



**Povzetek revidiranega letnega
poročila družbe Poslovni sistem
Mercator, d.d., in Skupine Mercator
za leto 2004**

Ljubljana, 13. april 2005

KAZALO

1	Uvod	3
2	Izjava o skladnosti upravljanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb	3
3	Splošni podatki.....	5
3.1	<i>Organiziranost Skupine Mercator.....</i>	<i>5</i>
3.2	<i>Osebnostna izkaznica družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.....</i>	<i>5</i>
4	Pomembnejši dogodki v letu 2004.....	6
5	Povzetek poslovnega poročila	7
5.1	<i>Strategija poslovanja Skupine Mercator</i>	<i>7</i>
5.2	<i>Vpliv tržnih razmer na poslovanje</i>	<i>8</i>
5.3	<i>Prodaja in trženje</i>	<i>9</i>
5.4	<i>Nabava</i>	<i>10</i>
5.5	<i>Logistika</i>	<i>11</i>
5.6	<i>Naložbe</i>	<i>11</i>
5.7	<i>Razvoj in raziskave</i>	<i>12</i>
5.8	<i>Zaposleni</i>	<i>14</i>
5.9	<i>Lastniška struktura in delnica</i>	<i>15</i>
5.10	<i>Finančno poslovanje</i>	<i>16</i>
5.11	<i>Računovodski kazalniki in uspešnost poslovanja Skupine Mercator.....</i>	<i>17</i>
5.12	<i>Pomembnejši dogodki po zaključku poslovnega leta.....</i>	<i>19</i>
5.13	<i>Načrti za leto 2005 in prihodnji razvoj Skupine Mercator</i>	<i>20</i>
6	Povzetek računovodskega poročila.....	21
6.1	<i>Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator</i>	<i>22</i>
6.1.1	<i>Pomembnejša pojasnila k revidiranim konsolidiranim izkazom Skupine Mercator</i>	<i>26</i>
6.2	<i>Revidirani računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.</i>	<i>27</i>
6.2.1	<i>Pomembnejša pojasnila k revidiranim izkazom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. .</i>	<i>30</i>
7	Poročilo nadzornega sveta	31
8	Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto 2004 po MSRP.....	35

1 Uvod

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, s sedežem v Ljubljani, objavlja povzetek revidiranega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in konsolidiranega letnega poročila Skupine Mercator za leto 2004 na podlagi določb Zakona o trgu vrednostnih papirjev in Pravil Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d. Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v časopisu Delo ter v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet.

Revidirano letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 je na svoji redni seji dne 12.4.2005 potrdil nadzorni svet družbe.

Vpogled v letno poročilo

Povzetek revidiranega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 je od dne 14.4.2005 objavljen v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet ter na spletnih straneh družbe: www.mercator.si

Vpogled v celotno letno poročilo je od dne 14.4.2005 mogoč na sedežu družbe, Dunajska cesta 107, v Ljubljani, vsak delovni dan med 8:00 in 16:00 uro.

Revidirano letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 še ni bilo predloženo Agenciji RS za javnopravne evidence in storitve. Agenciji bo letno poročilo posredovano najkasneje do 31.5.2005.

Povzetek mnenja pooblaščenega revizorja

Računovodske izkaze družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 je revidirala pooblaščen revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d.o.o., in dne **25.3.2005** izdala **pozitivno mnenje**, da računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator v vseh bistvenih pogledih pošteno predstavljajo finančno stanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator na dan 31.12.2004, poslovni in finančni izid njenega poslovanja ter gibanje kapitala v tedaj končanem letu v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Datum prejema revizijskega poročila: 25.3.2005

2 Izjava o skladnosti upravljanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., izjavljata, da je upravljanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., skoraj v celoti skladno s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb, ki je začel veljati 18.3.2004. Prvo različico izjave o skladnosti je uprava družbe objavila 30.8.2004. Glede na prvo različico izjave je uprava prilagodila večino odstopanj, tako da od kodeksa odstopa le še v dveh določilih, za katera podajamo obrazložitve:

Določilo Kodeksa 2.3.10.», Uprava naj v notranjem aktu družbe predpiše pravila o omejitvah trgovanja z delnicami družbe ter delnicami povezanih družb, ki so jih dolžni spoštovati člani organov družbe in z njo povezanih družb ter zaposleni, katerim so dostopne notranje informacije.«

Družba do sedaj ni imela predpisanih pravil o omejevanju trgovanja z delnicami družbe in z delnicami povezanih družb, saj je zakonodaja dovolj natančno določala pravila in zagotavljala preglednost trgovanja z delnicami družbe in z delnicami povezanih družb s strani organov družbe.

V skladu z novelo Zakona o trgu vrednostnih papirjev je družba sestavila seznam ljudi, ki imajo dostop do notranjih informacij in ga bo tekoče ažurirala. Kmalu bo sprejet tudi akt, ki bo podrobneje opredeljeval informacije, ki imajo naravo poslovne skrivnosti, in ravnanje z njimi.

Določilo Kodeksa 3.4.1.« Merila za določanje plačil, povračil in drugih ugodnosti članov nadzornega sveta se določijo s sklepom skupščine ali s statutom. Pri tem naj se upošteva vnaprej znane kriterij, kot so:

- *obseg nalog in odgovornosti članov nadzornega sveta,*
- *uspešnost dela posameznega člana in nadzornega sveta v celoti,*
- *velikost družbe in kompleksnost poslovanja družbe,*
- *splošne gospodarske razmere, v katerih družba posluje,*
- *nagrade članov nadzornega sveta v povezanih družbah.«*

Merila za določanje plačil, povračil in drugih ugodnosti članov nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., niso določena niti s statutom družbe niti s sklepom skupščine. Sklep, ki bo določal natančna merila za nagrajevanje članov nadzornega sveta, je v pripravi in bo temeljil na merilih za nagrajevanje Združenja članov nadzornih svetov.

3 Splošni podatki

3.1 Organiziranost Skupine Mercator

Skupino Mercator, s katero označujemo skupino povezanih podjetij Poslovnega sistema Mercator, d.d., so 31.12.2004 sestavljale naslednje družbe:

POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.					
ODVISNE DRUŽBE					
Trgovina doma		Trgovina novi trgi		Netrgovina	
M - SVS, d.d.	100,00%	Mercator - H, d.o.o.	99,75%	PEKARNA GROSUPLJE, d.d.	75,13%
M - DOLENJSKA, d.d.	100,00%	Mercator - S, d.o.o.	100,00%	- BELPANA, d.o.o.	100,00%
M - GORIŠKA, d.d.	99,26%	Mercator - BH, d.o.o.	100,00%	ETA, d.d.	97,33%
ŽIVILA KRANJ, d.d. *	89,18%			M - EMBA, d.d.	69,17%
EMONA MAXIMARKET, d.d.**	70,59%			M - OPTIMA, d.o.o.	100,00%
ALPKOMERC TOLMIN, d.d.	77,12%			M HOTEL, d.o.o.	100,00%
M - MODNA HIŠA, d.o.o.	100,00%				

* Skupaj z lastnimi delnicami družbe Živila Kranj, d.d., znaša lastniški delež 98,41 %

** Skupaj z lastnimi delnicami družbe Emona Maximarket, d.d., znaša lastniški delež 98,18 %.

3.2 Osebna izkaznica družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

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	32.085.040.000 SIT
Nominalna vrednost delnice	10.000 SIT
Število izdanih in vplačanih delnic	3.208.504
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija rednih delnic, oznaka MELR
Predsednik uprave	Zoran Janković
Člani uprave	Stanislav Brodnjak, Aleš Čerin, Jadranka Dakič, Marjan Sedej
Predsednik nadzornega sveta	Janez Bohorič

4 Pomembnejši dogodki v letu 2004

1. **Širitev maloprodajne mreže:** V letu 2004 smo odprli štiri Mercator centre, štiri trgovske centre, en hipermarket, štiri prodajalne diskontnega tipa – Hura! diskonte in prvi sodobni M Center Tehnike ter s prevzemom družbe Emona Maximarket, d.d., pridobili elitno veleblagovnico Maximarket. Ob koncu leta 2004 imamo že 1.033 maloprodajnih enot, skupaj s franšiznimi pa 1.193 enot. Imamo že 648.000 m² lastnih prodajnih površin.
2. **Sprememba organizacijske sestave Skupine Mercator:** V letu 2004 je obvladujoča družba Poslovni sistem Mercator, d. d., prevzela maloprodajno dejavnost družbe Živila Kranj, d.d., pridobila večinski lastniški delež v družbi Alpkomerc Tolmin, d.d., začela s postopkom prevzema srbske trgovske družbe C Market, a.d., Beograd, pripojila družbi Mercator – Degro, d.d., in Mercator – Gorenjska, d.d., ter pridobila večinski lastniški delež v družbi Emona Maximarket, d.d. Novembra 2004 je družba Mercator – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, pripojila družbo Mercator – TC Sarajevo, d.o.o., Bosna in Hercegovina.
3. **Mercatorjeva 55 – letnica:** V letu 2004 je minilo 55 let od ustanovitve Mercatorja; v skladu s tem so predvsem v prvi polovici leta potekali številni dogodki in aktivnosti, s katerimi smo dodatno razveseljevali naše kupce in zaposlene. Vrhunec se je zgodil 4. septembra, ko je pred 21 Mercator centri v Sloveniji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini ter v Srbiji in Črni gori potekal osrednji dogodek **Mercatorjeva družina praznuje**, namenjen našim zvestim kupcem ter njihovim družinam.
4. **Komuniciranje s poslovnimi partnerji:** Na 5. trženjskih dnevih smo se srečali z več kot 400 predstavniki največjih dobaviteljev iz Slovenije, s Hrvaške, iz Bosne in Hercegovine ter iz Srbije in Črne gore. Srečanje je potekalo v duhu vstopa Slovenije v Evropsko unijo ter novih izzivov in priložnosti za proizvajalce in trgovce na novem globalnem trgu.
5. **Komuniciranje s kupci:** Poleg običajne komunikacije s kupci smo ob praznovanju 55-letnice obstoja Mercatorja zanje pripravili dodatne pospeševalnoprodajne aktivnosti; med posebno udarne spada občasni 10-odstotni popust v vseh Mercatorjevih prodajalnah. Povečali smo tudi število izdelkov v projektu Trgovske znamke, vse to se je odsevalo v visoki stopnji zadovoljstva kupcev.
6. **Razširitev poslovanja s kartico Mercator Pika:** V novembru 2004 sta družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in Petrol, d.d., podpisali pogodbo, na podlagi katere bosta v prihodnjih letih zaokrožili dosedanje sodelovanje v trgovini, pri gradnji bencinskih servisov in pri uporabi plačilnih kartic. V sistem partnerjev, kjer lahko uporabljamo kartico Pika, smo vključili tudi Skupino Telekom.
7. **Humanitarne akcije:** V letu 2004 smo izvedli več humanitarnih akcij:
 - **Hiša zavetja** – Zvezi prijateljev mladine Slovenije smo podarili Hišo zavetja za varstvo in zaščito ogroženih otrok in mladostnikov.
 - **Vsi smo bili otroci** – v sodelovanju s podjetjem Pejo Trading, d.o.o., smo omogočil počitnice 300 otrokom iz vse Slovenije.
 - **Mamotom** – Slovenskemu združenju za boj proti raku dojke smo darovali sredstva za nakup sodobne naprave za natančnejše diagnosticiranje in zgodnejše odkrivanje raka na dojkah.Humanitarne aktivnosti smo izvajali tudi na novih trgih.
8. **Zadovoljstvo lastnikov:** V letu 2004 je Mercatorjeva delnica preseгла vrednost 40.000 SIT. Mercatorjevim delničarjem so bile izplačane dividende v višini 500 SIT bruto na delnico.
9. **Zadovoljstvo zaposlenih:** V Mercatorju je zaposlenih več kot 15.000 ljudi. Visoko stopnjo zadovoljstva in pripadnosti Mercatorju dokazujejo raziskave o zadovoljstvu zaposlenih in odlična udeležba na dveh osrednjih dogodkih, na Mercatoriadi in na prednovoletnem Žuru vseh Žurov.
10. **Prodaja delnic s strani uprave:** V skladu z novim Zakonom o dohodnini, ki je začel veljati 1. januarja 2005 in predvideva visoko obdavčitev kapitalskih dobičkov, je uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., proti koncu preteklega leta prodala Mercatorjeve delnice. Omenjena prodaja ni odsev nezaupanja uprave v prihodnje poslovanje največjega slovenskega trgovca, ampak je samo rezultat sprememb v zakonodaji.
11. **Rekordni prihodki:** V letu 2004 smo v Mercatorju dosegli rekordne prihodke, ki nas uvrščajo na 1. mesto v Sloveniji in na 32. mesto po prihodkih vseh podjetij v desetih državah, novih članicah Evropske unije.

12. **Izdaja obveznic:** V drugi polovici leta 2004 smo, da bi refinancirali kratkoročne vire in financirali tekoče investicijske izdatke, izdali podjetniške obveznice. Obveznice so bile vnaprej znanim kupcem prodane v nejavni prodaji, obseg izdaje pa je znašal 36.540.000 EUR.
13. **Komuniciranje s finančnimi javnostmi:** Na 5. bančnih dnevih smo se sestali s finančnimi partnerji, ki pomembno prispevajo k uresničevanju Mercatorjevih razvojnih ciljev. Bančni dnevi so namenjeni predstavitvi naših ciljev in izmenjavi mnenj.
14. **Prejete nagrade:**
V letu 2004 smo prejeli več nagrad:
- nagradi za NAJ DIREKTORJA in za NAJUGLEDNEJŠEGA MANAGERJA predsedniku uprave g. Zoranu Jankoviću;
 - po raziskavi revije Manager je članica uprave ga. Jadranka Dakič TRETJA NAJVPLIVNEJŠA ŽENSKA v slovenskem poslovnem svetu;
 - po raziskavi Ugled podjetij (Kline & Partner) je Mercator NAJBOLJ POZNANO, TRETJE NAJUGLEDNEJŠE in TRETJE INVESTICIJSKO NAJBOLJ PRIVLAČNO PODJETJE v Sloveniji;
 - diplome za NAJ PRODAJALNO (Gospodarska zbornica Slovenije) je med enajstimi prodajalnami, ki so diplomo prejele, dobilo kar sedem Mercatorjevih prodajaln;
 - PORTAL – nagrada za najboljše odnose z investitorji;
 - nagrada za drugo mesto na tekmovanju za NAJBOLJŠE LETNO POROČILO 2003;
 - bronastna nagrada EFFIE za akcijo Zdravo življenje – Zdravo je pravo;
 - diploma ZLATI MM za Letno poročilo 2003.
15. **Sprememba računovodskih usmeritev:** Skladno s postopnim prehodom na mednarodne standarde računovodskega poročanja je uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v letu 2004 sprejela sklep o spremembi računovodskih usmeritev glede izkazovanja kapitalskih dobičkov odvisnih družb. Družbe Skupine Mercator so do začetka leta 2004 udeležbo v kapitalskih dobičkih odvisnih družb izkazovale med finančnimi prihodki iz deležev, od 1. 1. 2004 pa se udeležba v kapitalskih dobičkih evidentira kot posebni prevrednotovalni popravek kapitala. Tak pristop bo 1. 1. 2006 postal obvezen.

5 Povzetek poslovnega poročila

5.1 Strategija poslovanja Skupine Mercator

V letu 2004 smo zaradi prilagajanja novim priložnostim v poslovnem okolju, zavedanja o sedanjem položaju v primerjavi s konkurenti na vseh trgih delovanja ter ključnih mikro- in makroekonomskih izhodišč razvoja Skupine Mercator pripravili nov srednjeročni načrt. Srednjeročni načrt temelji na novo začrtanih strateških usmeritvah in aktivnostih, s katerimi lahko dosežemo v nadaljevanju predstavljeno strategijo Skupine Mercator za obdobje 2005–2008.

Poslanstvo:

Ljudem prinašamo najboljšo kakovost, izbiro in udobje za njihov denar.

Vizija:

Želimo biti vodilni trgovec na trgih jugovzhodne Evrope. Na vseh trgih delovanja želimo kupcem zagotoviti enako visok standard ponudbe in storitve, povečati poslovno učinkovitost ter dosežati raven poslovne uspešnosti najboljših evropskih trgovskih verig.

Vrednote korporacijske kulture:

- Središče našega delovanja je kupec.
- Poudarjamo zaupanje ter spoštovanje moralnih in etičnih vrednot v vseh družbah in na vseh trgih Skupine Mercator.
- Spodbujamo ustvarjalnost, skupinsko delo in motivacijsko vodenje.
- Sodelujemo z okoljem in poglobljamo svojo trajnostno družbeno odgovorno vlogo.

Strateški cilji Skupine Mercator:

- Skrb za zadovoljstvo Mercatorjevih kupcev in pridobivanje novih kupcev
- V vsakem trenutku pravi izdelki na pravem mestu
- Najboljši zaposleni za največje zadovoljstvo kupcev
- Povečevanje poslovne uspešnosti, učinkovitosti in vrednosti premoženja lastnikov
- Skrb za okolje

5.2 Vpliv tržnih razmer na poslovanje

Vstop Slovenije v Evropsko unijo, nadaljnja globalizacija in konsolidacija trgovine ter povečane tržne aktivnosti največjih mednarodnih dobaviteljev

Po širitvi Evropske unije in vstopu Slovenije na skupni trg se je Mercator na razširjenem trgu znašel v enakopravnem položaju z drugimi globalnimi evropskimi trgovci. Na vstop Slovenije v Evropsko unijo smo se dobro pripravili ter v poslovanje vključili vsa predvidevanja in pričakovanja glede nastalih učinkov ob vstopu na skupni trg.

Trgovina na evropskem trgu, predvsem na razvitih trgih zahodne Evrope, stagnira, zato trgovci iščejo svojo priložnost na trgih jugovzhodne Evrope in Azije. Kupci, ki jim trgovci ponujajo čedalje več informacij, postajajo cenovno bolj informirani ter posledično tudi bolj občutljivi in zahtevnejši. Razviti trgi zahodne Evrope so zasičeni, najboljše lokacije so zasedene, to pa pušča vodilnim evropskim trgovcem zelo malo možnosti za širitev. Razvoj na teh trgih je možen predvsem z uvajanjem novosti v trgovini in s posodobitvijo sedanjih prodajnih zmogljivosti. Kljub zelo ambicioznim načrtom se s podobno situacijo sooča tudi Mercator na slovenskem trgu, saj ta postaja zasičen. Z vstopom tujih trgovskih verig s tako imenovanimi hard diskonti postaja okolje tudi cenovno zelo agresivno, celotna tržna situacija pa še bolj zaostrena. Zato je za rast potrebna širitev na nove trge, na domačem trgu pa prilagajanje potrebam kupcev.

Zakon o trgovini

Mercator in še nekatere trgovske družbe so leta 2004 vložile pobudo za oceno ustavnosti spremenjenega 17. člena Zakona o trgovini, ki z izjemami določa, da trgovine ob nedeljah ne smejo biti odprte. Novela Zakona o trgovini je bila sprejeta na podlagi rezultata referendumu, ki so ga odgovorni na pobudo Sindikata delavcev trgovine pripravili 21. 9. 2004. Ustavno sodišče je do dokončne odločitve o vsebini nekaterih noveliranih členov Zakona o trgovini zadržalo izvrševanje dela 6. člena, ki določa začetek veljavnosti novele zakona.

Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o varstvu potrošnikov

Zakon, ki je bil sprejet aprila 2004, je z novelirano določbo 2. člena podjetjem na področjih, na katerih avtohtono živita italijanska ali madžarska narodna skupnost, predpisal poslovanje tudi v jeziku narodne skupnosti. To zahteva popolno spremembo poslovanja, saj bi morali gospodarski subjekti s strankami komunicirati v dveh jezikih, poskrbeti pa bi morali tudi za prevode vseh listin, ki spremljajo blago, in vseh napisov. V Mercatorju smo konec leta 2004 še z nekaterimi drugimi trgovskimi podjetji vložili pobudo za oceno ustavnosti navedenega določila, ker menimo, da je njegovo izvajanje problematično.

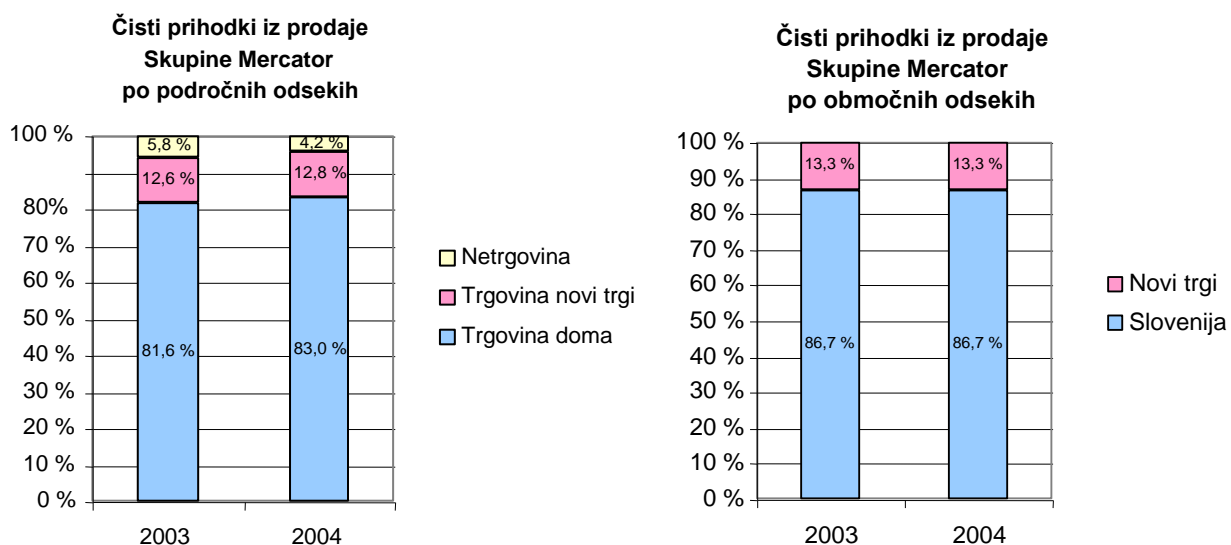
Druge gospodarske razmere

Slovenija je na podlagi zadnjih ocen leta 2004 dosegla 4,6-odstotno rast BDP, kar je 2,8 odstotni točki več od povprečja evroobmočja. Skupna rast cen življenjskih potrebščin je v letu 2004 znašala 3,2 % in bila za 1,4 odstotne točke nižja kot ob koncu leta 2003. Zniževanje inflacije je rezultat restriktivnejših in predvsem bolj usklajenih makroekonomskih politik Vlade RS in Banke Slovenije, ki so se postopno odsevale tudi na zniževanju inflacijskih pričakovanj. Skladno z zniževanjem inflacije so se v letu 2004 zniževale tudi obrestne mere bank.

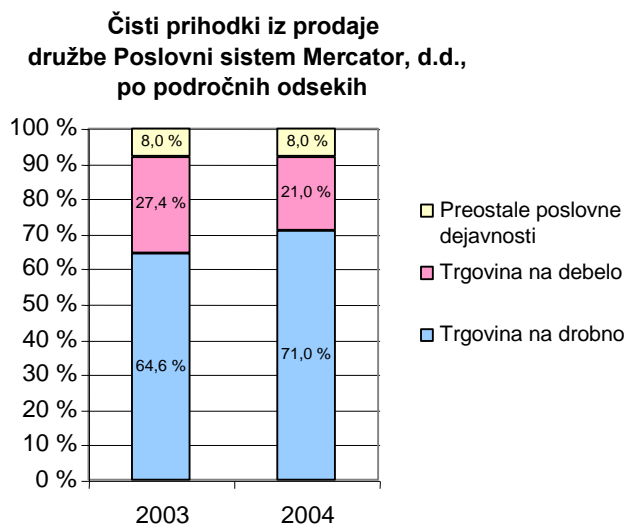
5.3 Prodaja in trženje

Prodaja

Skupina Mercator je v letu 2004 realizirala 376.969 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 13,7 % več kakor v letu 2003.



Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2004 realizirala 225.444 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 39,7 % več kakor v letu 2003.



Sestava maloprodajnih enot

V sestavi Skupine Mercator je bilo 31.12.2004 1.193 maloprodajnih enot, od tega 160 franšiznih prodajaln.

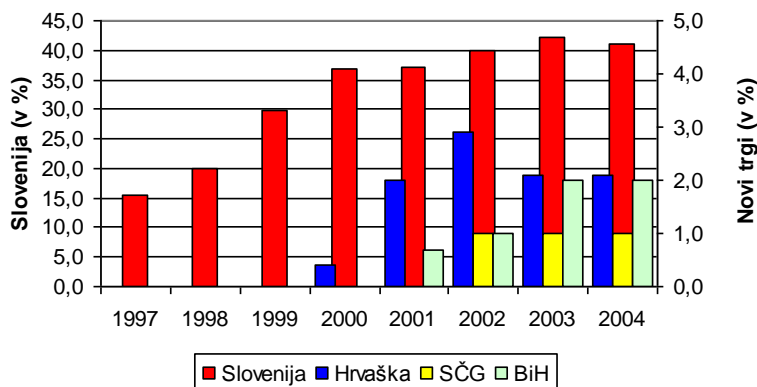
DEJAVNOST	Število enot	Neto prodajna površina v m ²	Bruto prodajna površina v m ²
Hipermarketi	24	70.577	110.949
Supermarketi	112	81.246	126.482
Superete	321	73.050	131.379
Samopostrežne prodajalne	155	12.919	24.820
Cash & Carry	11	11.214	14.240
Veleblagovnica	1	8.041	12.641
Hura! diskonti	4	2.256	3.155
Skupaj market program	628	259.303	423.666
Tehnični program	91	36.296	92.202
Pohištveni program	43	29.257	39.310
Tekstilni program	136	42.766	52.195
Intersport	31	11.588	14.965
Drogerije	26	2.344	3.070
Gostinstvo	71	16.249	21.542
Drugo	7	342	540
SKUPAJ	1.033	398.145	647.489
Franšizne prodajalne	160	21.019	33.007
SKUPAJ s franšiznimi prodajalnami	1.193	419.164	680.496

* V preglednici nista zajeti spletna trgovina družbe Mercator – SVS, d.d., in igralnica družbe Živila Kranj, d.d.

Tržni delež

Mercator ohranja vodilni položaj trgovca z izdelki vsakdanje rabe na slovenskem trgu. V letu 2004 je imel 41-odstotni tržni delež. Trije največji trgovci zavzemajo skoraj 80 % slovenskega trga.

Tržni delež Mercatorja na področju market programa



Opomba: GfK Gral Iteo je leta 2004 spremenil metodologijo merjenja tržnih deležev v Sloveniji. Po novi metodologiji se tržni deleži izračunavajo s panelom gospodinjstev (dejanski nakupi po računih iz prodajaln), pri prejšnjih merjenjih v raziskavi Slovenska trgovina pa je bila izvedena telefonska raziskava (nakupi prejšnjega dne po spominu). Zato je bil tržni delež Mercatorja, ki je na trgu zelo prepoznavna blagovna znamka, v prejšnjih letih rahlo precenjen. Tržni delež v BiH je ocenjen.

Vir: GfK, 1997–2004

5.4 Nabava

Na področju nabave smo v letu 2004 z največjimi dobavitelji in s tistimi, s katerimi praviloma poslujemo na vseh trgih našega delovanja, gradili poslovno sodelovanje po načelih strateškega partnerstva.

Čedalje več nabave izvajamo pri skupnih dobaviteljih, kar pomeni, da zmanjšujemo število dobaviteljev, ki poslujejo samo z eno Mercatorjevo družbo, in obseg sodelovanja z dobavitelji tistih izdelkov, ki jih zaradi širine in specifičnosti posamezne regije ali države moramo imeti v ponudbi.

Skupina Mercator je pri petdesetih največjih dobaviteljih ustvarila 54 % celotne nabave. Enak delež so ustvarile družbe v Sloveniji, družbe na trgih Hrvaške, Srbije in Črne gore ter Bosne in Hercegovine pa so s petdesetimi največjimi dobavitelji ustvarile od 57 % do 64 % celotne nabave.

5.5 Logistika

V Mercatorju za izvajanje logistične dejavnosti skrbimo v distribucijskih centrih v petih družbah Skupine Mercator (to so Poslovni sistem Mercator, d.d., Mercator – SVS, d.d., Mercator – Dolenjska, d.d., Mercator – Goriška, d.d., in Živila Kranj, d.d.), na 18 lokacijah, kjer je skupaj v uporabi 115.000 m² skladiščne površine in kjer je zaposlenih več kot 1.300 delavcev.

V naslednjih letih bomo v logistični dejavnosti za utrjevanje Mercatorjevega položaja na slovenskem trgu intenzivno izvajali naslednje aktivnosti:

- združitvev logistične distribucijske dejavnosti na osrednji lokaciji z gradnjo centralnega logističnega centra v Želodniku, kar glede na ekonomijo obsega zagotavlja racionalnejše poslovanje;
- poenotenje informacijske podpore logistike v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., med distribucijskim centrom in maloprodajnimi enotami, ki bo zagotavljalo sistematično spremljanje in analiziranje podatkov o dinamiki in obsegu prodaje posamičnega izdelka;
- povečanje učinkovitosti realizacije naročil kupcev, ki se bo odsevala v zmanjšanju števila reklamacij kupcev in zmanjšanju obratovalnih konic;
- upoštevanje sodobnih smernic razvoja logistike v svetu.

5.6 Naložbe

V Skupini Mercator smo v letu 2004 nadaljevali z uresničevanjem načrta naložb. Celotna Skupina Mercator je v letu 2004 investirala skupaj 28.941 mio SIT, od tega v osnovna sredstva 25.258 mio SIT, v dolgoročne finančne naložbe pa 3.683 mio SIT.

Naložbe v osnovna sredstva

V letu 2004 smo v **Skupini Mercator** izvedli naložbe v osnovna sredstva v vrednosti 25.258 mio SIT, od tega 10.696 mio SIT (42,3 %) v naložbe na novih trgih. Več kot polovico vseh naložb Skupine Mercator v osnovna sredstva (61,7 %) predstavlja gradnja Mercatorjevih nakupovalnih centrov.

V letu 2004 smo maloprodajno mrežo razširili z naslednjimi novimi maloprodajnimi zmogljivostmi:

v Sloveniji:

- Mercator center v Celju,
- hipermarket Savski otok v Kranju,
- Mercator center v Domžalah,
- Trgovski center v Ivančni Gorici,
- supermarket v Podpeči,
- Mercator center Tehnike in Hura! diskont v Črnučah v Ljubljani,
- Hura! diskonte v Metliki, Murski Soboti in Cerknici,
- štiri manjše živilske prodajalne,
- prodajalno Intersport v Kranjski Gori in Kočevju.

na novih trgih:

- Trgovski center v Metkoviću (Hrvaška),
- Mercator center v Tuzli (Bosna in Hercegovina),
- Trgovski center v Čakovcu (Hrvaška),
- Trgovski center v Đakovu (Hrvaška),
- supermarket v Alipašinem polju (Bosna in Hercegovina),
- Mercator center v Osijeku (Hrvaška),
- prodajalno Intersport v Dubrovniku (Hrvaška).

Na vseh trgih tako deluje že 24 Mercator centrov in 13 trgovskih centrov.

V letu 2004 je Skupina Mercator izvedla dezinvesticije poslovno nepotrebnih sredstev in pri tem iztržila 3.407 mio SIT.

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2004 je izvedla naložbe v osnovna sredstva v vrednosti 20.258 mio SIT, od tega je 3.949 mio SIT vložila v nakupovalne centre. Preostale naložbe zajemajo predvsem nakup maloprodajnih enot in drugih nepremičnin odvisnih družb ter začetek

odpiranja verige Hura! diskontov v Sloveniji, s čimer bomo v Sloveniji in na novih trgih nadaljevali tudi v letu 2005.

Z dezinvesticijami poslovno nepotrebnih sredstev je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v letu 2004 iztržila 2.352 mio SIT.

Naložbe v dolgoročne finančne naložbe

V letu 2004 je **Skupina Mercator** izvedla naložbe v dolgoročne finančne naložbe v skupni vrednosti 3.683 mio SIT; od tega je porabila 2.685 mio SIT za nakup večinskega lastniškega deleža družb Alpkomerc Tolmin, d.d., in Emona Maximarket, d.d.

Z dezinvestiranjem dolgoročnih finančnih naložb je skupina v letu 2004 iztržila 698 mio SIT, predvsem z odprodajo delnic in deležev v družbah Maxina, d.d., Orel, d.o.o., Fama, d.o.o., Banka Celje, d.d., in Vele, d.d.

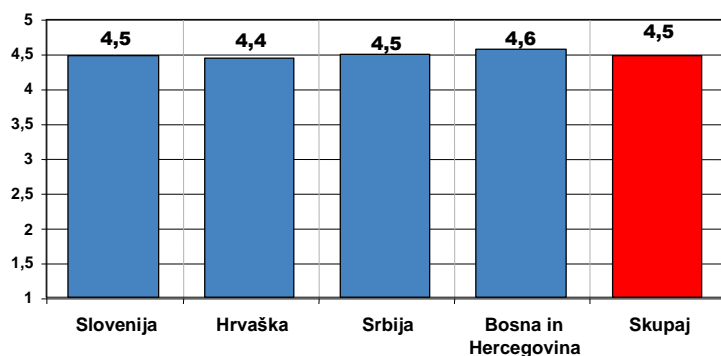
Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2004 investirala v dolgoročne finančne naložbe 9.127 mio SIT, od tega 5.994 mio SIT v dokapitalizacijo družb na novih trgih, 1.844 mio SIT v nakup večinskega lastniškega deleža družbe Emona Maximarket, d.d., 841 mio SIT v nakup večinskega lastniškega deleža družbe Alpkomerc Tolmin, d.d., ostalo pa v naložbe v druge deleže. Z dezinvestiranjem dolgoročnih finančnih naložb je družba v letu 2004 iztržila 197 mio SIT.

5.7 Razvoj in raziskave

Zadovoljstvo Mercatorjevih kupcev

Skladno z našim poslanstvom, da prinašamo ljudem najboljšo kakovost, izbiro in udobje za njihov denar, redno spremljamo zadovoljstvo kupcev s posameznimi elementi ponudbe in storitve v naših prodajalnah. Le tako lahko naše aktivnosti nadgrajujemo in usmerjamo v smislu delovanja najboljšega sosedu. Kupcem želimo zagotavljati čim bolj ugodno, njihovim potrebam, željam, pričakovanjem in osebnostim prilagojeno nakupovalno okolje in ponudbo ter s tem povečevati njihovo kakovost življenja.

Raziskava o zadovoljstvu kupcev kaže, da so Mercatorjevi kupci na vseh trgih našega delovanja zadovoljni:



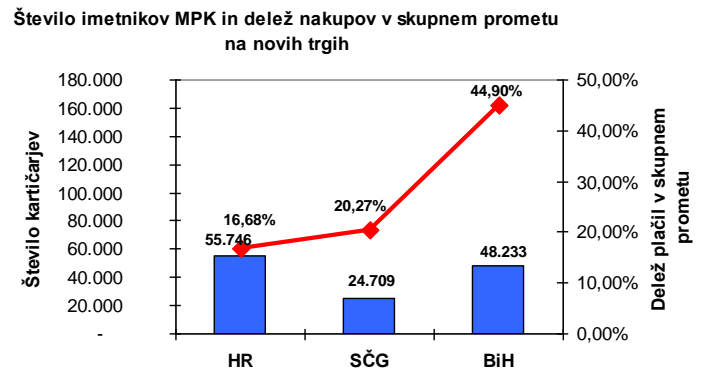
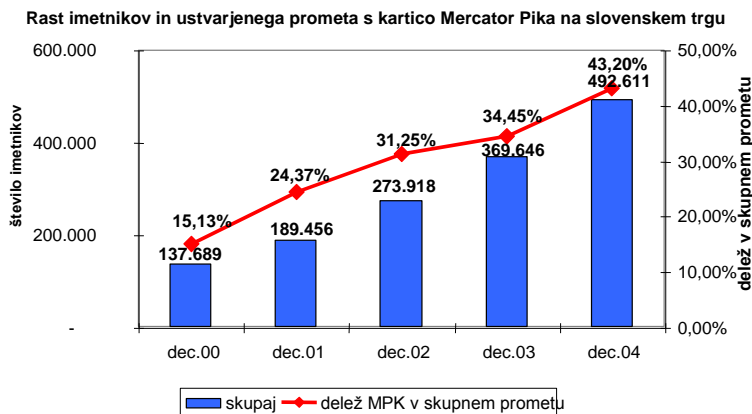
Opomba: Stopnjo zadovoljstva so kupci ocenjevali z ocenami od 1 do 5, kjer je ocena 1 pomenila, da kupec sploh ni zadovoljen, ocena 5 pa, da je kupec zelo zadovoljen.

Vir: CATI, 2004

Razvoj programa zvestobe – kartice Mercator Pika

Kartica Mercator Pika je leta 2004 praznovala peti rojstni dan. Ob tem dogodku smo kupcem v vseh naših maloprodajnih enotah ponudili dvojne pike.

Aprila 2004 smo poleg modre in zelene kartice Mercator Pika uvedli še elitno **zlato kartico Mercator Pika**, ki je namenjena predvsem poslovnim partnerjem Mercatorja in drugim osebnostim iz gospodarstva, politike in javnega življenja ter našim najbolj zvestim uporabnikom.



Na vseh trgih imamo skupaj že 621.299 zvestih kupcev.

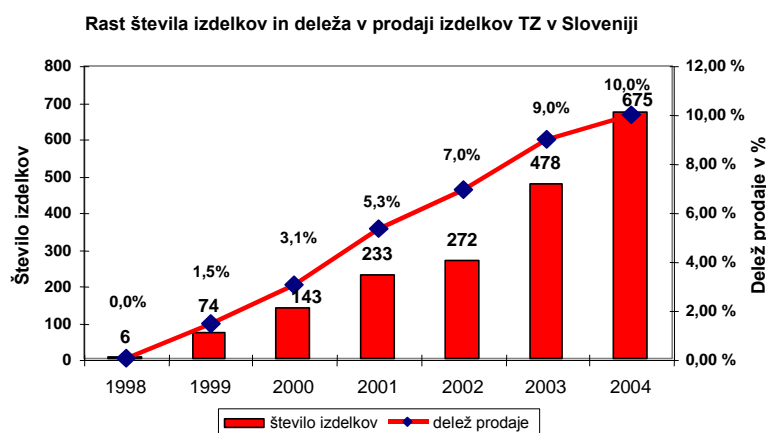
Želimo, da kartica Mercator Pika postane 'prva kartica v denarnici' naših kupcev, zato poleg aktivnosti, ki kupcem omogočajo še ugodnejše nakupovanje v Mercatorju, razvijamo tudi partnerstva s podjetji iz drugih storitvenih dejavnosti (turizem, telekomunikacije, založništvo, bencinski servisi idr.), da bi tako omogočili uporabo kartice Mercator Pika in pridobivanje bonitete na čim širšem področju. Nov Pikin partner je od leta 2004 Telekom Slovenije.

Razvoj linij trgovske znamke Mercator

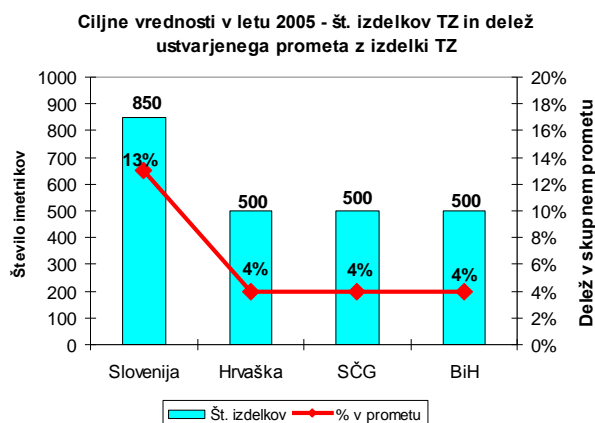
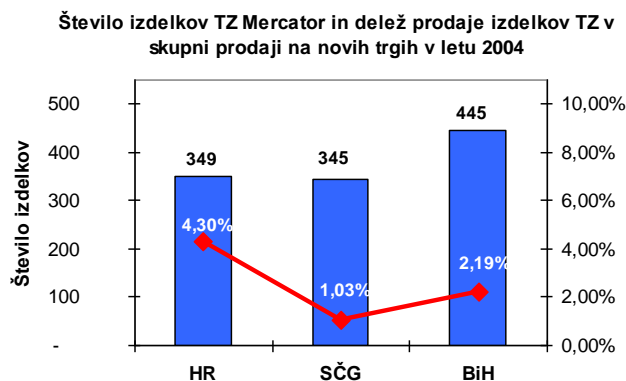
Za naše kupce razvijamo šest linij trgovske znamke, projekt '5 na dan', dolgoročne projekte pospeševanja prodaje (Trajno nizke cene, Nacionalne košarice) ter redne in izredne akcije pospeševanja prodaje. Linije trgovske znamke imajo prepoznavno grafično podobo, s čimer kupcem olajšamo izbiro pri nakupu ter tako zagotavljamo izjemno zadovoljstvo in zvestobo. Čeprav nas zakonodaja k temu ne obvezuje, zahtevamo, da je na vseh izdelkih trgovske znamke naveden tudi proizvajalec. Tako želimo kupcem pokazati, da so izdelki trgovske znamke proizvedeni v najbolj kakovostnih podjetjih.

Trgovska znamka Mercator obsega 6 linij, ki so 31.12.2004 vključevale 675 izdelkov:

- Generični izdelki – 191 izdelkov
- M – linija – linija 133 tekstilnih izdelkov
- Popolna nega – linija 42 izdelkov za osebno nego
- Zdravo življenje – linija 55 izdelkov, ki ustrezajo merilom zdrave prehrane
- Mizica, pogrni se – linija 60 izdelkov pripravljenih obrokov
- Linija Lumpi – 194 izdelkov za otroke



Izdelke trgovske znamke Mercator razvijamo na vseh trgih Mercatorjevega delovanja. Na Hrvaškem je bilo v trgovsko znamko Mercator 31. 12. 2004 vključenih 349 izdelkov, v Srbiji in Črni gori 345 izdelkov ter v Bosni in Hercegovini 445 izdelkov.



Razvoj projektov pospeševanja prodaje

V letu 2004 smo izvajali uveljavljene kratkoročne in dolgoročne pospeševalnoprodatne aktivnosti. Posebno skrb smo namenili izboru akcijskih izdelkov, ki so zadovoljevali potrebe našega kupca – sodobnega človeka, ki sledi smernicam, želi največ za svoj denar, je aktiven in zahteva izbiro.

Skupaj s kupci smo praznovali Mercatorjevo 55-letnico obstoja. Poleg drugih aktivnosti smo kupcem na vseh trgih Mercatorjevega delovanja ponudili **55 kuponov** za izbrane privlačne izdelke, ki so zagotavljali do 55 % popusta pri nakupu posameznega izdelka.

Med kratkoročnimi aktivnostmi smo poseben poudarek namenili projektu **Brez dvoma najboljša cena**, s katerim smo izbiro še obogatili s kakovostnimi izdelki uveljavljenih blagovnih znamk po izjemno ugodnih cenah.

S projektom **Trajno nizka cena** smo kupcem zagotavljali konkurenčno ponudbo kakovostnih izdelkov uveljavljenih blagovnih znamk in tako zadovoljevali potrebe cenovno občutljivih kupcev.

Projekt **Slovenska košarica** je rezultat skupne skrbi proizvajalca in trgovca za istega kupca. Projekt razvijamo tudi na novih trgih, saj tam ponujamo nacionalne košarice (hrvaško, bosansko in srbsko). V njih so izbrani kakovostni izdelki najbolj priznanih lokalnih proizvajalcev, predvsem tisti, ki jih kupci vsak dan potrebujejo.

Projekte pospeševanja prodaje smo razvijali tudi v prodajalnah Intersport, prodajalnah Tehnične verige Mercator, tekstilne verige, parfumerijah in drogerijah Beautique ter diskontnih prodajalnah Hura!

5.8 Zaposleni

Ob koncu leta 2004 je bilo **v Skupini Mercator 15.564 zaposlenih**. Glede na stanje ob koncu leta 2003 se je število zaposlenih v skupini povečalo za 6,1 %. Do povečanja števila zaposlenih v dejavnosti trgovine za 6,3 % je prišlo predvsem zaradi odpiranja novih prodajnih objektov. Število zaposlenih v netrgovini se je povečalo le za 1,1 %.

Na dan 31.12.2004 je bilo **v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., 8.024 zaposlenih**. V primerjavi s koncem leta 2003 se je število zaposlenih povečalo za 2.187. Povečanje je posledica prevzema dejavnosti družb Mercator – Gorenjska, d.d., in Živila Kranj, d.d., ter odpiranja novih maloprodajnih enot.

5.9 Lastniška struktura in delnica

Lastniška struktura:

V delniški knjigi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je bilo 31. 12. 2004 vpisanih 21.859 delničarjev, kar pomeni, da se je število delničarjev družbe glede na stanje 31. 12. 2003 povečalo za 940.



Na dan 31.12.2004 je imelo **10 največjih delničarjev** skupaj v lasti skoraj 56 % delnic podjetja. Ti delničarji so:

- Kapitalna družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., 523.605 delnic (16,32%),
- Slovenska odškodninska družba, d.d., 435.376 delnic (13,57%),
- KD Group, Finančna družba, d.d., 351.522 delnic (10,96%),
- Triglav, steber I, delniška investicijska družba, d.d., 108.349 delnic (3,38%),
- Zavarovalnica Triglav, d.d., 84.673 delnic (2,64%),
- NFD 1, delniški investicijski sklad, d.d., 78.005 (2,43%),
- Sava, d.d., 69.153 delnic (2,16%),
- Electa, d.o.o., 55.920 delnic (1,74%),
- Bank Austria AG, Dunaj, 36.741 delnic (1,15%),
- Krona Senior, investicijska družba, d.d., 36.608 delnic (1,14%).

Decembra 2004 je uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., zaradi novega Zakona o dohodnini, ki je začel veljati s 1.1.2005 in predvideva visoko obdavčitev na kapitalske dobičke, prodala Mercatorjeve delnice.

Na dan 31.12.2004 so imeli člani uprave in nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v lasti 0,09 % vseh delnic družbe.

Člani uprave	Število delnic	Delež
Zoran Jankovič	14	0,000%
Stanislav Brodnjak	0	0,000%
Aleš Čerin	0	0,000%
Jadranka Dakič	0	0,000%
Marjan Sedej	110	0,003%
SKUPAJ	124	0,004%
Člani nadzornega sveta	Število delnic	Delež
Janez Bohorič	0	0,000%
Vera Aljančič Falež	30	0,001%
Ksenija Bračič	75	0,002%
Jože Cvetek	2.000	0,062%
Dragica derganc	142	0,004%
Matjaž Gantar	0	0,000%
Vladimir Jančič	0	0,000%
Morena Kocjančič	500	0,016%
Marjan Somrak	30	0,001%
Branko Tomažič	0	0,000%
SKUPAJ	2.777	0,087%

Ob koncu leta 2004 je bil delež tujih investitorjev v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., 3,04 %; delež se je v primerjavi s koncem leta 2003 znižal za 0,67 odstotne točke.

Najpomembnejši podatki za delničarje

Osnovni kapital družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je razdeljen na 3.208.504 rednih imenskih delnic, s katerimi se trguje v kotaciji rednih delnic Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., pod **oznako MELR**; njihova nominalna vrednost znaša 10.000 SIT. Od 22. 12. 1997 (4.296 SIT), ko je bila Mercatorjeva delnica uvrščena v borzno kotacijo A na Ljubljanski borzi, do 31. 12. 2004 (40.045 SIT), je vrednost Mercatorjeve delnice narasla za 832,1 %.

Na dan 31.12.2004 je **enotni tečaj** delnice družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., znašal 40.045 SIT, kar predstavlja 136,9 % **knjigovodske vrednosti** delnice, ki je znašala 29.232 SIT. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot količnik med celotno vrednostjo kapitala in povprečnim tehtanim številom navadnih delnic.

Glede na enotni tečaj delnice dne 31.12.2003 se je enotni tečaj delnice na dan 31.12.2004 povečal za 7.383 SIT oziroma za 22,6%. **Osnovni čisti dobiček na delnico** za leto 2004 znaša 1.589 SIT in je izračunan kot količnik med ustvarjenim čistim dobičkom leta 2004 in povprečnim tehtanim številom navadnih delnic. Načrtovano vrednost za leto 2004 dosega v višini 66,5 %.

Skladno s sklepom 10. skupščine delničarjev, z dne 25.05.2004, so bile **v letu 2004 izplačane dividende** iz dela čistega poslovnega izida let 2000 in 1998 v vrednosti 500 SIT bruto na navadno delnico družbe, kar v skupnem znesku znaša 1.604.252.000,00 SIT.

V letu 2005 bosta uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., skupščini delničarjev predlagala, naj se iz bilančnega dobička leta 2004 izplačajo dividende v bruto vrednosti 318,00 SIT na navadno delnico družbe, kar v skupnem znesku znaša 1.020.304.272,00 SIT. Izplačilo dividende v višini 318 SIT bruto na navadno delnico družbe je maksimalno možno izplačilo, da družbi za znesek izkoriščene investicijske olajšave ni potrebno povečati davčne osnove v obdobju razporeditve dobička.

	31. 12. 2004	31. 12. 2003	Indeks 2004 / 2003
Število delnic	3.208.504	3.208.504	100,0
Tržna kapitalizacija (v tisoč SIT)	128.485.056	104.794.585	122,6
Tržna cena delnice (v SIT)	40.045	32.662	122,6
Knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	29.232	27.122	107,8
Najnižji tečaj (v SIT)	32.591	22.812	142,9
Najvišji tečaj (v SIT)	43.275	33.147	130,6
Povprečni tehtani letni tečaj delnice brez svežnjevev in aplikacij (v SIT)	39.440	32.648	120,8
Osnovna čista dobičkonosnost navadne delnice (v SIT)	1.589	2.717	58,5
Multiplikator dobička (P/E)	25,21	12,02	209,7
Kapitalski donos (v %)	22,61	33,34	67,8
Dividendni donos (v %)	1,53	1,84	83,2
Skupni donos (v %)	24,14	35,18	68,6

Lastne delnice:

Na dan 31.12.2004 družba Poslovni sistem Mercator, d.d., ni razpolagala z lastnimi delnicami.

5.10 Finančno poslovanje

Zaradi rasti obsega poslovanja in uresničevanja načrta naložbenih aktivnosti v Sloveniji, predvsem pa na novih trgih, so se obveznosti iz financiranja, v letu 2004 glede na leto 2003 povečale za 12,6 %.

Skupina Mercator je konec leta 2004 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1 : 1,16 (lani je bilo to razmerje 1 : 1,07) 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 poslovne obveznosti iz finančnega najema. Razmerje pove, da se je Skupina Mercator v letu 2004 še naprej uspešno približevala strateški ciljni kapitalski sestavi v razmerju 1 : 1 med lastniškim kapitalom in dolžniškim kapitalom, saj je vrednost dolžniškega kapitala samo za malenkost presegala vrednost lastniškega kapitala.

Ob koncu leta 2004 je dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri v Skupini Mercator znašala 87,1 %, kar predstavlja izboljšanje glede na leto poprej, ko smo dosegali 83,8-odstotno pokritost.

Delež kratkoročnih virov v celotnih finančnih obveznostih se je v skladu z načrtanimi cilji zmanjšal, saj smo kratkoročne vire uspešno nadomeščali z dolgoročnimi, to pa je izboljšalo ročnostno strukturo virov in prispevalo k dodatnemu znižanju sicer nizke izpostavljenosti tveganju refinanciranja. Dolgoročne finančne obveznosti so ob koncu leta 2004 predstavljale 52,6 % vseh finančnih obveznosti, kratkoročne pa 47,4 %.

V Mercatorju se že nekaj let odločamo za dolgoročni finančni najem, ki ga bomo izkoriščali tudi v letu 2005, predvsem na Hrvaškem, po prilagoditvi zakonodaje pa tudi v Srbiji in Črni Gori ter v Bosni in Hercegovini. Povečevanje teh virov bo poleg dobrega razmerja med ceno in ročnostjo izboljšalo tudi strukturo ročnosti finančnih obveznosti in pokritosti dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri.

V letu 2004 smo še naprej uspešno sodelovali s skoraj vsemi slovenskimi bankami in z večino evropskih bank, ki delujejo v srednji in jugovzhodni Evropi in katerih ciljna panoga je tudi trgovina. Uspešno smo poslovali tudi z lokalnimi bankami na Mercatorjevih novih trgih.

V drugi polovici leta 2004 smo s prvo izdajo obveznic, ki je bila ena od največjih izdaj podjetniških obveznic na slovenskem trgu kapitala, uspešno nastopili na slovenskem kapitalskem trgu. Izdaja je omogočila cenovno ugoden način financiranja in pridobitev novega kroga investitorjev, z izdajo po fiksni obrestni meri pa smo zmanjšali izpostavljenost obrestnemu tveganju. Zaradi izjemnega zanimanja se je končni znesek zbranih ponudb s prvotno določenega zneska izdaje v višini 30.000.000 EUR povišal na 36.540.000 EUR. Obveznice je kupilo 28 pravnih oseb, med njimi banke, investicijski skladi, zavarovalnice in pokojninske družbe, med kupci pa so bila tudi nefinančna podjetja. Obveznice s končno dospelostjo leta 2011 imajo nespremenljivo kuponsko obrestno mero 4,80 % in so bile prodane po ceni, ki je bila enaka 101,16 % njene nominalne vrednosti, kar pomeni 4,60-odstotno donosnost do dospelosti ob izdaji.

5.11 Računovodski kazalniki in uspešnost poslovanja Skupine Mercator

Analiza poslovanja

V letu 2004 smo v Skupini Mercator nadaljevali z racionalizacijo poslovanja; posvetili smo se predvsem:

- stroškovni racionalizaciji: v letih 2003 in 2004 smo izvedli pripojitev družb Mercator – Degro, d.d., in Mercator – Gorenjska, d.d., k obvladujoči družbi ter njuno dejavnost prenesli na obvladujočo družbo; prevzeli smo tudi maloprodajno in veleprodajno dejavnost družbe Živila Kranj, d.d.;
- kapitalskemu povezovanju: s pridobitvijo večinskega lastniškega deleža v družbi Alpkomerc Tolmin, d.d., smo utrdili tržni položaj v jugozahodnem delu Slovenije. Z nakupom večinskega deleža družbe Emona Maximarket, d.d., smo zaokrožili ponudbo v elitnem delu središča mesta Ljubljane, kjer niti Mercator niti drugi trgovci v večjem obsegu niso prisotni. Avgusta 2004 smo začeli postopek prevzema družbe C Market, a.d., Beograd. Postopek prevzema je bil oktobra 2004 zaustavljen, kar pa ne bo vplivalo na nadaljnjo strategijo širjenja maloprodajne mreže Mercatorja na tem trgu Srbije in Črne gore.
- združevanju distribucijskih skladišč: v letu 2004 smo nadaljevali z združevanjem logistične dejavnosti. Skladišče družbe Živila Kranj, d.d., v Naklem smo preuredili v skladišče za Hura! diskonte, skladišče zamrznjenega programa in v carinsko skladišče za program Intersporta. Zaradi pripojitve družbe smo ukinili skladiščne zmogljivosti družbe Mercator – Degro, d.d.
- racionalizaciji poslovanja: v skladu z ugotovitvami o potencialnih priložnostih za racionalizacijo poslovanja smo v sodelovanju s svetovalno hišo AT Kearey jeseni leta 2004 izvedli vrednotenje potencialov za racionalizacijo poslovanja. V letu 2004 se je število režijskih delavcev v strukturi zaposlenih znižalo za 0,9 odstotnih točk glede na leto 2003, v prihodnjih letih pa načrtujemo nadaljnje zniževanje deleža režijskih delavcev skladno z načrtovanimi prenosi dejavnosti na obvladujočo družbo in z integracijo odvisnih trgovskih družb v Sloveniji v obvladujočo družbo.

Računovodski kazalniki s pojasnili

	Skupina Mercator		Poslovni sistem Mercator, d.d.	
	2004	2003	2004	2003
Kazalniki dobičkonosnosti				
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	7,7 %	7,2 %	5,8 %	11,0 %
Koeficient čiste dobičkonosnosti prihodkov	1,8 %	1,8 %	2,3 %	5,4 %
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	–	–	5,1 %	4,5 %
Kazalniki finančne strukture				
Stopnja lastniškosti financiranja	33,2 %	34,4 %	42,1 %	46,9 %
Stopnja dolgoročnosti financiranja	63,4 %	61,4 %	68,9 %	69,6 %
Delež kapitala in dolgoročnih rezervacij v pasivi	37,5 %	39,2 %	44,0 %	48,7 %
Delež finančnih obveznosti v pasivi	43,4 %	42,1 %	37,4 %	35,6 %
Finančne obveznosti in obveznosti iz finančnega najema/lastniški kapital in dolgoročne rezervacije	115,8 %	107,3 %	84,8 %	73,0 %
Dolgoročna pokritost stalnih sredstev	87,1 %	83,8 %	89,6 %	87,0 %
Kazalniki stanja investiranja				
Stopnja osnovnosti investiranja	71,7 %	72,1 %	39,6 %	35,4 %
Stopnja dolgoročnosti investiranja	72,8 %	73,3 %	76,4 %	79,1 %
Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja				
Koeficient kapitalne pokritosti osnovnih sredstev	0,46	0,48	1,06	1,32
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti – hitri koeficient	0,04	0,04	0,07	0,06
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti – pospešeni koeficient	0,35	0,32	0,45	0,4
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti – kratkoročni koeficient	0,75	0,70	0,75	0,66
Poslovni izid pred davki, obrestmi in amortizacijo/obrestni odhodki	5,0	4,0	4,2	3,9
Kazalniki gospodarnosti in produktivnosti				
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,04	1,04	1,04	1,07
Prihodki na zaposlenega iz ur (v 000 SIT)	26.187	24.994	30.968	31.227
Dodana vrednost na zaposlenega iz ur (v 000 SIT)	5.419	5.273	5.794	6.453
Poslovni izid pred davki, obrestmi in amortizacijo/čisti prihodki iz prodaje	6,9 %	7,4 %	6,2 %	8,6 %

Opomba: Vsi kazalniki dobičkonosnosti in produktivnosti so izračunani na povprečno stanje postavk izkaza stanja v opazovanem letu. Kazalniki finančne strukture, stanja investiranja in finančnega ustroja so izračunani po stanju 31. 12. Dodana vrednost je izračunana kot vsota poslovnega izida pred davki, stroški amortizacije in obrestmi ter stroškov dela.

Kazalniki dobičkonosnosti kažejo, da je Skupina Mercator v letu 2004 z angažiranim kapitalom ustvarila višji čisti poslovni izid v primerjavi z letom 2003. Kazalnik čiste dobičkonosnosti kapitala družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev glede izkazovanja kapitalskih dobičkov odvisnih družb v letu 2004 z letom 2003 ni neposredno primerljiv. Ob prilagoditvi čistega poslovnega izida družbe za leto 2003 zaradi spremembe računovodskih usmeritev s 1. 1. 2004 bi koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala znašal v letu 2003 6,8 %, koeficient čiste dobičkonosnosti prihodkov pa 3,4 %.

Kazalniki finančne strukture, ki jih je smiselno opazovati le na ravni Skupine Mercator, kažejo, da se je struktura virov financiranja izboljšala. Delež lastniškega kapitala in rezervacij ter dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti v vseh obveznostih se je iz 61,4 %, kolikor je znašal na koncu leta 2003, ob koncu leta 2004 zvišal na 63,4 %. Posledično se je izboljšal kazalnik dolgoročne pokritosti stalnih sredstev, ki se je iz vrednosti 83,8 % ob koncu leta 2003 zvišal na vrednost 87,1 % ob koncu leta 2004.

Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja, ki na zadnji dan v letu pokažejo pokritost kratkoročnih virov s kratkoročnimi sredstvi, izkazujejo zvišanje glede na stanje 31. 12. 2003. Kazalnik kratkoročne

plačilne sposobnosti Skupine Mercator, izračunan kot razmerje med realiziranim poslovnim izidom pred davki, obrestmi in amortizacijo ter obrestnimi odhodki, kaže povečanje kratkoročne plačilne sposobnosti skupine. Skupina Mercator pomemben del svojih kratkoročnih obveznosti iz poslovanja, pretežno do dobaviteljev trgovskega blaga, poravnava s predčasnimi plačili ob primernih finančnih popustih, potrebne dodatne vire za takšno politiko upravljanja s poslovnimi obveznostmi pa pridobiva s kratkoročnimi finančnimi obveznostmi. Ker so donosi pri koriščenju predčasnih plačil znatno višji od stroškov kratkoročnega financiranja, je takšno ravnanje ekonomsko upravičeno, hkrati pa izkazuje visoko stopnjo plačilne sposobnosti Skupine Mercator in je tudi visoka likvidnostna rezerva.

Med **kazalniki gospodarnosti in produktivnosti** je za našo dejavnost pomembno merilo uspešnosti produktivnost, izmerjena z razmerjem med čistimi prihodki iz prodaje in številom zaposlenih iz ur. Produktivnost Skupine Mercator je bila v letu 2004 za 4,8 % višja kakor v letu 2003, kar je posledica naložb v visoko storilne maloprodajne enote z večjo površino, kakršni so Mercator centri, trgovski centri in podobni objekti, pa tudi stroškovne racionalizacije in reorganizacije. V družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., je bila v letu 2004 ustvarjena nekoliko nižja produktivnost, kar je posledica pripojitve in prevzemov dejavnosti drugih odvisnih družb, ki v tekočem letu še ne morejo izkazovati pozitivnih učinkov.

Poslovna uspešnost Skupine Mercator v primerjavi s konkurenti

V Mercatorju se zavedamo pomena neprestanega primerjanja naše poslovne uspešnosti z največjimi konkurenti na vseh trgih delovanja in s konkurenti na evropskem trgu, zato redno spremljamo naš položaj na vseh trgih in pridobivamo informacije, na podlagi katerih povečujemo uspešnosti poslovanja Skupine Mercator.

Vsako leto pripravimo obširno analizo primerjave tržnega položaja in poslovne uspešnosti Skupine Mercator ter konkurentov v Sloveniji in zaradi vodilnega položaja v Sloveniji tudi konkurentov na novih trgih in v Evropi.

Analiza je pokazala, da smo pri vseh najpomembnejših kazalnikih poslovne uspešnosti (dobičkonosnost, sposobnost ustvarjanja denarnih tokov, strukturo virov financiranja in stroškovno učinkovitost) primerljivi z večjimi konkurenti v Evropi. Nekoliko slabši smo le pri kazalnikih produktivnosti, kjer zaostajamo za drugimi evropskimi trgovskimi skupinami, vendar se stanje ob izvajanju procesov racionalizacije in konsolidacije dejavnosti v zadnjih letih izboljšuje.

5.12 Pomembnejši dogodki po zaključku poslovnega leta

Začetek leta 2005 so zaznamovali naslednji pomembnejši poslovni dogodki:

- Bronasta nagrada Effie za akcijo 'Zdravo je pravo' - na 2. slovenskem festivalu komunikacijske učinkovitosti Effie je Mercator za akcijo 'Zdravo življenje – Zdravo je pravo' prejel nagrado bronasti Effie.
- Prenos maloprodajne in veleprodajne dejavnosti družbe Mercator – Dolenjska, d.d., na družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., 1.1.2005.
- Uvedba zelene, plačilne Mercatorjeve kartice Pika na hrvaški trg ter uvedba poslovanja z Mercatorjevimi karticami Pika v blagovnico Maxi in v poslovne enote Mobitela, novega Pikinega partnerja, 1.2.2005.
- Obveznice družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., z oznako MEO 1 so bile 10.2.2005 uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d.
- 23. marca 2005 je bil odprt peti Mercator center na Hrvaškem – MC Zadar.
- Skladno z novelo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-H) in z uredbo Evropskega parlamenta in Sveta EU št. 1606/2002 o uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, bomo v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., rezultate poslovanja Skupine Mercator za čas od januarja do marca 2005 pripravili v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in skladno s temi standardi o njih tudi poročali.

5.13 Načrti za leto 2005 in prihodnji razvoj Skupine Mercator

V letu 2005 nameravamo:

- skrbeti za zadovoljstvo in povečanje zvestobe Mercatorjevih kupcev ter za pridobivanje novih kupcev z:
 - nadaljnjim razvojem programa zvestobe – uvedbo enakega in transparentnega sistema kartice Mercator Pika, uvedbo plačilne kartice Pika tudi na novih trgih ter širjenjem poola partnerjev;
 - nadaljnjim razvojem linij trgovske znamke Mercator: načrtujemo, da bo do konca leta 2005 v trgovski znamki 850 izdelkov na slovenskem in po 500 izdelkov na hrvaškem, srbskem in bosanskem trgu;
 - nadaljnjim izvajanjem inovativnih, predvsem pa še bolj intenzivnih marketinških aktivnosti;
 - razvojem področja novih medijev, ki ponuja komuniciranje s kupci preko spleta, SMS sporočil in mobilnega portala;
- nadaljevati z razvojem maloprodajne mreže in povečevanjem tržnega deleža na novih trgih predvsem z novimi naložbami;
- nadaljevati z vpeljavo novega koncepta prodajaln Intersport in prodajaln Tehnične verige Mercator, z razvojem store koncepta prodajaln Tekstilne verige in verige Beautique;
- razvijati maloprodajno mrežo Hura! diskontov na slovenskem trgu;
- preurediti blagovnico Maxi v sodobno in ekskluzivno evropsko blagovnico, razširiti Mercator center v Šiški in intenzivno iskati lokacije za nov Mercator center v Ljubljani in Mariboru;
- z obstoječimi in novimi strateškimi partnerji graditi in utrjevati strateško partnerstvo ter nadaljevati z izvajanjem ključnih procesov poslovanja na področju nabave: proces upravljanja z blagovnimi skupinami ter projekta Enotna nabava in podatkovno skladišče;
- začeti s pripravami za vpeljavo okoljskega standarda ISO 14001;
- izvajati nadaljnje procese reorganizacije, standardizacije poslovanja in konsolidacije dejavnosti, da bi tako povečali poslovno uspešnost in učinkovitost;
- nenehno vlagati v zaposlene, s čimer bomo še naprej ohranjali njihovo dolgoročno socialno varnost ter visoko stopnjo zadovoljstva in motivacije, ki se nenazadnje odseva tudi v zadovoljstvu naših kupcev;
- nadaljevati z analiziranjem potencialnih novih trgov v jugovzhodni Evropi;
- imeti 13 milijonov nakupov na mesec in zadovoljevati 750.000 imetnikov kartice Mercator Pika na vseh trgih, kjer delujemo;
- realizirati 383 mlrd SIT čistih prihodkov iz prodaje, 6 mlrd SIT čistega poslovnega izida, 27 mlrd SIT poslovnega izida pred davki, obrestmi in amortizacijo ter zaposlovati 15.560 delavcev.

Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je prepričana, da bo Skupina Mercator tudi v letu 2005 kljub zaostrovanju konkurence in konsolidaciji trgovine poslovala uspešno. Skladno z zastavljenimi cilji bo stremela k čim boljšemu doseganju poslovne uspešnosti in učinkovitosti najboljših evropskih trgovskih verig ter uresničevala Mercatorjevo poslanstvo: **Ljudem prinašamo najboljšo kakovost, izbiro in udobje za njihov denar.**

Skupina Mercator in družba Poslovni sistem Mercator, d.d., tudi v letu 2005 poslujeta skladno s sprejetim gospodarskim načrtom za leto 2005, ki ga je na seji 14.12.2004 sprejel Nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

6 Povzetek računovodskega poročila

Računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Slovenskih računovodskih standardov.

Sprememba računovodskih usmeritev s 1. 1. 2004

Slovenski računovodski standard SRS 3, ki obravnava dolgoročne finančne naložbe, dopušča obvladujočim družbam dva načina knjigovodskega evidentiranja kapitalskih dobičkov, ustvarjenih v odvisnih družbah:

- kot finančne prihodke ali
- kot posebni prevrednotovalni popravek kapitala.

Družbe Skupine Mercator so do sedaj uporabljale prvo metodo knjigovodskega evidentiranja kapitalskih dobičkov. V času uporabe tega načina evidentiranja kapitalskih dobičkov se dobički odvisnih družb niso izplačevali matični družbi, ampak so bili namenjeni izključno reinvestiranju družb, ki so jih ustvarile, v skladu s strategijo Skupine Mercator, ki je usmerjena v dolgoročni razvoj celotne skupine, zlasti pa v hitro rast in investiranje na novih trgih.

Skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD) bo družba Poslovni sistem Mercator, d.d., 1. 1. 2006 morala preiti na uporabo mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP). Ti uporabe kapitalne metode pri vrednotenju dolgoročnih finančnih naložb v kapital ne dopuščajo (MSRP 39). Tako bo uporaba naložbene metode s 1. 1. 2006 obvezna, zaradi primerljivosti podatkov pa bo treba ustrezno preračunati in prikazati tudi podatke za leto 2005.

Glede na navedeno Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., meni, da je smiselno postopno uvajanje določb mednarodnih standardov računovodskega poročanja tam, kjer je to skladno tudi s trenutno veljavnimi slovenskimi računovodskimi standardi. Zaradi uvajanja MSRP že v letošnjem letu prihodnje leto ne bo potrebno preračunavanje podatkov za nazaj.

S spremenjenim načinom evidentiranja kapitalskih dobičkov hočemo tudi lastnike družbe postopno pripraviti na prehod na MSRP. Prihodki na obvladujoči družbi bodo skladno z MSRP nižji za prenos dobičkov odvisnih družb na posebni prevrednotovalni popravek kapitala, sprememba metodologije pa ne bo imela nikakršnega vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Mercator.

Sprememba računovodskih usmeritev za evidentiranje kapitalskih dobičkov je smiselna predvsem zato, ker tudi do sedaj, čeprav smo prihodke izkazovali, denarni tok, ni bil nikoli realiziran.

Zaradi sprememb določb ZGD (novela ZGD-H), ki so začele veljati decembra 2004, je postopno uvajanje določb MSRP smiselno, tam kjer je to skladno s SRS, spremembe, ki bodo postale obvezne, pa je navadno najbolje uveljaviti takoj, ko so za to vzpostavljeni pogoji.

Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je zaradi opisanih dejstev sprejela sklep o spremembi načina evidentiranja udeležb v dobičkih odvisnih podjetij tako, da se te od 1. 1. 2004 naprej evidentirajo kot povečanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami.

6.1 Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator

Skupinski računovodski izkazi

V skupinske računovodske izkaze so vključeni računovodski izkazi obvladujočega podjetja in računovodski izkazi odvisnih podjetij, kjer ima obvladujoče podjetje prevladujoč vpliv.

Pri uskupinjevanju se uporablja metoda popolnega uskupinjevanja, po kateri so seštete vse sorodne postavke sredstev, dolgov, kapitala, prihodkov in odhodkov obvladujočega in odvisnih podjetij. Ker pa je treba skupino predstaviti, kot da gre za eno samo podjetje, so vse medsebojne transakcije, stanja in nerealizirani dobički in izgube, ki so rezultat navedenih transakcij, v skupinskih računovodskih izkazih izločeni. V skupinskih računovodskih izkazih so vse pomembnejše računovodske usmeritve odvisnih podjetij usklajene z usmeritvami obvladujočega podjetja. Manjšinski deleži so v skupinskih računovodskih izkazih razkriti posebej.

Izvirni računovodski izkazi odvisnih družb v tujini so iz tuje valute v poročevalsko valuto obvladujočega podjetja pri sredstvih in obveznostih do virov sredstev prevedeni po srednjem tečaju Banke Slovenije, pri prihodkih in odhodkih pa po povprečnem srednjem tečaju.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator predstavljajo zbirne računovodske izkaze obvladujoče in odvisnih družb skupine, pri čemer so v celoti izločeni učinki vseh transakcij med podjetji v skupini.

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator so pripravljene v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Družbe vključene v konsolidacijo

V konsolidirane računovodske izkaze Skupine Mercator so poleg obvladujoče družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., vključene vse odvisne družbe, v katerih ima oziroma je v letu 2004 imela obvladujoča družba neposredno ali posredno večinski lastniški delež, in sicer:

- v Sloveniji: Mercator – SVS, d.d., Živila Kranj, d.d., Mercator – Gorenjska, d.d., (29. 10. 2004 pripojena obvladujoči družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.), Mercator – Dolenjska, d.d., Mercator – Goriška, d.d., Mercator – Degro, d.d., (10. 9. 2004 pripojena obvladujoči družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.), Mercator – Modna hiša, d.o.o., Alpkomerc Tolmin, d.d., (6. 8. 2004 je bila družba vključena v Skupino Mercator), Emona Maximarket, d.d., (11. 11. 2004 je bila družba vključena v Skupino Mercator), Eta, d.d., Pekarna Grosuplje, d.d., Mercator – Emba, d.d., Mercator – Optima, d.o.o., M Hotel, d.o.o.
- na novih trgih: Mercator – H, d.o.o., Hrvaška, Belpana, d.o.o., Hrvaška, Mercator – Tržni Centar Sarajevo, d.o.o., Bosna in Hercegovina, (1.11.2004 pripojena družbi Mercator – BH, d.o.o.), Mercator – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator – S, d.o.o., Srbija.

Iz skupinskih računovodskih izkazov so izločeni vsi prihodki in odhodki med odvisnimi družbami v višini 32.554.066 tisoč SIT. Izločen je tudi nerealiziran dobiček v zalogah v višini 227.855 tisoč SIT, dobiček pri prodaji osnovnih sredstev v višini 2.277.107 tisoč SIT in izguba pri prodaji osnovnih sredstev v višini 295.356 tisoč SIT.

Prav tako so iz skupinskih računovodskih izkazov izločene vse pobotane dolgoročne in kratkoročne finančne terjatve in dolgovi v višini 5.702.108 tisoč SIT ter kratkoročne poslovne terjatve in poslovne obveznosti v višini 18.698.965 tisoč SIT.

Konsolidirana bilanca stanja Skupine Mercator

	Vrsta sredstev / obveznosti do virov sredstev (v 000 SIT)	31.12.2004	31.12.2003
A	STALNA SREDSTVA	199.058.068	183.399.378
I	Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.365.729	1.335.781
II	Opredmetena osnovna sredstva	194.546.834	179.193.392
III	Dolgoročne finančne naložbe	3.145.505	2.870.205
B	GIBLJIVA SREDSTVA	73.956.579	66.049.428
I	Zaloge	39.120.156	35.360.635
II	Poslovne terjatve	31.124.160	26.471.518
III	Kratkoročne finančne naložbe	1.048.262	1.946.605
IV	Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	2.664.001	2.270.670
C	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	229.832	794.214
	SKUPAJ SREDSTVA	273.244.479	250.243.020
A	KAPITAL	90.649.469	86.140.120
I	Vpoklicani kapital	32.085.040	32.085.040
II	Kapitalske rezerve	652.538	652.538
III	Rezerve iz dobička	25.724.389	19.720.911
IV	Preneseni čisti poslovni izid	-3.171.765	267.782
V	Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.013.116	1.619.745
VI	Prevrednotovalni popravki kapitala	29.499.825	29.499.825
VII	Prevedbeni popravek kapitala	-464.629	-106.666
VIII	Kapital manjšinskih lastnikov	2.310.955	2.400.945
B	REZERVACIJE	11.783.074	12.048.614
C	FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	169.091.571	150.472.977
I	Dolgoročne finančne obveznosti	62.918.609	47.005.479
II	Dolgoročne poslovne obveznosti	7.944.468	8.453.132
III	Katkoročne finančne obveznosti	47.512.400	49.987.491
IV	Kratkoročne poslovne obveznosti	50.716.094	45.026.875
D	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.720.365	1.581.309
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	273.244.479	250.243.020
	Izvenbilančna evidenca	18.447.655	18.671.614

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Mercator

	Vrsta prihodka / odhodka (v 000 SIT)	2004	2003
A	ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	376.968.999	331.501.623
B	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-271.341.702	-239.756.556
C	KOSMATI POSLOVNI IZID IZ PRODAJE	105.627.297	91.745.067
D	Stroški prodavanja	-76.655.713	-65.634.637
E	Stroški splošnih dejavnosti	-21.123.423	-18.957.222
F	Drugi poslovni prihodki	5.942.099	6.660.518
G	POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	13.790.260	13.813.726
H	Finančni prihodki iz deležev	487.347	943.990
I	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	132.053	78.060
J	Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	822.429	863.534
K	Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. fin. naložb	-226.882	-2.233.935
L	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	-7.620.352	-6.971.732
M	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	7.384.855	6.493.643
N	Izredni prihodki	343.499	98.630
O	Izredni odhodki	-151.119	-161.240
P	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	192.380	-62.610
R	Davek iz dobička	-913.560	-532.442
S	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	6.663.675	5.898.591
	Čisti poslovni izid večinskega lastnika	6.561.554	5.980.296
	Čisti poslovni izid manjšinjskih lastnikov	102.121	-81.705

Konsolidirani izkaz finančnih tokov Skupine Mercator

	Vrsta pritočkov/odtokov (v 000 SIT)	2004	2003
A	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
I	Pritoki pri poslovanju	379.166.336	337.973.238
II	Odtoki pri poslovanju	-354.839.419	-309.948.033
III	Prebitek pritočkov (odtokov) pri poslovanju	24.326.917	28.025.205
B	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
I	Pritoki pri naložbenju	1.385.690	943.990
II	Odtoki pri naložbenju	-28.912.036	-34.327.606
III	Prebitek pritočkov (odtokov) pri naložbenju	-27.526.346	-33.383.616
C	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
I	Pritoki pri financiranju	16.867.612	24.094.242
II	Odtoki pri financiranju	-13.274.852	-19.659.261
III	Prebitek pritočkov (odtokov) pri financiranju	3.592.760	4.434.981
Č	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	2.664.001	2.270.670
I	Finančni izid v obdobju	393.331	-923.430
II	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.270.670	3.194.100

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala Skupine Mercator

v 000 SIT	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Preneseni čisti posl. izid posl. leta	V. Čisti posl. izid posl. leta	VI. Prevred. popravki kapitala		VII. Prevedbeni popravki kapitala	SKUPAJ
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice	3. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti posl. izid posl. leta	2. Čisti posl. izid posl. leta	1. Splošni prevred. popravki kapitala	2. Posebni prevred. popravki kapitala	Prevedbeni popravki kapitala	
Stanje večinskega kapitala 31.12.2003	32.085.040	652.538	3.208.504	2.640	16.509.767	267.782	1.619.745	29.432.669	67.156	-106.666	83.739.175
Premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	6.561.554	0	0	0	6.561.554
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	6.561.554	0	0	0	6.561.554
Premiki v kapitalu	0	0	0	-2.640	7.610.370	-3.439.547	-4.168.183	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave / NS	0	0	0	0	2.548.438	0	-2.548.438	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	5.061.932	-3.442.187	-1.619.745	0	0	0	0
Druge prerazporeditve kapitala	0	0	0	-2.640	0	2.640	0	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-1.604.252	0	0	0	0	-357.963	-1.962.215
Izplačilo dividend	0	0	0	0	-1.604.252	0	0	0	0	0	-1.604.252
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-357.963	-357.963
Stanje večinskega kapitala 31.12.2004	32.085.040	652.538	3.208.504	0	22.515.885	-3.171.765	4.013.116	29.432.669	67.156	-464.629	88.338.514
Stanje manjšinskega kapitala 31.12.2004	523.580	346.071	52.373	18.378	174.464	465.472	107.905	622.525	187	0	2.310.955
Stanje manjšinskega in večinskega kapitala 31.12.2004	32.608.620	998.609	3.260.877	18.378	22.690.349	-2.706.293	4.121.021	30.055.194	67.343	-464.629	90.649.469

v 000 SIT	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Preneseni čisti posl. izid posl. leta	V. Čisti posl. izid posl. leta	VI. Prevred. popravki kapitala		VII. Prevedbeni popravki kapitala	SKUPAJ
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice	3. Statutarne rezerve	4. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček oz. izguba	2. Čisti dobiček posl. leta	1. Splošni prevred. popravki kapitala	2. Posebni prevred. popravki kapitala	1. Prevedbeni popravki kapitala	
Stanje večinskega kapitala 31.12.2002	32.085.040	652.538	3.208.504	0	0	9.827.128	1.435.459	2.600.878	29.432.669	123.200	233.807	79.599.223
Premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	0	5.980.296	0	43.956	0	6.024.252
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	5.980.296	0	0	0	5.980.296
Vnos zneska posebnih prevrednotenih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43.956	0	43.956
Premiki v kapitalu	0	0	0	2.640	0	6.682.639	276.150	-6.961.429	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave / nadzornega sveta	0	0	0	2.640	0	4.357.911	0	-4.360.551	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje rezerv	0	0	0	0	0	2.324.728	276.150	-2.600.878	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	-1.443.827	0	0	-100.000	-340.473	-1.884.300
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-1.443.827	0	0	0	0	-1.443.827
Prenos posebnih prevrednotenih popravkov	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-100.000	0	-100.000
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-340.473	-340.473
Stanje večinskega kapitala 31.12.2003	32.085.040	652.538	3.208.504	2.640	0	16.509.767	267.782	1.619.745	29.432.669	67.156	-106.666	83.739.175
Stanje manjšinskega kapitala 31.12.2003	1.036.722	233.659	43.719	63	16.592	246.018	320.549	-41.844	545.183	284	0	2.400.945
Stanje večinskega in manjšinskega kapitala 31.12.2003	33.121.762	886.197	3.252.223	2.703	16.592	16.755.785	588.331	1.577.901	29.977.852	67.440	-106.666	86.140.120

6.1.1 Pomembnejša pojasnila k revidiranim konsolidiranim izkazom Skupine Mercator

Čisti prihodki iz prodaje

Čisti prihodki iz prodaje so se v Skupini Mercator glede na leto 2003 povečali za 13,7 % in znašajo 376.969 mio SIT. Načrtovane za leto 2004 presegajo za 3,9 %.

V trgovski dejavnosti je bilo ustvarjenih 95,8 % vseh prihodkov, preostalih 4,2 % pa v netrgovski dejavnosti. Trgovske družbe na novih trgih so ustvarile 12,8 % vseh čistih prihodkov iz prodaje, trgovske družbe na domačem trgu pa 83,0 %.

Stroški prodajanja in splošnih dejavnosti

Skupina Mercator je v letu 2004 realizirala stroške prodajanja in splošnih dejavnosti v višini 97.779 mio SIT, ki ustvarjene v letu 2003 presegajo za 15,6 %, načrtovane za leto 2004 pa za 6,9 %. Višji stroški v primerjavi z načrtovanimi za leto 2004, so predvsem posledica izplačanih nagrad vsem zaposlenim ob praznovanju 55 – letnice Mercatorja v višini 1,1 mlrd SIT, izplačanih odpravnin delavcem iz naslova pripajanja odvisnih trgovskih družb v Sloveniji obvladujoči družbi (približno v višini 1 mlrd SIT) in povečanja stroškov dela zaradi povečanega števila zaposlenih, v skladu z odpiranjem novih maloprodajnih enot v Sloveniji in na novih trgih. Delno se porast stroškov nanaša tudi na porast stroškov storitev, ki v pretežni meri izvirajo iz intenzivnih marketinških aktivnosti, povezanih s praznovanjem Mercatorjeve 55 – letnice ter odpiranjem novih maloprodajnih enot.

Bruto prejemki uprav, nadzornih svetov in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb v družbah Skupine Mercator

Stroški plač članov uprav in poslovodstev, članov nadzornih svetov in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb v družbah Skupine Mercator so v letu 2004 znašali 2.450 mio SIT, kar je za 9,5 % več kot v letu 2003 in predstavljajo 4,7 % v celotnih stroških dela.

Stroški plač članov Uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v letu 2004 predstavljajo 0,8 % v celotnih stroških dela Skupine Mercator.

Čisti poslovni izid iz rednega delovanja

V letu 2004 je Skupina Mercator ustvarila 7.385 mio SIT čistega poslovnega izida iz rednega delovanja, ki ustvarjenega v letu 2003 presega za 13,7 % in dosega 79,6 % načrtovanega za leto 2004.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Skupina Mercator je v letu 2004 realizirala čisti poslovni izid v višini 6.664 mio SIT, kar je za 13,0 % več od ustvarjenega v letu 2003 ter dosega načrtovanega za leto 2004 v višini 82,3 %. Večinskemu lastniku pripada čisti poslovni izid v višini 6.562 mio SIT, manjšinskim lastnikom odvisnih družb Skupine Mercator pa pripada 102 mio SIT

6.2 Revidirani računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Bilanca stanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

	Vrsta sredstev / obveznosti do virov sredstev (v 000 SIT)	31.12.2004	31.12.2003
A	STALNA SREDSTVA	171.219.056	148.630.923
I	Neopredmetena dolgoročna sredstva	353.782	294.872
II	Opredmetena osnovna sredstva	87.921.858	65.433.990
III	Dolgoročne finančne naložbe	82.943.416	82.902.061
B	GIBLJIVA SREDSTVA	51.359.356	36.537.960
I	Zaloge	20.223.557	14.336.914
II	Poslovne terjatve	26.076.160	18.594.178
a)	Dolgoročne poslovne terjatve	226.938	160.032
b)	Kratkoročne poslovne terjatve	25.849.222	18.434.146
III	Kratkoročne finančne naložbe	4.187.256	2.972.567
IV	Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	872.383	634.301
C	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	160.471	545.541
	SKUPAJ SREDSTVA	222.738.883	185.714.424
A	KAPITAL	93.790.425	87.020.249
I	Vpoklicani kapital	32.085.040	32.085.040
II	Kapitalske rezerve	653.503	652.538
III	Rezerve iz dobička	25.724.389	19.720.911
IV	Preneseni čisti poslovni izid	2.640	704.022
V	Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.548.438	4.357.910
VI	Prevrednotovalni popravki kapitala	32.776.415	29.499.828
B	REZERVACIJE	4.325.159	3.401.750
C	FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	123.798.090	94.652.400
I	Dolgoročne finančne obveznosti	47.405.215	32.046.110
II	Dolgoročne poslovne obveznosti	7.938.529	6.847.013
III	Katkoročne finančne obveznosti	27.942.824	27.191.823
IV	Kratkoročne poslovne obveznosti	40.511.522	28.567.454
Č	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	825.209	640.025
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	222.738.883	185.714.424
	Izvenbilančna evidenca	52.975.267	38.855.941

Izkaz poslovnega izida družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

	Vrsta prihodka / odhodka (v 000 SIT)	2004	2003 Primerljivo *	2003
A	ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	225.444.473	161.347.652	161.347.652
B	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-161.189.070	-115.117.771	-115.117.771
C	KOSMATI POSLOVNI IZID IZ PRODAJE	64.255.403	46.229.881	46.229.881
D	Stroški prodajanja	-42.596.804	-28.464.081	-28.464.081
E	Stroški splošnih dejavnosti	-13.343.537	-9.987.777	-9.987.777
F	Drugi poslovni prihodki	1.430.583	2.506.936	2.506.936
G	POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	9.745.645	10.284.959	10.284.959
H	Finančni prihodki iz deležev	440.995	1.130.313	4.398.886
I	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	122.274	251.175	251.175
J	Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	525.582	689.285	689.285
K	Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. fin. naložb	-720.782	-2.851.491	-2.851.491
L	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	-4.584.966	-3.942.770	-3.942.770
M	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	5.528.748	5.561.472	8.830.044
N	Izredni prihodki	90.475	28.391	28.391
O	Izredni odhodki	-87.538	-67.942	-67.942
P	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	2.937	-39.551	-39.551
R	Davek iz dobička	-434.809	-72.032	-72.032
S	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	5.096.876	5.449.889	8.718.461

Opomba: Stolpec Primerljivo 2003 prikazuje izkaz poslovnega izida za leto 2003, prilagojen za spremembe računovodskih usmeritev, ki so začele veljati s 1. januarjem 2004.

Izkaz finančnih tokov družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

	Vrsta pritočkov/odtokov (v 000 SIT)	2004	2003
A	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
I	Pritoki pri poslovanju	219.868.618	164.466.156
II	Odtoki pri poslovanju	-205.349.902	-146.757.533
III	Prebitek pritočkov (odtokov) pri poslovanju	14.518.716	17.708.623
B	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
I	Pritoki pri naložbenju	440.995	14.326.998
II	Odtoki pri naložbenju	-29.011.846	-36.996.384
III	Prebitek pritočkov (odtokov) pri naložbenju	-28.570.851	-22.669.386
C	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
I	Pritoki pri financiranju	20.500.740	14.766.697
II	Odtoki pri financiranju	-6.210.523	-9.854.134
III	Prebitek pritočkov (odtokov) pri financiranju	14.290.217	4.912.563
Č	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	872.383	634.301
I	Finančni izid v obdobju	238.082	-48.200
II	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	634.301	682.501

Izkaz gibanja kapitala družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

v 000 SIT	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Preneseni čisti posl. izid	V. Čisti poslovni izid posl. leta	VI. Prevred. popravki kapitala		SKUPAJ
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice / deleže	3. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti posl. izid	1. Čisti posl. izid posl. leta	1. Splošni prevred. popravek kapitala	2. Posebni prevred. popravek kapitala	
Stanje 31.12.2003	32.085.040	652.538	3.208.504	2.640	16.509.767	704.022	4.357.910	29.432.669	67.159	87.020.249
Premiki v kapital	0	965	0	0	0	0	5.096.876	0	3.276.587	8.374.428
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	5.096.876	0	0	5.096.876
Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	3.276.587	3.276.587
Druge povečanja sestavin kapitala	0	965	0	0	0	0	0	0	0	965
Premiki v kapitalu	0	0	0	-2.640	7.610.370	-701.382	-6.906.348	0	0	0
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave / NS	0	0	0	0	2.548.438	0	-2.548.438	0	0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	5.061.932	-704.022	-4.357.910	0	0	0
Razporeditev rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	-2.640	0	2.640	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-1.604.252	0	0	0	0	-1.604.252
Izplačilo dividend	0	0	0	0	-1.604.252	0	0	0	0	-1.604.252
Stanje 31.12.2004	32.085.040	653.503	3.208.504	0	22.515.885	2.640	2.548.438	29.432.669	3.343.746	93.790.425

v 000 SIT	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Preneseni čisti posl. izid	V. Čisti poslovni izid posl. leta	VI. Prevred. popravki kapitala		SKUPAJ
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice / deleže	3. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček posl. leta	1. Čisti dobiček posl. leta	1. Splošni prevred. popravek kapitala	2. Posebni prevred. popravek kapitala	
Stanje 31. 12. 2002	32.085.040	652.538	3.208.504		9.827.128	2.147.849	2.324.728	29.432.669	123.200	79.801.656
Premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	8.718.461	0	43.959	8.762.420
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	8.718.461	0	0	8.718.461
Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	43.959	43.959
Premiki v kapitalu	0	0	0	2.640	6.682.639	0	-6.685.279	0	0	0
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave / nadzornega sveta	0	0	0	2.640	4.357.911	0	-4.360.551	0	0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	2.324.728	0	-2.324.728	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	-1.443.827	0	0	-100.000	-1.543.827
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-1.443.827	0	0	0	-1.443.827
Prenos posebnih prevrednotovalnih popravkov	0	0	0	0	0	0	0	0	-100.000	-100.000
Stanje 31. 12. 2003	32.085.040	652.538	3.208.504	2.640	16.509.767	704.022	4.357.910	29.432.669	67.159	87.020.249

6.2.1 Pomembnejša pojasnila k revidiranim izkazom družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Čisti prihodki iz prodaje

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2004 ustvarila 225.444 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, s čimer je dosežene v letu 2003 presegla za 39,7 %, načrtovane za leto 2004 pa za 8,3 %. Čiste prihodke iz prodaje povečujejo prihodki maloprodajnih in veleprodajnih enot odvisnih družb Mercator – Gorenjska, d.d., in Živila Kranj, d.d., ki sta s prevzemom, dejavnosti v letu 2004 prešle v obvladujočo družbo. Povečanje prihodkov izvira tudi iz prihodkov novih Mercator centrov v letu 2004, iz prihodkov enot tehnične verige, oblikovane v juniju 2003, iz prihodkov novih prodajalnih verige Intersport in prodajalnih Beautique ter iz neto povečanja prihodkov obstoječih prodajalnih.

Stroški prodavanja in splošnih dejavnosti

Stroški prodavanja in splošnih dejavnosti so bili v letu 2004 realizirani v višini 55.940 mio SIT, kar je za 45,5 % več v primerjavi z letom 2003 in za 15,5 % več v primerjavi z načrtovanimi za leto 2004. Porast je predvsem posledica izplačila nagrade zaposlenim ob praznovanju 55 – letnice in vključitve stroškov dela družb, katerih dejavnost je bila tekom leta 2004 prenesena na družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., deloma tudi intenzivnih marketinških aktivnosti ob praznovanju 55 – letnice obstoja Mercatorja ter otvoritev novih maloprodajnih enot.

Bruto prejemki uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

v 000 SIT

2004

Funkcija	Ime in priimek	Bruto prejemek	Fiksni del	Variabilni del
Predsednik uprave	Zoran Janković	102.734	49.212	53.522
Član uprave za področje novih trgov	Stanislav Brodnjak	78.966	39.375	39.591
Član uprave za področje korporacijskih zadev in netrgovino	Aleš Čerin	80.134	39.375	40.759
Članica uprave za področje financ, kontrolinga in računovodstva	Jadranka Dakič	81.307	39.375	41.932
Član uprave za področje trženja, razvoja in investicije v trgovinski dejavnosti	Marjan Sedej	79.195	39.375	39.820
SKUPAJ		422.336	206.712	215.624

Bruto prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah o zaposlitvah so v letu 2004 znašali 1.172 mio SIT, in predstavljajo 5,65 % v celotnih stroških dela družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. V letu 2003 so predstavljali 6,55 %.

Stroški plač članov Uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v letu 2004 predstavljajo 0,8 % v celotnih stroških dela Skupine Mercator.

Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki so se v primerjavi z letom 2003 zmanjšali, kar je predvsem posledica spremenjene metodologije evidentiranja pripadajočih dobičkov odvisnih družb, ki se od 1.1.2004 dalje evidentirajo kot povečanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova dolgoročnih finančnih naložb.

Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb se v glavnem nanašajo na izgube odvisnih družb: Mercator – Modna hiša, d.o.o., v višini 172 mio SIT, Mercator – BH, d.o.o., v višini 82 mio SIT ter Mercator – H, d.o.o., v višini 328 mio SIT. Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti se nanašajo predvsem na odhodke od rednih obresti posojil poslovnih bank.

Čisti poslovni izid iz rednega delovanja

Družba je v letu 2004 realizirala 5.529 mio SIT čistega poslovnega izida iz rednega delovanja, ki je od ustvarjenega v letu 2003 nižji za 37,4 %, načrtovanega za leto 2004 pa dosega v višini 65,3 %.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

V letu 2004 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., realizirala 5.097 mio SIT čistega poslovnega izida, ki je od ustvarjenega v letu 2003 nižji za 41,5 %, načrtovanega za leto 2004 pa dosega v višini 66,5 %.

Nižji realizirani čisti poslovni izid v letu 2004 je predvsem posledica spremembe računovodskih usmeritev s 1.1.2004, zaradi česar čisti poslovni izid leta 2004 ni neposredno primerljiv s čistim poslovnim izidom leta 2003 in načrtovanim čistim poslovnim izidom za leto 2004.

Skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami izkazuje družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v revidiranem izkazu poslovnega izida za leto 2003 in izkazu poslovnega izida za plan 2004 udeležbe v dobičkih odvisnih podjetjih med finančnimi prihodki iz deležev, medtem, ko so v izkazu poslovnega izida za leto 2004 namesto v finančnih prihodkih izkazane v kapitalu družbe. Zaradi tega čisti poslovni izid med primerjanimi obdobji neposredno ni primerljiv.

Odobreni kapital

Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., lahko v skladu z 48. členom statuta po predhodnem soglasju nadzornega sveta v petih letih po vpisu sprememb statuta, sprejetih na 8. redni skupščini delničarjev družbe (dne 31.5.2002) v sodni register, osnovni kapital poveča do 20% osnovnega kapitala, vpisanega na dan sprejema sklepa, z izdajo novih delnic za vložke, pri čemer lahko tudi izključi pravico do vpisa novih delnic obstoječim delničarjem. Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., navedene možnosti do sedaj še ni izkoristila.

Pogojno povečanje osnovnega kapitala

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

Ugotovljeni bilančni dobiček

Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2004 sestoji iz naslednjih elementov:

(v tolarjih)	
Čisti dobiček leta 2004	5.096.875.486
- Oblikovanje drugih rezerv iz dobička po predlogu uprave in NS	-2.548.437.743
= Nerazporejeni čisti dobiček leta 2004	2.548.437.743
+ Sprostitve drugih rezerv iz dobička po sklepu uprave in NS	1.020.304.272
+ Sprostitev rezerv za lastne delnice	2.639.810
= Bilančni dobiček poslovnega leta	3.571.381.825

Družba je skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah polovico ostanka čistega dobička tekočega leta v višini 2.548.437.743 SIT razporedila v druge rezerve iz dobička, o razporeditvi druge polovice pa bodo odločali delničarji na skupščini delničarjev.

Predlog uporabe bilančnega dobička, ki na dan 31.12.2004 znaša 3.571.381.825 SIT je naslednji:

- del bilančnega dobička v znesku 1.020.304.272 SIT, ki izvira iz drugih rezerv iz dobička, in sicer iz preostanka dobička leta 1998 v znesku 648.174.810 SIT ter iz preostanka dobička leta 1999 v znesku 372.129.462 SIT, se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 318 SIT na navadno delnico,
- del bilančnega dobička, ki izvira iz čistega poslovnega izida leta 2004, v višini 2.548.437.743 SIT in ostanek nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2003, v znesku 2.639.810 SIT, se razporedi v druge rezerve iz dobička.

7 Poročilo nadzornega sveta

Delovanje nadzornega sveta

Poslovanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ki je krovna družba Skupine Mercator, je v letu 2004 nadziral nadzorni svet v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe.

Člani nadzornega sveta družbe so se redno sestajali in tekoče obravnavali in nadzirali vodenje ter poslovanje družbe v letu 2004. Nadzorni svet se je v letu 2004 sestal na 5 rednih sejah in 2 korespondenčnih sejah

Gospodarski načrt družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 je nadzorni svet obravnaval in sprejel na redni seji dne 16.12.2003; s tem je bil določen okvir poslovnih aktivnosti ter cilji družbe in skupine za leto 2004.

Na vseh sejah v letu 2004 je nadzorni svet redno obravnaval naslednja področja poslovnega delovanja družbe: tekoče poslovne dosežke in premoženjsko stanje družbe in skupine, delo uprave, tekoče investicijske dejavnosti, pridobivanje finančnih virov in izvrševanje sprejetih sklepov nadzornega sveta.

Poleg navedenih rednih nadzornih aktivnosti je nadzorni svet v letu 2004 obravnaval tudi naslednja pomembnejša posamezna področja poslovnega delovanja:

- Na prvi redni seji v letu 2004, dne 24. 2. 2004, je nadzorni svet obravnaval in potrdil nerevidirane računovodske izkaze za leto 2003 za družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupino Mercator ter določil nagrado upravi družbe, za uspešno delo v letu 2003.
- Na redni seji dne 13. 4. 2004 je nadzorni svet obravnaval in potrdil letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2003 z revidiranimi računovodskimi izkazi ter potrdil sklic 10. redne letne skupščine delničarjev Poslovnega sistema Mercator, d.d. Nadzorni svet se je seznanil tudi s poročilom o poslovanju družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju I-II 2004, imenoval pripojitvenega revizorja v postopku pripojitve družbe Mercator-Gorenjska, d.d., k Poslovnemu sistemu Mercator, d.d., se seznanil s poročilom o investicijah v letu 2003 in predlagal nagrado nadzornemu svetu za uspešno delo v letu 2003, ki je bila sprejeta na skupščini delničarjev. Skupaj z letnim poročilom za leto 2003 je nadzorni svet obravnaval in potrdil tudi predlog uporabe bilančnega dobička za leto 2003 ter skupščini delničarjev predlagal izplačilo dividend v bruto vrednosti 500 SIT na delnico iz ostanka nerazporejenega dobička leta 2000 in iz dela nerazporejenega dobička iz leta 1998, kar je skupščina delničarjev potrdila.
- Na prvi korespondenčni seji dne 6. 5. 2004 se je nadzorni svet seznanil z rezultati poslovanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator v obdobju I - III 2004 ter sprejel poročilo o pripojitvi družbe Mercator-Degro, d.d., k Poslovnemu sistemu Mercator, d.d.
- Na drugi korespondenčni seji dne 18. 5. 2004 je nadzorni svet sprejel poročilo o pripojitvi družbe Mercator-Gorenjska, d.d., k Poslovnemu sistemu Mercator, d.d., ter odločal o sprostitvi drugih rezerv iz dobička v bilančni dobiček ter popravku predloga uporabe bilančnega dobička v Letnem poročilu družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2003.
- Na redni seji dne 24. 8. 2004 se je nadzorni svet seznanil z rezultati poslovanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator v obdobju I - VI 2004 ter obravnaval poročilo o poslovanju družbe Alpkomerc Tolmin, d.d., in opravljeno vrednotenje družbe, kot podlage za odločitev o nakupu ostalih delnic družbe, poročilo o poslovanju družbe C Market AD Beograd in opravljeno vrednotenje družbe, kot podlage za odločitev o prevzemu ter se seznanil tudi z izdajo obveznic družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. Nadzorni svet je sprejel tudi informacijo o skladnosti upravljanja Poslovnega sistema Mercator, d.d., s kodeksom upravljanja javnih delniških družb v Sloveniji.
- Na redni seji dne 9. 11. 2004 se je nadzorni svet družbe seznanil z rezultati poslovanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator v obdobju I - IX 2004 in z informacijo o tržnem položaju in uspešnosti poslovanja Skupine Mercator v primerjavi s konkurenti na vseh trgih Mercatorjevega delovanja v letu 2003. Nadzorni svet se je seznanil tudi s poročilom Sveta za upravljanje s tveganji v Skupini Mercator za leto 2004 in s poročilom o raziskavi zadovoljstva delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 2001 - 2004.
- Na zadnji seji v letu 2004, dne 14. 12. 2004, je nadzorni svet sprejel Gospodarski načrt družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2005 ter Srednjeročni gospodarski načrt družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za obdobje 2005 - 2008 .

Polletno in letno poročilo za leto 2004

Z nerevidiranim polletnim poročilom družbe in skupine za obdobje I - VI 2004 se je nadzorni svet seznanil na redni seji dne 24. 8. 2004. Povzetek nerevidiranega polletnega poročila je družba objavila v skladu z zakonskimi določbami in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d.

Nerevidirane računovodske izkaze družbe in skupine za leto 2004 s kratkimi pojasnili je nadzorni svet obravnaval na redni seji dne 22. 2. 2005, družba pa je nerevidirane računovodske izkaze objavila v skladu z zakonskimi določbami in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d.

Nadzorni svet je za poslovne dosežke leta 2004, ki presegajo načrtovane poslovne rezultate in pomenijo uspešno udejanjanje srednjeročnih strateških usmeritev, upravi izrekel pohvalo in določil nagrado v skladu z merili.

Na redni seji dne 12. 4. 2005 je nadzorni svet obravnaval revidirano nekonsolidirano in konsolidirano letno poročilo za leto 2004, ki je bilo revidirano s strani revizijske hiše PricewaterhouseCoopers, d.o.o. Seji nadzornega sveta je prisostvovala pooblaščenka revizorka, ki je nadzornemu svetu ustno posredovala zelena dodatna pojasnila. Pri preveritvi predloženega revidiranega letnega poročila za leto 2004 je nadzorni svet še posebej upošteval naslednje dejavnike:

- Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupina Mercator sta poslovno leto 2004 zaključili zelo uspešno, saj sta presegli večino načrtovanih ekonomskih kategorij za leto 2004 ter izboljšali vse ključne elemente poslovne uspešnosti v primerjavi z letom 2003, ob ohranjanju visoke stopnje socialne varnosti zaposlenih.
- Oblikovanje drugih rezerv iz polovice čistega dobička leta 2004 je v skladu s strateškimi razvojnimi cilji družbe, sprejeto dividendno politiko in davčnimi dejavniki.
- Revizijska hiša PricewaterhouseCoopers, d.o.o., je dne 25.3.2005 izdala pozitivno mnenje k nekonsolidiranemu in konsolidiranemu letnemu poročilu. Nadzorni svet na poročili revizorja ni imel pripomb in je z njima soglašal.
- Nadzorni svet je redno spremljal vodenje in poslovanje družbe in skupine ter tekoče obravnaval njuno poslovno uspešnost ter premoženjsko stanje. Uprava je nadzornemu svetu posredovala vse informacije, ki jih je nadzorni svet potreboval oziroma zahteval za izvajanje svojih nadzornih aktivnosti.

Na podlagi opisanih nadzornih aktivnosti in dejavnikov ter podrobne preveritve s strani uprave predloženega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 je nadzorni svet ugotovil:

- da je letno poročilo sestavljeno jasno in pregledno,
- da letno poročilo izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator, in
- da letno poročilo izkazuje pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator.

Zaradi tega nadzorni svet na s strani uprave predloženo letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 ni imel pripomb in ga je soglasno potrdil na svoji redni seji dne 12. 4. 2005. Upravi je izrekel pohvalo za zelo uspešno delo v letu 2004.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Hkrati s potrditvijo letnega poročila za leto 2004 je nadzorni svet ponovno obravnaval dividendno politiko skupaj z ambicioznimi investicijskimi načrti in optimalnim koriščenjem davčnih olajšav. Odobril je uporabo bilančnega dobička v okviru zakonskih pristojnosti uprave in nadzornega sveta. Čisti dobiček leta 2004 se je tako v skladu z zakonskimi določbami v višini 2.548.437.743,12 SIT uporabil za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.

Bilančni dobiček družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2004 znaša skupaj 3.571.381.825 SIT, kar je potrdil tudi pooblaščen revizor. Uprava in nadzorni svet skupščini delničarjev predlagata, da se bilančni dobiček leta 2004 uporabi kot sledi:

- del bilančnega dobička, v znesku 1.020.304.272,00 SIT, ki izvira iz drugih rezerv iz dobička, in sicer iz preostanka dobička leta 1998 v znesku 648.174.810 SIT ter iz preostanka dobička leta 1999 v znesku 372.129.462 SIT se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 318,00 SITna navadno delnico;

- del bilančnega dobička, ki izvira iz čistega poslovnega izida leta 2004, v višini 2.548.437.743,12 SIT in ostanek nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2003, v znesku 2.639.809,68 SIT 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, dividendno politiko ter davčno politiko družbe in skupine. Izplačilo dividende v višini 318 SIT bruto na navadno delnico družbe je maksimalno možno izplačilo, da družbi za znesek izkoriščene investicijske olajšave ni potrebno povečati davčne osnove v obdobju razporeditve dobička.

Ocena dela nadzornega sveta

- Nadzorni svet je svoje naloge opravljal v skladu z merili skrbnega, vestnega in poštenega gospodarja, v dobro in v korist družbe kot celote in njenih delničarjev;
- Člani nadzornega sveta in nadzorni svet kot celota so svoje delo opravljali strokovno, odgovorno in neodvisno ter vse svoje odločitve, ob tehtanju različnih mnenj in pogledov, sprejemali kot homogena celota;
- Pri opravljanju svoje funkcije je nadzorni svet razumel izjemno pomembno vlogo družbe in celotne Skupine Mercator za razvoj slovenskega gospodarstva, še posebej živilske industrije ter v celoti podpiral ambiciozni razvojni načrt Skupine Mercator v Sloveniji in na novih trgih;
- Nadzornemu svetu z oktobrom 2005 poteče štiri letni mandat. Ob zaključku mandata bo nadzorni svet pripravil predloge za nove člane nadzornega sveta, o katerih bodo odločali delničarji družbe na skupščini delničarjev, kjer bodo novi člani nadzornega sveta tudi podrobneje predstavljeni;
- Z uspešnim in učinkovitim delom v štiri letnem mandatu, ki se odraža v izjemno uspešnem razvoju Skupine Mercator v preteklih letih, je nadzorni svet postavil dobra izhodišča za delovanje prihodnjega nadzornega sveta in nadaljnji uspešen razvoj Skupine Mercator.

To poročilo je nadzorni svet izdelal v skladu z določbami 274.a člena Zakona o gospodarskih družbah in je namenjeno skupščini delničarjev.

Janez Bohorič
Predsednik nadzornega sveta

8 Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto 2004 po MSRP*

Vstop Slovenije v Evropsko unijo v maju 2004 je poleg prilagoditev na drugih področjih zahteval tudi določene prilagoditve na področju financ in računovodstva, predvsem v načinu izkazovanja in poročanja poslovnih rezultatov gospodarskih in drugih družb v Sloveniji. Skladno s temi zahtevami je konec decembra 2004 začel veljati spremenjeni Zakon o gospodarskih družbah (ZGD – H, Ur. List RS št. 139, 28.12.2004), ki določa računovodski okvir, po katerem morajo biti sestavljeni računovodski izkazi v Sloveniji. Od 1. 1. 2005 naprej poleg ZGD – H, to področje ureja tudi Uredba Evropskega parlamenta in Sveta EU št. 1606/2002 (19.7.2002), ki se nanaša na uporabo Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP).

Skladno z Uredbo in ZGD – H, morajo vse družbe, katerih vrednostni papirji so uvrščeni na enega izmed organiziranih trgov držav članic EU in ki sestavljajo konsolidirane računovodske izkaze, za poslovno leto, ki se začne s 1. 1. 2005 ali kasneje, pripraviti in objaviti letne konsolidirane računovodske izkaze na podlagi MSRP.

Mednarodne standarde računovodskega poročanja pripravlja in izdaja Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB), ki deluje v Londonu. Odbor se sestaja večkrat letno, včasih tudi vsak mesec, kar pomeni, da se MSRP pogosto spreminjajo. Do zadnje večje spremembe MSRP je prišlo v začetku leta 2004, ko je bila izdana obsežna zbirka prenovljenih in novih standardov. Skladno z zadnjo izdano zbirko je potrebno prilagoditi tudi podatke za vsa pretekla obdobja.

V Skupini Mercator sestavljamo revidirane konsolidirane računovodske izkaze v skladu z MSRP že od leta 1997. Pripravljali smo jih predvsem za potrebe pridobivanja finančnih virov, ki smo jih uporabili za izvajanje intenzivnih investicijskih aktivnosti, povezanih s širjenjem maloprodajne dejavnosti v Sloveniji in na novih trgih, za pripravljanje primerjalnih analiz s tujimi konkurenti in drugo. To pomeni, da je Skupina Mercator v celoti pripravljena na vsesplošno uporabo MSRP v Sloveniji in bo že v prvem četrtletju 2005 začela objavljati skupinske računovodske izkaze po MSRP.

** V nadaljevanju prikazani revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator, po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja, niso sestavni del revidiranega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004.*

Konsolidirani izkaz stanja Skupine Mercator na dan 31.12.2004 po MSRP

	Vrsta sredstev / obveznosti do virov sredstev (v mio SIT)	31.12.2004	31.12.2003* (prilagojeno)
	SREDSTVA		
A	Dolgoročna sredstva	215.642	199.668
I	Opredmetena osnovna sredstva	211.343	195.018
II	Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.260	879
III	Finančne naložbe v pridružena podjetja	0	416
IV	Izpeljani finančni instrumenti	36	142
V	Poslovne in druge terjatve	3.003	3.213
B	Kratkoročna sredstva	74.186	66.389
I	Zaloge	39.120	35.436
II	Druga finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	1.048	1.896
III	Poslovne in druge terjatve	31.354	26.786
IV	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	2.664	2.271
	SKUPAJ SREDSTVA	289.828	266.057
A	KAPITAL		
I	Kapital večinskega lastnika	112.080	109.239
II	Kapital manjšinskih lastnikov	2.421	2.328
	SKUPAJ KAPITAL	114.501	111.567
B	OBVEZNOSTI		
I	Dolgoročne obveznosti	71.762	55.956
	Finančne obveznosti	71.102	55.397
	Obveznosti za pokojnine	660	559
II	Kratkoročne obveznosti	103.565	98.534
	Poslovne in druge obveznosti	52.436	46.787
	Finančne obveznosti	47.512	49.987
	Dolgoročne rezervacije	3.617	1.760
	Skupaj obveznosti	175.327	154.490
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	289.828	266.057

* Prilagojeni računovodski izkazi za leto 2003 so posledica spremembe v računovodskih usmeritvah vrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev, kjer smo namesto nabavne vrednosti upoštevali pošteno vrednost.

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Mercator od 1.1.2004 do 31.12.2004 po MSRP

	Vrsta prihodka / odhodka (v mio SIT)	2004	2003 prilagojeno
A	ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	376.969	331.502
B	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-271.240	-239.661
C	KOSMATI POSLOVNI IZID OD PRODAJE	105.729	91.841
D	Drugi poslovni prihodki	6.062	7.896
E	Stroški prodajanja	-78.135	-67.619
F	Stroški splošnih dejavnosti	-21.325	-17.776
G	POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	12.331	14.342
H	Odhodki financiranja	-6.405	-7.453
I	Prihodki od udeležbe v dobičku pridruženih podjetij	0	44
J	POSLOVNI IZID (PRED OBDAVČITVIJO)	5.926	6.933
K	Davek od dobička	-914	-532
L	POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	5.012	6.401
	Dobiček večinskega lastnika	4.912	6.500
	Dobiček manjšinskih lastnikov	100	-99

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Mercator od 1.1.2004 do 31.12.2004 po MSRP

	Vrsta pritorokov/odtokov (v mio SIT)	2004	2003 (prilagojeno)
A	POSLOVANJE		
I	Denar, ustvarjen pri poslovanju	19.598	19.488
II	Prejemki pri obrestih	795	794
III	Izdatki za obresti	-5.532	-6.466
IV	Izdatki za davke	-914	-532
	Pobotani denar iz poslovanja	13.947	13.284
B	NALOŽBENJE		
I	Izdatki za prevzem odvisnih podjetij	-2.685	-5.423
II	Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	-24.598	-25.215
III	Izdatki za nakup neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-660	-386
IV	Izdatki za nakup dolgoročnih finančnih naložb	-81	-172
V	Izdatki za nakup kratkoročnih finančnih naložb	-307	-1.487
VI	Izdatki za dana posojila	-1.951	-422
VII	Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja	0	6.438
VIII	Prejemki pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev	3.407	7.285
IX	Prejemki pri odtujitvi krtakoročnih finančnih naložb	1.666	47
X	Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih dolgoročnih sredstev	2	247
XI	Prejemki pri dobljenih dividendah	0	137
XII	Prejemki od danih posojil	1.981	575
	Pobotani denar, uporabljen pri naložbenju	-23.226	-18.376
C	FINANCIRANJE		
I	Izdatki za nakup lastnih delnic	0	-50
II	Prejemki / izdatki pri danih dolgoročnih posojilih	11.294	5.804
III	Izdatki za dividende delničarjev	-1.604	-1.444
	Pobotani denar, uporabljen pri financiranju	9.690	4.311
	Povečanje / zmanjšanje denarja in denarnih ustreznikov	411	-781
D	GIBANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		
I	Na začetku leta	2.271	3.053
II	Povečanje / zmanjšanje	411	-781
III	Tečajne razlike	-18	-1
IV	Na koncu leta	2.664	2.271

Pojasnila k revidiranim konsolidiranim računovodskim izkazom po MSRP

Bistvene razlike med računovodskimi izkazi Skupine Mercator, pripravljenimi v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS) in tistimi, ki so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP):

- Vrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev: računovodska usmeritev Skupine Mercator v skladu z določbami SRS opredmetena osnovna sredstva vrednoti po nabavni vrednosti, v skladu z MSRP pa se opredmetena osnovna sredstva izkazujejo po pošteni vrednosti. Prilagoditev posledično vpliva tudi na spremembo postavke kapitala in strošek amortizacije.
- Pripoznavanje slabega imena: prenovljeni MSRP zahtevajo da se predhodno pripoznano slabo ime odpravi z ustrezno prilagoditvijo postavke kapitala, novo nastalo slabo ime, to je razlika med pošteno vrednostjo neto premoženja prevzetega podjetja in njegovo tržno ceno, pa se ne pripozna kot posebna kategorija, ampak se takoj v celoti odpravi preko postavk izkaza poslovnega izida.
- Evidentiranje izpeljanih finančnih inštrumentov: v skladu s SRS izpeljani finančni inštrumenti računovodsko niso evidentirani, MSRP pa zahtevajo izkazovanje med postavkami bilance stanja.

- Finančni najem: skladno z usmeritvami MSRP se obveznosti za finančni najem izkazujejo med dolgoročnimi finančnimi obveznostmi, skladno s SRS pa se izkazujejo med dolgoročnimi poslovnimi obveznostmi.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto, končano dne 31. decembra 2004, pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, so bili revidirani s strani revizijske hiše PricewaterhouseCoopers, d.o.o., Ljubljana, ki je dne 25. marca 2005 k njim izdala pozitivno mnenje.

Poslovni sistem Mercator, d.d.
Uprava