decembru 2007 je bila ustanovljena Ustanova Humanitarne fundacije Mercator za humanitarne namene in za področje financiranja zdravstvenih pregledov delavcev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.
- V septembru 2007 smo **organizirali solidarnostno akcijo za pomoč zaposlenim ob vodni ujmi v Železnikih in Zgornjesavinjski dolini**. Poleg pomoči v materialu, ki jo je prispevalo podjetje, in sredstev iz Humanitarnega sklada, smo zaposleni dodatno zbrali tudi 27.168 EUR.
- V decembru 2007 je 663 režijskih delavcev iz trgovskih družb na vseh trgih poslovanja prostovoljno pomagalo zaposlenim v maloprodaji in logistiki.

Komuniciranje s kupci

Revija Mesec

- V letu 2007 smo nadaljevali z razvojem revije Mesec v Sloveniji in na Hrvaškem.
- Izdali smo revije Mesec april, Mesec junij, Mesec september in Mesec december. Pripravljali smo tudi mesečno elektronsko verzijo eMesec (<http://mesec.mercator.si>).
- Revija Mesec vsebuje obvestila o dogodkih, aktualne novice in predstavitev izdelkov iz ponudbe Mercatorjevih prodajal in uporabne in zanimive nasvete za boljše življenje.

Naj prodajalec

- Februarja 2007 smo že drugo leto zapored podelili priznanja Naj prodajalec po izboru naših kupcev.
- Prejeli smo več kot 15.000 glasovnic kupcev iz Slovenije, Hrvaške ter Bosne in Hercegovine, na podlagi katerih je priznanja prejelo 14 prodajalk oziroma prodajalcev.

Vrtljak dogodkov

- V začetku leta 2007 smo izboljšali mesečni prireditveni časopis Vrtljak dogodkov, ki smo ga začeli izdajati konec leta 2006.
- Z njim želimo našim kupcem ponuditi več kot zgolj informacije o prireditvah in ostalih dogodkih v Mercatorjevih centrih, zato le-ta vsebuje tudi rubrike, kot so Ne zamudite, Mercatorjeve novice, Vrtljakovi nasveti, Intervju, Vrtljakovo razvedrilo, Kolurna, Vrtljakov utrip in še marsikaj zanimivega.

Novosti

- Ker želimo našim kupcem ponuditi najboljšo storitev, smo v prenovljeni hipermarket v Ljubljani vključili številne novosti, kot so **samopostrežne tik tak blagajne**, kjer lahko kupci sami zaključijo nakup, **informacijski kioski**, ki kupcem pomagajo z dodatnimi informacijami o izdelkih in nasveti o zaokroženem izboru izdelkov, **foto kotiček**, kjer si lahko preko različnih medijev izdelajo svojo fotografijo neposredno na prodajnem mestu in si jo tudi natisnejo, ter **interno televizijo** s koristnimi informacijami za kupce.

Skrb za dobro počutje

- Skrb za kupce in njihovo dobro počutje je razlog, da smo decembra pred večje Mercatorjeve centre postavili drsališča, ki našim kupcem omogočajo brezplačno drsanje in izposajo drsalk. V sklopu drsališč pa smo poskrbeli tudi za bogat program dogajanja.





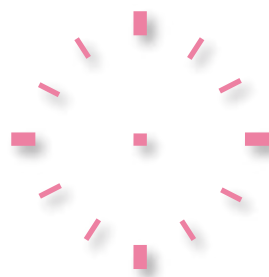
Večer



“

Za dobro večerjo potrebujemo dvoje: slastne in okusne jedi ter prijetno družbo.
Za prvo polovico poskrbi Mercator, za drugo poskrbimo sami. Dneva je konec.
In če bo jutrišnji vsaj pol tako uspešen, kot je bil ta – bo zadovoljstvo popolno.

”



“Računovodsko
poročilo
Skupine Mercator”

Konsolidirana bilanca stanja

v tisoč EUR	Pojasnilo	31.12.2007	31.12.2006
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Nepremičnine, naprave in oprema	15	1.402.398	1.303.811
Naložbene nepremičnine	17	16.476	13.094
Neopredmetena sredstva	16	80.253	86.678
Odložene terjatve za davek	20	8.686	5.572
Izpeljani finančni inštrumenti	19	5.771	1.986
Terjatve do kupcev in druge terjatve	22	520	2.147
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	18	24.235	5.387
		1.538.339	1.418.675
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	21	247.836	225.803
Terjatve do kupcev in druge terjatve	22	258.957	197.981
Terjatve za odmerjeni davek	22	764	247
Predujmi za kratkoročna sredstva	22	1.488	434
Denar in denarni ustrezniki	23	23.089	18.035
		532.134	442.500
Skupaj sredstva		2.070.473	1.861.175
KAPITAL			
	24		
Večinski kapital		685.938	606.975
Vpoklicani kapital		157.129	157.126
Kapitalske rezerve		198.848	193.298
Lastne delnice		(3.250)	(4.900)
Rezerve iz dobička		243.309	148.701
Rezerva za pošteno vrednost		68.078	50.343
Preneseni čisti poslovni izid		–	56.106
Čisti poslovni izid poslovnega leta		26.047	–
Prevedbeni popravek kapitala		(4.223)	6.301
Kapital manjšinskih lastnikov		2.258	40.905
Celotni kapital		688.196	647.880

v tisoč EUR

Pojasnilo

31.12.2007

31.12.2006

OBVEZNOSTI

Dolgoročne obveznosti

Finančne obveznosti	26	635.457	515.057
Izpeljani finančni instrumenti	19	–	180
Odložene obveznosti za davek	20	18.550	16.211
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	27	20.051	19.045
Dolgoročne rezervacije	28	15.177	16.904
		689.235	567.397

Kratkoročne obveznosti

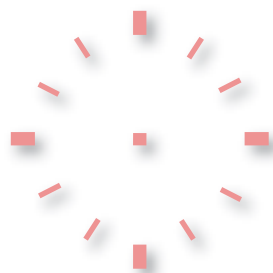
Poslovne in druge obveznosti	29	487.141	356.805
Obveznosti za odmerjeni davek	29	4.782	1.724
Finančne obveznosti	26	201.119	287.369
		693.042	645.898

Skupaj obveznosti		1.382.277	1.213.295
-------------------	--	-----------	-----------

Skupaj kapital in obveznosti		2.070.473	1.861.175
------------------------------	--	-----------	-----------

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki iz prodaje	9	2.445.258	2.064.583
Nabavna vrednost prodanega blaga in proizvodni stroški prodanih proizvodov	11	(1.802.814)	(1.506.838)
Kosmati poslovni izid iz prodaje		642.444	557.746
Stroški prodajanja	11	(468.537)	(429.862)
Stroški splošnih dejavnosti	11	(115.507)	(101.026)
Drugi poslovni prihodki	10	23.041	23.918
Poslovni izid iz poslovanja		81.441	50.776
Finančni prihodki	13	25.996	21.309
Finančni odhodki	13	(52.962)	(35.361)
Neto finančni odhodki		(26.966)	(14.052)
Poslovni izid pred obdavčitvijo		54.475	36.724
Davek	14, 20	(10.661)	(6.575)
Poslovni izid obračunskega obdobja		43.814	30.149
Čisti poslovni izid večinskega lastnika		43.755	29.581
Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika		59	568
Dobiček na delnico v EUR	25	11,8	8,4



Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

v tisoč EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička
Stanje 1. januarja 2006	140.050	159.863	(5.220)	127.938
Prilagoditev:				
Uskladitev po MRS 12 in 19*	–	–	–	–
Stanje 1. januarja 2006 (prilagojeno)	140.050	159.863	(5.220)	127.938
Prevrednotenje nepremičnin	–	–	–	–
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	–	–	–	–
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	–	–	–	–
Druga zmanjšanja rezerv iz dobička **	–	–	–	(16.998)
Tečajne razlike	–	–	–	–
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	–	–	–	(16.998)
Poslovni izid obračunskega obdobja	–	–	–	–
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	–	–	–	(16.998)
Izdaja delnic	12.613	37.898	–	–
Prodaja lastnih delnic	–	–	320	(320)
Izplačilo dividend	–	–	–	–
Vpis v letu 2005 izdanih delnic v sodni register	4.463	(4.463)	–	–
Razporeditev dobička po sklepu uprave /ns	–	–	–	38.024
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	–	–	–	59
Sprememba manjšinskega kapitala	–	–	–	–
Stanje 31. decembra 2006	157.126	193.298	(4.900)	148.701
Stanje 1. januarja 2007	157.126	193.298	(4.900)	148.701
Prevrednotenje nepremičnin	–	–	–	–
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	–	–	–	(1.806)
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	–	–	–	–
Druge spremembe kapitala (Pojasnilo št. 24)	–	–	–	16.998
Tečajne razlike	–	–	–	–
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	–	–	–	15.192
Poslovni izid obračunskega obdobja	–	–	–	–
Celotni prihodki (odhodki), pripisani lastnikom kapitala	–	–	–	15.192
Prodaja lastnih delnic	–	5.550	1.650	–
Izplačilo dividend	–	–	–	–
Razporeditev dobička po sklepu uprave / ns	–	–	–	17.708
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	3	–	–	61.708
Prevzemi družb	–	–	–	–
Nakupi manjšinskih deležev	–	–	–	–
Stanje 31. decembra 2007	157.129	198.848	(3.250)	243.309

*Opomba: komentar se nahaja v pojasnilu 24 (Kapital)

**Opomba: znesek se nanaša na terminski nakup 24 % deleža družbe M – Rodić, d.o.o. (Pojasnilo 8)

Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevedbeni pop. kapitala	Večinski kapital	Manjšinski kapital	Skupaj
50.379	76.542	–	(4.476)	545.076	5.951	551.027
(16.262)	(4.524)	–	–	(20.786)	(126)	(20.912)
34.117	72.018	–	(4.476)	524.290	5.825	530.115
13.681	1.090	–	–	14.771	–	14.771
1.690	–	–	–	1.690	–	1.690
855	–	–	–	855	–	855
–	–	–	–	(16.998)	–	(16.998)
–	–	–	10.777	10.777	1.268	12.045
16.226	1.090	–	10.777	11.094	1.268	12.362
–	–	29.581	–	29.581	568	30.149
16.226	1.090	29.581	10.777	40.675	1.836	42.511
–	–	–	–	50.511	–	50.511
–	320	–	–	320	–	320
–	(8.820)	–	–	(8.820)	–	(8.820)
–	–	–	–	–	–	–
–	(25.461)	(12.563)	–	–	–	–
–	16.959	(17.018)	–	–	–	–
–	–	–	–	–	33.244	33.244
50.343	56.106	–	6.301	606.975	40.905	647.880
50.343	56.106	–	6.301	606.975	40.905	647.880
(1.838)	4.578	–	–	2.740	–	2.740
5.772	–	–	–	3.966	–	3.966
13.801	–	–	–	13.801	–	13.801
–	15.832	–	–	32.830	(35.471)	(2.641)
–	–	–	(10.524)	(10.524)	(266)	(10.790)
17.735	20.410	–	(10.524)	42.813	(35.737)	7.076
–	–	43.755	–	43.755	59	43.814
17.735	20.410	43.755	(10.524)	86.568	(35.678)	50.890
–	–	–	–	7.200	–	7.200
–	(14.805)	–	–	(14.805)	–	(14.805)
–	–	(17.708)	–	–	–	–
–	(61.711)	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	1.857	1.857
–	–	–	–	–	(4.826)	(4.826)
68.078	–	26.047	(4.223)	685.938	2.258	688.196

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	Pojasnilo	2007	2006
Denarni tokovi pri poslovanju			
Poslovni izid obračunskega obdobja		43.814	30.149
Prilagoditve:			
Davek	14	10.661	6.575
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	15	69.971	67.850
Amortizacija naložbenih nepremičnin	17	367	309
Amortizacija neopredmetenih sredstev	16	10.753	4.254
Oslabitev dobrega imena	16	–	6.376
Oslabitev nepremičnin, naprav in opreme	15	–	567
Dobiček pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme		(3.923)	(2.976)
Sprememba rezervacij in drugih razmejitev	22, 27, 28, 29	4.503	9.185
Dobički pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(10.521)	(347)
Prejemki iz obresti	13	(14.075)	(19.794)
Slabo ime pripoznano neposredno v izkaz poslovnega izida	10	(1.228)	(943)
Izdatki za obresti	13	51.724	34.188
Kosmati denarni tok iz poslovanja		162.046	135.394
Sprememba zalog		(15.145)	(20.284)
Sprememba poslovnih in drugih terjatev		(48.550)	(36.369)
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		116.356	60.064
		214.707	138.805
Izdatki za obresti	13	(51.724)	(34.188)
Izdatki za davke	14	(9.957)	(7.856)
Denar ustvarjen pri poslovanju		153.026	96.761

v tisoč EUR

	Pojasnilo	2007	2006
Denarni tokovi pri naložbenju			
Izdatki za nakup odvisnih družb brez pridobljenih denarnih sredstev	8	(37.639)	(117.199)
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	15	(158.085)	(143.951)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	16	(6.765)	(5.332)
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	18	(2.881)	(268)
Izdatki za nakup kratkoročnih finančnih naložb		–	–
Izdatki za dana posojila		(7.272)	(14.056)
Prejemki pri odtujitvi odvisnih družb brez odtujenih denarnih sredstev	8	8.972	–
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	15	18.920	19.339
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	16	82	6
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		10.146	1.860
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		–	–
Prejemki iz obresti	13	14.075	19.794
Prejete dividende		483	350
Prejemki od danih posojil		–	11.581
Denar, uporabljen pri naložbenju		(159.964)	(227.876)
Denarni tokovi pri financiranju			
Prejemki pri izdaji navadnih delnic		–	50.511
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih		27.421	90.124
Izdatki za dividende delničarjev		(14.761)	(8.777)
Denar, ustvarjen pri financiranju		12.660	131.858
Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov		5.722	743
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta		18.035	16.528
Tečajne razlike		(668)	764
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	23	23.089	18.035

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 2007, vključujejo družbo Mercator, d.d., in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina Mercator'). Skupina Mercator opravlja predvsem dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki široke porabe.

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 18.2.2008.

(b) Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni inštrumenti,
- finančni inštrumenti po poštenu vrednosti skozi poslovni izid,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- nepremičnine po modelu prevrednotenja.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 4.

(c) Funkcijska in predstavitevna 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

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 je potrebno stalno pregledovati. 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 najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v nadaljevanju.

(i) Dobro ime

Skupina vsako leto ob sestavitvi računovodskih izkazov naredi preizkus slabitve dobrega imena. Nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je določena na osnovi izračunov vrednosti pri uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprave za naslednje leto in na ekstrapolaciji stopenj rasti za vsa naslednja obdobja. Uprava je določila bruto maržo na osnovi 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. Skupina v prihodnjem

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

(ii) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v kapital drugih družb, razvrščenimi med za prodajo namenjena finančna sredstva, ima skupina tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Skupina ocenjuje, da bi bili stroški vrednotenja teh dolgoročnih finančnih naložb v kapital drugih družb po pošteni vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov, zato so vrednotene po nabavni vrednosti.

(iii) Poslovne in druge terjatve

Ocena temelji na predpostavki, da bodo terjatve poplačane v izkazani višini. Popravki vrednosti terjatev so oblikovani na osnovi uvedenih sodnih postopkov in izkušenj iz preteklih let. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

(iv) Zaloge

Knjigovodske vrednosti zalog v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti. Popravki vrednosti zalog so oblikovani na osnovi izkušenj iz preteklih let. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

(v) Dolgoročne rezervacije

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

(vi) Odloženi davki

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje domače države posamezne družbe v Skupini. Ob morebitni spremembi davčne stopnje se bodo ustrezno spremenile tudi terjatve in obveznosti iz naslova odloženih davkov. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

(vii) Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

Obveznosti 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 je bila upoštevana 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 državnih obveznic. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

3. Pomembne računovodske usmeritve

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

(a) Podlaga za konsolidacijo

(i) 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 upošteva 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 oz. prilagojene usmeritvam skupine.

(ii) Prevzemi s strani družb, ki so pod skupnim upravljanjem

Poslovne združitve, ki nastanejo na podlagi prenosov deležev v družbah, ki so pod skupnim upravljanjem družbenika, ki obvladuje skupino, se obračunavajo, kot da bi do prevzema prišlo na začetku najzgodnejše primerjave primerjalnega obdobja ali, če kasneje, na dan, ko je prišlo do skupnega upravljanja; zaradi tega se primerjave prenovijo. Prevzeta sredstva in obveznosti se pripoznajo po knjigovodski vrednosti, ki je že prej zapisana v konsolidiranih računovodskih izkazih obvladujoče družbe skupine. Sestavni deli kapitala prevzete družbe so dodajo sorodnim sestavnim delom kapitala skupine, z izjemo osnovnega kapitala prevzete družbe, ki se pripozna kot del delniške premije. Denarni vložek, vplačan pri prevzemu, se pripozna neposredno v postavki kapitala.

(iii) Posli izvzeti iz konsolidacije

Stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj skupine, so pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov izločena. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji

se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. 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, izražena 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 učinkovitih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti in izmerjena 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 instrumentov, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, za nefinančne obveznosti, ki so določena kot varovanje pred tveganjem, ali za denarnotokovno varovanje pred tveganji, ki se pripoznajo neposredno v kapitalu (glej (iii) spodaj).

(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 gospodarskih, se preračunajo v EUR po povprečnih tečajih v obdobju.

Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se neposredno pripoznajo v kapitalu. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi (foreign currency translation reserve - FCTR). Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

Devizni dobički in izgube, ki izhajajo iz denarne postavke v obliki terjatve ali obveznosti do podjetja v tujini, plačilo katere ni načrtovano ali predvideno v bližnji prihodnosti, se obravnavajo kot del čiste finančne naložbe v enoto v tujini in pripoznajo neposredno v kapitalu in prevedbeni rezervi.

(iii) Varovanje čistih finančnih naložb v tuja podjetja

Tečajne razlike pri preračunu finančne obveznosti, ki je določena za varovanje čistih naložb v tuja podjetja, so pripoznane neposredno v kapitalu, pod prevedbeno rezervo, pod pogojem, da je varovanje uspešno. V kolikor je varovanje neuspešno, se razlike pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Po odtujitvi varovane čiste naložbe se nabran znesek v kapitalu prenese v dobiček ali izgubo, in sicer kot popravek dobička ali izgube ob odtujitvi.

(c) Finančni instrumenti

(i) Neizpeljani finančni instrumenti

Neizpeljani finančni instrumenti vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge obveznosti.

Neizpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po njihovi poštteni vrednosti. Po začetnem pripoznanju se neizpeljani finančni instrumenti izmerijo na način, ki je opredeljen v nadaljevanju.

Stroški posla se pripoznajo med odhodki v izkazu poslovnega izida. Izjema so naložbe v kapital, kjer stroški posla povečujejo pošteno vrednost finančnega instrumenta.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in vloge na vpogled. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv in so sestavni del vodenja denarnih sredstev v Skupini, so v izkazu finančnega izida vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.

Obračunavanje finančnih prihodkov in odhodkov je opisano v točki 3(o).

Finančna sredstva na razpolago za prodajo

Naložbe Skupine v kapitalske vrednostnice in določene dolžniške vrednostne papirje so razvrščene kot finančna sredstva, ki so na razpolago za prodajo. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po poštteni vrednosti, spremembe poštene vrednosti – z izjemo izgub zaradi oslabitve (glej točko 3(h)(i)) ter pozitivnih in negativnih tečajnih razlik pri denarnih sredstvih na razpolago za prodajo (glej točko 3(b)(i)) - pa so pripoznane neposredno v kapitalu. Ko se pripoznanje naložbe odpravi, se s tem povezani dobiček ali izguba prenese v poslovni izid.

Med finančnimi sredstvi na razpolago za prodajo ima skupina tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po poštteni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Skupina ocenjuje, da bi bili stroški vrednotenja teh finančnih sredstev po poštteni vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov.

Naložbe po poštteni vrednosti skozi poslovni izid

Instrument je razvrščen po poštteni vrednosti skozi poslovni izid, če je v posesti za trgovanje ali če je določen kot takšen po začetnem pripoznanju. Finančni instrumenti so določeni po poštteni vrednosti skozi poslovni izid pod pogojem, da je skupina zmožna voditi te naložbe, kot tudi odločati o nakupih in prodajah na podlagi poštene vrednosti v skladu z dokumentacijo Skupine o varovanju pred tveganjem ali njeno naložbeno strategijo. Po začetnem pripoznanju se pripadajoči stroški posla pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Finančni instrumenti po poštteni vrednosti skozi poslovni izid so merjeni po poštteni vrednosti, znesek spremembe poštene vrednosti pa se pripozna v poslovnem izidu.

Ostalo

Ostali neizpeljani finančni instrumenti so merjeni po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti, zmanjšani za znesek izgub zaradi oslabitve.

(ii) Izpeljani finančni inštrumenti

Skupina uporablja izpeljane finančne inštrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnim in obrestnim tveganjem. Vgrajene izpeljane finančne inštrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni inštrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben inštrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni inštrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega inštrumenta ter če se sestavljeni inštrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi 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

Spremembe poštene vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta, ki je določen za varovanje denarnega toka pred tveganji, so pripoznane neposredno v kapitalu, toda le pod pogojem, da je varovanje uspešno. V kolikor je varovanje neuspešno, se spremembe poštene vrednosti izkažejo v poslovnem izidu.

Če inštrument za varovanje pred tveganji ne izpolnjuje več sodil za obračunavanje varovanja pred tveganji, če le-ta preneha veljati ali se proda, odpove ali izkoristi, se varovanje pred tveganji preneha obračunavati. Nabrani dobiček ali izguba, ki je pripoznan(a) v kapitalu, ostane pripoznan(a) v kapitalu, dokler ne pride do napovedanega posla. V kolikor je nefinančno sredstvo predmet varovanja pred tveganji, se v kapitalu pripoznan znesek prenese med knjigovodsko vrednost sredstva, in sicer po njegovem pripoznanju. V ostalih primerih se znesek, ki je pripoznan v kapitalu, prenese v poslovni izkaz v obdobju, v katerem sredstvo, varovano pred tveganji, vpliva na poslovni izid.

Gospodarska varovanja pred tveganji

Pri izpeljanih finančnih inštrumentih, ki varujejo denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti, se gospodarsko varovanje pred tveganji ne izvaja. Spremembe poštene vrednosti izpeljanih finančnih inštrumentov so pripoznane v izkazu poslovnega izida kot del pozitivnih in negativnih tečajnih razlik.

Ločljivi vgrajeni izpeljani finančni inštrumenti

Spremembe poštene vrednosti ločljivega vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta se takoj ob nastanku pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

(iii) 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 oziroma na zadržani dobiček.

(d) Nepremičnine, naprave in oprema

(i) Izkazovanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, povečani za stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njihovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Za vrednotenje zemljišč in zgradb skupina uporablja model prevrednotenja. Prikazane poštene vrednosti temeljijo na periodičnih, vendar vsaj triletnih ocenah zunanjega neodvisnega ocenjevalca, zmanjšanih za amortizacijo. Povečanja knjigovodske vrednosti iz prevrednotenja zemljišč in zgradb se izkažejo v povečanju presežka iz prevrednotenja v kapitalu. Slabitve predhodno okrepljenih sredstev neposredno zmanjšujejo vrednost oblikovanega presežka iz prevrednotenja v kapitalu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Amortizacija, ki temelji na prevrednoteni vrednosti sredstev in amortizacija, ki temelji na nabavni vrednosti sredstev, breme ni stroške. Življenjska doba in preostanek vrednosti nepremičnin se letno presoja s strani interne komisije strokovnjakov na osnovi dogodkov, ki kažejo na potrebo po ponovnem ovrednotenju določenega sredstva.

Naprave in oprema so vrednotene po modelu nabavne vrednosti. Nabavna vrednost naprav in opreme je zmanjšana za kumulativni popravek vrednosti zaradi amortizacije.

Stroški v lastnem okvirju izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenega osnovnega sredstva ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo. Nabavljene računalniške programe, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev, je treba usredsteviti kot del te opreme. Stroški izposojanja v zvezi z nabavo ali izgradnjo zadevnih sredstev se izkažejo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku.

Dobiček oziroma izguba ob odsvojitvi nepremičnin, naprav in opreme je razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva in njegovo knjigovodsko vrednostjo. Skupina pripozna dobiček v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki, izgubo pa med stroški splošnih dejavnosti. Ob prodaji prevrednotenega sredstva skupina zneske, ki so izkazani v presežku iz prevrednotenja, prenese med prenesene dobičke.

(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni nabavni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Skupina naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne 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 ostali pomemben del objekta uporablja pri prodaji ali 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.

Skupina za del amortizacije, ki se nanaša na okrepitev osnovnih sredstev, sproti odpravlja oblikovan presežek iz prevrednotenja med druge poslovne prihodke.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

— zgradbe	20 - 40 let,
— naprave in oprema	3 - 15 let.

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja.

(e) Neopredmetena sredstva

(i) Dobro ime

Dobro ime (slabo ime) nastane ob prevzemu odvisnih družb, pridruženih podjetij ter skupnih podvigov.

Prevzemi od vključno dneva prehoda na MSRP dalje

Pri prevzemih, izvedenih dne 1. januarja 2006 ali kasneje, se dobro ime nanaša na presežek oz. razliko med stroškom nabave in deležem Skupine v čisti poštenu vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti ter pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (slabo ime), se le-ta neposredno pripozna v izkazu poslovnega izida.

(ii) Nakup manjšinskih deležev

Dobro ime, ki se pojavi pri nabavi manjšinskih deležev v odvisnih družbah, predstavlja presežek oz. razliko med stroški dodatne naložbe in knjigovodsko vrednost sredstev, ki so bila nabavljena na dan izmenjave.

Kasnejše merjenje

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve.

(iii) 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.

(iv) 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 blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(v) Amortizacija

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

- patenti, licence in blagovne znamke 5 - 10 let.

(f) 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 ostali pomemben 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 na osnovi linearne metode, tako da se nabavna vrednost sredstev razporedi na njihove preostale vrednosti v pričakovanih življenjskih dobah, ki so enake kot za nepremičnine, naprave in opremo.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva preazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se izmeri njena poštena vrednost. Pozitivna razlika se pripozna v presežku iz prevrednotenja, negativna pa v izkazu poslovnega izida.

(g) 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 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.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi in z izjemo naložbenih nepremičnin se najeta sredstva ne pripoznajo v bilanci stanja Skupine.

(h) Zaloge

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

Metode obračunavanja nabavne vrednosti in stroškov:

- metoda FIFO za trgovsko blago,
- metoda nabavnih povprečnih 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 pri rednih letnih popisih.

Enkrat letno se vrednost zalog blaga, katerih obseg se v obračunskem obdobju ni zmanjšal, nabavljene pa so bile več kot eno leto

pred tekočim obračunskim obdobjem, popravi za 50 % njegove nabavne vrednosti. Če se te zaloge ne bi zmanjšale tudi po dveh letih od njihove nabave, se njihova vrednost popravi na likvidacijsko vrednost, če je ta nižja, oziroma za največ 80 % njihove nabavne vrednosti.

Poleg tega se upošteva v tekstilni verigi v družbah, ki nimajo organizirane prodaje nemodnega blaga, tudi modni značaj zalog. Zaloge blaga, ki so modnega značaja in so stare do enega leta, se popravijo za 20 % njihove nabavne vrednosti na dan 31.12.

(i) Oslabitev sredstev

(i) Finančna sredstva

Skupina na datum poročanja oceni vrednost finančnega sredstva, da presodi, ali obstaja kako objektivno znamenje oslabitve sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslajljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva.

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, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost.

Pri pomembnih finančnih sredstvih se ocena oslabitve izvede posamično. Ocena oslabitve preostalih finančnih sredstev se izvede skupinsko glede na njihove skupne značilnosti pri izpostavljenosti tveganjem.

Vse izgube zaradi oslabitve skupina izkaže v poslovnem izidu obdobja. Morebitno nabrano izgubo v zvezi s finančnim sredstvom, ki je na razpolago za prodajo, ki je bila pripoznana neposredno v kapitalu, se prenese na poslovni izid.

Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki so dolgovni inštrumenti, se odprava izgube zaradi oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Odpravo finančnih sredstev, namenjenih za prodajo, ki so lastniški vrednostni papirji, skupina izkazuje neposredno v kapitalu.

(ii) Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine razen naložbenih nepremičnin, 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 enkrat letno pred sestavo zaključnega računa.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali 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 namene preizkusa oslabitve se sredstva združijo v najmanjše skupine sredstev, ki ustvarjajo denarne pritoke iz trajne uporabe, veliki meri neodvisnih od tistih iz drugih sredstev ali skupin sredstev («denar ustvarjajoče enote»). Za potrebe preizkusa oslabitve se dobro ime, pridobljeno v poslovni združitvi, razporedi na denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v poslovnem izidu. 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, nato pa na druga sredstva enote (skupine 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 na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če 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.

(j) Zasluški zaposlenih

(i) Drugi dolgoročni zasluški zaposlenih – obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

Skupina je v bilanci stanja pripoznala dolgoročne obveznosti 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 obveznostih za odpravnine in jubilejne nagrade se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Podlaga za oblikovanje obveznosti so aktuarski izračuni, ki se preverjajo letno. Aktuarski dobički oz. izgube so posledica učinkov sprememb dejstev, ki vplivajo na aktuarski izračun (npr. sprememba zakonodaje) ali pa sprememb aktuarskih predpostavk.

(ii) Kratkoročni zasluški zaposlenih

Obveze za kratkoročne zasluške 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 sedanjno pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljanja dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

(k) 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 po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost.

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 skupina deležna na osnovi 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 oslabilve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

(l) Prihodki

(i) Prihodki iz prodaje blaga, proizvodov in materiala

Prihodki iz prodaje blaga, proizvodov in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplčila 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 skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih količinah in ko je višina 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) 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.

(iii) 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.

(m) 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 pripoznava 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.

(n) Finančni najemi

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. Skupina pogojna plačila iz naslova finančnega najema izkazuje v višini, ki jo določi tako, da ob prejemu potrditve o spremembi najemnine ponovno oceni vrednosti najmanjše vsote najemnin v preostalem obdobju.

Pogojna plačila iz naslova finančnega najema se izkažejo, ko pogojna obveznost ne obstaja več in ko je višina spremembe vrednosti finančnega najema znana, in sicer v višini, ki jo določi s ponovno oceno vrednosti najmanjše vsote najemnin v preostalem obdobju trajanja najema.

(o) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno z za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in dobičke od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne 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, razlik ob ponovnih izračunih diskonta na rezervacije, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se izkažejo v čistem znesku.

(p) 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 in se zato izkazuje med postavkami kapitala.

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.

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 in 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,
- 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.

(r) 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. Skupina nima prednostnih delnic niti navadnih delnic, ki bi predstavljale zamenljive obveznice in delniške opcije, zato ne izračunava popravljenega dobička in popravljenega dobičkonosnosti delnice.

(s) Poročanje po odsekih

Odsek je prepoznavni sestavni del skupine, ki se ukvarja s proizvodni ali storitvami (področni odsek) ali proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju (območni odsek) ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih odsekih. Informacije po odsekih so izkazane po področnih in območnih odsekih Skupine. Poročanje Skupine po odsekih temelji na področnih odsekih. Področni odseki Skupine temeljijo na vodenju Skupine in njeni notranji strukturi poročanja.

Poslovni izidi, sredstva in obveznosti po odsekih vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno odseku, kot tudi tiste, ki jih je mogoče utemeljeno razporediti na odsek. Nerazporejene postavke se večinoma nanašajo na: naložbe (razen naložbenih nepremičnin) in z njimi povezane prihodke, dana in prejeta posojila ter z njimi povezane odhodke, skupna sredstva (predvsem centrala družbe) in odhodki centrale ter terjatve in obveznosti za davek iz dobička.

Naložbe odseka v dolgoročna sredstva obsegajo celotne stroške, nastale v tekočem poslovnem letu iz naslova pridobitve opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev brez dobrega imena.

(t) Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Številni novi standardi, dopolnitve standardov in pojasnila za leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2007, še ne veljajo in jih skupina pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov ni upoštevala:

- MSRP 8 *Poslovni odseki* v poročanje po odsekih uvaja t.i. "poslovodni pristop". MSRP 8, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, določa razkritja o odsekih na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjala uprava družbe, da oceni poslovno uspešnost vsakega odseka in jim dodeli sredstva. Skupina trenutno informacije o odsekih izkazuje po področnih in območnih odsekih (Pojasnilo št. 7).
- Prenovljeni MRS 23 *Stroški izposojanja* ne dajejo več možnosti pripoznavanja stroškov izposojanja kot odhodkov in zahteva, da podjetje stroške izposojanja, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, usredstvi kot del nabavne vrednosti zadevnega sredstva. Prenovljeni MRS 23 bo skupina morala pričeti uporabljati pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, kar bo predstavljalo spremembo v računovodskih usmeritvah Skupine. Skladno s prehodnimi določbami bo skupina prenovljeni MRS 23 uporabila pri tistih sredstvih, pri katerih se usredstvenje stroškov izposojanja prične na dan, ko sprememba stopi v veljavo ali pozneje.

- OPMSRP 11, *MSRP 2 – Transakcije z delnicami skupine in z lastnimi delnicami* določa, da se plačila z delnicami, pri katerih podjetje prejme blago ali storitve kot plačilo za lastne kapital-ske inštrumente, obračuna kot poravnava s kapitalom, ne gle-de na to, kako so bili lastni kapitalski inštrumenti pridobljeni. OPMSRP 11 bo skupina morala upoštevati pri pripravi računo-vodskih izkazov za poslovno leto 2008, pri čemer bo pojasnilo morala uporabiti za nazaj. Ne pričakujemo, da bo OPMSRP 11 imel vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.
- OPMSRP 12 *Dogovori o storitvenih koncesijah* daje navodila glede določenih vprašanj pri izkazovanju in vrednotenju v zvezi s koncesijami za javne storitve. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 12, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na konsolidirane računo-vodske izkaze.
- OPMSRP 13 *Programi zvestobe kupcev* se nanaša na ra-čunovodstvo podjetij, ki izvajajo ali so drugače udeležena v programih zvestobe kupcev. Nanaša se na tiste programe zvestobe kupcev, v katerih ti pridobijo pravico do nagrade, kot na primer brezplačno ali cenovno ugodnejše blago ali storitve. Ocenjujemo, da bo imel OPMSRP 13, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2009, vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.
- OPMSRP 14, *MRS 19 – Omejitve v zvezi s sredstvi dolo-čenih zaslužkov, minimalne stopnje kapitaliziranosti in njihove medsebojne povezanosti* pojasnjuje, kdaj se za povračila ali zmanjšanja bodočih prispevkov v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov smatra, da so na voljo, in daje navodila glede vpliva zahteve po minimalni stopnji kapitaliziranosti (MFR) na takšna sredstva. Pojasnjuje tudi, kdaj lahko MFR privede do obve-znosti. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 14, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.

4. Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v šte-vilnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti po-sameznih 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 določi-tev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posamez-nim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

(a) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan ceno in po ustreznem trženju izmenjala v preiščljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stran-ke dobro obveščene in ravna jo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction). Naprave, oprema in inventar se vredno-tijo po nabavni vrednosti.

(b) Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri po-slovnih 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 denar-nih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz njihove upora-be 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 preiščljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so

stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (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 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 po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se v poslovnih združitvah določa glede na ponujeno nakupno ceno na datum poročanja. Poštena vrednost finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo se določa samo za potrebe poročanja.

(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 se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

5. Upravljanje s finančnimi tveganji

(a) Pregled

Skupina Mercator spremlja različne vrste finančnih tveganj, kot so obrestno tveganje, valutno tveganje, kreditno tveganje, plačilno-sposobnostno tveganje, inflacijsko tveganje in tveganje spremembe cene vrednostnih papirjev, katerim je pri svojem delovanju izpostavljena. Celotna dejavnost upravljanja s tveganji v Skupini se osredotoča na nepredvidljivost finančnih trgov in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost Skupine. Skupina uporablja izpeljane finančne instrumente za zavarovanje izpostavljenosti določenim tveganjem.

Z upravljanjem s tveganji se v Skupini ukvarja posebno telo, Svet za upravljanje s tveganji Skupine Mercator. Svet izdeluje ocene izpostavljenosti tveganjem in načela za celostno upravljanje s tveganji, kakor tudi politike upravljanja za posamezna področja. Skupina je vpeljala celovito politiko upravljanja s tveganji, ki pokriva različne vrste tveganj.

Politika je sestavljena iz analize izpostavljenosti Skupine tveganjem, določitve višine tveganja in ukrepov za zmanjševanje tveganja. Spodaj je naveden kratek povzetek politike upravljanja s finančnimi tveganji.

(i) Kreditno tveganje

Izpostavljenost Skupine kreditnemu tveganju je v maloprodajni dejavnosti zanemarljiva zaradi sprotnega plačevanja v gotovini in s plačilnimi karticami, v veleprodaji in v netrgovski dejavnosti pa je po opravljenih analizah nizka. Mercatorjevi veleprodajni kupci so razpršeni, tako da ni večje izpostavljenosti posameznemu kupcu, izvaja se tudi stalen nadzor slabih plačnikov in preverja boniteto vseh veleprodajnih kupcev. Na tujih trgih se omejuje prodajo brez zavarovanj. Ukrepi, ki jih izdajatelj predvideva ob morebitnem povečanju tveganj, so predvsem poostreitev nadzora slabih plačnikov, aktivnejši postopki pri izterjavi terjatev in po potrebi oblikovanje strokovne bonitetne službe, ki bi sistematizirano vrednotila in spremljala kreditno tveganje.

(ii) Plačilno-sposobnostno tveganje

Skupina aktivno upravlja s plačilno-sposobnostnim tveganjem preko:

- delovanja centraliziranega sistema upravljanja z denarnimi sredstvi,
- statistično podprtega planiranja denarnih tokov,
- dnevnega stika z največjimi veleprodajnimi kupci, kar poveča predvidljivost denarnih tokov,
- delovanja centraliziranega sistema zbiranja denarnih sredstev ("cash-pooling").

Plačilno-sposobnostno tveganje izdajatelj ocenjuje kot nizko, saj ga zmanjšujejo prihodki iz maloprodajne dejavnosti, ki zagotavljajo vsakdanji pritok in so večina vseh prihodkov iz poslovanja. Ob znatnem povečanju ta čas zelo nizke izpostavljenosti temu tveganju so predvideni ukrepi, kot so sklepanje novih revolving posojil in kontokorentov pri poslovnih bankah, možnost začasne prekinitve predčasnih plačil in nove izdaje kratkoročnih zapisov na evrskem komercialnem trgu, začasna ustavitev nekaterih naložb in pospešena prodaja poslovno nepotrebnega premoženja. Vsako morebitno prihodnje povečanje izpostavljenosti temu tveganju bi bilo nedvomno pravočasno zaznано s sistemom za upravljanje denarnih tokov, ki pomaga pri uravnavanju likvidnosti in odločanju o likvidnostnih ukrepih, ter pri poročanju in napovedovanju denarnih tokov.

(iii) Tržna tveganja

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje Skupine izvira iz finančnih obveznosti. Finančne obveznosti izpostavljajo Skupino obrestnemu tveganju denarnega toka.

Obrestno tveganje Skupine, ki izvira iz možnosti rasti stroškov financiranja pri virih, vezanih na spremenljivo obrestno mero, skupina ustrezno centralno obvladuje. Politika upravljanja z obrestnim tveganjem zajema analize povečanja izpostavljenosti v primeru neto najemanja novih virov po variabilni obrestni meri, zavarovanje dela finančnih obveznosti z ustreznimi izvedenimi finančnimi instrumenti in možnost izdaje dolga po fiksni obrestni meri.

Valutno tveganje

Delovanje Mercatorja v mednarodnem okolju povzroča tudi izpostavljenost valutnemu tveganju. S prevzemom evra v letu 2007 je izpostavljenost tolarja v primerjavi z evrom izginila. Tveganje pa še vedno ostaja pri hrvaški kuni (močna sezonska komponenta) in srbskemu dinarju, in sicer zaradi večje spremenljivosti teh valut v primerjavi z evrom.

Kljub temu valutno tveganje po državah zaenkrat ni opredeljeno kot kritično, tako da z njim ne upravljamo aktivno v smislu ščitenja z izvedenimi finančnimi instrumenti, vendar z njim aktivno centralno upravljamo na ravni krovne družbe za celotno Skupino Mercator. Vseeno pa imamo v primeru povečanja tveganja pripravljeno splošno politiko upravljanja s tem tveganjem, ki predvideva dva koraka, in sicer:

- vseskozi se spremlja makroekonomska ozadje gibanja obravnavanega deviznega tečaja ter ostale s tem povezane makroekonomske dejavnike ter trende,
- na podlagi splošnih trendov ter pričakovanj prilagajamo poslovanje v smeri neizpostavljanja valutnemu tveganju.

V primeru povečanja tveganja se bomo glede na ocenjeno višino izpostavljenosti odločali o ustreznih ukrepih, seveda po predhodni analizi ter ob upoštevanju "cost-benefit" načela. Vrsta ukrepa bo odvisna od njegove primernosti oziroma izvedljivosti, narave izpostavljenosti, načrtanega poslovanja Skupine Mercator ter predvidenih ekonomskih učinkov.

Inflacijsko tveganje

Izpostavljenost inflacijskemu tveganju ocenjujemo kot zmerno, glede na to, da se je inflacija v Sloveniji povišala na 5,6 % na letni ravni. Tudi na Hrvaškem so vidni močni pritiski na povišanje inflacije v letu 2007, vendar na drugi strani v Bosni in Hercegovini tveganje ostaja na nizki ravni, napovedi pa ne predvidevajo povišanja. Drugače je na srbskem trgu, kjer je bila leta 2006 inflacija visoka, in sicer 6,6 %, vendar naj se le-ta po napovedih analitikov ne bo zvišala.

Skupina Mercator sprotno spremlja makroekonomska gibanja in tako lahko pravočasno zazna morebiten nastanek inflatornih pritiskov. Skupina Mercator z inflacijskim tveganjem upravlja z različnimi ukrepi v okviru odnosov z dobavitelji ter v okviru trženjske politike. Ocenjujemo, da sedanji obseg ter način upravljanja z inflacijskim tveganjem ustreza srednji stopnji izpostavljenosti.

Plačilno-sposobnostno tveganje povezano s tržnimi vrednostnimi papirji

Naložbe v vrednostne papirje pravnih oseb, ki niso del Skupine, so zanemarljive, sklenjeni izpeljani finančni instrumenti pa se uporabljajo samo za namene zavarovanja in ne za špekulativne namene.

(b) Računovodsko obračunavanje izpeljanih finančnih instrumentov

Skupina ima sklenjene pogodbe o zamenjavi obrestnih mer izključno za namene zavarovanja in izpolnjujejo vse kriterije za to. Sklenjeni instrumenti 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 instrumenti 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 instrumentov s portfeljem posojil oz. z določenimi posojili.

Skupina prav tako dokumentira svojo oceno, tako ob sklenitvi transakcije kot tudi kasneje, ali so izpeljani finančni instrumenti, ki se uporabljajo za zavarovanje, učinkoviti pri uravnavanju denarnega toka iz naslova prejetih posojil.

Ker se uporabljajo izpeljani finančni instrumenti za zavarovanje, se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo neposredno v kapitalu, toda le pod pogojem, da je varovanje uspešno. V primeru, da je varovanje neuspešno se spremembe poštene vrednosti izkažejo v poslovnem izidu.

Metoda za pripoznanje dobička ali izgube, ki iz tega izvira, je neodvisna od oblike postavke, ki je zavarovana.

(c) Ocena poštene vrednosti

Poštena vrednost pogodb o zamenjavi obrestnih mer je bila izračunana kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov in prikazana kot rezerva iz varovanja pred tveganjem v kapitalu. Izračun sprememb poštene vrednosti vsakega inštrumenta je ocenjen na polletni osnovi in pripoznan v izkazu poslovnega izida, če zavarovana transakcija vpliva na izkaz poslovnega izida.

6. Davčna politika

(a) Slovenija

Davčni izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in družb Skupine Mercator v Sloveniji so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb.

V letu 2007 se je v nekaterih določbah spremenil Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb. Novosti, ki so upoštevane pri obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za leto 2007, so:

- davčna osnova pri prevrednotenjih na višje vrednosti,
- opredelitev davčne osnove pri poslovanju med povezanimi osebami – rezidenti,
- odprava dvojne obdavčitve in manj kot enkratne obdavčitve,
- širitev davčno priznanih odhodkov,
- spremembe najvišjih davčno priznanih amortizacijskih stopenj,
- izvzem dividend in dobičkov iz odsvojitve lastniških deležev iz davčne osnove,
- davčno priznavanje stroškov za zagotavljanje bonitet in drugih izplačil v zvezi z zaposlitvijo,

- olajšava za izvajanje praktičnega dela v strokovnem izobraževanju,
- znižanje stopnje davčnega odtegljaja na 15 %.

Stopnja davka od dohodkov pravnih oseb je 23 %. Davčna osnova družbe je dobiček kot presežek prihodkov nad odhodki po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, pri čemer se kot osnova za pripoznavanje v davčnem obračunu še vedno priznavajo prihodki in odhodki, prikazani v izkazu poslovnega izida, ugotovljeni na osnovi zakona ali računovodskih standardov.

V letu 2007 ni več investicijskih olajšav iz naslova vlaganj v opremo in neopredmetena dolgoročna sredstva. Olajšava, ki jo družba po novem uveljavlja, je olajšava za izvajanje praktičnega dela v strokovnem izobraževanju.

Družba Mercator, d.d., je v letu 2007 oblikovala in odpravljala odložene davke iz naslednjih naslovov:

- razlik med poslovno in davčno amortizacijo,
- oblikovanih popravkov terjatev,
- oblikovanih popravkov zalog,
- oblikovanih rezervacij,
- prevrednotenj na višjo vrednost (okrepitev) osnovnih sredstev,
- razlik med davčno in poslovno amortizacijo,
- osnovnih sredstev, katerih nabavna vrednost ne presega 500 EUR in je doba koristnosti nad enim letom,
- okrepitev dolgoročnih finančnih naložb.

Družba mora zagotavljati dokumentacijo o transfernih cenah, s tem, da je splošna dokumentacija lahko enotna za skupino povezanih oseb kot celoto.

S 1.1.2007 veljajo za nove nabave osnovnih sredstev nove največje amortizacijske stopnje, do katerih se amortizacija šteje za davčno priznani odhodek. Za nekatere skupine sredstev so se stopnje povečale (deli gradbenih objektov, osebni avtomobili), za nekatere pa znižale (gradbeni objekti, oprema, vozila).

(b) Srbija

Davčni izkazi družb Mercator – S, d.o.o., in M – Rodić, d.o.o., so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in zakonom o davku na dobiček za podjetja («Zakon o porezu na dobit preduzeća»).

Stopnja davka od dobička je 10 %.

Družbe pri obračunu davka od dobička lahko upoštevajo naslednje davčne olajšave:

- investicijska olajšava v višini 20 % od investiranega zneska v tekočem letu,
- olajšava za novozaposlene, ki so bili v tekočem letu sprejeti v delovno razmerje za nedoločen čas.

Družbi Mercator – S, d.o.o., in M – Rodić, d.o.o., sta v letu 2007 oblikovali obveznosti za odloženi davek iz naslova razlik med amortizacijo, izračunano za poslovne namene, in davčno amortizacijo, ki se obračunava izključno za namene davčne bilance.

(c) Hrvaška

Davčni izkazi družb Mercator – H, d.o.o., in Presoflex, d.o.o., so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in zakonom o davku na dobiček.

Davčna osnova je dobiček ugotovljen po računovodskih predpisih, zmanjšan ali povečan za davčno priznane ali nepriznane stroške. 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 priznana kot odhodek.

Stopnja davka od dobička je 20 %.

(d) Bosna in Hercegovina

Davčni izkazi družbe Mercator – BH, d.o.o. so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in zakonom o davku od dobička («Zakon o porezu na dobit»).

Stopnja davka od dobička je 30 %.

7. Poročanje po odsekih

Za potrebe poročanja po odsekih je Skupina Mercator opredelila področne in območne odseke, upoštevajoč različne sklope dejavnosti ali storitev, ki jih opravljajo družbe skupine, in geografska območja, na katerih se poslovne dejavnosti izvajajo.

Pri prodaji blaga, proizvodov in storitev med odseki se uporabljajo tržne cene.

(a) Primarna oblika poročanja - področni odseki

Skupina Mercator je razdeljena na dva glavna področna odseka:

- trgovina, ki je sestavljena iz maloprodaje in veleprodaje živilskega blaga, tekstila, tehničnega in športnega blaga. Trgovina z živilskim blagom predstavlja osnovno dejavnost Skupine Mercator,
- netrgovina, ki jo predstavlja proizvodnja hrane, gostinstvo in druge storitve.

	Trgovina		Netrgovina		Izločitve med odseki		Skupina	
v tisoč EUR	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Prihodki od prodaje zunaj Skupine	2.413.567	2.034.442	31.691	30.141	–	–	2.445.258	2.064.583
Prihodki od prodaje med odseki	7.073	18.590	46.519	40.991	(53.592)	(59.581)	–	–
Prihodki od prodaje odseka	2.420.640	2.053.032	78.210	71.132	(53.592)	(59.581)	2.445.258	2.064.583
Poslovni izid iz poslovanja	78.011	48.758	3.430	2.018	–	–	81.441	50.776
Finančni prihodki							25.996	21.309
Finančni odhodki							(52.962)	(35.361)
Neto finančni odhodki							(26.966)	(14.052)
Poslovni izid pred obdavčitvijo							54.475	36.724
Davek							(10.661)	(6.576)
Poslovni izid obračunskega obdobja							43.814	30.149
Sredstva	2.074.921	1.851.761	58.031	72.552	(62.498)	(63.138)	2.070.454	1.861.175
Obveznosti	1.369.484	1.199.996	25.419	34.868	(12.626)	(21.569)	1.382.277	1.213.295
Naložbe v osnovna sredstva	164.481	144.875	2.589	4.409	(2.220)	–	164.850	149.284
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	66.023	63.585	4.315	4.574	–	–	70.338	68.159
Amortizacija neopredmetenih sredstev	10.638	4.096	115	158	–	–	10.753	4.254
Oslabitev neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme	–	6.375	–	–	–	–	–	6.375

(b) Sekundarna oblika poročanja - območni odseki

Čeprav se področni odseki Skupine upravljajo centralizirano, delujejo na dveh glavnih območjih:

- Slovenija, kjer je sedež matične družbe, ki je prav tako največja poslovna enota. Področja delovanja v Sloveniji so: trgovina (maloprodaja in veleprodaja), proizvodnja hrane, gostinstvo in storitve,
- tujina, kamor spadajo Hrvaška, Srbija, Bosna in Hercegovina ter Črna Gora. Področje delovanja v teh državah je trgovina.

v tisoč EUR	Prihodki iz prodaje zunaj Skupine		Sredstva		Naložbe v osnovna sredstva	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Slovenija	1.713.261	1.621.382	1.212.546	1.138.109	84.360	92.223
Srbija	344.090	126.120	356.034	335.130	31.844	15.915
Hrvaška	319.781	260.790	412.768	315.006	43.032	32.818
Bosna in Hercegovina	68.126	56.291	80.616	72.930	5.614	8.328
Črna Gora	–	–	8.490	–	–	–
Skupina	2.445.258	2.064.583	2.070.454	1.861.175	164.850	149.284

8. Nakupi in prodaje odvisnih družb ter manjšinskih deležev

(a) Poslovne združitve

Na podlagi sklenjene krovne pogodbe o strateški povezavi ima družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v letih 2008 in 2009 obveznost kupiti, družba Rodić M & B Trgovina, d.o.o., pa obveznost prodati skupaj 24 % preostalega lastniškega deleža družbe M - Rodić, d.o.o., in sicer v vsakem od obeh let po 12 %. Na podlagi sklenjenega dogovora bosta partnerja ceno oblikovala v letu 2008 oz. 2009, odvisna pa bo od več ekonomskih in pravnih elementov, kot jih bosta ugotovila v letih 2008 in 2009. Ker ta terminska pogodba za prodajo predstavlja finančno obveznost v skladu z MRS 32, je skupina pripoznala obveznost v višini 18.457 tisoč EUR kot najboljšo oceno sedanje vrednosti. Spremembe te ocene sedanje vrednosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Na dan 18.7.2007 je skupina pridobila 99,9 % lastniški delež v trgovski družbi Presoflex, d.o.o., na Hrvaškem. Družba opravlja dejavnost trgovine na drobno in debelo, predvsem z živili. Prevzeta družba je prispevala prihodke v višini 29.245 tisoč EUR in čisti poslovni izid v višini 854 tisoč EUR k rezultatu Skupine za obdobje od 18.7.2007 do 31.12.2007. Če bi se prevzem zgodil dne 1.1.2007 bi prihodki iz prodaje Skupine Mercator na podlagi ocene obvladujoče družbe znašali 2.489.751 tisoč EUR, čisti poslovni izid pa 43.044 tisoč EUR. Pri določitvi teh zneskov je uprava predpostavila, da bi bile prilagoditve na pošteno vrednost, ki so se opravile na dan prevzema, enake, če bi se prevzem zgodil 1.1.2007.

Prevzem družbe Presoflex, d.o.o., je imel naslednji vpliv na sredstva in obveznosti Skupine Mercator na dan prevzema:

v tisoč EUR	Pojasnilo	Knjigovodske vrednosti prevzete družbe	Prilagoditve na pošteno vrednost	Pripoznanе vrednosti ob prevzemu
Nepremičnine, naprave in oprema	15	20.758	17.985	38.743
Neopredmetena sredstva	16	767	–	767
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	18	705	–	705
Zaloge		5.641	–	5.641
Terjatve do kupcev in druge terjatve		6.096	–	6.096
Denar in denarni ustrezniki		619	–	619
Finančne obveznosti		(6.482)	–	(6.482)
Poslovne in druge obveznosti		(15.012)	–	(15.012)
Rezervacije	28	(528)	–	(528)
Neto razpoznavna sredstva in obveznosti		12.564	17.985	30.549
Manjšinski kapital (0,1 %)				(35)
Neto vrednost prevzetih sredstev				30.514
Dobro ime	16			5.890
Kupnina*				36.404
- od tega v denarju				29.204
- od tega v delnicah				7.200
Pridobljena denarna sredstva				(619)
Izdatki za nakup družbe brez pridobljenih denarnih sredstev				28.585

*Kupnina vključuje stroške, ki jih lahko neposredno pripišemo poslovni združitvi v višini 491 tisoč EUR.

Knjigovodske vrednosti prevzete družbe pred prevzemom so izkazane v skladu z MSRP. Vrednosti sredstev in obveznosti pripoznanih ob prevzemu so njihove ocenjene poštene vrednosti.

Dobro ime se nanaša na ekonomske koristi vezane na uporabo sredstev družbe za opravljanje trgovske dejavnosti ter pozitivne poslovne sinergije, predvsem iz naslova ekonomij obsega na hrvaškem trgu.

O pridobitvi lastniškega deleža v družbi Presoflex, d.o.o., je bilo s strani neodvisnih finančnih svetovalcev izraženo mnenje o pravičnosti transakcije z vidika družbe Mercator, d.d., in njenih delničarjev.

Ugotovljeno je bilo, da so bili pogoji pridobitve lastniškega deleža v družbi Presoflex, d.o.o., ter pogoji s tem povezane odsvojitve manjšinskega paketa lastnih delnic družbe Mercator, d.d., ustrezni ter ob upoštevanju ekonomsko – finančnih pogojev finančno pravični. Mnenje o pravičnosti je bilo objavljeno na borznem sistemu za obveščanje SEOnet.

Dobro ime, ki izhaja iz prevzema družbe Presoflex, d.o.o., ni bilo preizkušano glede oslabitve, saj še ni preteklo eno leto od prevzema in ni bilo nobenih indikacij, ki bi nakazovale na morebitno slabitev.

Na dan 20.12.2007 je skupina pridobila 51 % lastniški delež v trgovski družbi Mercator Mex, d.o.o., v Črni gori. Družba opravlja dejavnost trgovine na drobno in debelo, predvsem z živili. Pri vključitvi družbe v konsolidirane računovodske izkaze je bil ugotovljen presežek deleža prevzemnika v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev in dolgov prevzetega podjetja glede na nabavno vrednost v višini 723 tisoč EUR, ki se je pripoznal kot prihodek skupine neposredno v izkazu poslovnega izida.

Na podlagi sklenjene pogodbe o strateški povezavi ima družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v letu 2013 obveznost kupiti, družba

Mex, d.o.o., pa obveznost prodati 19 % lastniški delež družbe Mercator Mex, d.o.o. Na podlagi sklenjenega dogovora bosta partnerja ceno oblikovala v letu 2013, odvisna pa bo od več ekonomskih in pravnih elementov, kot jih bosta ugotovila v letu 2013. Zaradi tega je skupina pripoznala obveznost v višini 446 tisoč EUR kot najboljšo oceno sedanje vrednosti obveznosti. Spremembe te ocene sedanje vrednosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Prevzem družbe Mercator - Mex, d.o.o., je imel naslednji vpliv na sredstva in obveznosti Skupine Mercator na dan prevzema:

v tisoč EUR	Pojasnilo	Knjigovodske vrednosti prevzete družbe	Prilagoditve na pošteno vrednost	Pripoznane vrednosti ob prevzemu
Nepremičnine, naprave in oprema	15	5.988	–	5.988
Zaloge		1.198	–	1.198
Terjatve do kupcev in druge terjatve		427	–	427
Denar in denarni ustrezniki		877	–	877
Poslovne in druge obveznosti		(2.448)	–	(2.448)
Neto razpoznavna sredstva in obveznosti		6.042	–	6.042
Manjšinski kapital (30,0 %)				(1.813)
Neto vrednost prevzetih sredstev				4.229
Presežek deleža prevzemnika nad nabavno vrednostjo poslovne združitve	16			(723)
Kupnina				3.506
Pridobljena denarna sredstva				(877)
Izdatki za nakup družbe brez pridobljenih denarnih sredstev				2.629

Na dan 13.11.2007 je skupina pridobila 97,6 % lastniški delež v družbi Interier, d.o.o., Izola. Družba opravlja dejavnost proizvodnje in prodaje pohištva. Pri vključitvi družbe v konsolidirane računovodske izkaze je bilo ugotovljeno dobro ime v višini 2.087 tisoč EUR.

Prevzem družbe Interier, d.o.o., je imel naslednji vpliv na sredstva in obveznosti Skupine Mercator na dan prevzema:

v tisoč EUR	Pojasnilo	Knjigovodske vrednosti prevzete družbe	Prilagoditve na pošteno vrednost	Pripoznanne vrednosti ob prevzemu
Nepremičnine, naprave in oprema	15	665	–	665
Zaloge		64	–	64
Terjatve do kupcev in druge terjatve		103	–	103
Denar in denarni ustrezniki		4	–	4
Finančne obveznosti		(246)	–	(246)
Poslovne in druge obveznosti		(169)	–	(169)
Rezervacije	28	(29)	–	(29)
Neto razpoznavna sredstva in obveznosti		392	–	392
Manjšinski kapital (2,4 %)				(9)
Neto vrednost prevzetih sredstev				383
Dobro ime	16			2.087
Kupnina				2.470
Pridobljena denarna sredstva				(4)
Izdatki za nakup družbe brez pridobljenih denarnih sredstev				2.466

Dobro ime, ki izhaja iz prevzema družbe Interier, d.o.o., ni bilo razporejeno na denar ustvarjajoče enote ter preizkušano glede oslabitve, saj še ni preteklo eno leto od prevzema in ni bilo indikacij o morebitni slabitvi.

Skupina Mercator je kupila družbo Interier, d.o.o., z namenom pridobitve nepremičnine za izgradnjo trgovskega centra v Izoli in ne za opravljanje poslovne dejavnosti družbe.

(b) Nakupi manjšinskih deležev

V letu 2007 je Skupina Mercator v več zaporednih nakupih kupila dodatni 18,5-odstotni delež v družbi Pekarna Grosuplje, d.d., v višini 1.749 tisoč EUR ter tako povečala svoje lastništvo od 79,9 % na 98,4 %. Skupina je pripoznala zmanjšanje manjšinskega kapitala v višini 2.226 tisoč EUR in prihodke od slabega imena v višini 477

tisoč EUR. Kot posledica nakupa deleža v Pekarni Grosuplje, d.d., se je Skupini za enak odstotek povečal tudi delež v družbi Belpana, d.o.o., zaradi česar je pripoznala zmanjšanje manjšinskega kapitala v višini 159 tisoč EUR in dobro ime v višini 45 tisoč EUR.

V letu 2007 je Skupina Mercator v več zaporednih nakupih kupila dodatni 23,2-odstotni delež v družbi Mercator - Emba, d.d., v višini 2.494 tisoč EUR ter tako povečala svoje lastništvo od 76,8 % na 100,0 %. Skupina je pripoznala zmanjšanje manjšinskega kapitala v višini 2.501 tisoč EUR in prihodke od slabega imena v višini 7 tisoč EUR.

V letu 2007 je Skupina Mercator v več zaporednih nakupih kupila dodatni 2,7-odstotni delež v družbi Eta, d.d., v višini 152 tisoč EUR ter tako povečala svoje lastništvo od 97,3 % na 100,0 %. Skupina je pripoznala zmanjšanje manjšinskega kapitala v višini 173 tisoč EUR in prihodke od slabega imena v višini 21 tisoč EUR.

V letu 2007 je Skupina Mercator neodplačno pridobila dodatni 10,0-odstotni delež v družbi Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., ter tako povečala svoje lastništvo od 90,0 % na 100,0 %. Skupina je pripoznala povečanje manjšinskega kapitala in dobro ime v višini 23 tisoč EUR.

(c) Prodaja odvisne družbe M Hotel, d.o.o.

V letu 2007 je Skupina Mercator prodala 100-odstotni delež v družbi M Hotel, d.o.o., po vrednosti 9.100 tisoč EUR. Pri prodaji finančne naložbe v družbo M Hotel, d.o.o., je skupina realizirala dobiček v višini 1.797 tisoč EUR.

9. Prihodki

Analiza prihodkov po kategorijah

v tisoč EUR	2007	2006
Prihodki od prodaje blaga	2.231.365	1.911.731
Prihodki od prodaje storitev	186.397	129.459
Prihodki od prodaje proizvodov	30.863	27.745
Prihodki od prodaje materiala	350	59
Odhodki za dane cassasconte in naknadne popuste	(3.717)	(4.411)
Skupaj	2.445.258	2.064.583

10. Drugi poslovni prihodki

v tisoč EUR	2007	2006
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	6.589	5.909
Prihodki od odprave rezervacij	4.033	28
Slabo ime pripoznano neposredno v izkazu poslovnega izida (Pojasnilo 8)	1.228	943
Glavnica iz zaključenega davčnega spora	–	5.695
Drugi poslovni prihodki	11.191	11.343
Skupaj	23.041	23.918

Slabo ime v višini 1.228 tisoč EUR, ki je bilo pripoznano neposredno v izkaz poslovnega izida leta 2007, je nastalo zaradi nakupa večinskega lastniškega deleža v družbi Mercator – Mex, d.o.o.,

in dokupa deležev v družbah Pekarna Grosuplje, d.d., Eta, d.d., in Mercator - Emba, d.d.

11. Stroški po naravnih vrstah

v tisoč EUR	2007	2006
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	69.971	67.850
Amortizacija neopredmetenih sredstev	10.753	4.254
Amortizacija naložbenih nepremičnin	367	309
Oslabitve	–	6.943
Stroški dela	275.050	252.681
Stroški materiala	73.862	69.818
Stroški storitev	171.231	149.403
Drugi stroški	26.425	25.794
Poslovni odhodki zaradi izgube pri prodaji ali odpisa osnovnih sredstev	2.636	2.932
Nabavna vrednost prodanega blaga	1.756.563	1.457.742
Skupaj stroški prodanih proizvodov, prodajanja in splošnih dejavnosti	2.386.858	2.037.726

Med stroški storitev skupina v letu 2007 izkazuje stroške revizorjev v višini 262 tisoč EUR. Revizorji za skupino niso opravljali svetovalnih storitev.

12. Stroški dela

v tisoč EUR	2007	2006
Plače	198.885	168.364
Stroški pokojninskega zavarovanja	16.342	18.652
Stroški zdravstvenega zavarovanja	14.215	15.530
Stroški odpravnin	2.306	2.425
Drugi stroški dela	43.302	47.710
Skupaj	275.050	252.681
Število zaposlenih na dan 31.12.	20.893	19.539

Povprečno število zaposlenih v skupini tekom leta (izračunano na podlagi realiziranih ur) znaša 19.577 (2006: 17.101).

13. Finančni prihodki in odhodki

Pripoznavi v izkazu poslovnega izida

v tisoč EUR	2007	2006
Prihodki iz obresti	14.075	19.794
Prihodki od dividend	483	–
Dobički pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	10.086	672
Pozitivne tečajne razlike	893	423
Drugi finančni prihodki	459	420
Finančni prihodki	25.996	21.309
Odhodki od obresti	(51.724)	(34.188)
Izgube pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(48)	(325)
Negativne tečajne razlike	(915)	(525)
Drugi finančni odhodki	(275)	(323)
Finančni odhodki	(52.962)	(35.361)
Neto finančni odhodki pripoznavi v izkazu poslovnega izida	(26.966)	(14.052)

Pripoznanani neposredno v kapitalu

v tisoč EUR	2007	2006
Tečajne razlike pri konsolidaciji	(10.789)	12.045
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	3.966	1.690
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	13.801	855
Finančni prihodki pripoznani neposredno v kapitalu	6.978	14.590
Nanašajo se na:		
Večinskega lastnika	7.244	13.322
Manjšinske lastnike	(266)	1.268
Finančni prihodki pripoznani neposredno v kapitalu		
Pripoznani v:		
Rezervi za pošteno vrednost	19.573	855
Rezervah iz dobička	(1.806)	–
Prenesenem čistem poslovnem izidu	–	1.690
Prevedbenem popravku kapitala	(10.789)	12.045

14. Davki

v tisoč EUR	2007	2006
Odmerjeni davek	9.957	7.855
Odloženi davek (Pojasnilo 20)	704	(1.280)
Davek	10.661	6.575

Davčna obveznost družb Skupine Mercator znaša za leto 2007 9.957 tisoč EUR.

Davek od dobička Skupine pred obdavčitvijo se razlikuje od teoretičnega zneska, ki bi se pojavil ob uporabi tehtane povprečne davčne stopnje domačih držav družb Skupine Mercator, kot sledi:

v tisoč EUR	2007	2006
Poslovni izid pred obdavčitvijo	54.475	36.724
Davek obračunan po davčni stopnji 23 % (2006: 25 %)	12.529	9.181
Povečanje (zmanjšanje) prihodkov za davčne namene	(418)	6.572
Zmanjšanje (povečanje) odhodkov za davčne namene	2.248	(15.764)
Davčne olajšave	(3.698)	(4.554)
Druge prilagoditve	–	11.140
Davek	10.661	6.575

15. Nepremičnine, naprave in oprema

v tisoč EUR	Zemljišča in zgradbe	Proizvajalna oprema	Pisarniška in druga oprema	OS v pridobivanju	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006					
Nabavna vrednost	1.276.769	144.835	148.595	180.595	1.750.794
Popravek vrednosti	(390.668)	(106.393)	(103.876)	–	(600.937)
Knjigovodska vrednost	886.101	38.442	44.719	180.595	1.149.857
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2006					
Začetna knjigovodska vrednost	886.101	38.442	44.719	180.595	1.149.857
Učinek tečajnih razlik	11.093	761	707	2.301	14.862
Povečanja ob prevzemu družb	80.882	7.341	287	61	88.571
Investicije	–	–	–	143.951	143.951
Prenosi	163.710	10.985	19.397	(194.092)	–
Odtujitve	(34.040)	(1.361)	(3.139)	(3.362)	(41.902)
Amortizacija	(37.794)	(12.749)	(17.307)	–	(67.850)
Prevrednotenje	16.322	–	–	–	16.322
Končna knjigovodska vrednost	1.086.274	43.419	44.664	129.454	1.303.811
Stanje 31. decembra 2006					
Nabavna vrednost	1.441.429	158.679	156.908	129.454	1.886.470
Popravek vrednosti	(355.155)	(115.260)	(112.244)	–	(582.659)
Knjigovodska vrednost	1.086.274	43.419	44.664	129.454	1.303.811
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2007					
Začetna knjigovodska vrednost	1.086.274	43.419	44.664	129.454	1.303.811
Učinek tečajnih razlik	(7.294)	(483)	(397)	(651)	(8.825)
Povečanja ob prevzemu družb	39.295	130	2.649	3.322	45.396
Investicije	–	–	–	158.085	158.085
Prenosi*	141.435	14.356	21.113	(182.720)	(5.816)
Odtujitev odvisne družbe	(5.915)	(244)	(80)	–	(6.239)
Odtujitve	(13.521)	(157)	(365)	–	(14.043)
Amortizacija	(40.297)	(12.370)	(17.304)	–	(69.971)
Končna knjigovodska vrednost	1.199.977	44.651	50.280	107.490	1.402.398
Stanje 31. decembra 2007					
Nabavna vrednost	1.595.519	165.919	177.841	107.490	2.046.769
Popravek vrednosti	(395.542)	(121.268)	(127.561)	–	(644.371)
Knjigovodska vrednost	1.199.977	44.651	50.280	107.490	1.402.398

* Prenosi se nanašajo na premike med grupami. Končno stanje pa se v pretežni meri nanaša na prenos nepremičnin med naložbene nepremičnine, v višini 4.262 tisoč EUR in na ostale uskladitve, v višini 1.554 tisoč EUR.

Povečanje vrednosti nepremičnin, naprav in opreme iz naslova vključitve novih družb v višini 45.396 tisoč EUR se nanaša na vključitev družb Presoflex, d.o.o., Hrvaška, Mercator - Mex, d.o.o., Črna Gora, in Interier, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze.

Investicije v nepremičnine, naprave in opremo v višini 158.085 tisoč EUR se nanašajo na izgradnjo novih trgovskih objektov in nakup zemljišč v Sloveniji v višini 16.002 tisoč EUR, prenovo trgovskih objektov v Sloveniji v višini 48.670 tisoč EUR, naložbe v logistiko v Sloveniji v višini 3.038 tisoč EUR, ostale naložbe v trgovski dejavnosti v Sloveniji v višini 11.179 tisoč EUR, izgradnjo novih trgovskih objektov in nakup zemljišč na Hrvaškem v višini 31.097 tisoč EUR, prenovo trgovskih objektov na Hrvaškem v višini 1.588 tisoč EUR, ostale naložbe v trgovski dejavnosti na Hrvaškem v višini 7.663 tisoč EUR, izgradnjo novih trgovskih objektov in nakup zemljišč v Srbiji v višini 29.193 tisoč EUR, ostale naložbe v trgovski dejavnosti v Srbiji v višini 1.824 tisoč EUR, izgradnjo novih trgovskih objektov in nakup zemljišč v Bosni in Hercegovini v višini 5.011 tisoč EUR, ostale naložbe v trgovski dejavnosti v Bosni in Hercegovini v višini 451 tisoč EUR ter naložbe v netrговski dejavnosti v višini 2.369 tisoč EUR.

Zmanjšanje vrednosti nepremičnin, naprav in opreme iz naslova odtujitve odvisne družbe v višini 6.239 tisoč EUR se nanaša na prodajo odvisne družbe M Hotel, d.o.o.

Odtujitve nepremičnin, naprav in opreme v višini 14.043 tisoč EUR se nanašajo na odprodajo poslovno nepotrebne premoženja.

Vsa zemljišča in zgradbe Skupine so bila zadnjič ovrednotena na dan 31.12.2005, razen zemljišč in zgradb, ki se nanašajo na odvisno družbo Mercator - S, d.o.o., ki so bila zadnjič ovrednotena na dan 31.12.2006 in zemljišč ter zgradb, ki se nanašajo na odvisno družbo Presoflex, d.o.o., ki so bila ovrednotena na dan prevzema 31.7. 2007.

Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme v višini 69.971 tisoč EUR je med stroške prodanih proizvodov vključena v višini 3.462 tisoč EUR, med stroške prodajanja v višini 57.079 tisoč EUR in med stroške splošnih dejavnosti v višini 9.430 tisoč EUR.

Finančne obveznosti na dan 31.12.2007 niso zavarovane z zemljišči in zgradbami (2006: 259 tisoč EUR).

Če bi bila zemljišča in zgradbe prikazane po nabavni vrednosti, bi bile vrednosti naslednje:

v tisoč EUR	2007	2006
Nabavna vrednost	1.478.400	1.196.562
Popravek vrednosti	(317.024)	(229.038)
Knjigovodska vrednost	1.161.376	967.524

Knjigovodska vrednost nepremičnin, naprav in opreme v finančnem najemu znaša 122.471 tisoč EUR (2006: 92.036 tisoč EUR) in se nanaša na zemljišča in zgradbe.

16. Neopredmetena sredstva

v tisoč EUR	Dobro ime	Blagovne znamke, materialne pravice in licence	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006			
Nabavna vrednost	12.544	19.256	31.800
Popravek vrednosti in oslabitev	(10.972)	(10.708)	(21.680)
Knjigovodska vrednost	1.572	8.548	10.120
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2006			
Začetna knjigovodska vrednost	1.572	8.548	10.120
Učinek tečajnih razlik	–	1.162	1.162
Povečanja ob prevzemu družbe	14.688	66.893	81.581
Investicije	–	5.332	5.332
Zmanjšanja med letom	–	(888)	(888)
Oslabitev	(6.375)	–	(6.375)
Amortizacija	–	(4.254)	(4.254)
Končna knjigovodska vrednost	9.885	76.793	86.678
Stanje 31. decembra 2006			
Nabavna vrednost	9.885	92.832	102.717
Popravek vrednosti in oslabitev	–	(16.039)	(16.039)
Knjigovodska vrednost	9.885	76.793	86.678
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2007			
Začetna knjigovodska vrednost	9.885	76.793	86.678
Učinek tečajnih razlik	52	(2.906)	(2.854)
Povečanje ob prevzemu družb	8.045	767	8.812
Investicije	–	6.765	6.765
Odtujitve	–	(82)	(82)
Druga zmanjšanja	(8.313)	–	(8.313)
Amortizacija	–	(10.753)	(10.753)
Končna knjigovodska vrednost	9.669	70.584	80.253
Stanje 31. decembra 2007			
Nabavna vrednost	9.669	96.531	106.200
Popravek vrednosti in oslabitev	–	(25.947)	(25.947)
Knjigovodska vrednost	9.669	70.584	80.253

Neopredmetena sredstva na dan 31.12.2007 obsegajo 26.208 tisoč EUR (2006: 24.990 tisoč EUR) pravic, patentov, licenc, blagovnih znamk in vložkov v programsko opremo, 44.376 tisoč EUR (2006: 51.803 tisoč EUR) pravic do najemnih razmerij v družbi M - Rodić, d.o.o., ter 9.669 tisoč EUR (2006: 9.885 tisoč EUR) dobrega imena.

Povečanje neopredmetenih sredstev se nanaša na dobro ime, ugotovljeno pri prevzemu družb Presoflex, d.o.o., in Interier, d.o.o. v višini 7.977 tisoč EUR, dobro ime pri povečanju lastniškega deleža v družbi Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., in posrednega lastniškega deleža v družbi Belpana, d.o.o., v višini 68 tisoč EUR ter vključitev neopredmetenih sredstev prevzete družbe Presoflex, d.o.o., v višini 767 tisoč EUR.

Dobro ime v višini 1.572 tisoč EUR, ki je nastalo v preteklih letih, se nanaša na prevzem družb Era Tornado, d.o.o., Hrvaška, in Trgohit, d.o.o., Hrvaška v letu 2005.

Dobro ime v višini 8.313 tisoč EUR, ki se nanaša na prevzem družbe M - Rodić, d.o.o., Srbija, v letu 2006, je bilo v letu 2007 odpravljen v skladu s prilagojenim načinom vključitve družbe M – Rodić, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze. Preostali 24-odstotni delež v družbi M - Rodić, d.o.o., v lasti manjšinskih lastnikov, ki imajo obveznost prodaje tega deleža Poslovnemu sistemu Mercator, d.d., v letih 2008 in 2009, je bil v skladu z MRS 32 pripoznan kot delež večinskega lastnika.

Amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 10.753 tisoč EUR je bila med stroške prodanih proizvodov vključena v višini 54 tisoč EUR, med stroške prodajanja v višini 8.468 tisoč EUR in med stroške splošnih dejavnosti v višini 2.231 tisoč EUR.

Preizkušanje oslabitve dobrega imena

Dobro ime v višini 1.572 tisoč EUR, ki je nastalo v letu 2005 pri prevzemu družb Era Tornado, d.o.o., in Trgohit, d.o.o., je razporejeno na denar ustvarjajoče enote Skupine, opredeljene glede na prodajni format, ter je bilo na dan 31.12.2007 preizkušano glede oslabitve.

Dobro ime v višini 5.890 tisoč EUR, ki se nanaša na prevzem družbe Presoflex, d.o.o., Hrvaška, je bilo ugotovljeno na dan prevzema družbe in ni bilo preizkušano glede oslabitve, saj še ni preteklo eno leto od prevzema in ni bilo indikacij o morebitni slabitvi.

Dobro ime v višini 2.087 tisoč EUR, ki se nanaša na prevzem družbe Interier, d.o.o., je bilo ugotovljeno na dan prevzema družbe in ni bilo razporejeno na denar ustvarjajoče enote ter preizkušano glede oslabitve, saj še ni preteklo eno leto od prevzema in ni bilo indikacij o morebitni slabitvi.

Pri povečanju deležev v družbah Belpana, d.o.o., in Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., je bilo ugotovljeno dobro ime v višini 68 tisoč EUR, ki ni bilo oslajljeno.

Razporeditev in oslabitev dobrega imena je prikazana v naslednji tabeli:

v tisoč EUR	31. december 2006	Tečajne razlike	Ugotovljeno v letu 2007	Oslabitev in odprava dobrega imena	31. december 2007
Hipermarketi	1.086	36	–	–	1.122
Supermarketi	351	12	–	–	363
Marketi	119	4	–	–	123
Druge prodajalne	16	–	–	–	16
Nerazporejeno	8.313	–	8.045	(8.313)	8.045
Skupaj	9.885	52	8.045	(8.313)	9.669

Pri preizkušanju oslabitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družb Era Tornado, d.o.o., in Trgohit, d.o.o., je nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote določena na osnovi izračunov vrednosti pri uporabi. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov, ki so bili izdelani na podlagi sprejetih načrtov poslovanja s strani uprave za naslednje leto, in projecirani naprej na podlagi ustreznih predpostavk. Glavne uporabljene predpostavke pri izračunih

vrednosti pri uporabi so: bruto marža v višini 18,0 %, stopnja rasti prihodkov v višini 2,0 % in diskontna stopnja v višini 9,0 %. Uprava je določila bruto maržo na osnovi preteklega poslovanja, strukture prodaje in svojih pričakovanj o razvoju trga. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja povezana s poslovnimi enotami.

17. Naložbene nepremičnine

v tisoč EUR	2007	2006
Stanje 1. januarja	13.094	–
Povečanje	4.262	13.403
Odtujitve	(513)	–
Amortizacija	(367)	(309)
Stanje 31. decembra	16.476	13.094
Končna vrednost		
Nabavna vrednost	20.428	19.116
Popravek vrednosti	(3.952)	(6.022)
Knjigovodska vrednost	16.476	13.094

Pri prerezporeditvi nepremičnin med naložbene nepremičnine je skupina upoštevala ceno nepremičnin, ki jih je na osnovi tržnih vrednosti opravil neodvisni pooblaščen cenilec. Zaradi uporabljenih metod nabavne vrednosti so v primeru, ko je ocenjena poštena vrednost višja od knjigovodske, pri prenosu nepremičnin med naložbene nepremičnine upoštevane knjigovodske vrednosti.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31.12.2007 znaša 17.347 tisoč EUR (2006: 13.300 tisoč EUR). Ocena temelji na cenitvah nepremičnin, ki jih je za skupino opravil pooblaščen cenilec decembra 2005, zmanjšana za amortizacijo.

V zvezi z naložbenimi nepremičninami so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani naslednji zneski:

v tisoč EUR	2007	2006
Prihodki od najemnin	701	333
Neposredni stroški, ki izvirajo iz naložbenih nepremičnin in ustvarjajo prihodke od najemnin	(671)	(224)
Skupaj	30	109

Amortizacija v višini 367 tisoč EUR je bila v celoti vključena med stroške splošnih dejavnosti.

18. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v tisoč EUR	2007	2006
Stanje 1. januarja	5.387	7.677
Povečanje ob prevzemu družb	705	–
Nakupi delnic in deležev	2.881	268
Dobiček pri prodaji delnic	–	125
Prevrednotenja (sprememba poštene vrednosti)	18.148	855
Tečajne razlike	3	93
Prodaje	(2.889)	(3.631)
Stanje 31. decembra	24.235	5.387

Med za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi ima skupina tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po poštenu vrednosti, zato so ovrednotene po nabavni vrednosti.

v tisoč EUR	2007	2006
Naložbe v delnice in deleže v bankah:		
Abanka Vipra, d.d.	–	148
Banke Celje, d.d.	–	81
Gorenjska banka, d.d.	4.326	501
NLB, d.d.	–	41
	4.326	771
Naložbe v delnice in deleže v zavarovalnicah:		
Zavarovalnica Triglav, d.d.	15.676	579
Skupaj naložbe v banke in zavarovalnice	20.002	1.350
Naložbe v delnice in deleže v ostala podjetja	4.233	4.037
	24.235	5.387
Od tega:		
Finančna sredstva, vrednotena po nabavni vrednosti	1.652	4.191
Finančna sredstva, vrednotena po poštenu vrednosti	22.583	1.196
Skupaj naložbe v delnice in deleže	24.235	5.387

Skupina na dan 31.12.2007 ne poseduje finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo.

19. Izpeljani finančni inštrumenti

	2007		2006	
v tisoč EUR	Sredstva	Obveznosti	Sredstva	Obveznosti
Pogodbe o zamenjavah obrestnih mer	3.833	–	1.653	–
Pogodbe o obrestnih ovratnicah	1.938	–	333	180
Skupaj	5.771	–	1.986	180

Poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov na dan bilance stanja in namenjenih varovanju denarnega toka pred tveganjem so bile:

v tisoč EUR	2007	2006
Pogodbe s pozitivnimi poštenimi vrednostmi		
Pogodbe o zamenjavah obrestnih mer	3.833	1.653
Pogodbe o obrestnih ovratnicah	1.938	333
	5.771	1.986
Pogodbe z negativnimi poštenimi vrednostmi		
Pogodbe o obrestnih ovratnicah	–	180
	–	180

Znesek posojil, zaščitene pred tveganjem obrestne mere, je na dan 31.12.2007 znašal 350.000 tisoč EUR, pri čemer so se na ta dan fiksirane obrestne mere gibale med 3,74 % in 4,0 %, relevantne variabilne obrestne mere, tj. 3m in 6m Euribor pa so znašale 4,684 % oziroma 4,707 %.

Skupina na dan 31.12.2007 nima sklenjenih izpeljanih finančnih instrumentov namenjenih za varovanje poštene vrednosti pred tveganjem.

Razen pogodb o zamenjavah obrestnih mer in obrestnih ovratnic Skupina Mercator na dan 31.12.2007 ni posedovala drugih izpeljanih finančnih instrumentov.

20. Odloženi davki

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje veljavne v posamezni državi Skupine Mercator.

Gibanje odloženih davkov je naslednje:

v tisoč EUR	2007	2006
Na začetku leta – neto odložene terjatve (obveznosti) za davek	(10.639)	1.240
Prilagoditev 1.1.2006 (sprememba v kapitalu)	–	(16.366)
Tečajne razlike	88	(138)
Sprememba v izkazu poslovnega izida	(704)	1.280
Sprememba v kapitalu	1.111	3.345
Sprememba v obveznostih	268	–
Odtujitev odvisne družbe	12	–
Na koncu leta – neto odložene terjatve (obveznosti) za davek	(9.864)	(10.639)

Odložene terjatve in obveznosti za davek se nanašajo na naslednje kategorije:

Odložene obveznosti za davek

v tisoč EUR	Prevrednotenje nepremičnin, naprav in opreme	Amortizacija nepremičnin naprav in opreme pod 500 EUR	Drugo	Skupaj
Stanje 31. decembra 2006	13.273	477	2.461	16.211
Tečajne razlike	–	–	(88)	(88)
V breme/dobro izkaza poslovnega izida	(264)	350	(83)	3
V breme/dobro kapitala	(949)	–	3.893	2.944
Sprememba v zadržanem dobičku	(221)	–	–	(221)
Sprememba v obveznostih	(268)	–	–	(268)
Odtujitev odvisne družbe	(21)	(4)	(6)	(31)
Stanje 31. decembra 2007	11.550	823	6.177	18.550

Odložene terjatve za davek

v tisoč EUR	Rezervacije, ki niso priznane za davčne namene	Popravki vrednosti poslovnih terjatev	Popravki vrednosti zalog trgovskega blaga	Drugo	Skupaj
Stanje 31. decembra 2006	1.016	2.109	747	1.700	5.572
V breme/dobro izkaza poslovnega izida	(584)	335	(499)	47	(701)
V breme/dobro kapitala	3.834	–	–	–	3.834
Odtujitev odvisne družbe	(4)	(15)	–	–	(19)
Stanje 31. decembra 2007	4.262	2.429	248	1.747	8.686

V kapitalu so bile v letu pripoznane naslednje vrednosti odloženega davka:

v tisoč EUR	2007	2006
Rezerva za pošteno vrednost:		
Nepremičnine, naprave in oprema	949	(13.021)
Okrepitev za prodajo razpoložljivih sredstev	(3.893)	–
Preneseni čisti poslovni izid:		
Odpravnine in jubilejne nagrade	3.834	–
Zmanjšanje davčne stopnje	221	–
	1.111	(13.021)

Družbe v Skupini so v letu 2007 pripoznale tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke. Oblikovane obveznosti za odložene davke (preko poslovnega izida) zmanjšujejo davčno osnovo družb v letu 2007, medtem ko jo oblikovane terjatve za odloženi davek povečujejo.

Odložene terjatve in obveznosti za davek niso pobotane v bilanci stanja.

21. Zaloge

v tisoč EUR	2007	2006
Material	5.577	4.839
Nedokončana proizvodnja	4.030	6.151
Dokončani proizvodi	1.518	1.356
Trgovsko blago	249.608	219.418
Predujmi za zaloge	1.053	1.163
Zmanjšanje: Popravek vrednosti zalog	(13.950)	(7.124)
Skupaj	247.836	225.803

Zaloge surovin, materiala in trgovskega blaga so 31. decembra 2007 znašale 247.836 tisoč EUR in so se v primerjavi s stanjem na začetku leta povečale za 9,8 %, kar je predvsem posledica prevzema družbe Presoflex, d.o.o., Hrvaška, odprtja novih maloprodajnih enot in rasti obsega poslovanja.

Odprava odpisa zalog ni možna, razen če niso bile te zaloge prodane.

22. Terjatve do kupcev in druge terjatve

v tisoč EUR	2007	2006
Terjatve do kupcev	236.208	189.320
Terjatve za odmerjeni davek	764	247
Odloženi stroški	1.125	1.638
Nezaračunani prihodki	8.494	1.738
Dana posojila in depoziti	15.138	7.866
Skupaj terjatve do kupcev in druge terjatve	261.729	200.809
Od tega dolgoročne terjatve do kupcev in druge terjatve	520	2.147

Skupina Mercator na dan 31.12.2007 ne izkazuje terjatev do povezanih oseb.

Nezaračunani prihodki v višini 8.494 tisoč EUR (2006: 1.738 tisoč EUR) predstavljajo razmejene prihodke iz naslova dobička pri prodaji nepremičnin, ki jih je skupina vzela v finančni najem in vnaprej vračunane prihodke od obresti izvedenih finančnih inštrumentov.

Odloženi stroški v višini 1.125 tisoč EUR (2006: 1.638 tisoč EUR) predstavljajo sredstva rezervnega sklada za vzdrževanje večstanovanjskih zgradb in druge odložene stroške.

Dana posojila in depoziti v višini 15.138 tisoč EUR (2006: 7.866 tisoč EUR) se nanašajo na kratkoročne depozite v bankah, kratkoročna dana posojila podjetjem in dolgoročna dana posojila zaposlenim.

Knjigovodske vrednosti vseh terjatev do kupcev in drugih terjatev v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi pošteni vrednosti. Terjatve in posojila so vrednotena po odplačni vrednosti.

Višina popravka terjatev je na dan 31.12.2007 znašala 30.587 tisoč EUR (2006: 23.155 tisoč EUR).

Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v pojasnilu 29 (Finančni inštrumenti).

Druge kategorije poslovnih in drugih terjatev ne vključujejo oslavljenih sredstev.

Efektivne obrestne mere na dan bilance stanja za dana posojila in depozite:

	2007	2006	
	EUR	EUR	Drugo
Posojila, dana zaposlenim	4,2 %	5,1 %	7,9 %
Kratkoročna dana posojila	4,0 %	5,0 %	7,9 %
Dolgoročna dana posojila	5,9 %	5,5 %	–

23. Denar in denarni ustrezniki

v tisoč EUR	2007	2006
Denar v bankah in blagajnah	23.089	18.035

Denarna sredstva v višini 23.089 tisoč EUR predstavljajo denarna sredstva v bankah, denar na poti (dnevni iztržki maloprodajnih poslovnih enot), gotovino v blagajni ter devizne akreditive.

24. Kapital

Vpoklicani kapital

Julija 2007 je bila skladno s sklepom 13. skupščine delničarjev Mercatorja, d.d., v sodni register vpisana sprememba osnovnega kapitala družbe. Osnovni kapital družbe Mercator, d.d., tako znaša 157.128.514,53 EUR in je razdeljen na 3.765.361 navadnih imenskih kosovnih delnic (2006: 3.462.504), od katerih so na dan 31.12.2007 vse vpisane v sodni register (2006: 3.462.504).

Odobreni kapital

S sklepom 13. skupščine delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., lahko uprava po predhodnem soglasju nadzornega sveta v petih letih po vpisu sprememb statuta v sodni register osnovni kapital poveča do 20 % osnovnega kapitala, vpisanega na dan sprejema sklepa na 13. redni skupščini delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., z izdajo novih delnic, pri čemer lahko izključi prednostno pravico do novih delnic pod naslednjimi pogoji:

- da se novo izdane delnice uporabijo za pridobitev delnic ali deležev drugih podjetij ali poslovnih sredstev v okviru izvedbe strateških povezav,
- da izključitev prednostne pravice potrdi nadzorni svet družbe,
- da uprava pred izdajo novih delnic delničarje seznani z razlogi za njihovo izdajo in z razlogi za izključitev prednostne pravice, ki jih objavi na borznem sistemu obveščanja,
- da v okviru izvedbe posamezne strateške povezave posamezni prejemnik novo izdanih delnic ali skupina povezanih prejemnikov novo izdanih delnic ne pridobi več kot 10 % osnovnega kapitala družbe,
- da neodvisni finančni svetovalec izda pozitivno mnenje o pravičnosti izdaje novih delnic z vidika delničarjev in družbe, uprava pa z njim seznani delničarje z objavo na borznem sistemu obveščanja najkasneje v roku 30 dni od sklenitve zavezujočega dogovora o izdaji novih delnic.

Pogojno povečanje osnovnega kapitala

Skupščina delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., lahko sprejme sklep o pogojnem povečanju kapitala zaradi razlogov, ki so naštet v 46. členu statuta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., pri čemer navedena možnost do sedaj še ni bila realizirana.

Lastne delnice

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2006 v lasti 63.906 lastnih delnic v skupni višini 4.900 tisoč EUR. V juliju 2007 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., za poravnavo kupnine za nakup 20-odstotnega lastniškega deleža v družbi Presoflex, d.o.o., namenila 21.525 lastnih delnic v višini 7.200 tisoč EUR. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2007 v lasti 42.381 lastnih delnic v višini 3.250 tisoč EUR.

Rezerve

Kapitalske rezerve, ki na dan 31.12.2007 znašajo 198.848 tisoč EUR, so se v letu 2007 povečale za presežek, ki je nastal kot razlika med nabavnimi in prodajnimi vrednostmi odtujenih lastnih delnic, v višini 5.550 tisoč EUR.

Rezerve iz dobička, ki na dan 31.12.2007 znašajo 243.309 tisoč EUR sestavljajo zakonske rezerve in druge rezerve iz dobička. Skupina ima na dan 31.12.2007 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.

Skupina Mercator je imela na dan 31.12.2007 v lasti 42.381 lastnih delnic v višini 3.250 tisoč EUR. Skladno z določbami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja je rezerva za lastne delnice izkazana v okviru drugih rezerv iz dobička.

Druge rezerve iz dobička na dan 31.12.2007 znašajo 226.670 tisoč EUR. Sestavljajo jih preostanki zadržanih dobičkov preteklih let in prerazporejeni dobiček tekočega leta. Uporabijo se lahko za katerekoli namene, razen za izkazano rezervo za lastne deleže v okviru drugih rezerv iz dobička.

Prevedbeni popravek kapitala

Prevedbeni popravek kapitala se je v letu 2007 zmanjšal za 10.523 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 31.12.2007 znaša 68.078 tisoč EUR vsebuje presežek iz prevrednotenja nepremičnin, ki so vrednotene po modelu prevrednotenja, spremembe poštene vrednosti naložb, razpoložljivih za prodajo in spremembe vrednosti učinkovitega ščitenja denarnega toka.

Dividende

Skupščina delničarjev je sprejela sklep, da se v letu 2007 izplačajo dividende v skupnem znesku 14.805 tisoč EUR (2006: 8.820 tisoč EUR) oz. 4,0 EUR bruto na delnico (2006: 2,5 EUR bruto na delnico). Predlagano izplačilo dividend za leto 2008 znaša 16.003 tisoč EUR (4,25 EUR na delnico), kar mora potrditi skupščina delničarjev.

Spremembe kapitala v letu 2007 se nanašajo na:

- povečanje kapitala za 2.740 tisoč EUR iz naslova okrepitve nekaterih osnovnih sredstev in zmanjšanja odloženega davka od okrepljenih nepremičnin zaradi znižanja davčne stopnje,
- povečanje kapitala za 3.966 tisoč EUR iz naslova spremembe učinkovitega dela ščitenja denarnega toka z obrestnimi zamenjavami in obrestnimi ovratnicami,
- povečanje kapitala za 13.801 tisoč EUR iz naslova prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev na pošteno vrednost,
- povečanje kapitala za 16.998 tisoč EUR za pošteno vrednost termenskega dokupa naložbe v kapital 24 % preostalega lastniškega deleža družbe M - Rodić, d.o.o. (Pojasnilo 8),
- povečanje kapitala za 15.832 tisoč EUR iz naslova pripoznanja odloženih terjatev za davek za obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 3.834 tisoč EUR, 10.160 tisoč EUR zaradi prilagojene vključitve družbe M – Rodić, d.o.o., v Skupino Mercator in 1.838 tisoč EUR zaradi popravka vrednosti nekaterih osnovnih sredstev,
- zmanjšanje manjšinskega kapitala v višini 35.471 tisoč EUR zaradi spremenjene vključitve družbe M – Rodić, d.o.o., v Skupino Mercator,
- zmanjšanje kapitala iz naslova tečajnih razlik pri prevedbi računovodskih izkazov tujih družb v predstavitevno valuto v višini 10.790 tisoč EUR,
- povečanje kapitala za dosežen čisti poslovni izid v letu 2007 v višini 43.814 tisoč EUR,
- povečanje kapitala za 7.200 tisoč EUR, od tega 1.650 tisoč EUR iz naslova nakupne vrednosti odsojenih lastnih delnic in 5.550 tisoč EUR iz naslova presežka nad nakupno vrednostjo odsojenih lastnih delnic,
- zmanjšanje kapitala za 14.805 tisoč EUR za izplačilo dividend delničarjem po sklepu skupščine,
- zmanjšanje manjšinskega kapitala v višini 4.826 tisoč EUR zaradi povečanja lastniških deležev v družbah Pekarna Grosuplje, d.d., Mercator - Emba, d.d., Eta, d.d., Belpana, d.o.o., in Mercator Makedonija, d.o.o.e.l.,
- povečanje manjšinskega kapitala zaradi prevzemov družb Mercator - Mex, d.o.o., in Interier, d.o.o., v višini 1.857 tisoč EUR.

25. Dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico se izračuna z delitvijo čistega dobička, ki pripada delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic, ki so v prometu med letom, pri čemer se izključi povprečno število lastnih delnic.

	2007	2006
Poslovni izid, ki pripada delničarjem (v tisoč EUR)	43.755	29.581
Tehtano povprečje števila navadnih delnic	3.711.066	3.527.086
Osnovni čisti dobiček na delnico (v EUR)	11,8	8,4

Tehtano število navadnih delnic:

	2007	2006
Izdane navadne delnice na dan 1.1.	3.765.361	3.462.504
Učinek lastnih delnic	(54.295)	(63.906)
Učinek nove izdaje	–	128.488
Tehtano povprečje števila navadnih delnic 31.12.	3.711.066	3.527.086

Tehtano število navadnih delnic je izračunano po naslednjem obrazcu:

(št. nav. delnic na začetku obd. + št. dodatnih navadnih delnic v obd.) X množitelj čas. tehtanja

Množitelj časovnega tehtanja predstavlja število oz. delež dni, ko se delnice uveljavljajo, t.j. od dneva, ko so denarna sredstva zapadla v plačilo.

Ker skupina nima prednostnih delnic ali obveznic, ki bi jih bilo možno pretvoriti v delnice, ne izračunava popravljenega dobička na delnice.

26. Finančne obveznosti

v tisoč EUR	2007	2006
Dolgoročne finančne obveznosti		
Bančna posojila	462.314	358.497
Finančni najem	117.639	88.452
Obveznice	36.540	36.540
Posojila drugih podjetij	60	14.570
Druge finančne obveznosti*	18.904	16.998
	635.457	515.057
Kratkoročne finančne obveznosti		
Bančna posojila	88.472	168.391
Posojila drugih podjetij	2.082	1.131
Kratkoročni del finančnega najema	4.832	3.584
Kratkoročni del dolgoročnih bančnih posojil	105.733	114.263
	201.119	287.369
Skupaj finančne obveznosti	836.576	802.426

* Druge finančne obveznosti se nanašajo na obveznosti iz naslova terminskega nakupa 24 % lastniškega deleža družbe M – Rodič, d.o.o., in terminskega nakupa 19 % lastniškega deleža družbe Mercator – Mex, d.o.o.

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2004 izdala 265.400 obveznic v nominalni vrednosti 100 EUR na obveznico. Obveznice so prosto prenosljive v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi in s pravili poslovanja KDD. Obrestujejo se s fiksno obrestno mero v višini 4,80 % na leto. Obresti dospevajo v plačilo vsako leto za nazaj, 27. septembra do dospelja obveznice.

Nominalna vrednost dospe v plačilo v celoti ob dospelju obveznice, to je 27. septembra 2011.

Skupina na dan 31.12.2007 izkazuje finančne obveznosti iz naslova izdanih obveznic v skupni vrednosti 36.540 tisoč EUR.

Efektivne obrestne mere na dan bilance stanja	2007	2006
	EUR	EUR
Bančna posojila	5,4 %	4,7 %
Druga posojila	5,5 %	5,0 %

Skupina na dan 31.12.2007 nima v zastavi nepremičnin (2006: 259 tisoč EUR).

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 in na izdane obveznice. Finančne obveznosti so ščitene z izpeljanimi finančnimi inštrumenti, in sicer z obrestnimi zamenjavami in obrestnimi ovratnicami.

Finančni najem

Obveznosti v zvezi s finančnim najemom – plačila najmanjše najemnine:

v tisoč EUR	2007	2006
Manj kot eno leto	11.805	8.012
Več kot eno leto in manj kot pet let	47.034	32.049
Več kot pet let	124.107	93.142
	182.946	133.203
Prihodnje obremenitve v zvezi s finančnimi najemi	60.475	41.167
Sedanja vrednost obveznosti v zvezi s finančnimi najemi	122.471	92.036

Sedanja vrednost obveznosti v zvezi s finančnim najemom je razčlenjena takole:

v tisoč EUR	2007	2006
Manj kot eno leto	4.832	3.584
Več kot eno leto in manj kot pet let	22.021	15.721
Več kot pet let	95.618	72.731
	122.471	92.036

Knjigovodske vrednosti vseh finančnih obveznosti se približujejo njihovim poštenim vrednostim. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti v celotnih finančnih obveznostih je na dan 31.12.2007 znašal 76 % (64 % na dan 31.12.2006).

27. Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

v tisoč EUR	2007	2006
Pripoznane obveznosti v bilanci stanja:		
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	20.051	19.045
Pripoznane obveznosti v izkazu poslovnega izida:		
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	(1.006)	(517)

Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade so oblikovane za ocenjene obveznosti izplačila odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad, kot rezultat dolgoletnega službovanja zaposlenih, na dan bilance stanja, diskontirano na sedanjo vrednost. Obveznost je bila oblikovana za pričakovana izplačila.

V letu 2007 so bile oblikovane dodatne obveznosti v neto višini 1.006 tisoč EUR, ki so bile pripoznane v izkazu poslovnega izida.

28. Dolgoročne rezervacije

v tisoč EUR	Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki	Prejete tožbe	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje 31. decembra 2006	1.893	11.542	3.469	16.904
Vključitev nove družbe	–	2	552	554
Povečanje	59	1.812	774	2.602
Odprava/Črpanje	(4)	(1.784)	(3.099)	(4.844)
Tečajne razlike	–	(1)	–	(1)
Odtujitev odvisne družbe	–	(38)	–	(38)
Stanje 31. decembra 2007	1.948	11.533	1.696	15.177

Rezervacije v zvezi z denacionalizacijskimi zahtevki

Denacionalizacijski zahtevki se nanašajo na potencialne obveznosti, izhajajoče iz Zakona o denacionalizaciji.

Prejete tožbe

Dolgoročne rezervacije za prejete tožbe so se v letu 2007 povečale predvsem zaradi pripisa zamudnih obresti glavnici iz naslova tožbenega zahtevka družbe SOCIETA' GESTIONE CREDITI S.A. v znesku 785 tisoč EUR in zaradi novo oblikovane dolgoročne rezervacije iz naslova tožbenih zahtevkov zaposlenih zaradi premalo izplačanih povračil stroškov prevoza na delo in z dela v znesku 866 tisoč EUR. Sodna praksa je v letu 2006 na konkretnem primeru zavzela stališče, da normativni in tarifni del kolektivne pogodbe trgovske panoge v zvezi s povračili stroškov prevoza na in z dela nista usklajena, zaradi česar naj bi bili zaposleni upravičeni do zanje ugodnejše ravni povračil. Rezervacije smo oblikovali v višini dejanskih tožbenih zahtevkov. Ocenjujemo, da takšno stališče sodne prakse ni ustrezno in vodimo ustrezne postopke za zaščito pravnih interesov skupine. Rezervacije za morebitne dodatne obveznosti iz

tega naslova niso oblikovane, ker niti verjetnosti niti obsega v času priprave računovodskih izkazov ni bilo mogoče zanesljivo oceniti.

Zmanjšanje dolgoročnih rezervacij za prejete tožbe se v višini 755 tisoč EUR nanaša na zaključen sodni postopek v korist družbe Koloniale Veletrgovina, d.d., in v višini 1.003 tisoč EUR na črpanje rezervacij iz naslova tožb in izgubljenih sporov družbe Mercator - H, d.o.o.

Druge rezervacije

Povečanje drugih rezervacij v višini 552 tisoč EUR se nanaša na rezervacije družb Presoflex, d.o.o., in Interier, d.o.o., ki sta bili v letu 2007 prvič vključeni v skupino. Povečanje v višini 774 tisoč EUR se nanaša predvsem na oblikovanje rezervacij za izboljšanje delovnih pogojev invalidov. Zmanjšanje v višini 3.099 tisoč EUR se pretežno nanaša na odpravljen znesek preostanka rezervacije za optimizacijo poslovanja Skupine Mercator in optimizacijo upravljanja z blagovnimi skupinami v okviru načrtovane dinamike izvajanja projektov.

29. Poslovne in druge obveznosti

v tisoč EUR	2007	2006
Poslovne obveznosti	421.251	300.352
Obveznosti za odmerjeni davek	4.782	1.724
Obveznosti do socialnega zavarovanja in davki	34.372	14.882
Druge obveznosti	2.964	24.464
Vnaprej vračunani stroški	15.693	11.420
Odloženi prihodki	12.861	5.687
	491.923	358.529

Skupina Mercator na dan 31.12.2007 ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, članov uprave in notranjih lastnikov.

30. Finančni inštrumenti

Kreditno tveganje

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev predstavljajo največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja:

v tisoč EUR	2007	2006
Terjatve do kupcev in druge terjatve	259.477	200.128
Predujmi za kratkoročna sredstva	1.488	434
Terjatve za odmerjeni davek	764	247
Skupaj	261.729	200.809

Terjatve do kupcev izhajajo iz veleprodaje blaga, materiala in storitev ter prodaje blaga fizičnim osebam, imetnikom kartice Mercator Pika in kartice Maxi. 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 vseh veleprodajnih in maloprodajnih kupcev. Ukrepi, ki jih podjetje predvideva ob morebitnem povečanju tveganj, so predvsem pridobitev ustreznih zavarovanj, poostretev 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	2007	2006
Slovenija	187.929	149.842
Srbija	36.592	26.954
Hrvaška	31.446	22.055
Bosna in Hercegovina	5.334	1.958
Črna Gora	428	–
Skupaj	261.729	200.809

Največja izpostavljenost terjatev do kupcev in drugih terjatev kreditnemu tveganju glede na vrsto kupcev na dan poročanja

v tisoč EUR	2007	2006
Veleprodajni kupci	136.747	133.796
Maloprodajni kupci	66.265	39.987
Ostali	58.717	27.026
Skupaj	261.729	200.809

Skupina je v razred veleprodajnih kupcev uvrstila vse terjatve iz naslova prodaje blaga, materiala in storitev do kupcev pravnih oseb, v razred maloprodajnih kupcev terjatve do fizičnih oseb iz naslova nakupov v maloprodajnih enotah družbe s kartico Mercator Pika in Maxi kartico, v razred ostalih pa terjatve do zaposlenih in države.

Zavarovanja poslovnih in drugih terjatev (v bruto zneskih, brez popravkov terjatev):

v tisoč EUR	2007	2006
Zavarovane terjatve	60.653	51.088
Nezavarovane terjatve	231.663	172.876
Skupaj	292.316	223.964

Popravki terjatev

Analiza starosti poslovnih terjatev na dan poročanja:

v tisoč EUR	Bruto vrednost 2007	Popravek 2007	Bruto vrednost 2006	Popravek 2006
Nezapadle	212.277	–	178.335	–
Zapadle 0-60 dni	44.807	1.435	21.409	–
Zapadle 61-74 dni	2.414	792	1.492	746
Zapadle 75-89 dni	2.054	568	1.276	957
Zapadle več kot 90 dni	30.764	27.792	21.452	21.452
Skupaj	292.316	30.587	223.964	23.155

Gibanje popravka poslovnih terjatev:

v tisoč EUR	2007	2006
Stanje 1. januarja	23.155	22.335
Učinek tečajnih razlik	24	–
Povečanje za popravek novo vključenih družb	1.345	–
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	10.790	9.957
(Izterjane odpisane terjatve v letu)	(1.071)	(3.322)
(Dokončen odpis terjatev)	(2.058)	(3.082)
(Zmanjšanje oblikovanega popravka vrednosti v letu)	(1.489)	(2.733)
(Zmanjšanje za popravek odtujenih odvisnih družb)	(109)	–
Stanje 31. decembra	30.587	23.155

Likvidnostno tveganje

V nadaljevanju je prikazana zapadlost finančnih obveznosti:

31. december 2007

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
Neizpeljane finančne obveznosti						
Bančna posojila	656.519	738.439	223.992	187.217	256.532	70.698
Obveznice in posojila drugih podjetij	38.682	46.606	4.124	1.940	40.409	133
Finančni najem	122.471	159.805	10.947	15.694	23.958	109.206
Druge finančne obveznosti	18.904	18.904	–	18.457	447	–
Poslovne in druge obveznosti	491.923	491.923	491.923	–	–	–
	1.328.499	1.455.677	730.986	223.308	321.346	180.037

31. december 2006

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
Neizpeljane finančne obveznosti						
Bančna posojila	641.151	711.958	311.477	93.971	208.684	97.826
Obveznice in posojila drugih podjetij	52.241	58.848	2.938	2.587	49.254	4.069
Finančni najem	92.036	124.803	8.592	8.274	22.710	85.227
Druge finančne obveznosti	16.999	16.999	–	8.500	8.499	–
Poslovne in druge obveznosti	358.528	358.528	358.528	–	–	–
	1.160.955	1.271.136	681.535	113.332	289.147	187.122

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.

2007

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-5 let	Nad 5 let
Pogodbe o obrestnih zamenjavah in obrestnih ovratnicah:					
Sredstva	5.771	1.235	698	3.838	–

2006

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-5 let	Nad 5 let
Pogodbe o obrestnih zamenjavah in obrestnih ovratnicah:					
Sredstva	1.986	300	700	986	–
Obveznosti	(180)	(180)	–	–	–

Valutno tveganje

Izpostavljenost valutnemu tveganju

Izpostavljenost skupine valutnemu tveganju je bila naslednja:

v tisoč EUR	31. december 2007			
	EUR	HRK*	RSD*	BAM*
Terjatve do kupcev in druge terjatve	176.394	39.837	37.365	5.361
Finančne obveznosti	(836.576)	–	–	–
Poslovne in druge obveznosti	(487.141)	(53.223)	(78.921)	(6.898)
Izpostavljenost bilance stanja	(1.147.323)	(13.386)	(41.556)	(1.537)
Valutne terminske pogodbe	–	–	–	–
Nezaščitena izpostavljenost	–	(13.386)	(41.556)	(1.537)

* HRK (hrvaška kuna), RSD (srbski dinar), BAM (konvertibilna marka).

Zaradi relativno nizke izpostavljenosti valutnemu tveganju glede na celotno višino sredstev in obveznosti Skupina Mercator nima sklenjenih nobenih izpeljanih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem (valutne terminske pogodbe) na dan 31.12.2007.

v tisoč EUR	31. december 2006			
	EUR	HRK	RSD	BAM
Terjatve do kupcev in druge terjatve	147.014	22.055	26.954	1.958
Finančne obveznosti	(776.782)	(25.644)	–	–
Poslovne in druge obveznosti	(246.239)	(38.781)	(66.010)	(5.775)
Izpostavljenost bilance stanja	(876.007)	(42.370)	(39.056)	(3.817)
Valutne terminske pogodbe	–	–	–	–
Nezaščitena izpostavljenost	–	(42.370)	(39.056)	(3.817)

V obdobju so veljali naslednji pomembni devizni tečaji:

enot valute za 1 EUR	Povprečni devizni tečaj		Devizni tečaj na dan poročanja	
	2007	2006	2007	2006
HRK	7,337	7,320	7,331	7,343
RSD	79,749	84,952	82,874	78,961
BAM	1,956	1,956	1,956	1,956

Analiza občutljivosti

5-odstotno povečanje vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi povečalo (zmanjšalo) čisti poslovni izid in kapital za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse ostale spremenljivke, predvsem obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2006.

v tisoč EUR	Čisti poslovni izid	Kapital
31. december 2007		
HRK	(637)	(9.562)
RSD	(1.979)	(10.630)
BAM	(73)	(2.003)
31. december 2006		
HRK	(2.018)	(7.999)
RSD	(1.860)	(10.698)
BAM	(182)	(1.645)

5-odstotno zmanjšanje vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi imelo enak učinek v nasprotni smeri, ob predpostavki, da vse ostale spremenljivke ostanejo nespremenjene.

Tveganje spremembe obrestne mere

Izpostavljenost

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere skupine je bila naslednja:

	2007	2006
Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančna sredstva	7.445	7.866
Finančne obveznosti	(76.826)	(78.236)
	(69.381)	(70.370)
Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančne obveznosti	(759.750)	(724.190)

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 instrumentih z variabilno obrestno mero

Sprememba obrestne mere za 100 bazičnih točk na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaji, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2006.

v tisoč EUR	Čisti poslovni izid	
	povečanje za 100 bt	zmanjšanje za 100 bt
31. december 2007		
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(7.597)	7.597
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	3.500	(2.952)
Variabilnost denarnega toka (neto)	(4.097)	4.645
31. december 2006		
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(7.141)	7.141
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	3.206	(3.051)
Variabilnost denarnega toka (neto)	(3.935)	4.090

Poštene vrednosti

Poštene vrednosti sredstev in obveznosti ter knjigovodske vrednosti prikazane v bilanci stanja:

v tisoč EUR	31.12.2007		31.12.2006	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	5.771	5.771	1.986	1.986
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	–	–	(180)	(180)
Terjatve do kupcev in druge terjatve	261.729	261.729	200.809	200.809
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	24.235	24.235	5.387	5.387
Denar in denarni ustrezniki	23.089	23.089	18.035	18.035
Bančna posojila s fiksno obrestno mero	(40.286)	(40.286)	(41.695)	(41.695)
Bančna posojila z variabilno obrestno mero	(616.233)	(616.233)	(599.456)	(599.456)
Obveznice	(36.540)	(37.161)	(36.540)	(37.161)
Posojila drugih podjetij	(2.142)	(2.142)	(15.701)	(15.701)
Druge finančne obveznosti	(18.904)	(18.904)	(16.998)	(16.998)
Finančni najem	(122.471)	(122.471)	(92.036)	(92.036)
Poslovne in druge obveznosti	(491.923)	(491.923)	(358.529)	(358.529)
Skupaj	(1.013.675)	(1.014.296)	(934.918)	(935.539)

31. Poslovni najem

Obveznosti v zvezi s poslovnim najemom – plačila najmanjše najemnine:

v tisoč EUR	2007	2006
Manj kot eno leto	6.990	2.455
Več kot eno leto in manj kot pet let	27.844	9.822
Več kot pet let	80.079	8.466
Skupaj	114.913	20.743

32. Obveze v zvezi z naložbami

Pogodbeno dogovorjene naložbe v opredmetena osnovna sredstva, ki na dan bilance stanja še niso pripoznane v računovodskih izkazih:

v tisoč EUR	2007	2006
Nepremičnine, naprave in oprema	21.615	96.078

33. Pogojne obveznosti

v tisoč EUR	2007	2006
Hipoteke	–	259
Vrednostni boni	2.070	21.377
Blago, prevzeto v konsignacijo	3.733	5.060
Dane garancije	11.042	390
Ostalo	8.889	16.767
Skupaj	25.734	43.853

Skupina na dan 31.12.2007 nima v zastavi nepremičnin.

Skupina je v letu 2007 zaradi prehoda na evro uničila tolarske vrednostne bone, izdane v papirni obliki. Zaradi uvedbe elektronskih bonov je v papirni obliki in v obliki cekinov izdala bone le v vrednosti 6.723 tisoč EUR. Prikazano stanje vrednostnih bonov v višini 2.070 tisoč EUR predstavlja vrednost bonov in cekinov, ki jih je imela družba na dan 31.12.2007 na zalogi. Razlika do celotne vrednosti emisije predstavlja vrednost bonov in cekinov v obtoku.

Iz naslova pogojnih obveznosti se ne pričakuje nastanek kakršnihkoli materialnih obveznosti, razen tistih, za katere so bile oblikovane rezervacije (Pojasnilo 28).

34. Posli s povezanimi osebami

Skupina nima drugih skupin povezanih oseb razen vodstvenega osebja. V vodstveno osebje spadajo člani uprav, nadzornih svetov in zaposleni po individualnih pogodbah v družbah Skupine Mercator.

Davčni organi lahko kadarkoli v petih oz. 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. Družbe skupine niso seznanjene z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

V letu 2007 je skupina, upravam, nadzornim svetom in drugim delavcem po individualnih pogodbah o zaposlitvi izplačala prejeme v naslednjih bruto vrednostih:

(v tisoč EUR)	2007		2006	
	Znesek	Število prejemnikov	Znesek	Število prejemnikov
Člani uprave in poslovodstev družb Skupine Mercator	2.335	14	1.431	14
- osnovne plače	1.651		1.350	
- drugi prejemki iz delovnega razmerja	684		81	
Člani nadzornega sveta družbe Mercator, d.d.	431	10	162	11
Drugi delavci na podlagi individualnih pogodb v družbah Skupine Mercator	7.875	103	7.724	101
Skupaj	10.641	127	9.317	126

Člani nadzornih svetov in neizvršni člani upravnih odborov odvisnih družb Skupine Mercator za svoje delo ne prejemajo nikakršnih plačil.

Bruto prejemki drugih delavcev po individualnih pogodbah o zaposlitvi obsegajo bruto vrednost osnovnih plač, nagrad za uspešno delo, bonitet in drugih prejemkov iz delovnega razmerja. Bruto prejemki članov uprave, nadzornega sveta in delavcev z individualnimi pogodbami o zaposlitvi predstavljajo 3,9 % celotnih stroškov dela (leta 2006: 3,7 %).

35. Odvisne družbe

Odvisne družbe Skupine Mercator so našteje spodaj. Sedež imajo v Sloveniji, na Hrvaškem, v Srbiji, Bosni in Hercegovini, Makedoniji in Črni Gori. Prikazan je lastniški delež, uporabljen za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba	Lastniški delež	
	2007	2006
Trgovske družbe na tujih trgih		
Mercator - H, d.o.o. (Hrvaška)	99,9 %	99,9 %
Presoflex, d.o.o. (Hrvaška), (vključena od 18.7.2007)	99,9 %	–
Mercator - BH, d.o.o. (Bosna in Hercegovina)	100,0 %	100,0 %
Mercator - S, d.o.o. (Srbija)	100,0 %	100,0 %
M - Rodić, d.o.o., (Srbija)*	100,0 %	100,0 %
Mercator Makedonija, d.o.o.e.l. (Makedonija)	100,0 %	90,0 %
Investment International, d.o.o.e.l. (Makedonija)	100,0 %	100,0 %
Mercator - Mex, d.o.o. (Črna Gora)** (vključena od 20.12.2007)	70,0 %	–
Netrgovske družbe		
Mercator - Emba, d.d.	100,0 %	76,8 %
Eta, d.d.	100,0 %	97,3 %
Pekarna Grosuplje, d.d.	98,4 %	79,9 %
Belpana, d.o.o. (Hrvaška)	98,4 %	79,9 %
Mercator - Optima, d.o.o.	100,0 %	100,0 %
M Hotel, d.o.o., (odprodan 19.9.2007)	–	100,0 %
M.COM, d.o.o.	100,0 %	100,0 %
Interier, d.o.o.	97,6 %	–

* Mercator, d.d., je na dan 31.12.2007 lastnik 76-odstotnega deleža v družbi M – Rodić, d.o.o., za namene konsolidacije pa se upošteva 100-odstotni delež, zaradi priznanja finančne obveznosti, ki izhaja iz pogodbene obveznosti za dokup preostalega 24-odstotnega deleža.

** Mercator, d.d., je na dan 31.12.2007 lastnik 51-odstotnega deleža v družbi Mercator - Mex, d.o.o., za namene konsolidacije pa se upošteva 70-odstotni delež, zaradi priznanja finančne obveznosti, ki izhaja iz pogodbene obveznosti za dokup 19-odstotnega deleža.

V letu 2007 so se v strukturi Skupine zgodile naslednje spremembe:

- Dne 18.7.2007 sta Poslovni sistem Mercator, d.d., in Mercator – H, d.o.o., postala lastnika 100 % deleža družbe Presoflex, d.o.o., Hrvaška.
- Dne 19.9.2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., odprodal 100 % lastniški družbe M Hotel, d.o.o.
- Dne 13.11.2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., postal lastnik 97,6 % deleža družbe Interier, d.o.o.
- Dne 20.12.2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., postal lastnik 51 % deleža družbe Mercator - Mex, d.o.o., Črna Gora.
- V letu 2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., pridobil dodatni 18,5-odstotni delež v družbi Pekarna Grosuplje, d.d., dodatni 23,2-odstotni delež v družbi Mercator - Emba, d.d., dodatni 10,0-odstotni delež v družbi Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., in dodatni 2,7-odstotni delež v družbi Eta, d.d.

36. Dogodki po datumu bilance stanja

Dne 1.1.2008 se je k družbi Mercator – H, d.o.o., pripojila družba Presoflex, d.o.o., Hrvaška.

Dne 1.1.2008 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., prevzela dejavnost družbe Pekarna Grosuplje, d.d.; pripojitev je načrtovana tekom leta 2008.

Družba Mercator - BH, d.o.o., je v decembru 2007 podpisala pogodbo o strateškem povezovanju z družbama Omega, d.o.o., Živinice ter Gadžo Comerc, d.o.o., Ilidža. Dne 1.1.2008 je Mercator prevzel 2 maloprodajni enoti s strani družbe Gadžo Comerc, d.o.o., 21.1.2008 pa še 5 maloprodajnih enot s strani družbe Omega, d.o.o., Živinice.

Izjava posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze Skupine Mercator za leto končano na dan 31. decembra 2007, na straneh od 114 do 121 in pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom na straneh od 122 do 180.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2007.

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.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, 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. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Žiga Debeljak

Predsednik uprave



Ljubljana, 20.2.2008

Poročilo neodvisnega revizorja



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Nasla naloga 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 preuči 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 posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

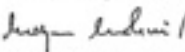
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.


Danilo Bukovec, univ. diplom. ekon.
pooblaščen revizor

Ljubljana, 20. februar 2008

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

4

“Računovodsko
poročilo družbe
Poslovni sistem
Mercator, d.d.”

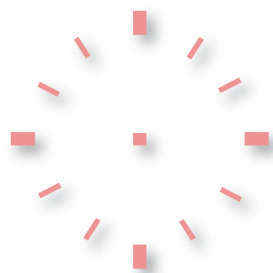
Bilanca stanja

v tisoč EUR	Pojasnilo	31.12.2007	31.12.2006
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Nepremičnine, naprave in oprema	15	750.898	722.427
Naložbene nepremičnine	17	16.477	12.893
Neopredmetena sredstva	16	9.375	9.947
Odložene terjatve za davek	21	8.543	5.536
Izpeljani finančni inštrumenti	20	5.771	1.986
Terjatve do kupcev in druge terjatve	23	389	592
Naložbe v kapital podjetij v skupini	18	505.187	440.896
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	19	21.951	5.216
		1.318.591	1.199.494
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	22	167.823	162.817
Poslovne in druge terjatve	23	191.723	156.233
Predujmi za kratkoročna sredstva	23	457	365
Denar in denarni ustrezniki	24	288	2.493
		360.291	321.908
Skupaj sredstva		1.678.882	1.521.402
KAPITAL			
	25		
Vpoklicani kapital		157.129	157.126
Kapitalske rezerve		198.848	193.298
Lastne delnice		(3.250)	(4.900)
Rezerve iz dobička		214.979	74.767
Rezerva za pošteno vrednost		94.915	76.794
Preneseni čisti poslovni izid		2.705	110.623
Čisti poslovni izid poslovnega leta		17.709	9.691
		683.035	617.399

v tisoč EUR	Pojasnilo	31.12.2007	31.12.2006
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Finančne obveznosti	27	425.465	397.384
Izpeljani finančni inštrumenti	20	–	180
Odložene obveznosti za davek	21	15.953	13.490
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	28	17.651	16.105
Dolgoročne rezervacije	29	12.582	13.779
		471.651	440.938
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	30	349.994	252.233
Obveznosti za tekoči davek	30	4.201	1.235
Finančne obveznosti	27	170.001	209.597
		524.196	463.065
Skupaj obveznosti		995.847	904.003
Skupaj kapital in obveznosti		1.678.882	1.521.402

Izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	Pojasnilo	2007	2006
Prihodki iz prodaje	9	1.702.734	1.609.832
Nabavna vrednost prodanega blaga in proizvodjalni stroški prodanih proizvodov	11	(1.243.402)	(1.174.259)
Kosmati poslovni izid iz prodaje		459.332	435.573
Stroški prodajanja	11	(326.746)	(330.115)
Stroški splošnih dejavnosti	11	(87.171)	(78.398)
Drugi poslovni prihodki	10	15.354	16.134
Poslovni izid iz poslovanja		60.769	43.194
Finančni prihodki	13	18.547	13.966
Finančni odhodki	13	(34.471)	(27.666)
Neto finančni odhodki		(15.924)	(13.700)
Poslovni izid pred obdavčitvijo		44.845	29.494
Davek	14,21	(9.428)	(5.408)
Poslovni izid obračunskega obdobja		35.417	24.086
Dobiček na delnico v EUR	26	9,5	6,8



Izkaz gibanja kapitala

v tisoč EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice
Stanje 1. januarja 2006	140.050	159.863	(5.220)
Prilagoditev:			
Uskladitev po MRS 19 *	–	–	–
Stanje 1. januarja 2006 (prilagojeno)	140.050	159.863	(5.220)
Prevrednotenje nepremičnin, naprav in opreme	–	–	–
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	–	–	–
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	–	–	–
Uskladitve zaradi pripojitev odvisnih družb matični družbi (glej pojasnilo 11)	–	–	–
Druga zmanjšanja rezerv iz dobička **	–	–	–
Tečajne razlike	–	–	–
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	–	–	–
Poslovni izid obračunskega obdobja	–	–	–
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	–	–	–
Izdaja delnic	12.613	37.898	–
Prodaja lastnih delnic	–	–	320
Izplačilo dividend	–	–	–
Vpis v letu 2005 izdanih delnic v sodni register	4.463	(4.463)	–
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	–	–	–
Stanje 31. decembra 2006	157.126	193.298	(4.900)
Stanje 1. januarja 2007	157.126	193.298	(4.900)
Prevrednotenje nepremičnin, naprav in opreme	–	–	–
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	–	–	–
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	–	–	–
Druge spremembe kapitala (Pojasnilo št. 25)	–	–	–
Tečajne razlike	–	–	–
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	–	–	–
Poslovni izid obračunskega obdobja	–	–	–
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	–	–	–
Prodaja lastnih delnic	–	5.550	1.650
Izplačilo dividend	–	–	–
Razporeditev dobička po sklepu uprave / ns	–	–	–
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	3	–	–
Stanje 31. decembra 2007	157.129	198.848	(3.250)

* Opomba: komentar se nahaja v Pojasnilu 25 (Kapital)

** Opomba: znesek se nanaša na terminski nakup 24 % deleža družbe M – Rodić, d.o.o. (Pojasnilo št. 8)

Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
92.027	74.720	53.373	2.624	517.437
–	–	(4.260)	–	(4.260)
92.027	74.720	49.113	2.624	513.177
–	(3.287)	1.090	–	(2.197)
–	1.690	–	–	1.690
–	4.160	32.621	–	36.781
–	–	19.339	–	19.339
(16.998)	–	–	–	(16.998)
–	(489)	–	–	(489)
(16.998)	2.074	53.050	–	38.126
–	–	–	24.085	24.085
(16.998)	2.074	53.050	24.085	62.211
–	–	–	–	50.511
(320)	–	320	–	320
–	–	(8.820)	–	(8.820)
–	–	–	–	–
58	–	16.960	(17.018)	–
74.767	76.794	110.623	9.691	617.399
74.767	76.794	110.623	9.691	617.399
–	(1.346)	1.837	–	491
(1.806)	5.772	–	–	3.966
–	15.501	–	–	15.501
16.998	–	866	–	17.864
–	–	–	–	–
15.192	19.927	2.703	–	37.822
–	–	–	35.417	35.417
15.192	19.927	2.703	35.417	73.239
–	–	–	–	7.200
–	–	(14.805)	–	(14.805)
17.708	–	9.691	(27.399)	–
107.310	(1.806)	(105.507)	–	–
214.979	94.915	2.705	17.709	683.035

Predlog uporabe bilančnega dobička

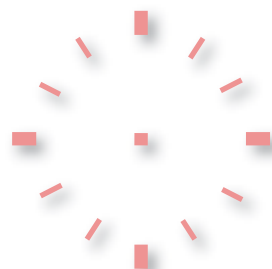
Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2007 sestoji iz naslednjih elementov:

Čisti poslovni izid leta 2007	35.416.778,10
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička po predlogu uprave in nadzornega sveta	(17.708.389,05)
Zmanjšanje rezerv iz dobička zaradi odsvojitve lastnih delnic	1.650.587,72
Preneseni čisti poslovni izid	2.704.762,63
Bilančni dobiček poslovnega leta	22.063.739,40

Predlog uporabe bilančnega dobička, ki je 31. decembra 2007 znašal 22.063.739,40 EUR, je naslednji:

Za predlagano izplačilo dividend je upoštevano 3.765.361 navadnih delnic, ki so bile na dan 31.12.2007 vpisane v sodni register.

- del bilančnega dobička v znesku 16.002.784,25 EUR se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 4,25 EUR na navadno delnico,
- preostanek bilančnega dobička v znesku 6.060.955,15 EUR se razporedi v druge rezerve iz dobička.



Izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	Pojasnilo	2007	2006
Poslovanje			
Poslovni izid obračunskega obdobja		35.417	24.085
Prilagoditve:		–	–
Davek	14	9.428	5.408
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	15	41.278	43.200
Amortizacija naložbenih nepremičnin	17	358	296
Amortizacija neopredmetenih sredstev	16	2.326	1.709
Oslabitev dobrega imena		–	6.375
Dobiček pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	10	(3.101)	(2.970)
Neto gibanje v dolgoročnih rezervacijah in drugih razmenitvah	23,29,30	3.983	13.581
Neto gibanje v obv. za jubilejne nagrade in odpravnine	28	1.546	142
Dobički od naložb v kapital odvisnih podjetij	13	(6.216)	–
Dobički od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	13	(8.231)	(332)
Prejemki iz obresti	13	(3.650)	(12.973)
Izdatki za obresti	13	33.932	27.200
Kosmati denarni tok iz poslovanja		107.070	105.721
Sprememba zalog	22	(5.005)	(29.360)
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	23	(34.706)	59.370
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	30	90.106	(22.719)
Denar ustvarjen pri poslovanju		157.465	113.012
Izdatki za obresti	13	(33.932)	(27.200)
Izdatki za davke	14	(8.889)	(7.298)
Denar iz poslovanja		114.644	78.514

v tisoč EUR

	Pojasnilo	2007	2006
Naložbenje			
Izdatki za prevzem odvisnih podjetij	18	(46.829)	(133.246)
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	15	(79.935)	(88.013)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	16	(4.593)	(4.253)
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	19	(2.576)	(132)
Izdatki za dana posojila	22	–	(565)
Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja	8	16.791	–
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	15	10.459	18.450
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	16	1	6
Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	19	10.146	380
Prejemki od obresti	13	3.650	12.973
Prejemki pri dobljenih dividendah	13	1.614	350
Prejemki od danih posojil	13	698	1.631
Denar, uporabljen pri naložbenju		(90.574)	(192.419)
Financiranje			
Prejemki pri izdaji navadnih delnic		–	50.511
Prejemki / izdatki pri prejetih posojilih		(11.514)	67.073
Izdatki za dividende delničarjev		(14.761)	(8.777)
Denar, uporabljen pri financiranju		(26.275)	108.807
Povečanje/zmanjšanje denarja in denarnih ustreznikov		(2.205)	(5.098)
Na začetku obdobja		2.493	7.591
Denar na koncu leta	24	288	2.493

Družba je v letu 2007 delno spremenila metodologijo za izračun denarnih tokov pri poslovanju. Da so podatki primerljivi, je ustrezno prilagodila tudi izračun za leto 2006.

Pojasnila k 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. Družba Mercator, d.d., je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij v Sloveniji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Srbiji, Črni gori in Makedoniji. Družba ima dvojno nalogo, v pretežni meri opravlja dejavnost trgovine in izvaja različne koncernske naloge za družbe v skupini.

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 18.2.2008.

(b) Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni inštrumenti,
- finančni inštrumenti po poštenu vrednosti skozi poslovni izid,
- naložbe v kapital odvisnih podjetij,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- nepremičnine po modelu prevrednotenja.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v Pojasnilu št. 4.

(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 je potrebno stalno pregledovati. 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) Naložbe v kapital podjetij v skupini

Družba svoje naložbe v kapital podjetij v skupini vrednoti po poštenu vrednosti. Vrednotenje opravi enkrat letno na dan 31.12. Za oceno poštene vrednosti uporablja metodo diskontiranih bodočih denarnih tokov, pri čemer upošteva tveganja, ki so specifična za posamezni trg.

(ii) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v kapital drugih družb, razvrščenimi med za prodajo namenjena finančna sredstva, ima družba tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po poštenu vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Družba ocenjuje, da bi bili

stroški vrednotenja teh dolgoročnih finančnih naložb v kapital drugih družb po poštenu vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov, zato so vrednote ne po nabavni vrednosti.

(iii) Poslovne in druge terjatve

Ocena temelji na predpostavki, da bodo terjatve poplačane v izkazani višini. Popravki vrednosti terjatev so oblikovani na osnovi uvedenih sodnih postopkov in izkušenj iz preteklih let. Družba v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

(iv) Zaloge

Knjigovodske vrednosti zalog v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi poštenu vrednosti. Popravki vrednosti zalog so oblikovani na osnovi izkušenj iz preteklih let. Družba v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

(v) Dolgoročne rezervacije

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

(vi) Odloženi davki

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje domače države posamezne družbe v Skupini. Ob morebitni spremembi davčne stopnje se bodo ustrezno spremenile tudi terjatve in obveznosti iz naslova odloženih davkov. Družba v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

(vii) Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

Obveznosti 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 je bila upoštevana 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. Družba v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

3. Pomembne računovodske usmeritve

Spodaj opredeljene računovodske politike je družba dosledno uporabljala 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 učinkovitih 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 poštenu 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 na razpolago za prodajo, za nefinančne obveznosti, ki so določena kot varovanje pred tveganjem, ali za denarnotokovna varovanja pred tveganji, ki se pripoznajo neposredno v kapitalu (usmeritev 3. (a) (ii)).

(ii) Varovanje čistih finančnih naložb v tuja podjetja

Tečajne razlike pri preračunu finančne obveznosti, ki je določena za varovanje čistih naložb v tuja podjetja, so pripoznane neposredno v kapitalu, pod pogojem, da je varovanje uspešno. V kolikor je varovanje neuspešno, se razlike pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Po odtutitvi varovane čiste naložbe se nabran znesek v kapitalu prenese v dobiček ali izgubo, in sicer kot popravek dobička ali izgube ob odtutitvi.

(b) Finančni inštrumenti

(i) Neizpeljani finančni inštrumenti

Neizpeljani finančni inštrumenti vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge obveznosti.

Neizpeljani finančni inštrumenti se na začetku pripoznajo po njihovi pošteni vrednosti. Po začetnem pripoznanju se neizpeljani finančni inštrumenti izmerijo na način, ki je opredeljen v nadaljevanju.

Stroški posla se pripoznajo med odhodki v izkazu poslovnega izida. Izjema so naložbe v kapital, kjer stroški posla povečujejo pošteno vrednost finančnega inštrumenta.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in vloge na vpogled. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv in so sestavni del vodenja denarnih sredstev v družbi Mercator, d.d., so v izkazu finančnega izida vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.

Obračunavanje finančni prihodkov in odhodkov je opisano v točki 3(o).

Finančna sredstva na razpolago za prodajo

Naložbe družbe Mercator, d.d. v kapitalske vrednostnice so razvrščene kot finančna sredstva, ki so na razpolago za prodajo. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, spremembe poštene vrednosti – z izjemo izgub zaradi oslabilave (glej točko 3(h)(i)), ter pozitivnih in negativnih tečajnih razlik pri denarnih sredstvih na razpolago za prodajo (glej točko 3(a)(i)) - pa so pripoznane neposredno v kapitalu. Ko se pripoznanje naložbe odpravi, se s tem povezani dobiček ali izguba prenese v poslovni izid.

Med finančnimi sredstvi na razpolago za prodajo ima družba Mercator, d.d., tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Družba ocenjuje, da bi bili stroški vrednotenja teh finančnih sredstev po pošteni vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov.

Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Inštrument je razvrščen po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, če je v posesti za trgovanje ali če je določen kot takšen po začetnem pripoznanju. Finančni inštrumenti so določeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid pod pogojem, da je družba zmožna voditi te naložbe, kot tudi odločati o nakupih in prodajah na podlagi poštene vrednosti v skladu z dokumentacijo družbe o varovanju pred tveganjem ali njeno naložbeno strategijo. Po začetnem pripoznanju se pripadajoči stroški posla pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Finančni inštrumenti po pošteni vrednosti skozi poslovni izid so merjeni po pošteni vrednosti, znesek spremembe poštene vrednosti pa se pripozna v poslovnem izidu.

Ostalo

Ostali neizpeljani finančni inštrumenti so merjeni po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti, zmanjšani za znesek izgub zaradi oslabilave.

(ii) Izpeljani finančni instrumenti

Družba Mercator, d.d., uporablja izpeljane finančne instrumente za varovanje pred izpostavljenostjo valutnim in obrestnim tveganjem. Vgrajene izpeljane finančne instrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni instrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega instrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben instrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni instrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega instrumenta ter če se sestavljeni instrument ne izmeri po poštenu vrednosti skozi poslovni izid.

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

Varovanje denarnega toka pred tveganji

Spremembe poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta, ki je določen za varovanje denarnega toka pred tveganji, so pripoznane neposredno v kapitalu, toda le pod pogojem, da je varovanje uspešno. V kolikor je varovanje neuspešno, se spremembe poštene vrednosti izkažejo v poslovnem izidu.

Če instrument za varovanje pred tveganji ne izpolnjuje več sodil za obračunavanje varovanja pred tveganji, če le-ta preneha veljati ali se proda, odpove ali izkoristi, se varovanje pred tveganji preneha obračunavati. Nabrani dobiček ali izguba, ki je pripoznan(a) v kapitalu, ostane pripoznan(a) v kapitalu, dokler ne pride do napovedanega posla. V kolikor je nefinančno sredstvo predmet varovanja pred tveganji, se v kapitalu pripoznan znesek prenese med knjigovodsko vrednost sredstva, in sicer po njegovem pripoznanju. V ostalih primerih se znesek, ki je pripoznan v kapitalu, prenese v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem sredstvo varovano pred tveganji vpliva na poslovni izid.

Gospodarska varovanja pred tveganji

Pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki varujejo denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti, se gospodarsko varovanje pred tveganji ne izvaja. Spremembe poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov so pripoznane v izkazu poslovnega izida kot del pozitivnih in negativnih tečajnih razlik.

Ločljivi vgrajeni izpeljani finančni instrumenti

Spremembe poštene vrednosti ločljivega vgrajenega izpeljanega finančnega instrumenta se takoj ob nastanku pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

(iii) 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.

(c) Nepremičnine, naprave in oprema

(i) Izkazovanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, povečani za stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njihovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Za vrednotenje zemljišč in zgradb družba Mercator, d.d., uporablja model prevrednotenja. Prikazane poštene vrednosti temeljijo na periodičnih, vendar vsaj triletnih ocenah zunanjega neodvisnega ocenjevalca, zmanjšanih za amortizacijo. Povečanja knjigovodske vrednosti iz prevrednotenja zemljišč in zgradb se izkažejo v povečanju presežka iz prevrednotenja v kapitalu. Slabitve predhodno okrepljenih sredstev neposredno zmanjšujejo vrednost oblikovane presežka iz prevrednotenja v kapitalu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Amortizacija, ki temelji na prevrednoteni vrednosti sredstev, in amortizacija, ki temelji na nabavni vrednosti sredstev, bremeni stroške. Življenjska doba in preostanek vrednosti nepremičnin se letno presoja s strani interne komisije strokovnjakov na osnovi dogodkov, ki kažejo na potrebo po ponovnem ovrednotenju določenega sredstva.

Naprave in oprema so vrednotena po modelu nabavne vrednosti. Nabavna vrednost naprav in opreme je zmanjšana za kumulativni popravek vrednosti zaradi amortizacije.

Stroški v lastnem okvirju izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenega osnovnega sredstva ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo. Nabavljene računalniške programe, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev, je treba usredstviti kot del te opreme. Stroški izposojanja v zvezi z nabavo ali izgradnjo zadevnih sredstev se izkažejo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku.

Dobiček oziroma izguba ob odsvojitvi nepremičnin, naprav in opreme je razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva in njegovo knjigovodsko vrednostjo. Družba jo pripozna v izkazu poslovnega izida. Ob prodaji prevrednotenega sredstva družba Mercator, d.d., zneske, ki so izkazani v presežku iz prevrednotenja, prenese med prenesene dobičke.

(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni nabavni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Družba Mercator, d.d., naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne 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 ostali pomemben del objekta uporablja pri prodaji ali 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.

Družba za del amortizacije, ki se nanaša na okrepitev osnovnih sredstev, sproti odpravlja oblikovan presežek iz prevrednotenja med druge poslovne prihodke.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

- zgradbe 20 - 40 let,
- naprave in oprema 3 - 15 let.

Družba metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti ponovno pregleda na dan poročanja.

(d) Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva družbe Mercator, d.d., 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 gospodarski koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški 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 (razen dobrega imena). Obračunavati se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

- patenti, licence in blagovne znamke 5 - 10 let.

(e) 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 objek-

ta, oddan v najem, se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se ostali pomemben 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 na osnovi linearne metode, tako da se nabavna vrednost sredstev razporedi na njihove preostale vrednosti v pričakovanih življenjskih dobah, ki so enake kot za nepremičnine, naprave in opremo.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva pre-razvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se izmeri njena poštena vrednost. Pozitivna razlika se pripozna v presežku iz pre-vrednotenja, negativna pa v izkazu poslovnega izida.

(f) Najeta sredstva

Najem, pri katerem družba Mercator, d.d., 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.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi in z izjemo naložbenih nepremičnin se najeta sredstva ne pripoznajo v bilanci stanja družbe.

(g) 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 nabavnih povprečnih cen za surovine in embalažo; stroški zalog vsebujejo nabavno vrednost, stroške izdelave in pretvarjanja in druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljajanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje; pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji stroški vsebujejo tudi ustrezen delež posrednih proizvodjalnih stroškov ob normalni uporabi proizvodjalnih 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 pri rednih letnih popisih.

Enkrat letno se vrednost zalog blaga, katerih obseg se v obračunskem obdobju ni zmanjšal, nabavljene pa so bile več kot eno leto pred tekočim obračunskim obdobjem, popravi za 50 % njegove nabavne vrednosti. Če se te zaloge ne bi zmanjšale tudi po dveh letih od njihove nabave, se njihova vrednost popravi na likvidacijsko vrednost, če je ta nižja oziroma za največ 80 % njihove nabavne vrednosti.

(h) Oslabitev sredstev

(i) Finančna sredstva

Družba Mercator, d.d., na datum poročanja oceni vrednost finančnega sredstva, da presodi, ali obstaja kako objektivno znamenje oslabitve sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi

enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva.

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, razobrestenimi po izvorni veljavni obrestni meri. Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost.

Pri pomembnih finančnih sredstvih se ocena oslabitve izvede posamično. Ocena oslabitve preostalih finančnih sredstev se izvede skupinsko glede na njihove skupne značilnosti pri izpostavljenosti tveganjem.

Vse izgube zaradi oslabitve družba izkaže v poslovnem izidu obdobja. Morebitno nabrano izgubo v zvezi s finančnim sredstvom, ki je na razpolago za prodajo, ki je bila pripoznana neposredno v kapitalu, se prenese na poslovni izid.

Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki so dolgovni instrumenti, se odprava izgube zaradi oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Odpravo finančnih sredstev, namenjenih za prodajo, ki so lastniški vrednostni papirji, družba izkazuje neposredno v kapitalu.

(ii) Nefinančna sredstva

Družba ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev, razen naložbenih nepremičnin, 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 oziroma test oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede najmanj enkrat letno pred sestavitvijo letnega poročila.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali 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 namene preizkusa oslabitve se sredstva združijo v najmanjše skupine sredstev, ki ustvarjajo denarne pritoke iz trajne uporabe, veliki meri neodvisnih od tistih iz drugih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoče enote). Za potrebe preizkusa oslabitve se dobro ime, pridobljeno v poslovnih združitvi, razporedi na denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v poslovnem izidu. 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, nato pa na druga sredstva enote (skupine 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 na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če 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.

(i) Zasluzki zaposlenih

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

Družba je v bilanci stanja pripoznala dolgoročne obveznosti 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 obveznostih za odpravnine in jubilejne nagrade se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Podlaga za oblikovanje obveznosti so aktuarski izračuni, ki se preverjajo letno. Aktuarski dobički oz. izgube so posledica učinkov sprememb dejstev, ki vplivajo na aktuarski izračun (npr. sprememba zakonodaje) ali pa sprememb aktuarskih predpostavk.

(ii) 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 družba sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljanja dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

(j) 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 Mercator, d.d., 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.

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 osnovi 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.

(k) Prihodki

(i) Prihodki iz prodaje blaga, proizvodov in materiala

Prihodki iz prodaje blaga, proizvodov in materiala se pripoznajo po poštenu 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 Mercator, d.d., 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) Prihodki iz opravljenih storitev

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

(iii) 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.

(l) 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 pripoznajo 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 pripoznajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

(m) Finančni najemi

Plačila iz naslova finančnega najema se pripoznajo 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.

(n) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno z za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in dobičke od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne 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, razlik ob ponovnih izračunih diskonta na rezervacije, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se izkažejo v čistem znesku.

(o) 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 in se zato izkazuje med postavkami kapitala.

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.

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 in 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,
- ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

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

Družba Mercator, d.d., 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.

(p) Čisti dobiček na delnico (EPS)

Družba izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice tako, da deli dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Družba nima prednostnih delnic, niti navadnih delnic, ki bi predstavljale zamenljive obveznice in delniške opcije, zato ne izračunava popravljenega dobička in popravljenega dobičkonosnosti delnice.

(r) Poročanje po odsekih

Odsek je prepoznavni sestavni del družbe, ki se ukvarja s proizvodi ali storitvami (področni odsek) ali proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju (območni odsek) ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih odsekih. Informacije po odsekih so izkazane po področnih odsekih družbe. Poročanje družbe Mercator, d.d., po odsekih temelji na notranji strukturi poročanja družbe.

Poslovni izidi, sredstva in obveznosti po odsekih vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno odseku, kot tudi tiste, ki jih je mogoče utemeljeno razporediti na odsek. Nerazporejene postavke se večinoma nanašajo na: naložbe (razen naložbenih ne-

premičnin) in z njimi povezane prihodke, dana in prejeta posojila ter z njimi povezane odhodke, skupna sredstva (predvsem centrala družbe) in odhodki centrale ter terjatve in obveznosti za davek iz dobička.

Naložbe odseka v dolgoročna sredstva obsegajo celotne stroške, nastale v tekočem poslovnem letu iz naslova pridobitve opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev brez dobrega imena.

(s) Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Številni novi standardi, dopolnitve standardov in pojasnila za leto, ki se je končalo na dan 30. septembra 2007, še ne veljajo in jih družba Mercator, d.d., pri pripravi računovodskih izkazov ni upoštevala:

- MSRP 8 Poslovni odseki v poročanje po odsekih uvaja t.i. "poslovodni pristop". MSRP 8, ki ga bo družba morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, določa razkritja o odsekih na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjala uprava družbe, da oceni poslovno uspešnost vsakega odseka in jim dodeli sredstva. Družba trenutno informacije o odsekih izkazuje po področnih odsekih (Pojasnilo št. 6).
- Prenovljeni MRS 23 Stroški izposojanja ne dajejo več možnosti pripoznavanja stroškov izposojanja kot odhodkov in zahteva, da podjetje stroške izposojanja, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, usredstvi kot del nabavne vrednosti zadevnega sredstva. Prenovljeni MRS 23 bo družba morala pričeti uporabljati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, kar bo predstavljalo spremembo v računovodskih usmeritvah družbe. Skladno s prehodnimi določbami bo družba prenovljeni MRS 23 uporabila pri tistih sredstvih, pri katerih se usredstvenje stroškov izposojanja prične na dan, ko sprememba stopi v veljavo ali pozneje.
- OPMSRP 11, MSRP 2 – Transakcije z delnicami skupine in z lastnimi delnicami določa, da se plačila z delnicami, pri katerih podjetje prejme blago ali storitve kot plačilo za lastne kapital-ske inštrumente, obračuna kot poravnava s kapitalom, ne glede na to, kako so bili lastni kapitalski inštrumenti pridobljeni. OPMSRP 11 bo družba morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2008, pri čemer bo pojasnilo morala uporabiti za nazaj. Ne pričakujemo, da bo OPMSRP 11 imel vpliv na računovodske izkaze družbe Mercator, d.d.
- OPMSRP 12 Dogovori o storitvenih koncesijah daje navodila glede določenih vprašanj pri izkazovanju in vrednotenju v zvezi s koncesijami za javne storitve. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 12, ki ga bo družba Mercator, d.d. morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na računovodske izkaze družbe.
- OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev se nanaša na računovodstvo podjetij, ki izvajajo ali so drugače udeležena v programih zvestobe kupcev. Nanaša se na tiste programe zvestobe kupcev, v katerih ti pridobijo pravico do nagrade, kot na primer brezplačno ali cenovno ugodnejše blago ali storitve. Družba bo morala OPMSRP 13 upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008. Družba ocenjuje, da bo OPMSRP 13 vplival na računovodske izkaze družbe.
- OPMSRP 14, MRS 19 – Omejitve v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov, minimalne stopnje kapitaliziranosti in njihove medsebojne povezanosti pojasnjuje, kdaj se za povračila ali zmanjšanja bodočih prispevkov v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov smatra, da so na voljo, in daje navodila glede vpliva zahteve po minimalni stopnji kapitaliziranosti (MFR) na takšna sredstva. Pojasnjuje tudi, kdaj lahko MFR privede do obveznosti. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 14, ki ga bo morala družba Mercator, d.d., upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na računovodske izkaze družbe.

4. Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve družbe Mercator, d.d., in različne številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. 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. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction). Naprave in oprema se vrednotijo po nabavni vrednosti.

(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 premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so

stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (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 Mercator, d.d., 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 se 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 po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se v poslovnih združitvah določa glede na ponujeno nakupno ceno na datum poročanja. Poštena vrednost finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo se določa samo za potrebe poročanja.

(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 se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

5. Upravljanje s finančnimi tveganji

(a) Pregled tveganj

Družba Mercator, d.d., spremlja različne vrste finančnih tveganj, kot so obrestno tveganje, valutno tveganje, kreditno tveganje, plačilno-sposobnostno tveganje, inflacijsko tveganje in tveganje spremembe cene vrednostnih papirjev, katerim je pri svojem delovanju izpostavljena. Celotna dejavnost upravljanja s tveganji se v družbi osredotoča na nepredvidljivost finančnih trgov in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe. Družba Mercator, d.d., uporablja izpeljane finančne inštrumente za zavarovanje izpostavljenosti določenim tveganjem.

Z upravljanjem s tveganji se v družbi Mercator, d.d., ukvarja posebno telo, Svet za upravljanje s tveganji Skupine Mercator. Svet izdeluje ocene izpostavljenosti tveganjem in načela za celotno upravljanje s tveganji, kakor tudi politike upravljanja za posamezna področja. Družba je vpeljala temeljito politiko upravljanja s tveganji, ki pokriva različne vrste tveganj. Politika je sestavljena iz analize izpostavljenosti družbe tveganjem, določitve višine tveganja in ukrepov za zmanjševanje tveganja. Spodaj je naveden kratek povzetek politike upravljanja s finančnimi tveganji.

(i) Kreditno tveganje

Izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju je v maloprodajni dejavnosti zanemarljivo zaradi sprotnega plačevanja v gotovini in s plačilnimi karticami, v prodaji na debelo in v netrgovski dejavnosti pa je po opravljenih analizah nizko. Mercatorjevi veleprodajni kupci so razpršeni, tako da ni večje izpostavljenosti posameznemu kupcu, izvaja se tudi stalen nadzor slabih plačnikov in preverja boniteto vseh veleprodajnih kupcev. Na tujih trgih se omejuje prodajo brez zavarovanj. Ukrepi, ki jih izdajatelj predvideva ob morebitnem povečanju tveganj, so predvsem poostreitev nadzora slabih plačnikov, aktivnejši postopki pri izterjavi terjatev in po potrebi oblikovanje strokovne bonitetne službe, ki bi sistematizirano vrednotila in spremljala kreditno tveganje.

(ii) Plačilno-sposobnostno tveganje

Družba Mercator, d.d., aktivno upravlja s plačilno-sposobnostnim tveganjem preko:

- delovanja centraliziranega sistema upravljanja z denarnimi sredstvi,
- statistično podprtega planiranja denarnih tokov,
- dnevnega stika z največjimi veleprodajnimi kupci, kar poveča predvidljivost denarnih tokov,
- delovanja centraliziranega sistema zbiranja denarnih sredstev ("cash-pooling").

Plačilno-sposobnostno tveganje družba ocenjuje kot nizko, saj ga zmanjšujejo prihodki iz maloprodajne dejavnosti, ki zagotavljajo vsakdanji pritok in predstavljajo glavnino vseh prihodkov iz poslovanja. Ob znatnem povečanju ta čas zelo nizke izpostavljenosti temu tveganju so predvideni ukrepi, kot so sklepanje novih revolving posojil in kontokorentov pri poslovnih bankah, možnost začasne prekinitve predčasnih plačil in nove izdaje kratkoročnih zapisov na evrskem komercialnem trgu, začasna ustavitev nekaterih naložb in pospešena prodaja poslovno nepotrebne premoženja. Vsa-ko morebitno prihodnje povečanje izpostavljenosti temu tveganju bi bilo nedvomno pravočasno zaznano s sistemom za upravljanje denarnih tokov, ki družbi pomaga pri uravnavanju likvidnosti in odločanju o likvidnostnih ukrepih ter pri poročanju in napovedovanju denarnih tokov.

(iii) Tržna tveganja

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje družbe Mercator, d.d., izvira iz finančnih obveznosti. Finančne obveznosti izpostavljajo družbo obrestnemu tveganju denarnega toka.

Obrestno tveganje, ki izvira iz možnosti rasti stroškov financiranja pri virih, vezanih na spremenljivo obrestno mero, družba ustrezno centralno obvladuje. Politika o upravljanju z obrestnim tveganjem zajema analize povečanja izpostavljenosti v primeru neto najemanja novih virov po variabilni obrestni meri, zavarovanje dela finančnih obveznosti z ustreznimi izvedenimi finančnimi instrumenti in možnost izdaje dolga po fiksni obrestni meri.

Valutno tveganje

Delovanje Mercatorja v mednarodnem okolju povzroča tudi izpostavljenost valutnemu tveganju. Z vstopom Slovenije v ERM2 in prevzemom evra v letu 2007 pa je izpostavljenost tolarja v primerjavi z evrom izginila.

Valutno tveganje zaenkrat ni opredeljeno kot kritično, tako da družba z njim ne upravlja aktivno v smislu ščitenja z izvedenimi finančnimi instrumenti, vendar z njim aktivno centralno upravlja na ravni krovne družbe za celotno Skupino Mercator. Družba Mercator, d.d., 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 ostalih s tem povezanih makroekonomskih dejavnikov in trendov,
- prilagajanje poslovanja na podlagi splošnih trendov ter pričakovanj v smeri neizpostavljanja valutnemu tveganju.

Družba 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 ukrepa bo odvisna od njegove primernosti oziroma izvedljivosti, narave izpostavljenosti, načrta poslovanja družbe in predvidenih ekonomskih učinkov.

Inflacijsko tveganje

Izpostavljenost inflacijskemu tveganju družba ocenjuje kot zmerno, glede na to, da se je inflacija v Sloveniji povišala na 5,6 % na letni ravni. Družba Mercator, d.d., sicer sprotno spremlja makroekonomska gibanja in tako lahko pravočasno zazna morebiten nastanek inflatornih pritiskov. Družba z inflacijskimi tveganji upravlja z različnimi ukrepi v okviru odnosov z dobavitelji in v okviru trženjske politike. Glede na predstavljena dejstva družba ocenjuje da sedanji obseg ter način upravljanja z inflacijskim tveganjem ustreza srednji stopnji izpostavljenosti.

Plačilno-sposobnostno tveganje povezano s tržnimi vrednostnimi papirji

Naložbe v vrednostne papirje pravnih oseb, ki niso del skupine, so zanemarljive, sklenjeni izpeljani finančni inštrumenti pa se uporabljajo samo za namene zavarovanja in ne za špekulativne namene.

(b) Računovodsko obračunavanje izpeljanih finančnih inštrumentov

Družba ima sklenjene pogodbe o zamenjavi obrestnih mer 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 Mercator, d.d., 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 oz. 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.

(c) Ocena poštene vrednosti

Poštena vrednost pogodb o zamenjavi obrestnih mer je bila izračunana kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov in prikazana kot rezerva iz varovanja pred tveganjem v kapitalu. Izračun sprememb poštene vrednosti vsakega inštrumenta je ocenjen na polletni osnovi in pripoznan v izkazu poslovnega izida, če zavarovana transakcija vpliva na izkaz poslovnega izida.

6. Davčna politika

Davčni izkazi družbe Mercator, d.d., so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb.

(a) Spremembe slovenske davčne zakonodaje s 1.1.2007

V letu 2007 se je v nekaterih določbah spremenil Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb. Novosti, ki so upoštevane pri obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za leto 2007, so:

- davčna osnova pri prevrednotenjih na višje vrednosti,
- opredelitev davčne osnove pri poslovanju med povezanimi osebami – rezidenti,
- odprava dvojne obdavčitve in manj kot enkratne obdavčitve,
- širitev davčno priznanih odhodkov,
- spremembe najvišjih davčno priznanih amortizacijskih stopenj,
- izvzem dividend in dobičkov iz odsvojitve lastniških deležev iz davčne osnove,
- davčno priznavanje stroškov za zagotavljanje bonitet in drugih izplačil v zvezi z zaposlitvijo,
- olajšava za izvajanje praktičnega dela v strokovnem izobraževanju,
- znižanje stopnje davčnega odteglaja na 15 %.

Stopnja davka od dohodkov pravnih oseb je 23 %. Davčna osnova družbe je dobiček kot presežek prihodkov nad odhodki po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, pri čemer se kot osnova za pripoznavanje v davčnem obračunu še vedno priznavajo prihodki in odhodki, prikazani v izkazu poslovnega izida, ugotovljeni na osnovi zakona ali računovodskih standardov.

V nadaljevanju so podrobneje opredeljene bistvene novosti davčne zakonodaje, ki so vplivale na davčni obračun družbe Mercator, d.d., za leto 2007.

(b) Davčna osnova

Znesek presežka iz prevrednotenja, ki je posledica prevrednotenja gospodarskih kategorij na višje poštene vrednosti, se pri sredstvih, ki se amortizirajo, prenaša v preneseni poslovni izid in davčno osnovo sorazmerno z obračunano amortizacijo od prevrednotenega dela teh sredstev.

Rezervacije, opredeljene v 20. členu Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb, se ob oblikovanju davčno priznajo v višini 50 %.

Odhodki zaradi prevrednotenja terjatev zaradi oslabitve so davčno priznani do zneska, ki je enak aritmetični sredini v preteklih treh davčnih obdobjih dejansko odpisanih terjatev.

Odhodki iz prevrednotenja zaradi oslabitve dobrega imena se priznajo največ do zneska, ki ustreza 20 % začetno izkazane vrednosti dobrega imena.

Novost je tudi, da se prihodki iz naslova prejetih dividend lahko izločijo iz davčne osnove, če je izplačevalec zavezanec za davek od dohodkov pravnih oseb oziroma drug primerljiv davek. Prav tako lahko družba izvzame iz davčne osnove 50 % dobička, ustvarjenega pri odsvojitvi lastniških deležev, če je bila udeležena v kapitalu v višini najmanj 8 % in najmanj 6 mesecev. Če družba izvzame omenjene prihodke iz davčne osnove, se kot odhodek ne prizna 5 % izločenih prejetih dividend in kapitalskih dobičkov.

Družba Mercator, d.d., je na podlagi teh določb iz davčne osnove izvzela prejete dividende v letu 2007 in 50 % ustvarjenega dobička pri odsvojitvi lastniških deležev, pri katerih je izpolnjevala zakonske pogoje za izločitev. Istočasno je družba upoštevala kot davčno nepriznani odhodek 5 % izvzetih prejetih dividend in dobičkov.

Stroški za zagotavljanje bonitet in drugih izplačil v zvezi z zaposlitvijo so po novem davčno priznani odhodki, če so bili obdavčeni v skladu z Zakonom o dohodnini.

V letu 2005 in 2006 odhodki zaradi prevrednotenja niso bili davčno priznani in so povečevali davčno osnovo družb. Ker pa se ti odhodki priznajo ob prodaji ali drugačni odtujitvi, so družbe v letu 2007 zmanjšale davčno osnovo, v kolikor so bile terjatve (zaloge) poplačane, odpisane v skladu z določbo zakona oz. drugače odtujene. Prav tako so družbe v letu 2007 zmanjšale davčno osnovo iz naslova porabljenih oz. odpravljenih rezervacij, ki v preteklih letih niso bile davčno priznane.

(c) Davčne olajšave

V letu 2007 ni več investicijskih olajšav iz naslova vlaganj v opremo in neopredmetena dolgoročna sredstva. Olajšava, ki jo družba po novem uveljavlja, je olajšava za izvajanje praktičnega dela v strokovnem izobraževanju.

(d) Odloženi davki

Družba Mercator, d.d., je v letu 2007 oblikovala in odpravljala odložene davke iz naslednjih naslovov:

a) terjatve za odložene davke iz naslova:

- razlik med poslovno in davčno amortizacijo,
- oblikovanih popravkov terjatev,
- oblikovanih popravkov zalog,
- oblikovanih rezervacij.

b) obveznosti za odložene davke 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 je doba koristnosti nad enim letom,
- okrepitev dolgoročnih finančnih naložb.

(e) Transferne cene

Za ugotavljanje prihodkov oz. odhodkov družbe se upoštevajo transferne cene s povezanimi osebami, vendar prihodki najmanj odhodki pa največ do višine, ugotovljene z upoštevanjem primerljivih tržnih cen. Novost po 1.1.2007 pa je, da se pri ugotavljanju odhodkov in prihodkov iz transakcij med dvema rezidentoma, ki sta povezani osebi, davčna osnova ne poveča oziroma zmanjša, če noben od rezidentov ne izkazuje nepokrite davčne izgube iz preteklih obdobj. Enako velja za obresti na dana oziroma prejeta posojila.

Družba Mercator, d.d., v letu 2007 ni povečevala davčne osnove iz naslova obresti od prejetih posojil s strani povezanih oseb, ker nobena od družb, ki so posojila dala, ne izkazuje nepokrite davčne izgube.

Družba mora še vedno zagotavljati dokumentacijo o transfernih cenah, s tem, da je splošna dokumentacija lahko enotna za skupino povezanih oseb kot celoto.

Za vse družbe v Skupini Mercator velja, da je pri medsebojnem poslovanju družb v skupini sprejeto in izvajano načelo, da se vse transakcije med povezanimi osebami izvajajo po tržnih pogojih, tako da izkazani poslovni dosežki vsake družbe resnično izkazujejo tudi njene ekonomske dosežke.

(f) Amortizacija

S 1.1.2007 veljajo za nove nabave osnovnih sredstev nove največje amortizacijske stopnje, do katerih se amortizacija šteje za davčno priznani odhodek. Za nekatere skupine sredstev so se stopnje povečale (deli gradbenih objektov, osebni avtomobili), za nekatere pa znižale (gradbeni objekti, oprema, vozila).

7. Poročanje po odsekih

Družba je v leta 2007 poslovala kot enovit ekonomski subjekt z neločljivimi in nedoločljivimi področnimi odseki v skladu z MRS 14. Zaradi tega družba za leto 2007 ne prikazuje informacij o poslovanju niti po področnih niti po območnih odsekih, so pa prikazani tako področni kot območni odseki za celotno skupino na konsolidirani ravni.

8. Nakupi in prodaje odvisnih družb

(a) Poslovna združitve

Na podlagi sklenjene krovne pogodbe o strateški povezavi ima družba Mercator, d.d., v letih 2008 in 2009 obveznost kupiti, družba Rodić M & B Trgovina, d.o.o., pa obveznost prodati skupaj 24 % preostalega lastniškega deleža družbe M - Rodić, d.o.o., in sicer v vsakem od obeh let po 12 %. Na podlagi sklenjenega dogovora bosta partnerja ceno oblikovala v letu 2008 oz. 2009, odvisna pa bo od več ekonomskih in pravnih elementov, kot jih bosta ugotovila v letih 2008 in 2009. Ker ta terminska pogodba za nakup predstavlja finančno obveznost v skladu z MRS 32, je družba

pripoznala obveznost v višini 18.457 tisoč EUR kot najboljšo oceno sedanje odpoklicne vrednosti in za isti znesek povečala vrednost naložbe v kapital te odvisne družbe.

Družba je v letu 2007 z denarnimi sredstvi izvedla nakup 51 % lastniškega deleža družbe Mercator - Mex, d.o.o. Pri tem se je zavežala, da bo v letu 2013 od družbe Mex, d.o.o., odkupila še dodatni 19 % lastniški delež družbe Mercator - Mex, d.o.o. Cena bo oblikovana v času nakupa, odvisna pa bo od več ekonomskih elementov. Ker ta terminska pogodba za nakup predstavlja finančno obveznost v skladu z MRS 32, je družba pripoznala obveznost v višini 446 tisoč EUR kot najboljšo oceno sedanje odpoklicne vrednosti in za isti znesek povečala vrednost naložbe v kapital te odvisne družbe.

Spremembe ocene sedanje odpoklicne vrednosti obeh terminskih nakupov bo pripoznana v konsolidiranem poslovnem izidu tekočega obdobja.

Družba je v letu 2007 z denarnimi sredstvi izvedla nakup 97,6 % lastniškega deleža družbe Interior, d.o.o. z namenom pridobitve nepremičnine za izgradnjo trgovskega centra Izola in ne za opravljanje poslovne dejavnosti družbe.

V letu 2007 je družba izvršila še naslednje nakupe: 23,2 % lastniškega deleža družbe Mercator - Emba, d.d., 18,5 % lastniškega deleža družbe Pekarna Grosuplje, d.d., in 2,7 % lastniškega deleža družbe Eta, d.d.

(b) Nakupi in prodaje kapitalskih deležev družb v Skupini Mercator

V letu 2007 je družba prodala 100-odstotni lastniški delež v družbi M Hotel, d.o.o., v vrednosti 6.311 tisoč EUR. Pri tem je ustvarila dobiček v skupni vrednosti 5.085 tisoč EUR, od tega 2.296 tisoč EUR z odpravo rezerve za pošteno vrednost, ki je nastala v preteklih letih zaradi vrednotenja naložbe po poštenu vrednosti.

Družba je v letu 2007 kupila 20 % lastniški delež družbe Presoflex, d.o.o., v vrednosti 7.691 tisoč EUR, katere večinski lastnik je družba Mercator – H, d.o.o., in jo zaradi nameravane pripojitve k družbi Mercator – H, d.o.o., s 1.1.2008, za enak znesek prodala družbi Mercator – H, d.o.o.

V letu 2007 je družba neodplačno pridobila dodatni 10-odstotni delež v družbi Mercator Makedonija, d.o.o., ter tako povečala svoje lastništvo na 100,0 %.

9. Prihodki

Analiza prihodkov po kategorijah

v tisoč EUR	2007	2006
Prihodki iz prodaje blaga	1.563.337	1.499.736
Prihodki iz prodaje storitev	122.825	97.277
Prihodki iz prodaje proizvodov	3.494	3.766
Prihodki iz prodaje materiala	122	39
Prihodki iz najemnin	15.885	12.448
Odhodki za dane cassasconte in naknadne popuste	(2.929)	(3.434)
Skupaj	1.702.734	1.609.832

10. Drugi poslovni prihodki

v tisoč EUR	2007	2006
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	4.429	5.609
Glavnica iz zaključenega davčnega spora	–	5.695
Prihodki od odpravljenih dolgoročnih rezevacij	3.638	4
Izterjane odpisane terjatve	1.169	543
Drugi poslovni prihodki	6.118	4.283
Skupaj	15.354	16.134

11. Stroški po naravnih vrstah

v tisoč EUR	2007	2006
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	41.278	43.200
Amortizacija neopredmetenih sredstev	2.326	1.709
Amortizacija naložbenih nepremičnin	358	296
Stroški dela	209.718	201.900
Stroški materiala	32.293	32.503
Stroški storitev	111.940	106.287
Dolgoročne rezervacije	866	–
Drugi stroški	15.138	22.618
Stroški prodanih proizvodov	1.243.402	1.174.259
Skupaj stroški prodanih proizvodov, prodajanja in splošnih dejavnosti	1.657.319	1.582.772

Med drugimi stroški so izkazane tudi izgube pri prodaji osnovnih sredstev v višini 1.131 tisoč EUR.

Med stroški storitev družba izkazuje tudi stroške revizorja v višini 113 tisoč EUR. Revizor družbi ni nudil storitev svetovanja.

12. Stroški dela

v tisoč EUR	2007	2006
Plače	150.147	143.600
Stroški pokojninskega zavarovanja	12.350	11.848
Stroški zdravstvenega zavarovanja	10.116	8.923
Stroški odpravnin	2.148	2.118
Drugi stroški dela	34.957	35.411
	209.718	201.900
Število zaposlenih na dan 31.12.	12.607	12.957

Povprečno število zaposlenih v družbi Mercator, d.d., tekom leta (izračunano na podlagi realiziranih ur) znaša 12.076 (2006: 12.462).

13. Finančni prihodki in odhodki

Pripoznani v izkazu poslovnega izida

v tisoč EUR	2007	2006
Pobotani dobički/izgube pri deviznih poslih	163	198
Prihodki iz obresti	3.650	12.972
Dobički pri prodaji naložb v kapital odvisnih podjetij (Pojasnilo št. 8)	5.085	–
Dobički pri prodaji za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev (Pojasnilo št.19)	7.796	307
Prejete dividende	1.614	350
Drugi finančni prihodki	239	139
Finančni prihodki	18.547	13.966
Pobotani dobički/izgube pri deviznih poslih	(157)	–
Odhodki od obresti	(32.178)	(27.200)
Izgube pri odtujitvah za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev (Pojasnilo št. 19)	(48)	–
Drugi finančni odhodki	(2.088)	(466)
Finančni odhodki	(34.471)	(27.666)
Neto finančni prihodki (odhodki)	(15.924)	(13.700)

Pripoznani neposredno v kapitalu

v tisoč EUR	2007	2006
Tečajne razlike	–	(489)
Sprememba poštene vrednosti učinkovitega varovanja denarnih tokov pred tveganjem	3.966	1.690
Sprememba poštene vrednosti naložb v kapital odvisnih podjetij	2.585	38.267
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	12.916	855
Finančni prihodki pripoznani neposredno v kapitalu	19.467	40.323

14. Davki

v tisoč EUR	2007	2006
Odmerjeni davek	8.889	7.298
Odloženi davek (Pojasnilo 22)	539	(1.890)
Davek	9.428	5.408

V skladu z MRS 12 se odmerjeni in odloženi davek pripozna kot prihodek ali odhodek ter se vključi v čisti poslovni izid. V kolikor se davek nanaša na postavke, knjižene v breme ali v dobro kapitala, se tudi odloženi davek knjiži neposredno v breme ali v dobro kapitala.

Davek iz dobička družbe pred obdavčitvijo se razlikuje od teoretičnega zneska, ki bi se pojavil ob uporabi temeljne davčne stopnje domače države, kot sledi:

v tisoč EUR	2007	2006
Poslovni izid pred obdavčitvijo	44.845	29.494
Davek obračunan po davčni stopnji 23 % (2006: 25 %)	10.314	7.373
Povečanje (zmanjšanje) prihodkov za davčne namene	(1.695)	(1.816)
Zmanjšanje (povečanje) odhodkov za davčne namene	3.109	2.824
Davčne olajšave	(2.300)	(2.973)
Davek	9.428	5.408

15. Nepremičnine, naprave in oprema

v tisoč EUR	Zemljišča in zgradbe	Proizvajalna oprema	Pisarniška in druga oprema	OS v pridobivanju	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006					
Nabavna vrednost	721.913	86.424	67.187	118.676	994.200
Popravek vrednosti	(282.013)	(66.024)	(52.352)	–	(400.389)
Knjigovodska vrednost	439.900	20.400	14.835	118.676	593.811
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2006					
Začetna knjigovodska vrednost	439.900	20.400	14.835	118.676	593.811
Povečanja ob pripojitvi družb	105.858	8.061	2.138	6.017	122.074
Investicije	–	–	(221)	88.233	88.012
Odtujeno	(12.059)	(354)	(216)	(2.847)	(15.476)
Preneseno	130.490	7.300	7.723	(161.846)	(16.333)
Amortizacija	(25.554)	(10.107)	(7.539)	–	(43.200)
Prevrednotenje	(6.461)	–	–	–	(6.461)
Končna knjigovodska vrednost	632.174	25.300	16.720	48.233	722.427
Stanje 31. decembra 2006					
Nabavna vrednost	923.914	115.457	85.724	48.233	1.173.328
Popravek vrednosti	(291.740)	(90.157)	(69.004)	–	(450.901)
Knjigovodska vrednost	632.174	25.300	16.720	48.233	722.427
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2007					
Začetna knjigovodska vrednost	632.174	25.300	16.720	48.233	722.427
Investicije	–	–	–	79.934	79.934
Odtujeno	(6.629)	(89)	(125)	–	(6.843)
Preneseno *	60.569	7.168	9.798	(80.878)	(3.343)
Amortizacija	(25.505)	(7.973)	(7.800)	–	(41.278)
Končna knjigovodska vrednost	660.609	24.406	18.593	47.289	750.898
Stanje 31. decembra 2007					
Nabavna vrednost	971.903	112.259	95.579	47.289	1.227.031
Popravek vrednosti	(311.294)	(87.853)	(76.986)	–	(476.133)
Knjigovodska vrednost	660.609	24.406	18.593	47.289	750.898

* Nanašajo se predvsem na premike med grupami. Končno stanje pa se v pretežni meri nanaša na prenos nepremičnin med naložbene nepremičnine, v višini 4.455 tisoč EUR, na povečanje nabavne vrednosti tistih nepremičnin, ki jih je družba odtujila in takoj ponovno pridobila v obliki finančnega najema, v višini -913 tisoč EUR in ostale uskladitve, v višini -199 tisoč EUR.

(a) Bistvene spremembe v gibanju osnovnih sredstev
v letu 2007

(i) Povečanja nepremičnin, naprav in opreme

V letu 2007 so znašale investicije v nepremičnine, naprave in opremo 79.934 tisoč EUR:

(v tisoč EUR)	
Prenova MC Ljubljana, C. ljubljanske brigade 33, Ljubljana	25.454
Prenova TC Supermesto Ptuj, Ormoška c. 30, Ptuj	6.283
Prenova Blagovnice Maximarket, Trg republike 1, Ljubljana	5.594
Prenova MC Koper II, Ljubljanska 5, Koper - Capodistria	4.463
Novogradnja TC Sevnica, Boštanj 80, Sevnica	3.411
Novogradnja TC Laško	2.150
Nakup nepremičnin Mercator - Optima, d.d	1.892
Skladišče tehnike Novo Celje, Novo Celje 11, Žalec	1.573
Novogradnja TC Bohinjska Bistrica, Trg svobode 1, Bohinjska Bistrica	1.547
Novogradnja MC Pobrežje, Puhova 1, Maribor	1.513
Novogradnja TC Bled	1.505
Novogradnja TC Kočevje	1.500
Novogradnja TC Bovec, Mala vas 6, Bovec	1.325
Prenova maloprodajnih in veleprodajnih enot	11.543
Ostale novogradnje in prenove	9.268
Skupaj	79.934

(ii) Zmanjšanja nepremičnin, naprav in opreme

Zmanjšanja nepremičnin, naprav in opreme v višini 6.648 tisoč EUR predstavljajo prodaje nepremičnin in opreme, znesek v višini 195 tisoč EUR pa odpise neuporabnih osnovnih sredstev.

Večja zmanjšanja nepremičnin, naprav in opreme iz naslova prodaje in odpisa so:

(v tisoč EUR)	
Prodaja nepremičnine na C. na Okroglo 3, Naklo	847
Prodaja nepremičnine na Mariborski cesti 68, Celje	684
Prodaja nepremičnine na Dunajski 49, Ljubljana	636
Prodaja nepremičnine Lavričev trg 2, Ajdovščina	619
Prodaja nepremičnine Lesce	435
Prodaja nepremičnine na Podjavorškovi 2, Celje	419
Prodaja nepremičnine na Kolodvorski 42, Lendava	365
Ostale prodaje in odpisi	2.838
Skupaj	6.843

Knjigovodske vrednosti nepremičnin, naprav in opreme v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi nadomestitveni vrednosti.

Amortizacija v višini 41.278 tisoč EUR je bila med stroške prodaje vključena v višini 37.987 tisoč EUR, med stroške splošnih dejavnosti pa v višini 3.291 tisoč EUR.

Če bi bila zemljišča in zgradbe prikazane po nabavni vrednosti, bi bile vrednosti naslednje (v zneskih so upoštevane tudi nepremičnine v izgradnji in pridobivanju):

v tisoč EUR	2007	2006
Nabavna vrednost	881.500	834.187
Popravek vrednosti	(233.127)	(214.734)
Knjigovodska vrednost	648.373	619.453

Knjigovodska vrednost nepremičnin, naprav in opreme v finančnem najemu znaša 73.132 tisoč EUR (2006: 64.555 tisoč EUR) in se nanaša na zemljišča in objekte v finančnem najemu ter pripadajoči del prevrednotenja teh nepremičnin.

Družba najema osnovna sredstva na podlagi večih pogodb finančnega najema, nekatere vključujejo opcijo za nakup.

16. Neopredmetena sredstva

v tisoč EUR	Dobro ime	Blagovne znamke, materialne pravice in licence	Skupaj
Stanje 1. januarja 2006			
Nabavna vrednost	–	10.334	10.334
Popravek vrednosti in oslabitev	–	(6.366)	(6.366)
Knjigovodska vrednost	–	3.968	3.968
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2006			
Začetna knjigovodska vrednost	–	3.968	3.968
Povečanja ob pripojitvi družb	9.212	1.416	10.628
Investicije	–	4.253	4.253
Odtujeno	–	(8)	(8)
Preneseno	–	(810)	(810)
Oslabitev	(6.375)	–	(6.375)
Amortizacija	–	(1.709)	(1.709)
Končna knjigovodska vrednost	2.837	7.110	9.947
Stanje 31. decembra 2006			
Nabavna vrednost	2.837	16.799	19.636
Popravek vrednosti	–	(9.689)	(9.689)
Knjigovodska vrednost	2.837	7.110	9.947
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2007			
Začetna knjigovodska vrednost	2.837	7.110	9.947
Povečanja ob pripojitvi družb	–	–	–
Investicije	–	4.593	4.593
Odtujeno	–	(2)	(2)
Preneseno	–	–	–
Ostale spremembe	(2.837)	–	(2.837)
Amortizacija	–	(2.326)	(2.326)
Končna knjigovodska vrednost	–	9.375	9.375
Stanje 31. decembra 2007			
Nabavna vrednost	–	21.338	21.338
Popravek vrednosti	–	(11.963)	(11.963)
Knjigovodska vrednost	–	9.375	9.375

Vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev se je v letu 2007 povečala iz naslova investicij v skupni vrednosti 4.593 tisoč EUR, predvsem iz naslova naložb v prenovo informacijskega sistema, in sicer za nakup licence G.O.L.D., v višini 1.297 tisoč EUR in licence SAP, v višini 2.253 tisoč EUR.

Zmanjšanje dobrega imena v višini 2.837 tisoč EUR se naša na odpravo dobrega imena ob pripojitvi odvisnih družb

Mercator - SVS, d.d., in Savski otok, d.d., v letu 2006. Dobro ime je bilo odpravljeno zaradi spremembe računovodske ocene v letu 2007.

Amortizacija v višini 2.326 tisoč EUR je bila med stroške prodajanja vključena v višini 899 tisoč EUR, med stroške splošnih dejavnosti pa v višini 1.427 tisoč EUR.

17. Naložbene nepremičnine

v tisoč EUR	2007	2006
Začetna knjigovodska vrednost	12.893	–
Povečanje	4.455	13.189
Zmanjšanje	(513)	–
Amortizacija	(358)	(296)
Končna knjigovodska vrednost	16.477	12.893
Nabavna vrednost	20.428	18.902
Popravek vrednosti	(3.951)	(6.009)
Končna knjigovodska vrednost	16.477	12.893

Pri prerazporeditvi nepremičnin med naložbene nepremičnine je družba upoštevala cenitve nepremičnin, ki jih je na osnovi tržnih vrednosti opravil neodvisni pooblaščen cenilec. Družba je zadnjič ovrednotila svoje nepremičnine, naprave in opremo na dan 31.12.2005. Zaradi uporabljene metode nabavne vrednosti so v primeru, ko je ocenjena poštena vrednost višja od knjigovodske, pri prenosu nepremičnin med naložbene nepremičnine upoštevane knjigovodske vrednosti.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin na dan 31.12.2007 znaša 17.347 tisoč EUR (2006: 13.300 tisoč EUR). Ocena temelji na cenitvah nepremičnin, ki jih je za družbo opravil pooblaščen cenilec decembra 2005, zmanjšanih za amortizacijo.

V zvezi z naložbenimi napremičninami so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani naslednji zneski:

v tisoč EUR	2007	2006
Prihodki od najemnin	701	333
Neposredni stroški, ki izvirajo iz naložbenih nepremičnin in ustvarjajo prihodke od najemnin	(671)	(224)
	30	109

Amortizacija v višini 358 tisoč EUR je bila v celotni vrednosti vključena med stroške prodaje.

18. Naložbe v kapital odvisnih podjetij

v tisoč EUR	Delež v kapitalu (%)	2007	2006
NALOŽBE V DELNICE IN DELEŽE			
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:			
V državi:			
Eta, d.d., Kamnik	100,0	5.358	5.947
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	98,4	11.449	9.686
Mercator - Emba, d.d., Ljubljana	100,0	10.007	9.973
M Hotel, d.o.o., Ljubljana	–	–	6.311
M. COM, d.o.o., Ljubljana *	100,0	9	9
Mercator - Optima, d.o.o., Ljubljana	100,0	2.515	2.069
Interier, d.o.o., Izola	97,6	2.470	–
		31.808	33.995
V tujini:			
Mercator - H, d.o.o., Velika Gorica	99,9	200.857	169.070
M - Rodić, d.o.o., Novi Sad **	100,0	141.210	116.632
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	100,0	43.188	35.042
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	100,0	74.342	76.126
Mercator Makedonija, d.o.o., Skopje	100,0	245	–
Investment International, d.o.o.e.l., Skopje	100,0	10.031	10.031
Mercator - Mex, d.o.o., Podgorica ***	70,0	3.506	–
		473.379	406.901
Skupaj naložbe v kapital v podjetja v skupini		505.187	440.896

* družba je bila ustanovljena v letu 2006, vendar še ne izvaja poslovne dejavnosti

** družba izkazuje vrednost naložbe v višini 100 %, zaradi upoštevanja možnosti terminskega nakupa preostalega 24 % lastniškega deleža (pojasnilo št. 8)

*** družba izkazuje vrednost naložbe v višini 70 %, zaradi upoštevanja terminskega nakupa 19 % lastniškega deleža (pojasnilo št. 8)

Družba je v letu 2007 z denarnimi sredstvi izvedla naslednje nakupe lastniških deležev: 51 % lastniškega deleža družbe Mercator - Mex, d.o.o., v višini 3.506 tisoč EUR, 97,6 % lastniškega deleža družbe Interier, d.o.o., v višini 2.470 tisoč EUR, 23,2 % lastniškega deleža družbe Mercator - Emba, d.d., v višini 2.462 tisoč EUR, 18,5 % lastniškega deleža družbe Pekarna Grosuplje, d.d., v višini 1.748 tisoč EUR in 2,7 % lastniškega deleža družbe Eta, d.d., v višini 152 tisoč EUR. Družba je kupila tudi 20 % delež družbe Presoflex, d.o.o., v vrednosti 7.691 tisoč EUR. Kupnino je delno poravnala z lastnimi delnicami, in sicer v višini 7.200 tisoč EUR, razliko v višini 491 tisoč EUR pa predstavljajo stroški povezani z nakupom, ki so bili poravnani z denarjem. Ostalo povečanje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb v letu 2007 se nanaša na dokapitalizacijo družbe Mercator – H, d.o.o., v višini 30.199 tisoč EUR, družbe Mercator - BH, d.o.o., v višini 6.000 tisoč EUR, družbe Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., v višini 245 tisoč EUR in na prevrednotenje

naložbe v kapital družbe M – Rodić, d.o.o. na pošteno vrednost na dan 31.12.2007 v višini 18.713 tisoč EUR.

Zmanjšanje naložb v kapital odvisnih družb v opazovanem obdobju je posledica prodaje lastniškega deleža v družbi Presoflex, d.o.o., v višini 7.691 tisoč EUR in prodaje lastniškega deleža v družbi M Hotel, d.o.o., v višini 6.311 tisoč EUR. Družba je pri prodaji te naložbe ustvarila dobiček v skupni vrednosti 5.085 tisoč EUR, od tega 2.296 tisoč EUR z odpravo presežka iz prevrednotenja, ki je nastal v preteklih letih zaradi vrednotenja naložbe po poštenu vrednosti.

Družba je na dan 31.12.2007 ocenila poštene vrednosti dolgoročnih naložb v kapital odvisnih podjetij. Poštena vrednost naložb je višja za 5.104 tisoč EUR, pri čemer znašajo povečanja vrednosti 10.057 tisoč EUR in zmanjšanja 4.953 tisoč EUR.

v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost pred prevrednotenjem	Knjigovodska vrednost po prevrednotenju na pošteno vrednost	Prevrednotenje
Naložbe v delnice in deleže v podjetja v skupini:			
V državi:			
Eta, d.d., Kamnik	6.099	5.358	(741)
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	11.434	11.449	15
Mercator - Emba, d.d., Ljubljana	12.435	10.007	(2.428)
Mercator - Optima, d.o.o., Ljubljana	2.069	2.515	446
M. COM, d.o.o., Ljubljana	9	9	–
Interier, d.o.o., Izola	2.470	2.470	–
	34.516	31.808	(2.708)
V tujini:			
Mercator - H, d.o.o., Velika Gorica	199.271	200.857	1.586
M - Rodić, d.o.o., Novi Sad	135.346	141.210	5.864
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	41.042	43.188	2.146
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	76.126	74.342	(1.784)
Mercator Makedonija, d.o.o., Skopje	245	245	–
Investment International, d.o.o.e.l., Skopje	10.031	10.031	–
Mercator - Mex, d.o.o., Podgorica	3.506	3.506	–
	465.567	473.379	7.812
Skupaj naložbe v kapital v podjetja v skupini	500.083	505.187	5.104

19. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

v tisoč EUR	2007	2006
Naložbe v delnice in deleže v druga podjetja:		
v banke in zavarovalnice	18.549	1.349
v druga podjetja	3.402	3.867
Stanje 31. decembra	21.951	5.216

Med za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi v kapital drugih družb, vrednotenimi po pošteni vrednosti ima družba Mercator, d.d., tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti, zato so ovrednotene po nabavni vrednosti.

v tisoč EUR	2007	2006
Naložbe v delnice in deleže v bankah:		
Abanka Vipra, d.d.	–	147
Banka Celje, d.d.	–	81
Gorenjska banka, d.d.	4.326	501
NLB, d.d.	–	41
	4.326	770
Naložbe v delnice in deleže v zavarovalnicah:		
Zavarovalnica Triglav, d.d.	14.223	579
	14.223	579
Skupaj naložbe v banke in zavarovalnice	18.549	1.349
Naložbe v delnice in deleže v ostala druga podjetja	3.402	3.867
	21.951	5.216
Od tega:		
Finančna sredstva, vrednotena po nabavni vrednosti	821	4.020
Finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti	21.130	1.196
Skupaj naložbe v delnice in deleže v druga podjetja	21.951	5.216

Prodaje manjšinskih deležev

Družba je v letu 2007 za 10.146 tisoč EUR odprodala naložbe oz. dele naložb v kapital naslednjih družb: Casino Kobarid, d.d., Gorenjska banka, d.d., Abanka, d.d., Nova ljubljanska banka, d.d., in še nekaterih manjših. Pri tem je ustvarila dobiček v skupnem znesku 7.796 tisoč EUR in izgube v skupnem znesku 48 tisoč EUR.

Družba na dan 31.12.2007 ne poseduje finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, niti finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo.

20. Izpeljani finančni inštrumenti

v tisoč EUR	2007	2006	
	Sredstva	Sredstva	Obveznosti
Pogodbe o zamenjavah obrestnih mer	3.833	1.653	–
Pogodbe o obrestnih ovratnicah	1.938	333	180
Skupaj	5.771	1.986	180

Poštene vrednosti izpeljanih finančnih inštrumentov na dan bilance stanja in namenjenih varovanju denarnega toka pred tveganjem so bile:

v tisoč EUR	2007	2006
Pogodbe s pozitivnimi poštenimi vrednostmi		
Pogodbe o zamenjavah obrestnih mer	3.833	1.652
Pogodbe o obrestnih ovratnicah	1.938	333
	5.771	1.985
Pogodbe z negativnimi poštenimi vrednostmi		
Pogodbe o obrestnih ovratnicah	–	180
	–	180

Znesek posojil, zaščitene pred tveganjem obrestne mere, je na dan 31.12.2007 znašal 350.000 tisoč EUR (2006: 359.455 tisoč EUR), pri čemer so se na ta dan fiksirane obrestne mere gibale med 3,74 % do 4,00 %, relevantne variabilne obrestne mere, tj. 3m in 6m Euribor pa so znašale 4,684 % oziroma 4,707 %.

Družba na dan 31.12.2007 nima sklenjenih izpeljanih finančnih inštrumentov namenjenih za varovanje poštene vrednosti pred tveganjem.

Razen pogodb o zamenjavah obrestnih mer in obrestnih ovratnic družba Mercator, d.d., na dan 31.12.2007 ni posedovala drugih izpeljanih finančnih inštrumentov.

21. Odloženi davki

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje 22 %, ki je stopila v veljavo s 1. januarjem 2008.

Gibanje odloženih davkov je naslednje:

v tisoč EUR	2007	2006
Na začetku leta – neto odložene terjatve/obveznosti za davek	(7.954)	(6.689)
Priporočila	–	(5.922)
Sprememba v izkazu poslovnega izida	(539)	1.890
Sprememba v kapitalu	815	2.767
Sprememba v obveznostih (okrepitve OS priporočenih družb)	268	–
Na koncu leta – neto odložene terjatve/obveznosti za davek	(7.410)	(7.954)

Odložene terjatve in obveznosti za davek se nanašajo na naslednje kategorije:

Odložene obveznosti za davek

v tisoč EUR	Prevrednotenje nepremičnin, naprav in opreme	Amortizacija osnovnih sredstev pod 500 EUR	Drugo	Skupaj
Stanje 31. decembra 2006	12.093	707	690	13.490
V breme/dobro izkaza poslovnega izida	–	80	(238)	(158)
V breme/dobro kapitala	(755)	–	3.865	3.110
Sprememba v zadržanem dobičku	(221)	–	–	(221)
Sprememba v obveznostih (okrepitve OS pripojenih družb)	(268)	–	–	(268)
Stanje 31. decembra 2007	10.849	787	4.317	15.953

Odložene terjatve za davek

v tisoč EUR	Rezervacije, ki niso priznane za davčne namene	Prevrednotenje poslovnih terjatev	Prevrednotenje zalog trgovskega blaga	Drugo	Skupaj
Stanje 31. decembra 2006	1.012	2.083	747	1.694	5.536
V breme/dobro izkaza poslovnega izida	(584)	334	(499)	52	(697)
V breme/dobro kapitala	3.704	–	–	–	3.704
Stanje 31. decembra 2007	4.132	2.417	248	1.746	8.543

V kapitalu so bile v letu 2007 pripoznane naslednje vrednosti odloženega davka:

v tisoč EUR	2007	2006
Rezerva za pošteno vrednost:		
Nepremičnine, naprave in oprema	755	(2.767)
Okrepitev naložb v kapital odvisnih podj. in za prodajo razpolož. sredstev	(3.865)	–
Zadržani dobiček:		
Odpravnine in jub.nagrade	3.704	–
Zmanjšanje davčne stopnje (pripojena OS)	221	–
	815	(2.767)

Družba je v letu 2007 pripoznala tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke. Oblikovana obveznost za odloženi davek (preko poslovnega izida) zmanjšuje davčno osnovo družbe v letu 2007, medtem ko jo oblikovana terjatev za odloženi davek povečuje.

Odložene terjatve in obveznosti za davek v bilanci stanja niso pobotane.

22. Zaloge

v tisoč EUR	2007	2006
Material	1.801	1.750
Trgovsko blago	173.878	166.202
Predujmi za zaloge	589	8
Zmanjšanje: Popravek vrednosti zalog	(8.445)	(5.143)
Knjigovodska vrednost po poštenu vrednosti z odbitkom stroškov prodaje	167.823	162.817

Zaloge surovin, materiala in trgovskega blaga so na dan 31.12.2007 znašale 167.823 tisoč EUR in so se v primerjavi s preteklim letom povečale za 3 %, kar je predvsem posledica odprtja novih poslovnih enot.

Med letom je družba – predvsem zaradi kaliranja zalog sadja in zelenjave – odpisala zaloge v skupnem znesku 12.826 tisoč

EUR, od tega 3.838 tisoč EUR v veleprodaji in 8.988 tisoč EUR v maloprodaji.

Odprava odpisa zalog ni možna, razen če niso bile te zaloge prodane.

23. Terjatve do kupcev in druge terjatve

v tisoč EUR	2007	2006
Terjatve do kupcev in druge terjatve	186.882	152.176
Dana posojila in depoziti ter razmejene postavke	5.687	5.014
Skupaj poslovne in druge terjatve	192.569	157.190
Od tega dolgoročne poslovne in druge terjatve	389	592

Razmejene postavke v višini 4.877 tisoč EUR (2006: 3.005 tisoč EUR) predstavljajo razmejene prihodke iz naslova dobička pri prodaji nepremičnin, ki jih je družba vzela v finančni najem, vnaprej vračunane prihodke od obresti izvedenih finančnih instrumentov in odložene stroške.

Dana posojila in depoziti v višini 810 tisoč EUR (2006: 2.009 tisoč EUR) se nanašajo na kratkoročne depozite v bankah, kratkoročna dana posojila podjetjem in dolgoročna dana posojila zaposlenim.

Knjigovodske vrednosti vseh poslovnih in drugih terjatev v materialno pomembnih zneskih ustrezajo njihovi odplačni vrednosti.

Višina popravka terjatev je na dan 31.12.2007 znašala 24.993 tisoč EUR (2006: 20.490 tisoč EUR). Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v Pojasnilu št. 30.

Efektivne obrestne mere na dan bilance stanja za dana posojila in depozite:

	31.12.2007	31.12.2006	
	EUR	EUR	Drugo
Posojila, dana zaposlenim	5,92 %	–	3,20 %
Kratkor. posojila, dana odvisnim in drugim družbam	5,28 – 5,33 %	5,00 %	4,90 %
Dolgor. posojila, dana odvisnim in drugim družbam	5,89 %	4,50 %	5,70 %

24. Denar in denarni ustrezniki

v tisoč EUR	2007	2006
Denar v bankah in blagajnah	288	2.493

Denarna sredstva v višini 288 tisoč EUR so devizna sredstva v bankah, denar na poti (dnevni iztržki maloprodajnih poslovnih enot), gotovina v devizni blagajni ter devizni akreditivi.

25. Kapital

Vpoklicani kapital

Julija 2007 je bila skladno s sklepom 13. skupščine delničarjev družbe Mercator, d.d., v sodni register vpisana sprememba osnovnega kapitala družbe. Osnovni kapital družbe Mercator, d.d., tako znaša 157.128.514,53 EUR in je razdeljen na 3.765.361 navadnih imenskih kosovnih delnic (2006: 3.462.504), od katerih so na dan 31.12.2007 vse vpisane v sodni register (2006: 3.462.504).

Odobreni kapital

S sklepom 13. skupščine delničarjev družbe Mercator, d.d., lahko uprava po predhodnem soglasju nadzornega sveta v petih letih po vpisu sprememb statuta v sodni register osnovni kapital poveča do 20 % osnovnega kapitala, vpisanega na dan sprejema sklepa na 13. redni skupščini delničarjev družbe Mercator, d.d., z izdajo novih delnic, pri čemer lahko izključi prednostno pravico do novih delnic pod naslednjimi pogoji:

- da se novo izdane delnice uporabijo za pridobitev delnic ali deležev drugih podjetij ali poslovnih sredstev v okviru izvedbe strateških povezav,
- da izključitev prednostne pravice potrdi nadzorni svet družbe,
- da uprava pred izdajo novih delnic delničarje seznani z razlogi za njihovo izdajo in z razlogi za izključitev prednostne pravice, ki jih objavi na borznem sistemu obveščanja,
- da v okviru izvedbe posamezne strateške povezave posamezni prejemnik novo izdanih delnic ali skupina povezanih prejemnikov novo izdanih delnic ne pridobi več kot 10 % osnovnega kapitala družbe,
- da neodvisni finančni svetovalec izda pozitivno mnenje o pravičnosti izdaje novih delnic z vidika delničarjev in družbe, uprava pa z njim seznani delničarje z objavo na borznem sistemu obveščanja najkasneje v roku 30 dni od sklenitve zavezujočega dogovora o izdaji novih delnic.

Pogojno povečanje osnovnega kapitala

Skupščina delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., lahko sprejme sklep o pogojnem povečanju kapitala zaradi razlogov, ki so naštet v 46. členu statuta družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., pri čemer navedena možnost do sedaj še ni bila realizirana.

Lastne delnice

Družba Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2006 v lasti 63.906 lastnih delnic v skupni višini 4.900 tisoč EUR. V juliju 2007 je družba Mercator, d.d., za poravnavo kupnine za nakup 20 odstotnega lastniškega deleža družbe Presoflex, d.o.o., namenila 21.525 lastnih delnic v višini 7.200 tisoč EUR. Razlika med celotno kupnino in zmanjšanjem lastnih delnic v višini 5.550 tisoč EUR je knjižena na vplačani presežek kapitala. Družba Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2007 v lasti 42.381 lastnih delnic v višini 3.250 tisoč EUR.

Rezerve

Med *kapitalskimi rezervami*, ki na dan 31.12.2007 znašajo 198.848 tisoč EUR družba izkazuje odpravljen splošni prevrednotovalni popravek kapitala, presežke nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic in presežek, ki je nastal kot razlika med nabavnimi in prodajnimi vrednostmi odtujenih lastnih delnic.

Rezerve iz dobička, ki na dan 31.12.2007 znašajo 213.329 tisoč EUR sestavljajo zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, in druge rezerve iz dobička.

Družba ima na dan 31.12.2007 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 31.12.2007 v lasti 42.381 lastnih delnic v višini 3.250 tisoč EUR. Skladno z določbami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja je rezerva za lastne delnice izkazana v okviru drugih rezerv iz dobička.

Druge rezerve iz dobička na dan 31.12.2007 znašajo 196.690 tisoč EUR. Sestavljajo jih preostanki zadržanih dobičkov preteklih let in polovica čistega dobička tekočega leta. Uporabijo se lahko za katerekoli namene, razen za izkazano rezervo za lastne delnice.

Rezerva za pošteno vrednost, ki na dan 31.12.2007 znaša 94.915 tisoč EUR vsebuje presežek iz prevrednotenja nepremičnin, ki so vrednotene po modelu prevrednotenja, spremembe poštene vrednosti naložb v odvisna podjetja, ki so vrednotene po modelu poštene vrednosti, spremembe poštene vrednosti naložb, razpoložljivih za prodajo in na spremembe vrednosti učinkovitega ščitenja denarnega toka.

Dividende

Skupščina delničarjev je sprejela sklep, da se v letu 2007 izplačajo dividende v skupnem znesku 14.805 tisoč EUR (2006: 8.820 tisoč EUR) oz. 4 EUR bruto na delnico (2006: 2,5 EUR bruto na delnico). Predlagano izplačilo dividend za leto 2008 znaša 16.003 tisoč EUR (4,25 EUR na delnico), kar mora potrditi skupščina delničarjev.

V delniški knjigi družbe Mercator, d.d., je bilo 31. decembra 2007 vpisanih 17.495 delničarjev, kar pomeni, da se je število delničarjev družbe glede na stanje 31. decembra 2006 povečalo za 298.

Lastniška struktura kapitala na dan 31.12.2007:

Infond Holding, d.d.	25,0 %
Pivovarna Union d.d.	12,3 %
Istrabenz d.d.	11,9 %
Pivovarna Laško, d.d.	8,4 %
Rodić M & B Trgovina, d.o.o.	4,6 %
Investicijske družbe in vzajemni skladi	5,1 %
Ostale pravne osebe	16,3 %
Fizične osebe	16,3 %
	100,0 %

Spremembe kapitala v obdobju 1 – 12 2007 se nanašajo na:

- povečanje kapitala za 493 tisoč EUR iz naslova zmanjšanja odloženega davka od okrepljenih nepremičnin zaradi znižanja davčne stopnje,
- povečanje kapitala za 3.966 tisoč EUR iz naslova prevrednotenja spremembe učinkovitega dela ščitenja denarnega toka z obrestnimi zamenjavami in obrestnimi ovraticami,
- povečanje kapitala za 5.104 tisoč EUR iz naslova prevrednotenja naložb v kapital odvisnih podjetij,
- povečanje kapitala za 16.556 tisoč EUR iz naslova prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev na pošteno vrednost,

- zmanjšanje kapitala za 3.864 tisoč EUR iz naslova odloženega davka od prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev,
- zmanjšanje kapitala za 2.296 tisoč EUR iz naslova odprave rezerve za pošteno vrednost zaradi prodaje odvisne družbe M Hotel, d.o.o.,
- povečanje kapitala za 16.998 tisoč EUR za pošteno vrednost terminskega dokupa naložbe v kapital 24 % preostalega lastniškega deleža družbe M - Rodić, d.o.o. (Pojasnilo 8),
- zmanjšanje kapitala za 2.837 tisoč EUR iz naslova odprave dobrega imena,

- povečanje kapitala za 3.703 tisoč EUR iz naslova oblikovanja terjatev za odloženi davek od obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade zaposlenih,
- povečanje kapitala za dosežen čisti poslovni izid v obdobju 1 – 12 2007 v višini 35.417 tisoč EUR,
- povečanje kapitala za 7.200 tisoč EUR, od tega 1.650 tisoč EUR iz naslova nakupne vrednosti odtujenih lastnih delnic in 5.550 tisoč EUR iz naslova presežka nad nakupno vrednostjo odtujenih lastnih delnic,
- zmanjšanje kapitala za 14.805 tisoč EUR za izplačilo dividend delničarjem po sklepu skupščine.

26. Dobiček na delnico

Osnovni čisti dobiček na delnico se izračuna z delitvijo čistega dobička, ki pripada delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic, ki so v prometu med letom, pri čemer se izključi povprečno število lastnih delnic.

	2007	2006
Poslovni izid, ki pripada delničarjem (v tisoč EUR)	35.417	24.086
Število navadnih delnic v prometu	3.711.066	3.527.086
Osnovni čisti dobiček na delnico (v EUR)	9,5	6,8

Tehtano število navadnih delnic:

	2007	2006
Izdane navadne delnice na dan 1.1.	3.765.361	3.462.504
Učinek lastnih delnic (v tisoč EUR)	(54.295)	(63.906)
Učinek nove izdaje (v tisoč EUR)	–	128.488
Tehtano povprečje števila navadnih delnic	3.711.066	3.527.086

Tehtano število navadnih delnic je izračunano po naslednjem obrazcu:
 (št. nav. delnic na začetku obd. + št. dodatnih navadnih delnic v obd.) X množitelj čas.tehtanja

Množitelj časovnega tehtanja predstavlja število oz. delež dni, ko se delnice uveljavljajo, t.j. od dneva, ko so denarna sredstva zapadla v plačilo.

Ker družba nima prednostnih delnic, niti obveznic, ki bi jih bilo mogoče pretvoriti v delnice, ne izračunava popravljenega dobička na delnico.

27. Finančne obveznosti

v tisoč EUR	2007	2006
Dolgoročne finančne obveznosti		
Bančna posojila	307.484	278.263
Finančni najem	62.537	51.083
Obveznice	36.540	36.540
Posojila drugih podjetij	–	14.500
Druge finančne obveznosti	18.904	16.998
	425.465	397.384
Kratkoročne finančne obveznosti		
Bančna posojila	77.242	118.551
Posojila drugih podjetij	2.646	1.886
	79.888	120.437
Kratkoročni del dolgoročnih bančnih posojil	87.540	86.977
Kratkoročni del finančnega najema	2.573	2.183
	90.113	89.160
Skupaj finančne obveznosti	595.466	606.981

Družba Mercator, d.d., je v letu 2004 izdala 265.400 obveznic v nominalni vrednosti 100 EUR na obveznico. Obveznice so prosto prenosljive v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi in s pravili poslovanja KDD. Obrestujejo se s fiksno obrestno mero v višini 4,80 % na leto. Obresti dospevajo v plačilo vsako leto za nazaj,

27. septembra do dospetja obveznice. Nominalna vrednost dospe v plačilo v celoti ob dospetju obveznice, to je 27. septembra 2011.

Družba na dan 31.12.2007 izkazuje finančne obveznosti iz naslova izdanih obveznic v skupni vrednosti 36.540 tisoč EUR.

Efektivne obrestne mere na dan bilance stanja:

	2007	2006	
	EUR	SIT	EUR
Bančna posojila	5,40 %	4,05 %	4,63 %
Druga posojila	4,20 - 5,48 %	3,94 %	5,03 %

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 in na izdane obveznice. Finančne obveznosti so ščitene z izpeljanimi finančnimi inštrumenti, in sicer z obrestnimi zamenjavami in obrestnimi ovraticami.

Finančni najem

Obveznosti v zvezi s finančnim najemom – plačila najmanjše najemnine:

v tisoč EUR	2007	2006
Manj kot eno leto	6.259	4.733
Več kot eno leto in manj kot pet let	25.016	18.934
Več kot pet let	63.002	51.514
	94.277	75.181
Prihodnje obremenitve v zvezi s finančnimi najemi	29.167	21.915
Sedanja vrednost obveznosti v zvezi s finančnimi najemi	65.110	53.266

Sedanja vrednost obveznosti v zvezi s finančnim najemom po ročnosti:

v tisoč EUR	2007	2006
Manj kot eno leto	2.573	2.183
Več kot eno leto in manj kot pet let	11.860	9.576
Več kot pet let	50.677	41.507
	65.110	53.266

Knjigovodske vrednosti vseh finančnih obveznosti se približujejo njihovim poštenim vrednostim.

28. Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

v tisoč EUR	2007	2006
Pripoznane obveznosti v bilanci stanja:		
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	17.651	16.105
Pripoznane obveznosti v izkazu poslovnega izida:		
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	(1.546)	(142)

Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade so oblikovane za ocenjene obveznosti izplačila odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad, kot rezultat dolgoletnega službovanja zaposlenih, na dan bilance stanja, diskontirano na sedanjo vrednost. Obveznost je bila oblikovana za pričakovana izplačila.

Na dan 31.12.2007 znaša vrednost obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade 17.651 tisoč EUR. Obveznost se je v primerjavi s preteklim letom povečala za 1.546 tisoč EUR. Razlika je izkazana med drugimi poslovnimi odhodki tekočega poslovnega leta.

29. Dolgoročne rezervacije

v tisoč EUR	Rezervacije v zvezi z denac. zahtevki	Prejete tožbe	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje 31. decembra 2006	1.893	8.576	3.310	13.779
Povečanje	59	1.651	757	2.467
Odpravljeno/črpano/uporabljeno v letu	(4)	(781)	(2.879)	(3.664)
Stanje 31. decembra 2007	1.948	9.446	1.188	12.582

Dolgoročne rezervacije za prejete tožbe so se v letu 2007 povečale zaradi pripisa zamudnih obresti glavnici iz naslova tožbenega zahtevka družbe SOCIETA' GESTIONE CREDITI S.A. v znesku 785 tisoč EUR in zaradi novo oblikovane dolgoročne rezervacije iz naslova tožbenih zahtevkov zaposlenih zaradi premalo izplačanih povračil stroškov prevoza na delo in z dela v znesku 866 tisoč

EUR. Sodna praksa je v letu 2006 na konkretnem primeru zavzela stališče, da normativni in tarifni del kolektivne pogodbe trgovske panoge v zvezi s povračili stroškov prevoza na in z dela nista usklajena, zaradi česar naj bi bili zaposleni upravičeni do zanje ugodnejše ravni povračil. Rezervacije smo oblikovali v višini dejanskih tožbenih zahtevkov. Ocenjujemo, da takšno stališče ni ustrezno in vodimo

ustrezne postopke za zaščito pravnih interesov družbe. Rezervacije za morebitne dodatne obveznosti iz tega naslova niso oblikovane, ker niti verjetnost niti obseg v času priprave računovodskih izkazov ni bilo mogoče zanesljivo oceniti. Druge rezervacije so se povečale iz naslova oblikovanja rezervacij za izboljšanje delovnih pogojev invalidov v skupnem znesku 757 tisoč EUR.

Zmanjšanje se v glavnem nanaša na odpravljen znesek preostanka rezervacije za optimizacijo poslovanja Skupine Mercator in optimizacijo upravljanja z blagovnimi skupinami skladno s potekom projektov v višini 2.879 tisoč EUR in zaključen sodni postopek v korist družbe Koloniale Veletrgovina, d.d., v znesku 755 tisoč EUR.

30. Poslovne in druge obveznosti

v tisoč EUR	2007	2006
Poslovne obveznosti	311.320	216.272
Obveznosti za tekoči davek	4.201	1.235
Obveznosti do socialnega zavarovanja in davki	14.652	16.296
Druge obveznosti	2.183	5.635
Razmejene postavke	21.839	14.030
	354.195	253.468

Razmejene postavke se v višini 11.141 tisoč EUR nanašajo na vračunane stroške in odhodke, v višini 10.698 tisoč EUR pa na odložene prihodke.

Družba na dan 31. decembra 2007 ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, do članov uprave in notranjih lastnikov pa izkazuje obveznosti iz naslova obračunanih še neizplačanih plač za mesec december 2007.

31. Finančni instrumenti

Kreditno tveganje

Knjigovodske vrednosti finančnih sredstev predstavljajo največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja:

v tisoč EUR	2007	2006
Terjatve do kupcev in druge terjatve	192.112	156.825
Predujmi za kratkoročna sredstva	457	365
Skupaj	192.569	157.190

Terjatve do kupcev izhajajo iz veleprodaje blaga, materiala in storitev ter prodaje blaga fizičnim osebam, imetnikom kartice Mercator Pika in kartice Maxi. 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 vseh veleprodajnih in maloprodajnih kupcev. Ukrepi, ki jih

podjetje predvideva ob morebitnem povečanju tveganj, so predvsem pridobitev ustreznih zavarovanj, poostretev 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 glede na vrsto kupcev na dan poročanja:

v tisoč EUR	2007	2006
Veleprodajni kupci	108.252	90.424
Maloprodajni kupci	48.341	39.987
Ostali	35.976	26.779
Skupaj	192.569	157.190

Družba je v razred veleprodajnih kupcev uvrstila vse terjatve iz naslova prodaje blaga, materiala in storitev do kupcev pravnih oseb, v razred maloprodajnih kupcev terjatve do fizičnih oseb iz naslova nakupov v maloprodajnih enotah družbe s kartico Mercator Pika in Maxi kartico, v razred ostalih pa terjatve do zaposlenih in države.

Zavarovanja poslovnih in drugih terjatev (v bruto zneskih, brez popravkov terjatev):

v tisoč EUR	2007	2006
Zavarovane terjatve	13.036	19.027
Nezavarovane terjatve	204.526	158.653
Skupaj	217.562	177.680

Popravki terjatev

Analiza starosti poslovnih in drugih terjatev na dan poročanja:

	2007		2006	
v tisoč EUR	Bruto vrednost	Popravek	Bruto vrednost	Popravek
Nezapadle	179.751	–	143.347	–
Zapadle 0-60 dni	10.738	985	13.163	–
Zapadle 61-74 dni	1.750	639	1.082	541
Zapadle 75-89 dni	1.425	405	554	415
Zapadle več kot 90 dni	23.899	22.964	19.534	19.534
Skupaj	217.562	24.993	177.680	20.490

Gibanje popravka terjatev do kupcev in drugih terjatev:

v tisoč EUR	2007	2006
Stanje 1. januarja	20.490	16.952
Povečanje za popravek novo vključenih družb	–	1.038
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	7.611	8.946
(Izterjane odpisane terjatve v letu)	(1.040)	(3.138)
(Dokončen odpis terjatev)	(2.068)	(3.019)
(Zmanjšanje oblikovanega popravka vrednosti v letu)	–	(289)
Stanje 31. decembra	24.993	20.490

Likvidnostno tveganje

V nadaljevanju je prikazana zapadlost finančnih obveznosti:

31. december 2007 v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	do 1 leta	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
Neizpeljane finančne obveznosti						
Bančna posojila	472.266	526.426	186.241	105.443	194.367	40.376
Posojila odvisnih podjetij	530	544	544	–	–	–
Obveznice in posojila drugih podjetij	38.656	45.681	3.879	1.754	40.048	–
Finančni najem	65.110	94.277	6.259	6.259	18.757	63.002
Druge finančne obveznosti	18.904	18.904	–	8.500	10.404	–
Poslovne in druge obveznosti	354.195	354.195	354.195	–	–	–
	949.661	1.039.991	551.086	119.230	266.302	103.374

31. december 2006 v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	do 1 leta	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
Neizpeljane finančne obveznosti						
Bančna posojila	483.790	538.421	229.335	98.065	183.404	27.618
Obveznice in posojila drugih podjetij	52.926	59.533	2.911	2.587	50.035	4.000
Finančni najem	53.266	75.180	4.733	4.733	14.200	51.514
Druge finančne obveznosti	16.999	16.999	–	8.500	8.499	–
Poslovne in druge obveznosti	253.468	253.468	253.468	–	–	–
	860.449	949.378	491.086	114.638	258.715	84.940

Naslednja tabela prikazuje obdobja v katerih se pričakuje denarne tokove v zvezi z izpeljanimi finančnimi inštrumenti, ki predstavljajo varovanje denarnega toka pred tveganjem:

2007				
v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-5 let
Pogodbe o obrestnih zamenjavah in obrestnih ovratnicah:				
Sredstva	5.771	1.235	698	3.838

2006				
v tisoč EUR	Knjigovodska vrednost	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-5 let
Pogodbe o obrestnih zamenjavah in obrestnih ovratnicah:				
Sredstva	1.986	300	700	986
Obveznosti	(180)	(180)	–	–

Valutno tveganje

Izpostavljenost valutnemu tveganju

Družba Mercator, d.d., ni izpostavljena valutnemu tveganju, saj nima niti terjatev, niti obveznosti, izraženih v tujih valutah.

Tveganje spremembe obrestne mere

Izpostavljenost

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere družbe je bila naslednja:

v tisoč EUR	2007	2006
Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančna sredstva	1.910	–
Finančne obveznosti	(56.074)	(71.113)
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančne obveznosti	(520.488)	(518.868)

Analiza občutljivosti denarnega toka pri instrumentih 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 tečaji, ostanejo nespremenjene. Analiza je za obe leti pripravljena na enak način.

v tisoč EUR	Čisti poslovni izid	
	povečanje za 100 bt	zmanjšanje za 100 bt
31. december 2007		
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(3.952)	3.952
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	3.500	(93)
Variabilnost denarnega toka (neto)	(452)	3.859
31. december 2006		
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	(5.177)	5.177
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	2.986	(2.925)
Variabilnost denarnega toka (neto)	(2.191)	2.252

Poštene vrednosti

Poštene in knjigovodske vrednosti

Poštene vrednosti sredstev in obveznosti ter knjigovodske vrednosti prikazane v bilanci stanja:

v tisoč EUR	31.12.2007		31.12.2006	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	21.960	21.960	5.225	5.225
Naložbe v kapital podjetij v skupini	505.178	505.178	440.887	440.887
Posojila in terjatve	192.112	192.112	157.190	157.190
Denar in denarni ustrezniki	288	288	2.493	2.493
Pogodbe o zamenjavah obrestnih mer	3.833	3.833	1.653	1.653
Pogodbe o obrestnih ovratnicah	1.938	1.938	333	333
Bančna posojila s fiksno obrestno mero	19.004	19.004	33.919	33.919
Bančna posojila z variabilno obrest.mero	453.262	453.262	449.872	449.872
Obveznice	36.540	37.161	36.540	37.543
Posojila drugih podjetij	2.646	2.646	16.386	16.386
Druge finančne obveznosti	18.904	18.904	16.998	16.998
Finančni najem	65.110	65.110	53.266	53.266

Pri izračunu poštene vrednosti obveznic je bila za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov uporabljena obrestna mera, ki temelji na donosnosti državnih obveznic na dan poročanja povečano za ustrezen pribitek, in sicer 4,66 %.

32. Poslovni najem

Obveznosti v zvezi s poslovnim najemom – plačila najmanjše najemnine:

v tisoč EUR	2007	2006
Manj kot eno leto	3.456	2.455
Več kot eno leto in manj kot pet let	11.078	9.822
Več kot pet let	18.350	8.466
Skupaj	32.884	20.743

33. Obveze v zvezi z naložbami

Pogodbeno dogovorjene naložbe v opredmetena osnovna sredstva, ki na dan bilance stanja še niso pripoznane v računovodskih izkazih:

v tisoč EUR	2007	2006
Nepremičnine, naprave in oprema	17.018	42.950

34. Pogojne obveznosti

v tisoč EUR	2007	2006
Vrednostni boni	2.070	21.377
Blago, prevzeto v konsignacijo	3.733	5.060
Dane garancije	265.589	220.740
Ostalo	8.735	10.158
Skupaj	284.780	257.335

Družba je v letu 2007 zaradi prehoda na evro uničila tolarske vrednostne bone, izdane v papirni obliki. Zaradi uvedbe elektronskih bonov je v papirni obliki in v obliki cekinov izdala bone le v vrednosti 6.723 tisoč EUR. Prikazano stanje vrednostnih bonov v višini 2.070 tisoč EUR predstavlja vrednost bonov in cekinov, ki jih je imela družba na dan 31.12.2007 na zalogi. Razlika do celotne vrednosti emisije predstavlja vrednost bonov in cekinov v obtoku.

Dane garancije in poročstva, ki v skupnem znesku znašajo 265.589 tisoč EUR predstavljajo predvsem garancije in poročstva 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.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih oz. 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. Družba ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova. Davčni organi so v lanskem letu opravili delen pregled davka od dobička za leto 2004.

35. Posli s povezanimi osebami

Družba ima dve skupini povezanih oseb: vodstveno osebje in odvisne družbe. V vodstveno osebje spadajo člani uprav, nadzornih svetov in zaposleni po individualnih pogodbah v družbah Skupine Mercator.

V letu 2007 je družba, upravi, nadzornemu svetu in drugim delavcem po individualnih pogodbah o zaposlitvi izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih:

v tisoč EUR	2007		2006	
	Znesek	Število prejemnikov	Znesek	Število prejemnikov
Člani uprave:	1.122	4	692	4
- osnovne plače	704	4	645	4
- nagrade za uspešno delo v preteklem letu	352	4	–	–
- drugi prejemki iz delovnega razmerja	66	4	47	4
Člani nadzornega sveta:	431	10	30	11
- sejnine	24	10	30	11
- nagrade za uspešno delo po sklepu skupščine	407	10	–	–
Drugi delavci po individualni pog. o zaposlitvi	6.121	78	6.497	79
Skupaj	7.674	92	7.219	94

Bruto prejemki uprave

(v tisoč EUR)		2007			
Funkcija	Ime in priimek	Bruto prejemek	Fiksni del	Variabilni del	Ostali prejemki
Predsednik uprave	Žiga Debeljak	331	207	103	21
Član uprave	Mateja Jesenek	261	165	83	13
Član uprave	Vera Aljančič Falež	264	166	83	15
Član uprave	Peter Zavrl	266	166	83	17
Skupaj		1.122	704	352	66

Bruto prejemki drugih delavcev po individualnih pogodbah o zaposlitvi obsegajo bruto vrednost osnovnih plač, nagrad za uspešno delo, bonitet in drugih prejemkov iz delovnega razmerja. Bruto

prejemki članov uprave, nadzornega sveta in delavcev z individualnimi pogodbami o zaposlitvi predstavljajo 3,8 % celotnih stroškov dela (leta 2006: 3,5%).

Prodaja povezanim osebam

v tisoč EUR	2007	2006
Odvisna podjetja:		
Mercator - H, d.o.o., Velika Gorica	7.238	6.622
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	3.253	2.250
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	2.241	2.807
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	3.407	3.351
Ostala odvisna podjetja	2.993	2.320
Skupaj	19.132	17.350

Nabava pri povezanih osebah

v tisoč EUR	2007	2006
Odvisna podjetja:		
Eta, d.d., Kamnik	11.561	9.080
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	17.816	14.926
Mercator - Emba, d.d., Ljubljana	6.515	5.699
Ostala odvisna podjetja	38	–
Skupaj	35.930	29.705

Odpрте postavke iz prodaje / nabave pri povezanih osebah

v tisoč EUR	31.12.2007	31.12.2006
Terjatve iz poslovanja do povezanih oseb		
Odvisna podjetja:		
Mercator - H, d.o.o., Velika Gorica	968	1.319
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	796	543
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo	392	741
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	1.850	2.356
Ostala odvisna podjetja	1.037	711
Skupaj	5.043	5.670

v tisoč EUR	31.12.2007	31.12.2006
Obveznosti iz poslovanja do povezanih oseb		
Odvisna podjetja:		
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad	2	997
Eta, d.d., Kamnik	3.376	6.877
Mercator - Emba, d.d., Ljubljana	2.598	776
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	3.034	1.123
Mercator - Optima, d.o.o., Ljubljana	419	1.433
Ostala odvisna podjetja	23	500
Skupaj	9.452	11.706

Posojila, pridobljena od povezanih oseb

v tisoč EUR	31.12.2007	31.12.2006
Odvisna podjetja:		
M Hotel, d.o.o., Ljubljana *	–	303
Eta, d.d., Kamnik	530	–
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	–	751
Skupaj	530	1.054
* družba je bila prodana v septembru 2007		

Posojila, dana povezanim osebam

v tisoč EUR	31.12.2007	31.12.2006
Odvisna podjetja:		
Eta, d.d., Kamnik	–	334
Mercator Makedonija, d.o.o., Skopje	73	453
Interier, d.o.o., Izola	186	–
Skupaj	259	787

36. Odvisne družbe

Odvisne družbe Skupine Mercator so naštetе spodaj. Sedež imajo v Sloveniji, na Hrvaškem, v Srbiji, Bosni in Hercegovini ter Makedoniji.

Družba	31.12.2007	31.12.2006
Trgovske družbe		
Mercator - H, d.o.o., Velika Gorica (Hrvaška)	99,90 %	99,90 %
Mercator - BH, d.o.o., Sarajevo (Bosna in Hercegovina)	100,00 %	100,00 %
Mercator - S, d.o.o., Novi Sad (Srbija)	100,00 %	100,00 %
M - Rodić, d.o.o., Novi Sad (Srbija) *	100,00 %	76,00 %
Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Skopje (Makedonija)	100,00 %	90,00 %
Mercator - Mex, d.o.o., Črna Gora	70,00 %	—
Investment International, d.o.o.e.l., Skopje (Makedonija)	100,00 %	100,00 %
Netrgovske družbe		
Mercator - Emba, d.d., Ljubljana	100,00 %	76,80 %
Eta, d.d., Kamnik	100,00 %	97,30 %
Pekarna Grosuplje, d.d., Grosuplje	98,40 %	79,90 %
Mercator - Optima, d.o.o., Ljubljana	100,00 %	100,00 %
M Hotel, d.o.o., Ljubljana (odprodan 19.9.2007)	—	100,0 %
M.COM, d.o.o., Ljubljana	100,00 %	100,00 %
Interier, d.o.o., Izola	97,62 %	—

* družba izkazuje vrednost naložbe v višini 100 %, zaradi upoštevanja možnosti terminskega nakupa preostalega 24 % lastniškega deleža (pojasnilo št. 8)

** družba izkazuje vrednost naložbe v višini 70 %, zaradi upoštevanja terminskega nakupa 19 % lastniškega deleža (pojasnilo št. 8)

37. Dogodki po datumu bilance stanja

Dne 1.1.2008 je družba Mercator, d.d., prevzela dejavnost družbe Pekarna Grosuplje, d.d.; pripojitev je načrtovana tekom leta 2008.

38. Postopki Urada za varstvo konkurence

Urad za varstvo konkurence Republike Slovenije (v nadaljevanju: UVK) je v letu 2007 proti družbi Mercator, d.d., s sklepom uvedel naslednja dva postopka:

- Dne 19.12.2007 je družba Mercator, d.d., prejela sklep UVK št. 306-178/2007-1 z dne 18.12.2007, s katerim je UVK uvedel postopek ugotavljanja kršitve domnevnega zlorabljanja domnevno prevladujočega položaja družbe Mercator, d.d., na trgu nabave izdelkov za vsakdanjo rabo.
- Dne 21.12.2007 je družba Mercator, d.d., prejela sklep UVK št. 306-182/2007-2 z dne 20.12.2007, s katerim je UVK proti družbam Mercator, d.d., Spar Slovenija, d.o.o., Engrotuš, d.o.o., uvedel postopek ugotavljanja kršitve v zvezi z njihovim domnevnim usklajenim delovanjem na nabavnem trgu.

Družba Mercator, d.d., vse očitane domnevne kršitve označuje kot popolnoma neutemeljene:

- Tržni delež družbe Mercator, d.d., na trgu maloprodaje izdelkov za vsakdanjo rabo v Republiki Sloveniji po zadnjih tržnih raziskavah ne presega 37 %, njen tržni delež na trgu nabave izdelkov za vsakdanjo rabo pa je še ustrezno manjši. Družba Mercator, d.d., niti na trgu maloprodaje niti na trgu nabave izdelkov za vsakdanjo rabo v Republiki Sloveniji nima prevladujočega položaja.
- Družba Mercator, d.d., vse svoje odnose z dobavitelji oblikuje na podlagi poštenih tržnih in ekonomskih pogojev, ob upoštevanju poslovnih interesov obeh strank v normalnih poslovnih okoliščinah in ob upoštevanju normalnih poslovnih praks, običajnih za dejavnost trgovine na drobno z izdelki vsakdanje rabe v Evropi.

- Konkurenca v panogi trgovine na drobno z izdelki za vsakdanjo rabo v Republiki Sloveniji je vsako leto ostrejša, predvsem zaradi intenzivnega povečevanja prodajnih površin obstoječih konkurentov, agresivne širitve novih mednarodnih trgovcev, ki so nedavno vstopili na slovenski trg, ter krepitve alternativnih maloprodajnih kanalov pri številnih skupinah izdelkov za vsakdanjo rabo.
- Družba Mercator, d.d., svojo trženjsko politiko, nabavno politiko in vse ostale poslovne politike pri vseh svojih poslovnih dejavnostih načrtuje in izvaja samostojno in v skladu s sprejetimi strateškimi usmeritvami.
- UVK je od leta 2001 dalje kar trikrat presojal primernost povečanja tržnega deleža Mercatorja na slovenskem trgu ob nakupih drugih trgovskih podjetij. V vseh treh primerih je UVK na podlagi analiz ugotovil, da družba Mercator, d.d., ne krši nikakršnih pravil omejevanja konkurence in je zaradi tega soglašal s prijavljenimi koncentracijami. UVK je dne 27.12.2001 izdal odločbo št. 3071-20/01, s katero je ugotovil, da je prevzem družbe Žana, d.d., skladen s pravili konkurence. Dne 30.1.2004 je UVK z odločbo št. 3071-53/03 ugotovil, da je prevzem družbe Živila Kranj, d.d., skladen s pravili konkurence ob določenih pogojih, ki jih je družba Mercator, d.d., izpolnila. Nazadnje pa je dne 3.5.2006 UVK z odločbo št. 306-110/2005 ugotovil, da je prevzem trgovske dejavnosti družbe Era, d.d., v celoti skladen s pravili konkurence in ga je zato brezpogojno odobril. V nobenem od omenjenih postopkov UVK ni identificiral nikakršnih dejanj družbe Mercator, d.d., ki bi bile v nasprotju z zakonodajo s področja varovanja konkurence.

Izjava posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto končano na dan 31. decembra 2007, na straneh od 184 do 193 in pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 194 do 248.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2007.

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.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, 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. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Žiga Debeljak

Predsednik uprave



Ljubljana, 20.2.2008

Poročilo neodvisnega revizorja



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze skupine Mercator, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Nalga je izraziti mnenje o teh skupinskih 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 zadostni in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja skupine Mercator na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

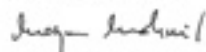
Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.


Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

Ljubljana, 20. februar 2008

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.


Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

4

“Stiki v Mercatorju”

POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.
Dunajska cesta 107, 1113 Ljubljana
T: +386 1 560 10 00, E: info@mercator.si, www.mercator.si

Funkcija	Ime in priimek	Telefon	Elektronski naslov
Uprava			
Predsednik uprave	Žiga Debeljak	01 560 11 95 01 560 11 96	ziga.debeljak@mercator.si
Članica uprave za kadre, organizacijo, pravne in splošne zadeve	Vera Aljancič Falež	01 560 17 42	vera.aljancic@mercator.si
Članica uprave za trženje in nabavo	Mateja Jesenek	01 560 16 77	mateja.jesenek@mercator.si
Član uprave za maloprodajo, veleprodajo, interno proizvodnjo, logistiko in podporo operativni dejavnosti	Peter Zavrl	01 560 32 69	peter.zavrl@mercator.si
Področja predsednika uprave			
Pomočnik predsednika uprave za investicije in razvoj	Stanislav Brodnjak	01 560 17 66	stanislav.brodnjak@mercator.si
Svetovalec uprave na področju investicij	Mitja Valič	01 560 16 80	mitja.valic@mercator.si
Izvršni direktor investicij in razvoja tehnologij	Marko Umberger	01 560 17 39	marko.umberger@mercator.si
Direktor priprave investicij in razvoja tehnologij	Primož Godler	01 560 11 22	primoz.godler@mercator.si
Direktor izvedbe investicij	Primož Goslar	01 560 19 14	primoz.goslar@mercator.si
Direktor informacijskih tehnologij	Miloš Blanc	01 560 11 90	milos.blanc@mercator.si
Izvršna direktorica financ, računovodstva, kontrolinga in interne revizije	Melita Kolbezen	01 560 15 95	melita.kolbezen@mercator.si
Direktorica kontrolinga in interne revizije	Andreja Cedilnik	01 560 18 07	andreja.cedilnik@mercator.si
Direktor računovodstva	Aleš Resnik	01 560 11 67	ales.resnik@mercator.si
Direktor financ	Dean Čerin	01 560 16 76	dean.cerin@mercator.si
Področja članice uprave za trženje in nabavo			
Pomočnica članice uprave za komercialo	Jelka Žekar	01 560 11 92	jelka.zekar@mercator.si
Svetovalec uprave na področju trženje	Matija Vojsk	01 560 15 59	matija.vojsk@mercator.si
Izvršni direktor market programa	Jože Sadar	01 560 13 13	joze.sadar@mercator.si
Direktorica programa market - sadje in zelenjava	Alenka Krafogel	01 547 39 12	alenka.krafogel@mercator.si
Direktorica programa market - sveži	Manja Stržinar	01 560 17 63	manja.strzinar@mercator.si
Direktorica programa market - suhi	Katja Mihelič	01 560 12 11	katja.mihelic@mercator.si
Direktorica programa market - neživila	Nives Rudolf	01 560 13 72	nives.rudolf@mercator.si
Direktor dopolnilnih trgovskih storitev	Radovan Veselinovič	04 256 83 40	rado.veselinovic@mercator.si
Direktorica razvoja prodajnih formatov	Aleksandra Kocmut	01 560 17 37	aleksandra.kocmut@mercator.si
V.d. direktorice podpore trženju	Majda Fartek	01 560 14 42	majda.fartek@mercator.si

Funkcija	Ime in priimek	Telefon	Elektronski naslov
Direktorica strateškega marketinga	Mojca Avšič	01 560 11 11	mojca.avsic@mercator.si
Izvršni direktor programa tehnika	Stane Kavkler	01 560 61 16	stane.kavkler@mercator.si
Direktor programa tehnika - gradbeni in inštalacijski material	Zlatko Selič	01 560 61 13	zlatko.selic@mercator.si
Direktor programa tehnika - hišni aparati in hobi	Robert Surina	01 560 61 11	robert.surina@mercator.si
Direktorica programa tehnika - vrt in agro	Mateja Cvikl Marovt	01 560 61 90	mateja.cvikl@mercator.si
Direktor programa tehnika - pohištvo in ambient	Toni Grmek	01 560 61 06	toni.grmek@mercator.si
Izvršni direktor programa Intersport	Pavle Pirc	01 560 16 70	pavle.pirc@mercator.si
Direktor programa Intersport - športni izdelki	Peter Gregorič	01 560 12 59	peter.gregoric@mercator.si
Izvršna direktorica programa tekstil	Irena Novinec	01 560 11 77	irena.novinec@mercator.si
Direktorica programa tekstil market	Maja Pučko Gnamuš	01 560 13 92	maja.pucko@mercator.si
Direktorica programa tekstil v specializiranih prodajalnah	Maja Zorc	01 560 14 57	maja.zorc@mercator.si
Direktor Hura! diskontov	Marko Gvardjančič	04 246 82 54	marko.gvardjancic@mercator.si
Področja članice uprave za kadre, organizacijo, pravne in splošne zadeve			
Direktor organizacije in kakovosti	Božo Virant	01 560 16 35	bozo.virant@mercator.si
Direktorica kadrovskih zadev	Marijana Jazbec	01 560 15 02	marijana.jazbec@mercator.si
Direktorica pravnih zadev	Ksenija Bračič	01 560 17 34	ksenija.bracic@mercator.si
Direktor upravljanja z nepremičninami	Janez Gutnik	04 256 83 54	janez.gutnik@mercator.si
Direktorica splošnih zadev	Lidija Jarc	01 560 16 41	lidija.jarc@mercator.si
Direktor nabave netrgovskega blaga in storitev	Srečo Bukovec	01 560 15 11	sreco.bukovec@mercator.si
Področja člana uprave za maloprodajo, veleprodajo in logistiko			
Izvršni direktor maloprodaje	Samo Gorjup	01 560 33 21	samo.gorjup@mercator.si
Izvršni direktor veleprodaje	Janez Blažič	01 560 32 21	janez.blazic@mercator.si
Direktor logistike	Marko Cedilnik	01 560 32 20	marko.cedilnik@mercator.si
Direktor proizvodnje	Miran Hribar	01 786 69 03	miran.hribar@mercator.si
Direktorica podpore operativni dejavnosti	Ludvika Marenče	01 560 32 22	ludvika.marence@mercator.si
Kontaktne osebe za stike z javnostmi			
Direktorica službe za odnose z javnostmi	Bojana Leskovar	01 560 12 08	bojana.leskovar@mercator.si
Odnosi s finančnimi javnostmi	Kristina Pukl	01 560 16 25	kristina.pukl@mercator.si

Skupina Mercator

POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.

Sedež:	Dunajska cesta 107, 1113 Ljubljana
Predsednik uprave:	Žiga Debeljak, T: +386 1 560 11 95, E: ziga.debeljak@mercator.si

Mercator - H, d.o.o.

Sedež:	Hrvatske bratske zajednice 1, 10410 Velika Gorica, Hrvaška
Direktor:	Alan Kričković, T: +385 1 657 21 01, E: alan.krickovic@mercator.hr

Mercator - S, d.o.o.

Sedež:	Temerinski put 50, 21000 Novi Sad, Srbija
Direktorica:	Stanka Čurović, T: +381 21 4888 400, E: stanka.curovic@mercator-rodic.com

M - Rodić, d.o.o.

Sedež:	Temerinski put 50, 21000 Novi Sad, Srbija
Predsednica upravnega odbora:	Stanka Čurović, T: +381 21 4888 400, E: stanka.curovic@mercator-rodic.com

Mercator - BH, d.o.o.

Sedež:	Ložionička br. 16, 78000 Sarajevo, Bosna in Hercegovina
Direktor:	Mensud Lagumdžija, T: +387 33 286 130, E: mensud.lagumdzija@mercator.ba

Mercator - Mex, d.o.o.

Sedež:	Put Radomira Ivanovića br. 2, 81000 Podgorica, Črna gora
Izvršni direktor:	Ivan Karadžić, T: +382 81 442 403, E: mex@cg.yu

Mercator Makedonija, d.o.o.

Sedež: Ul. Teodosij Gologanov br. 132, 1000 Skopje, Makedonija
Direktor: Jordan Minov, T: +389 2 329 02 33, E: jordan.minov@mercator.com.mk

Pekarna Grosuplje, d.d.

Sedež: Gasilska 2, 1290 Grosuplje, Slovenija
Direktor: Miran Hribar, T: +386 1 786 69 03, E: miran.hribar@mercator.si

Eta, d.d.

Sedež: Kajuhova pot 4, 1240 Kamnik, Slovenija
Direktor: Andrej Stušek, T: +381 1 830 84 04, E: andrej.stusek@eta-kamnik.si

Mercator - Emba, d.d.

Sedež: Slovenčeva 21, 1000 Ljubljana, Slovenija
Direktor: Mladen Mladenič, T: +386 1 560 90 02, E: mladen.mladenic@mercator-emba.si

Mercator - Optima, d.o.o.

Sedež: Einspillerjeva 6, 1000 Ljubljana, Slovenija
Direktorica: Nada Jakopič Blaganje, T: +386 1 560 19 80, E: nada.jakopic.blaganje@mercator-optima.si

Ta dokument je oblikovana različica Letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2007. Uradna različica letnega poročila je dokument, ki ga je potrdil nadzorni svet družbe in je objavljen na borznem sistemu obveščanja (SEOnet).

Izdajatelj: **Poslovni sistem Mercator, d.d.**
Dunajska 107, 1000 Ljubljana
Produkcija: **Kompas Design**
Oblikovanje: **Katja Gaspari Leben**
Prelom: **vizualgrif d.o.o.**
Fotografije: **Dean Dubokovič, Mitja Božič**
Tisk: **Tiskarna Mond Grafika**
Naklada: **300**
April 2008