



Mercator

**Povzetek revidiranega letnega
poročila Skupine Mercator in družbe
Poslovni sistem Mercator, d. d., za
leto 2006**



KAZALO

Uvod

Predstavitev Skupine Mercator

- Osebna izkaznica družbe
- Lastniška struktura družbe
- Sestava Skupine Mercator
- Predstavitev dejavnosti Skupine Mercator

Ključni dosežki leta 2006

Pregled pomembnejših dogodkov

- Pomembnejši dogodki v letu 2006
- Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja

Korporacijsko upravljanje

- Skupščina delničarjev
- Nadzorni svet
- Uprava
- Upravljanje odvisnih družb
- Revizija
- Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

POVZETEK POSLOVNEGA POROČILA

Strategija poslovanja Skupine Mercator

Načrti za leto 2007

Vpliv gospodarskih razmer na poslovanje

Razvoj in naložbene aktivnosti

Trženje

Prodaja

Zaposleni

Finančno poslovanje

Mercatorjeva delnica

Upravljanje s tveganji

Analiza uspešnosti poslovanja

POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA

Računovodske usmeritve

Upravljanje s finančnimi tveganji

Ključne računovodske ocene in predpostavke

Davčna politika

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator

- Konsolidirana bilanca stanja
- Konsolidirani izkaz poslovnega izida
- Konsolidirani izkaz gibanja kapitala
- Konsolidirani izkaz denarnih tokov
- Poročilo neodvisnega revizorja

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

- Bilanca stanja

Izkaz poslovnega izida
Izkaz gibanja kapitala
Predlog uporabe bilančnega dobička
Izkaz denarnih tokov
Pojasnila k revidiranim računovodskim izkazom
Poročilo neodvisnega revizorja

Priloga revidiranih računovodskih izkazov Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v evrih

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator v evrih
Revidirani računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v evrih

Pojasnilo razlik med nerevidiranimi in revidiranimi izkazi Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

UVOD

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, s sedežem v Ljubljani, objavlja povzetek revidiranega konsolidiranega letnega poročila Skupine Mercator in revidiranega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2006, 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 Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2006 je na svoji redni seji dne 17.4.2007 potrdil nadzorni svet družbe.

Vpogled v letno poročilo

Povzetek revidiranega letnega poročila Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2006 je od dne 18.4.2007 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 18.4.2007 mogoč na sedežu družbe, Dunajska cesta 107, v Ljubljani, vsak delovni dan med 8:00 in 16:00 uro.

Revidirano letno poročilo Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2006 še ni bilo predloženo Agenciji RS za javnopravne evidence in storitve. Agenciji bo letno poročilo posredovano v skladu s predpisi.

Povzetek mnenja pooblaščenega revizorja

Računovodske izkaze Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2006 je revidirala pooblaščen revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d.o.o., in dne **6.4.2007** izdala **pozitivno mnenje**, da so računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator na dan 31. 12. 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov, za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Datum prejema revizijskega poročila: **6.4.2007**

PREDSTAVITEV SKUPINE MERCATOR

Osebna izkaznica družbe

Mercatorjevi začetki segajo v leto 1949, ko je bilo ustanovljeno podjetje za prodajo na debelo Živila Ljubljana, predhodnik družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

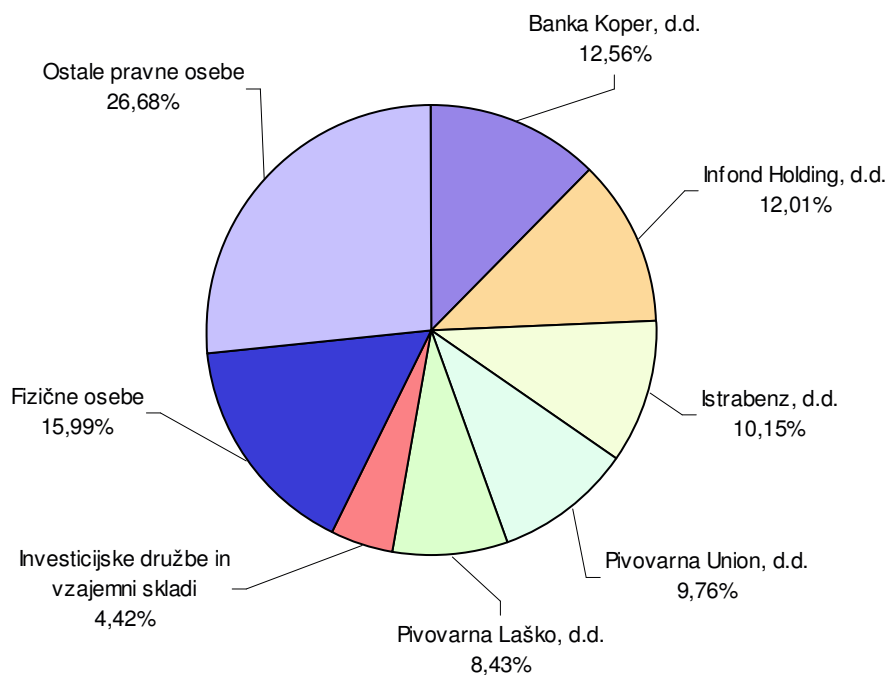
Danes je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., obvladujoča družba skupine povezanih podjetij, največja in najuspešnejša gospodarska družba v Sloveniji. Mercator je ena izmed najuspešnejših trgovskih verig na področju JV Evrope.

Ime podjetja	Poslovni sistem Mercator, d.d.
Skrajšano ime podjetja	Mercator, d.d.
Dejavnost	G 52.110 Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah z živili
Matična številka	5300231
Davčna številka	45884595
Številka vpisa v sodni register	1/02785/00
Datum vpisa v sodni register	12.10.1995
Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2006	37.653.610.000,00 SIT
Nominalna vrednost delnice	10.000 SIT
Število izdanih in vplačanih delnic 31.12.2006	3.765.361
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija, prva kotacija delnice, oznaka MELR
Predsednik uprave	Žiga Debeljak
Člani uprave	Vera Aljančič Falež, Mateja Jesenek, Peter Zavrl
Predsednik nadzornega sveta	Robert Šega
Namestnik predsednika nadzornega sveta	Kristjan Sušinski

Lastniška struktura družbe

V delniški knjigi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je bilo 31. decembra 2006 vpisanih 17.197 delničarjev, kar pomeni, da se je število delničarjev družbe glede na stanje 31. decembra 2005 zmanjšalo za 3.204.

Lastniška struktura družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je bila na dan 31. decembra 2006 naslednja:



Največji delničarji

Deset največjih delničarjev družbe je imelo na dan 31. decembra 2006 v lasti 68,48 % podjetja.

Ti delničarji so:

Lastnik		Država	Št. delnic	Delež
1	Banka Koper, d.d.	Slovenija	472.915	12,56%
2	Infond Holding, d.d.	Slovenija	452.198	12,01%
3	Istrabenz, d.d.	Slovenija	382.364	10,15%
4	Pivovarna Union, d.d.	Slovenija	367.437	9,76%
5	Pivovarna Laško, d.d.	Slovenija	317.498	8,43%
6	Zvon Ena Holding, d.d.	Slovenija	218.193	5,79%
7	Rodić M & B Trgovina	Srbija	174.517	4,63%
8	Pom-invest, d.d.	Slovenija	65.973	1,75%
9	Poslovni sistem Mercator, d.d.	Slovenija	63.906	1,70%
10	Smallcap World Fund	ZDA	63.333	1,68%

Tuji delničarji

Konec leta 2006 je delež tujih investitorjev v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., znašal 13,40 % in se je v primerjavi s koncem leta 2005 povečal za 6,77 odstotne točke. Povečanje je predvsem posledica pridobitve 4,63 % lastniškega deleža v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., s strani družbe Rodić M&B trgovina, d.o.o.

Delnice v lasti članov uprave

Na dan 31. decembra 2006 so imeli člani uprave družbe v lasti naslednje število delnic:

Ime in priimek	Število delnic	Delež
Žiga Debeljak	1.100	0.02921%
Vera Aljančič Falež	30	0.00080%
Mateja Jesenek	1.000	0.02656%
Peter Zavrl	60	0.00159%
SKUPAJ	2.190	0,05816%

Delnice v lasti članov nadzornega sveta

Na dan 31. decembra 2006 so imeli člani nadzornega sveta družbe v lasti naslednje število delnic:

	Predsednik nadzornega sveta	Število delnic	Delež
1.	Robert Šega	0	0.00000%
	Člani nadzornega sveta (predstavniki kapitala)		
2.	Matiaž Božič	0	0.00000%
3.	Dušan Mohorko	0	0.00000%
4.	Kristian Sušinski	300	0.00797%
5.	Mateja Vidnar	0	0.00000%
	Člani nadzornega sveta (predstavniki delavcev)		
6.	Ksenija Bračič	0	0.00000%
7.	Jože Cvetek	2.000	0.05312%
8.	Dragica Derganc	0	0.00000%
9.	Jelka Žekar	500	0.01328%
10.	Ivica Župetič	0	0.00000%
	SKUPAJ	2.800	0,07436%

Sestava Skupine Mercator

Skupino Mercator, s katero označujemo skupino povezanih podjetij Poslovnega sistema Mercator, d.d., so 31. decembra 2006 sestavljale naslednje družbe:

(podatki so v tisoč SIT za leto 2006, oz. na dan 31.12.2006)

Poslovni sistem Mercator, d.d.	
lastniški kapital	147.953.236
čisti poslovni izid	5.771.817
čisti prihodki iz prodaje	385.780.026
št. zaposlenih po stanju	12.957

|--|

Trgovina tujina

Mercator - H, d.o.o.	99,9 %
lastniški kapital	40.260.551
čisti poslovni izid	108.186
čisti prihodki iz prodaje	62.495.669
št. zaposlenih po stanju	2.484

Mercator - S, d.o.o.	100,0 %
lastniški kapital	18.088.978
čisti poslovni izid	1.036.853
čisti prihodki iz prodaje	13.466.472
št. zaposlenih po stanju	512

M - Rodić, d.o.o.	76,0 %
lastniški kapital	35.733.954
čisti poslovni izid	323.126
čisti prihodki iz prodaje	34.104.453
št. zaposlenih po stanju	2.300

Mercator - BH, d.o.o.	100,0 %
lastniški kapital	8.075.441
čisti poslovni izid	-463.605
čisti prihodki iz prodaje	13.489.483
št. zaposlenih po stanju	596

Mercator Makedonija, d.o.o.	90,0 %
lastniški kapital	-57.354
čisti poslovni izid	-30.109
čisti prihodki iz prodaje	0
št. zaposlenih po stanju	0

M.COM*	100,0 %
---------------	----------------

* Družba je bila ustanovljena v letu 2006, vendar še ne izvaja poslovne dejavnosti.

Netrgovina

Pekarna Grosuplje, d.d.	79,9 %
lastniški kapital	2.791.012
čisti poslovni izid	234.897
čisti prihodki iz prodaje	6.285.521
št. zaposlenih po stanju	246

Belpana, d.o.o.	100,0 %
lastniški kapital	213.677
čisti poslovni izid	-17.677
čisti prihodki iz prodaje	0
št. zaposlenih po stanju	0

Eta, d.d.	97,3 %
lastniški kapital	1.484.976
čisti poslovni izid	-161.458
čisti prihodki iz prodaje	4.447.147
št. zaposlenih po stanju	235

Mercator - Emba, d.d.	76,8 %
lastniški kapital	2.477.715
čisti poslovni izid	126.497
čisti prihodki iz prodaje	4.012.414
št. zaposlenih po stanju	121

Mercator - Optima, d.o.o.	100,0 %
lastniški kapital	661.349
čisti poslovni izid	31.020
čisti prihodki iz prodaje	1.537.260
št. zaposlenih po stanju	37

M Hotel, d.o.o.	100,0 %
lastniški kapital	1.458.647
čisti poslovni izid	23.560
čisti prihodki iz prodaje	774.057
št. zaposlenih po stanju	51

Družbe Skupine Mercator na dan 31. decembra 2006 niso imele podružnic.

Predstavitev dejavnosti Skupine Mercator

Skupino Mercator so v letu 2006 poleg trgovskih družb sestavljale tudi netrgovske družbe v industrijski, gostinski in storitveni dejavnosti. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij (Skupine Mercator) in ima dvojno nalogo:

- opravlja trgovsko dejavnost in
- izvaja različne koncernske naloge za družbe v skupini.

Trgovska dejavnost

Najpomembnejša in najobsežnejša dejavnost Skupine Mercator je trgovina na drobno in na debelo z izdelki široke porabe.

Značilnost trgovske dejavnosti Skupine Mercator je široka razvejanost prodajne mreže z različnimi prodajnimi formati v okviru market programa, torej v okviru izdelkov za vsakdanjo porabo v gospodinjstvu, ki zajemajo hipermarkete, supermarkete, sosedske prodajalne, prodajalne udobja, Hura! diskonte in spletno trgovino ter specializirane prodajalne tehničnega programa, programa tekstila in lepote ter športnega programa. Poslovni sistem Mercator, d.d., je že od leta 1999 lastnik licence za mednarodno verigo športnih izdelkov Intersport, za vse trge delovanja Skupine Mercator. Z razvejanostjo prodajne mreže in s številnimi dopolnjujočimi se storitvami, ki jih ponujamo v nakupovalnih centrih, hočemo zadovoljiti potrebe, želje in pričakovanja vseh naših kupcev.

Netrgovska dejavnost

Skupino Mercator poleg trgovskih družb sestavljajo netrgovske družbe, ki opravljajo dejavnosti proizvodnje, hotelirstva in storitev. Družba Pekarna Grosuplje, d.d., je v peki kruha in pekovskega peciva vodilna družba v Sloveniji, v njeni 100-odstotni lasti pa je tudi družba Belpana, d.o.o., Zagreb, ki proizvaja kruh in pekovsko pecivo na Hrvaškem, predvsem za potrebe Mercatorjeve maloprodajne mreže. Družba Eta, d.d., proizvaja sterilizirane in pasterizirane vrtnine, gorčico in prelive, ukvarja pa se tudi s predelavo sadja, proizvodnjo kompotov, sadnih koncentratov in zamrznjenega programa. Družba Mercator – Emba, d.d., se ukvarja s predelavo in pakiranjem kave, proizvodnjo kakavovih instantnih izdelkov, desertnih prelivov, izdelkov iz žitaric in s pakiranjem drugih izdelkov. Družba Mercator – Optima, d.o.o., opravlja dejavnost inženiringa in projektiranja ter je tesno povezana z naložbenimi aktivnostmi Skupine Mercator. V okviru družbe M Hotel, d.o.o., je zajeta gostinsko-hotelska dejavnost.

KLJUČNI DOSEŽKI LETA 2006

	Skupina Mercator	
Leto	2006	2005
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 SIT)	494.756.769	419.067.092
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 SIT)	7.224.804	3.264.506
Kosmati denarni tok iz poslovanja (v 000 SIT)	32.445.679	26.623.745
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 SIT)	35.774.286	57.062.149
Naložbe v dolgoročne finančne naložbe (v 000 SIT)	28.149.802	9.498.100
Čista dobičkonosnost kapitala	5,2%	2,7%
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,5%	0,8%
Čisti prihodki iz prodaje na zaposlenega iz ur (v 000 SIT)	28.931	27.779
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 SIT)	5.438	5.398
Tržni delež v Sloveniji	45,8%	45,0%
Na dan	31.12.2006	31.12.2005
Knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	41.948	38.316
Tržna cena delnice (v SIT)	51.010	36.859
Število zaposlenih	19.539	16.372
Število družb v skupini	13	18

PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV

Pomembnejši dogodki v letu 2006

Konsolidacija dejavnosti

- ❑ V Skupino Mercator smo vključili Erino maloprodajno in veleprodajno mrežo v Sloveniji.
- ❑ K družbi Mercator - H, d.o.o., smo pripojili že v letu 2005 prevzeti družbi Era Tornado, d.o.o., in TrgoHit, d.o.o.
- ❑ K družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., smo pripojili družbe Savski otok, d.o.o., Mercator – Modna hiša, d.o.o., Mercator – SVS, d.d., Emona Maximarket, d.d., ter Alpkomerc Tolmin, d.d.

Strateške povezave

- **M - Rodić, d.o.o.**

Podpisali smo pogodbo o strateški povezavi na področju trgovske dejavnosti med Holdingom Rodić M&B in Poslovnim sistemom Mercator, d.d., na podlagi katere je Poslovni sistem Mercator, d.d., postal 76 % lastnik družbe M – Rodić, d.o.o., preostalih 24 % pa bo Rodić M&B trgovina, d.o.o., obdržal do leta 2008 (12 %) in 2009 (12 %), ko bosta tudi ta dva deleža prodana Mercatorju.

- **Mercator – Plodine, d.o.o.**

Družbi Mercator – H, d.o.o., in Plodine, d.o.o., Reka, sta podpisali dogovor o ustanovitvi skupnega podjetja Mercator – Plodine, d.o.o., za namen skupne nabave na hrvaškem trgu.

Razvoj maloprodajne mreže

Odpri smo kar nekaj nakupovalnih centrov in drugih pomembnejših trgovskih objektov:

- ❑ novi Mercator center v Sloveniji (Mercator center Pobrežje, Maribor) in prenovljeni Mercator center na Hrvaškem (Mercator center Samobor),
- ❑ trije novi trgovski centri v Sloveniji (v Lescah, Mariboru in Cerknici), prenovljeni v Ljubljani (Trgovski center Jarše) in en novoodprt v Bosni in Hercegovini (Trgovski center Mostar),
- ❑ nov supermarket Novigrad na Hrvaškem in supermarket Šentpeter v Ljubljani,
- ❑ dva nova Hura! diskonta, in sicer v Postojni in Celju,
- ❑ dve novi prodajalni Intersport na Hrvaškem (v Zagrebu in na Reki) ter dve novi prodajalni v Sloveniji (v Novem mestu in Postojni),
- ❑ Mercatorjevo spletno trgovino smo razširili tudi na območje Kopra z okolico in Celja z okolico.

Trženjske dejavnosti

- ❑ Nadgradili smo program zvestobe Mercator Pika, vključili nove storitve in ugodnosti za imetnike kartice Mercator Pika, ki jih je na vseh trgih našega delovanja že več kot 900.000.
- ❑ Ustanovili smo klub Uživajmo zdravo, namenjen ljudem vseh starosti, ki jih družijo ideja zdravega načina življenja. V klub je vključenih že skoraj 12.000 članov.
- ❑ Uvedli smo nov spletni portal Mercator Pika – nove spletne strani z aktualnimi vsebinami in aktivnostmi na področju kartice Mercator Pika.
- ❑ Vstopili smo na trg mobilnih komunikacij s trženjem predplačniških paketov M mobil, ustanovili pa smo tudi klub M mobil.
- ❑ Razvili smo novo celostno podobo linije Mercator, ki je še bolj privlačna in izraža načelo najboljšega razmerja med kakovostjo in ceno. Konec julija 2006 smo na trg vpeljali novo generično linijo trgovske znamke Mercator z izdelki vsakdanje rabe, ki je namenjena cenovno najbolj občutljivim kupcem. V vseh linijah skupaj imamo več kot 1.320 izdelkov trgovske znamke Mercator in z njimi ustvarimo že skoraj 13 % delež v strukturi prodaje market programa na slovenskem trgu.
- ❑ Izvedli smo atraktivne nove aktivnosti na področju pospeševanja prodaje: akcija »To!« z vezanimi nakupi ob torkih, projekta zvestobe z zbiranjem nalepk, kjer so kupci lahko pridobili brezplačno darilo – set krožnikov in skodelic oziroma možnost nakupa teflonskih posod po polovični ceni, vikend akcije z izdelki svežega programa in projekt »Vitamin dneva«, z namenom spodbujanja kupcev k večjemu uživanju sezonskega sadja in zelenjave.
- ❑ Implementirali smo projekt upravljanja z blagovnimi skupinami z namenom optimizacije dobičkonosnosti, sortimenta in trženjskega spleta posamezne blagovne skupine.

Družbeno odgovorno delovanje

Tudi v letu 2006 smo se v Skupini Mercator izkazali z dobrodelnimi dejavnostmi v Sloveniji in tudi na tujih trgih.

SLOVENIJA

- ❑ Nadaljevali smo z osrednjim humanitarnim projektom »Branje povezuje«.
- ❑ Sodelovali smo v humanitarni akciji »Vsi smo bili otroci« (že tretje leto zapored).
- ❑ Donirali smo sredstva Kliničnemu centru Ljubljana za nakup naprave CT, namenjene diagnostiki onkoloških bolnikov.
- ❑ Sponzorirali smo številne športne dogodke in prireditve, med drugim tudi Ljubljanski maraton.
- ❑ Ob zaključku dvoletne Mercatorjeve osrednje humanitarne akcije »M knjiga« smo donirali knjižnici Otona Zupančiča.

TUJI TRGI

- Akcija »Moja prva plenica« na Hrvaškem – darilo vsem dojenčkom, ki so se rodili meseca oktobra, donirali smo Unicefu za socialno ogrožene otroke in izvedli likovno delavnico za otroke z Downovim sindromom v Srbiji, v Bosni in Hercegovini pa smo ob novem letu donirali tistim domovom, ki skrbijo za otroke s posebnimi potrebami.
- Donirali smo tudi številnim posameznikom in družinam.

*** Strateški projekti za povečevanje konkurenčnosti**

V letu 2006 smo oblikovali in tudi izvajali štiri strateške projekte z namenom povečevanja konkurenčnosti ter poslovne uspešnosti in učinkovitosti Skupine Mercator:

✓ Optimiranje poslovanja Skupine Mercator

Cilj prvega strateškega projekta je optimiranje organizacije dela, ki vključuje prenovo mikroorganiziranosti, procesov dela ter informacijske infrastrukture, vse z namenom povečevanja poslovne uspešnosti in učinkovitosti ter zniževanja stroškov poslovanja.

✓ Prenova informacijskega sistema

Cilj drugega strateškega projekta je racionalizacija poslovnih procesov v skladu z »najboljšimi praksami« z uvedbo standardnih programskih paketov.

✓ Optimizacija logistične infrastrukture

Cilj tretjega strateškega projekta je racionalizacija in optimizacija poslovanja obstoječe logistične infrastrukture ter izgradnja glavnega logističnega centra, ki bo organizacijsko, tehnično, tehnološko in informacijsko vrhunsko podprt.

✓ Upravljanje z blagovnimi skupinami

Cilj četrtega strateškega projekta je izboljšanje uspešnosti in konkurenčnosti posameznih blagovnih skupin, predvsem pa ohraniti oz. povišati tržni delež Mercatorja.

*** Spremembe v regulativi**

- V skladu z Zakonom o dvojnem označevanju cen v tolarjih in evrih smo izvedli dvojno označevanje cen izdelkov in storitev v tolarjih in evrih po centralnem paritetnem tečaju.
- Uveljavile so se spremembe Zakona o trgovini, na podlagi katerih je bilo od sredine novembra 2006 dalje ponovno dovoljeno obratovanje vseh trgovin tudi ob nedeljah.
- Uveljavile so se spremembe v davčni zakonodaji na področju obdavčitve davka od dobička pravnih oseb v Sloveniji.

*** Izdaja novih vrednostnih papirjev**

V letu 2006 smo izvedli dve dokapitalizaciji:

- Izdali smo 127.740 novih delnic v vrednosti 4.915.294 tisoč SIT, ki sta jih kupili družbi KD Group, d.d., in KLM, d.d.,

- Izdali smo tudi 174.517 novih delnic v vrednosti 7.189.188 tisoč SIT z namenom delnega poplačila kupnine nakupa 76 % deleža v družbi M – Rodić, d.o.o., ki jih je kupila družba Rodić M&B trgovina, d.o.o.

*** Sprememba uporabe računovodskih standardov**

Od 1. januarja 2006 dalje v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., na podlagi sklepa skupščine delničarjev z dne 30. avgusta 2005, in v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah pripravljamo računovodske izkaze in letno poročilo samo v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja

*** Razvoj maloprodajne mreže**

- 18. januarja 2007 smo odprli Hura! diskont v Radovljici in supermarket v Bovcu,
- 25. januarja 2007 pa smo v Velenju odprli največji Mercatorjev center tehnike in gradnje v Sloveniji,
- 30. marca 2007 smo odprli trgovski center v Bohinjski Bistrici.

*** Trženjske dejavnosti**

- 1. januarja 2007 smo lansirali spletno stran www.klubmaxi.si, ustanovili pa smo tudi klub Maxi in razvili program zvestobe za člane kluba.
- Uvedli smo nove storitve v okviru strategije povezovanja projekta M mobil s trgovsko ponudbo – »Več na liniji, več na Piki«, s katero komuniciramo uvedbo bonusnega sistema M mobil, ki bo povezoval porabo na računu M mobil s kartico Mercator Pika.
- Januarja 2007 smo na tekmovanju za komunikacijsko učinkovitost EFFIE prejeli srebrno nagrado za oglaševalsko akcijo linije trgovske znamke Zdravo življenje »Zdravo je pravo« ter bronasto nagrado za oglaševalsko akcijo v okviru projekta »5 na dan«.
- V Mercatorjevih hipermarketih Celje in Koper smo namestili štiri samopostrežne blagajne, imenovane »tik tak«, na katerih lahko kupci popolnoma samostojno opravijo svoje nakupe.
- 14. februarja 2007 smo izvedli že osme Mercatorjeve trženjske dneve za srečanje s poslovnimi partnerji Skupine Mercator, 30. marca 2007 pa smo se tradicionalno sestali tudi z vsemi finančnimi partnerji Skupine Mercator.

KORPORACIJSKO UPRAVLJANJE

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

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

Organi družbe so:

- skupščina delničarjev,
- nadzorni svet in
- uprava.

Skupščina delničarjev

Skupščina delničarjev je organ družbe, v katerem delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Uprava družbe skliče skupščino delničarjev Poslovnega sistema Mercator, d.d., praviloma enkrat letno. Sklic skupščine je objavljen v časniku Delo in v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet, najmanj 30 dni pred zasedanjem.

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

Družba je sodelovala pri zbiranju pooblastil za skupščino, ki ga je izvajalo društvo Petica, klub delničarjev.

V letu 2006 je potekala 12. redna skupščina delničarjev, na kateri je bilo navzočega 79 % osnovnega kapitala. Delničarji so sprejeli sklepe o uporabi bilančnega dobička, podelili razrešnico nadzornemu svetu, dali upravi pooblastilo za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic, za revizorja družbe za leto 2006 so izbrali revizijsko hišo PricewaterhouseCoopers, d.o.o., Ljubljana, ter na predlog družb (delničarjev) Pivovarne Laško, d.d., ter Pivovarne Union, d.d., izglasovali, da se izvede posebno revizijo nekaterih poslov za obdobje zadnjih petih let, za posebnega revizorja pa se imenuje družba Deloitte & Touche, d.o.o., iz Ljubljane.

Nadzorni svet

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

Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta in so po izteku mandata lahko ponovno izvoljeni. V skladu z zakonom in določili poslovnika o delu nadzornega sveta se mora nadzorni svet družbe

sestati najmanj enkrat v četrtletju, obvezno pa enkrat v polletju. V družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., se nadzorni svet sestane na najmanj petih rednih sejah letno.

Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve, ki so pomembne za delo nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so določene v statutu družbe in poslovniku o delu nadzornega sveta. Za svoje delo so člani nadzornega sveta družbe v letu 2006 prejeli sejnino v višini 80.000 SIT neto, predsednik nadzornega sveta družbe pa sejnino v višini 100.000 SIT neto. Skupščina delničarjev lahko članom nadzornega sveta dodeli tudi nagrado za uspešno delo.

Predstavitev članov nadzornega sveta

Nadzorni svet družbe je na dan 31. decembra 2006 sestavljalo deset članov:

Predsednik nadzornega sveta	Izobrazba in zaposlitev
Robert Šega	▀ mag. elektroteh. znanosti, univerzitetni diplomirani inženir elektrotehnike ▀ finančni svetovalec družbe Epakta, d.o.o., Škofja Loka ▀ članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb: KD Group, d.d.
Člani nadzornega sveta – predstavniki kapitala	Izobrazba in zaposlitev
Matjaž Božič	▀ univerzitetni diplomirani inženir, MBA ▀ prokurist – namestnik predsednika uprave družbe CDE nove tehnologije, d.d., Ljubljana
Kristjan Sušinski, namestnik predsednika	▀ univerzitetni diplomirani ekonomist ▀ pomočnik uprave za strateške in operativne finance družbe Istrabenz, d.d., Koper ▀ članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb: Intrade Energija, Sarajevo
Dušan Mohorko	▀ univerzitetni diplomirani pravnik ▀ samostojni odvetnik v odvetniški pisarni, Maribor ▀ članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb: Radgonske Gorice, d.d.
Mateja Vidnar	▀ magistra ekonomskih znanosti ▀ članica uprave družbe Zvon ena holding, d.d., Maribor ▀ članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb: Cinkarna Celje, d.d., TKK Tovarna kemičnih izdelkov Srpenica, d.d., Terme Olimia, d.d.

Člani nadzornega sveta – predstavniki delavcev	Izobrazba in zaposlitev
Ksenija Bračič	▀ univerzitetna diplomirana pravnica ▀ direktorica pravnih zadev v Poslovnem sistemu Mercator, d.d. ▀ članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb: Mercator - Emba, d.d.
Jože Cvetek	▀ univerzitetni diplomirani ekonomist ▀ direktor finančno-računovodskega sektorja Eta, d.d., Kamnik ▀ članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb: član upravnega odbora skupnosti lastnikov Zaglav Cres, z.o.o., Kranj, član sveta Zavoda za telekomunikacije KRS Štepanjsko naselje, Ljubljana
Dragica Derganc	▀ univerzitetna diplomirana pravnica ▀ svetovalka direktorice pravnega sektorja v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.
Jelka Žekar	▀ univerzitetna diplomirana ekonomistka ▀ pomočnica članice uprave za trženje in nabavo v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.
Ivica Župetič	▀ diplomirani ekonomist ▀ svetovalec direktorja za razvoj investicij v družbi Mercator – H, d.o.o.

Gorazd Čuk, član nadzornega sveta, je 12. aprila 2006 odstopil z mesta člana in namestnika predsednika nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. Nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je 30. avgusta 2006 na 6. seji nadzornega sveta za namestnika predsednika nadzornega sveta imenoval Kristjana Sušinskega.

Uprava

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

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

Predstavitev članov uprave

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

Predsednik uprave	Izobrazba in funkcije
Žiga Debeljak predsednik uprave	Magister poslovođenja in organizacije, univ. dipl. inž. računalništva <u>Delovna področja:</u> • koordiniranje uprave in koncerna, • razvoj in investicije, • informatika, • finance, kontroling, računovodstvo, interna revizija in odnosi z investitorji. <u>Druge funkcije:</u> • član Upravnega odbora Združenja Manager, • podpredsednik Sekcije mladih managerjev pri Združenju Manager, • član Predsedstva Zveze ekonomistov Slovenije, • član Strokovnega sveta Slovenskega inštituta za revizijo, • član Sveta Inštituta za denar in finance pri Ekonomski fakulteti v Ljubljani, • predsednik Rokometne zveze Slovenije, • predsednik Sveta SNG Opera in balet Ljubljana, • član Nadzornega odbora Združenja mladih poslovnežev YES, • član Nadzornega odbora Alumni združenja MBA Radovljica. <u>Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb:</u> • predsednik Nadzornega sveta Pokojninske družbe A, d.d., • član Nadzornega sveta Ljubljanske borze, d.d.
Člani uprave	Izobrazba in funkcije
Vera Aljančič Falež članica uprave za kadre, organizacijo, pravne in splošne zadeve	Magistra pravnih znanosti, univ. dipl. pravnica <u>Delovna področja:</u> • upravljanje s človeškimi viri, • organizacija in kakovost, • pravne zadeve, • splošne zadeve. <u>Druge funkcije:</u> • od leta 2006 članica upravnega odbora Trgovinske zbornice Slovenije, • Predavateljica na seminarjih Inštituta za delo pri Pravni fakulteti v Ljubljani.

Mateja Jesenek

članica uprave za trženje
in nabavo

Magistra poslovedenja in organizacije, univ. dipl. ekonomistka

Delovna področja:

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

Druge funkcije:

- članica upravnega odbora Sekcije mladi manager pri Združenju Manager,
- v letu 2006 članica upravnega odbora Trgovinske zbornice Slovenije.

Peter Zavrl

član uprave za
maloprodajo, veleprodajo
in logistiko

Univerzitetni diplomirani ekonomist

Delovna področja:

- maloprodaja,
- veleprodaja,
- franšizni sistem,
- logistika.

Druge funkcije:

- v letu 2006 predsednik Združenja za trgovino pri Gospodarski zbornici Slovenije in koordinator aktivnosti za ustanovitev Trgovinske zbornice Slovenije,
- predsednik Rokometnega kluba – Krim Mercator,
- vodja nadzornega odbora Radiokluba Kranj.

Upravljanje odvisnih družb

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

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

Pri odvisnih družbah v Sloveniji, ki so organizirane kot družbe z omejeno odgovornostjo, opravlja uprava obvladujoče družbe funkcijo skupščine teh družb. Na novih trgih pa uprava obvladujoče družbe v celoti oz. njeni posamezni člani sodelujejo v delu Nadzornega sveta v teh družbah,

upravnega odbora in skupščini. Vse odvisne družbe, ki so organizirane kot delniške družbe, nadzira nadzorni svet.

Revizija

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

Slednje v Skupini Mercator uresničujemo z:

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

Notranja revizija

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

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

V okviru notranje revizije izvajamo redne in izredne revizijske preglede po posameznih področjih v družbah Skupine Mercator in sodelujemo z zunanjimi revizorji. V letu 2006 so bile izvedene predpripojitvene revizije vseh družb, ki so bile v letu 2006 pripojene obvladujoči družbi. Poleg tega se je v letu 2006 revidirala implementacija in finančni učinek implementiranih ukrepov v okviru projekta Optimiranje poslovanja Skupine Mercator.

V letu 2007 bomo v okviru interne revizije izvajali predvsem aktivnosti revidiranja implementiranih ukrepov in finančnih učinkov projektov Optimiranje poslovanja Skupine Mercator ter Upravljanja z blagovnimi skupinami.

Zunanja revizija

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

V Skupini Mercator izvaja zunanjo revizijo že od leta 1998 mednarodno priznana revizijska hiša PricewaterhouseCoopers, d.o.o. Dolgoročno sodelovanje z istim revizorjem po mnenju uprave povečuje učinkovitost in kakovost revizije, saj je revizor tako bolje seznanjen s poslovnimi procesi, z značilnostmi poslovanja in s tveganji. V družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., pa hkrati upoštevamo priporočilo Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, saj se vsakih nekaj let zamenja partner, ki je vodja projekta in je odgovoren za revizijo.

Skupina Mercator zaradi zagotavljanja popolne neodvisnosti z revizijsko hišo PricewaterhouseCoopers, d.o.o., sodeluje le pri revidiranju letnih poročil.

Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., s sedežem na Dunajski cesti 107 v Ljubljani, v nadaljevanju podajata izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb (v nadaljevanju Kodeks, z dne 5. februar 2007), ki je tudi del Letnega poročila za leto 2006 in je dostopna na spletnih straneh družbe www.mercator.si.

Izjava se nanaša na obdobje od zadnje objave izjave (11. aprila 2006) do priprave te izjave (10. aprila 2007).

Upravljanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., temelji na zakonskih določilih, dobri poslovni praksi ter na načelih Kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Kodeks upravljanja javnih delniških družb (z dne 5. februar 2007) je v slovenskem in angleškem jeziku dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d., na povezavi www.ljse.si.

Zaradi sprememb tako v sestavi uprave in nadzornega sveta v letu 2006 kot tudi v zadnjih dopolnitvah in spremembah Kodeksa sta uprava in nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ponovno temeljito preverila skladnost korporacijskega upravljanja v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in v Skupini Mercator s Kodeksom ter pripravila novo izjavo, ki odraža realno sliko korporacijskega upravljanja v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupini Mercator. Zaradi tega časovna primerljivost vsebinske kontinuitete preteklih izjav ni smiselna. Ugotovljeno je bilo naslednje odstopanje od določil Kodeksa, za katerega je v nadaljevanju podano pojasnilo:

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

Člani nadzornega sveta se zaradi racionalnosti ne volijo posamično, saj bi zaradi dejstva, da se voli 6 predstavnikov delničarjev, moralo biti v sklicu skupščine predvidenih prav toliko predlogov sklepov, seje skupščine pa bi se zaradi tolikšnega števila sklepov časovno zavlekle.

Družba določil Kodeksa, pod točkami 1.3.7., 1.3.10., 1.3.11., 1.3.20., 1.3.21., ter 8.7.4., ki so glede na prej veljavni Kodeks z dne 14. decembra 2005 nove, v letu 2006 ni upoštevala, jih pa namerava v čim večji meri smiselno upoštevati od dne veljavnosti novega Kodeksa (5. februarja 2007) dalje. Če bo od katerega določila odstopala, bo morebitna odstopanja pojasnila v izjavi v naslednjem letu.



POVZETEK POSLOVNEGA POROČILA

STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR

Vizija, poslanstvo, vrednote in strateške usmeritve Skupine Mercator za srednjeročno obdobje 2006 – 2010 so bili opredeljeni ob imenovanju nove uprave družbe. Nadzorni svet jih je obravnaval in potrdil na seji 13. decembra 2005.

Vizija, poslanstvo in vrednote korporacijske kulture

Vizija

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

Poslanstvo

Z našim poslovnim delovanjem ustvarjamo:

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

Strateški cilji

1. RAST ČISTIH PRIHODKOV TRGOVSKE DEJAVNOSTI

- a. povprečna letna organska rast v EUR: 5 %;
- b. dodatna rast s strateškimi povezavami.

2. CILJNI TRŽNI DELEŽI

- a. Slovenija 40 %;
 - b. Hrvaška 12 %;
 - c. Srbija 10 %;
 - d. Bosna in Hercegovina 5 %.
- vključujejo rast s strateškimi povezavami.

3. NALOŽBE IN VIRI FINANCIRANJA NALOŽB

- a. letne naložbe v višini 130 – 150 mio EUR;
- b. izdaja novega kapitala za izvedbo strateških povezav.

4. POSLOVNA USPEŠNOST IN UČINKOVITOST

- a. s programom splošne racionalizacije poslovanja Skupine Mercator doseči najmanj 40 mio EUR prihrankov na leto od leta 2008 naprej (brez stroškov implementacije);
- b. s programom upravljanja z blagovnimi skupinami doseči najmanj 20 mio EUR učinkov na leto od leta 2009 naprej (brez stroškov implementacije);
- c. v povprečju mora biti rast kosmatih denarnih tokov iz poslovanja za 1 odstotno točko hitrejša od rasti čistih prihodkov iz prodaje;
- d. zagotavljati najmanj 1 % povprečno letno rast ekonomske produktivnosti dela v obdobju 2006 – 2010;
- e. zagotavljati najmanj 1 % povprečno letno rast produktivnosti investiranega kapitala v obdobju 2006 – 2010.

NAČRTI ZA LETO 2007

V Skupini Mercator nameravamo v letu 2007 v okviru petih zastavljenih strateških usmeritev izvajati naslednje aktivnosti za njihovo uresničevanje:

1. Največji trgovec v Sloveniji

- ✓ Z novogradnjami, razširitvami, preureditvami in posodobitvami širiti maloprodajno mrežo v Sloveniji; odpreti nameravamo nakupovalna centra na Ptuju in v Kopru ter razširjenega v Ljubljani in trgovske centre v Bohinjski Bistrici, Šentjerneju, Sevnici in Litiji.
- ✓ Razširiti nameravamo spletno trgovino tudi na druge kraje v Sloveniji, vzpostaviti komercialno usmerjeno spletno mesto s poudarkom na projektih pospeševanja prodaje ter ločiti korporativne vsebine od t.i. prodajnih vsebin.
- ✓ Predvidoma 1. julija 2007 nameravamo uvesti gotovinsko in plačilno-kreditno poslovno kartico Mercator Pika, ki bo namenjena pravnim osebam za njihove nakupe v Mercatorjevi maloprodajni mreži.
- ✓ Nameravamo širiti in izboljševati ponudbo partnerjev v sistemu kartice Mercator Pika: turistične, bančne, finančne, zavarovalniške storitve.
- ✓ Nameravamo nadgrajevati ponudbo mobilne telefonije - ugodnejša ponudba mobilnih telefonov in storitev, bonitetna lestvica za porabo na predplačniškemu računu M mobil ter povezava na Mercatorjevo ponudbo.
- ✓ V sklopu kluba Uživajmo zdravo nameravamo imetnikom kartice Mercator Pika nuditi dodatne strokovno-izobraževalne vsebine in ugodne nakupe, zanimive za ta segment kupcev. V skladu z Mercatorjevim ciljem, da blagovnici Maximarket dvignemo ugled, bomo v letu 2007 ustanovili klub Maxi za imetnike kartice Mercator Pika, ki zvestim kupcem nudi še dodatne ugodnosti in storitve v sklopu njihove priljubljene blagovnice.
- ✓ Razvijali bomo celovit sistem za ustvarjanje odnosa s kupci – CRM: analizirali bomo podatke o nakupih imetnikov kartice Mercator Pika in pripravili usmerjene operative aktivnosti pospeševanja prodaje v Sloveniji in na tujih trgih.

- ✓ Z močno komunikacijsko podporo bomo še naprej gradili in krepili prepoznavnost in pozitivno podobo ključnih projektov trgovske znamke (Lumpi, »Mizica, pogrni se!«, Zdravo življenje in linija Mercator); intenzivno bomo širili število izdelkov v linijah trgovske znamke Mercator ter uvedli ekskluzivne priložnostne linije s trendovskim, umetniškim dizajnom in zaokroženo ponudbo izdelkov.
- ✓ Prilagajali bomo prodajne formate nakupnemu okolju (nova tipizacija maloprodajne mreže, prilagajanje in razvoj obstoječih in novih prodajnih formatov) ter razvijali nove tehnologije v Mercatorjevih prodajalnah.
- ✓ Izvedli bomo večjo humanitarno akcijo ter dobrodelne akcije z dobavitelji, naše sponzoriranje in donatorstvo pa bo usmerjeno v razvoj izobraževanja, kulture in športa ter humanitarnih projektov.
- ✓ V osnovna sredstva bomo investirali 23.317 mio SIT.

2. Vodilni trgovec na sosednjih trgih JV Evrope

- ✓ Odprli bomo nakupovalna centra v Zagrebu, na Reki, trgovski center v Labinu na Hrvaškem, trgovski center v Zenici v Bosni in Hercegovini ter Rodić Mega market center v Beogradu in Mercator center v Novem Sadu v Srbiji.
- ✓ Preučili bomo možnosti izvedbe in glede na priložnosti izvedli strateške povezave z lokalnimi trgovskimi verigami na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini.
- ✓ Vzpostavili bomo spletno trgovino na Hrvaškem ter uvedli spletni portal Mercator Pika na Hrvaškem.
- ✓ Posebno pozornost bomo namenili proaktivni izvedbi tržnih analiz potencialnih lokacij za umestitev Mercatorjevih prodajnih programov na tujih trgih ter izvedbi poglobljenih analiz potencialnih mikro trgov za širitev Mercatorjeve maloprodajne mreže, predvsem v glavnih mestih držav, kjer smo že prisotni.
- ✓ Nadaljevali bomo s prilagajanjem trženjskih aktivnosti regionalnim in lokalnim potrebam ter nadaljevali s širjenjem zvestobe s kartico Mercator Pika.
- ✓ V osnovna sredstva bomo investirali 24.327 mio SIT.

3. Vstop na druge trge JV Evrope

- ✓ Izvedli bomo poglobljene analize za izvedbo partnerstev za skupen nastop na trgu Makedonije in Črne gore.

4. Razvoj nemarket programov

- ✓ Iskali bomo morebitne strateške partnerje za posamezne nemarket programe z možnostjo dostopa do globalnih nabavnih virov, s čimer bi se konkurenčnost Mercatorja na tem področju še povečala.
- ✓ Iskali bomo še večje sinergijske učinke nemarket programov z market programom.
- ✓ Uvedli bomo koncept upravljanja z blagovnimi skupinami.

5. Dobičkonosno poslovanje

- ✓ Nadaljevali bomo z izvajanjem štirih strateških programov optimizacije:
 - optimiranjem poslovanja Skupine Mercator,
 - prenovo informacijskega sistema,
 - optimiranjem logistične infrastrukture,
 - upravljanjem z blagovnimi skupinami.
- ✓ Zagotavljali bomo rast prihodkov – v letu 2007 načrtujemo 560.451 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 13,3 % več od ustvarjenih v letu 2006.
- ✓ Izboljševali bomo upravljanje z obratnim kapitalom.
- ✓ Dezinvestirali bomo poslovno nepotrebno poslovno in finančno premoženje.
- ✓ Povečevali bomo sposobnost ustvarjanja denarnih tokov in ustvarjali vrednost za lastnike – v letu 2007 načrtujemo 7.294 mio SIT čistega poslovnega izida, kar za 1 % presega ustvarjenega v letu 2006, ter 36.687 mio SIT kosmatega denarnega toka iz poslovanja, kar je za 13,1 % več od ustvarjenega v letu 2006.

VPLIV GOSPODARSKIH RAZMER NA POSLOVANJE

Splošne gospodarske in politične razmere na vseh trgih Mercatorjevega delovanja so bile v letu 2006, kljub zaostrovanju konkurence, razmeroma ugodne.

Glavni dejavniki, ki so vplivali na poslovanje Skupine Mercator, so bili:

- sprememba Zakona o trgovini ter ponovno odprtje trgovin ob nedeljah v Sloveniji,
- priprave na prevzem evra v Sloveniji,
- povišanje evropske medbančne obrestne mere Euribor.

RAZVOJ IN NALOŽBENE AKTIVNOSTI

Naložbe v osnovna sredstva

V letu 2006 smo v Skupini Mercator:

- investirali 35.774 mio SIT v osnovna sredstva, predvsem v gradnjo nakupovalnih centrov in samostojnih prodajaln,
- odprli 5 novih in 2 prenovljena nakupovalna centra, 2 supermarketi, 2 Hura! diskonta ter 4 prodajalne Intersport.

Naložbe v dolgoročne finančne naložbe

V letu 2006 so naložbe v dolgoročne finančne naložbe Skupine Mercator znašale 28.150 mio SIT. Večina naložb se nanaša na nakup 76 % lastniškega deleža v družbi M – Rodić, d.o.o., v vrednosti 27.966 mio SIT. Z dezinvestiranjem dolgoročnih finančnih naložb smo v letu 2006 iztržili 446 mio SIT.

TRŽENJE

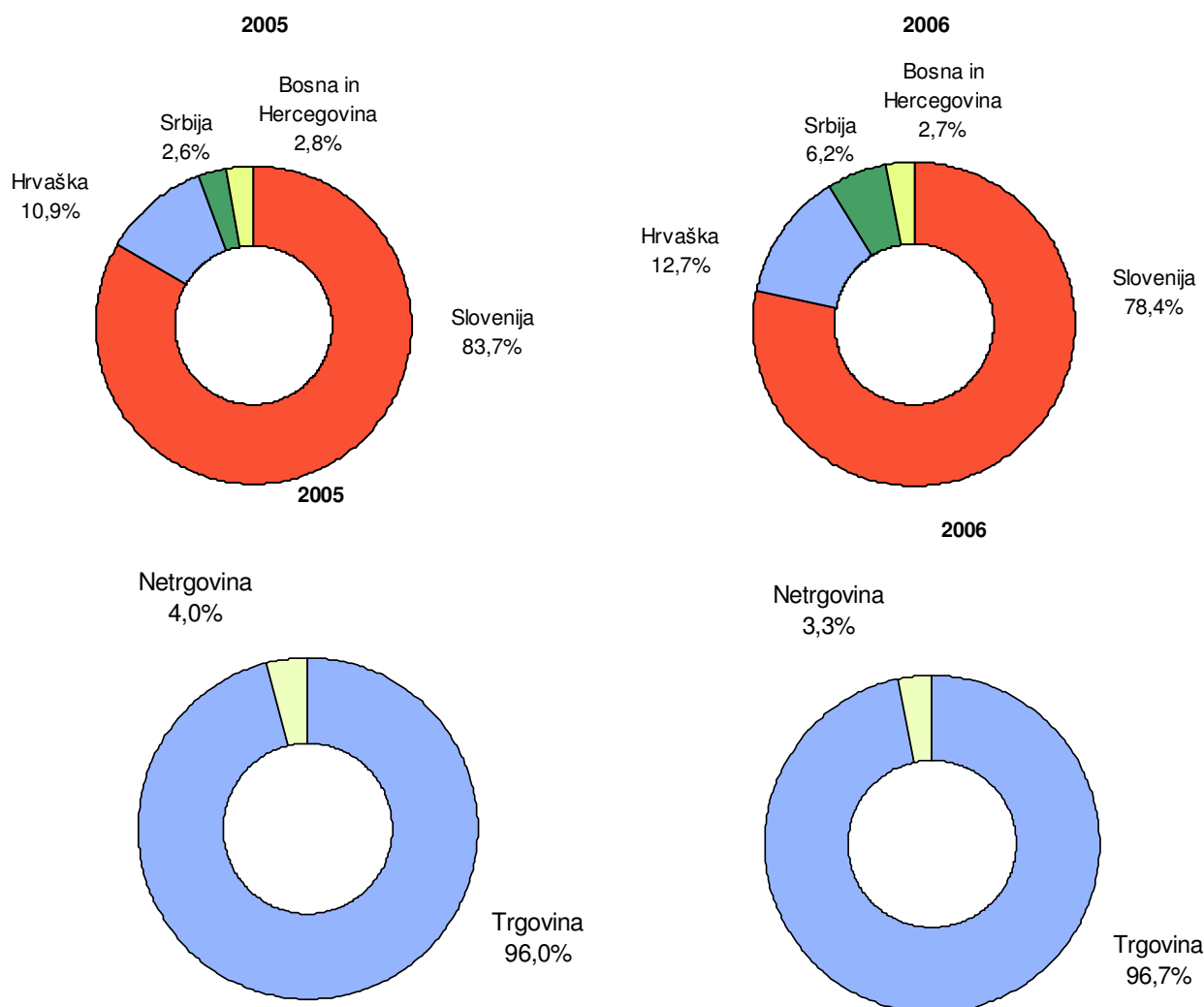
V letu 2006 smo v Skupini Mercator kot vodilnem trgovcu v Sloveniji, katerega pomen narašča tudi na tujih trgih:

- imeli že 914.715 imetnikov kartice Mercator Pika na vseh trgih delovanja,
- vstopili na trg mobilnih komunikacij s ponudbo predplačniških paketov M mobil v Sloveniji,
- dosegli 45,8 % tržni delež v Sloveniji,
- število izdelkov, vključenih v trgovsko znamko Mercator, povečali na 1.324 izdelkov,
- izvedli atraktivne projekte pospeševanja prodaje na vseh trgih delovanja

PRODAJA

V letu 2006 smo v Skupini Mercator realizirali 494.757 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 18,1 % več v primerjavi z letom 2005 in je predvsem posledica odprtja novih maloprodajnih enot, prevzema maloprodajnih enot družbe Era, d.d., v Sloveniji, vključitve prihodkov družb Era Tornado, d.o.o., in TrgoHit, d.o.o., na Hrvaškem ter vključitve družbe M – Rodić, d.o.o., Srbija v skupino 1. oktobra 2006.

Pregled čistih prihodkov iz prodaje Skupine Mercator po področnih in območnih odsekih:



ZAPOSLENI

Ob koncu leta 2006 je bilo v Skupini Mercator zaposlenih 19.539 delavcev, od tega 30,2 % na tujih trgih. V Poslovnem sistemu Mercator, d.d., je bilo zaposlenih 12.957 oz. 66,3 % vseh. V primerjavi z letom 2005 se je število zaposlenih v skupini povečalo za 19,3 %. Rast števila zaposlenih je posledica:

- ✓ prevzema dejavnosti družbe Era, d.d., v Sloveniji ter
- ✓ strateške povezave z družbo M - Rodić, d.o.o., Srbija.

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 2006 glede na leto 2005 povečale za 15,4 %.

Skupina Mercator je konec leta 2006 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,21 (v letu 2005 je bilo to razmerje 1:1,23) med lastniškim kapitalom, ki obsega računovodsko izkazani lastniški kapital in dolgoročne rezervacije, ter dolžniškim kapitalom, ki obsega dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja.

Ob koncu leta 2006 je dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri v Skupini Mercator znašala 85,7 %, kar je približno na enaki ravni kot leto poprej, ko smo dosegli 87,6 % pokritost.

MERCATORJEVA DELNICA

Osnovni kapital družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je bil na dan 31. decembra 2006 razdeljen na 3.765.361 delnic. Nominalna vrednost posamezne delnice znaša 10.000 SIT. Od 22. decembra 1997, ko je bila Mercatorjeva delnica uvrščena v borzno kotacijo A na Ljubljanski borzi, d.d., (cena delnice: 4.296 SIT) do 31. decembra 2006 (cena delnice: 51.010 SIT), je vrednost Mercatorjeve delnice narasla za 1,087,3 %.

Delnice družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so uvrščene v Borzno kotacijo – prva kotacija Ljubljanske borze, d.d., pod oznako MELR.

Skladno z določbami Zakona o trgu vrednostnih papirjev in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., je družba redno obveščala javnost o rezultatih poslovanja in drugih pomembnih dogodkih.

Najpomembnejši podatki za delničarje	31.12.2006	31.12.2005	Indeks
Število delnic vpisanih v sodni register na dan 31.12.	3.765.361	3.356.154	112,2
Tržna kapitalizacija na dan 31.12. (v tisoč SIT)	192.070.200	123.705.152	155,3
Tržna cena delnice na dan 31.12. (v SIT)	51.010	36.859	138,4
Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12. (v SIT)	41.948	38.316	109,5
Najnižji tečaj (v SIT)	35.011	33.532	104,4
Najvišji tečaj (v SIT)	53.845	42.721	126,0
Povprečni tehtani letni tečaj delnic brez svežnjev in aplikacij (v SIT)	41.569	38.222	108,8
Osnovna čista dobičkonosnost navadne delnice (v SIT)	1.636	1.238	132,1
Multiplikator dobička (P/E)	31,17	29,76	104,7
Kapitalski donos (v %)	38,39	-7,96	-
Dividendni donos (v %)	1,63	0,79	205,0
Skupni donos (v %)	40,02	-7,16	-

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

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

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

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

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

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

Dividendna politika

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je dividendno politiko oblikovala na osnovi pričakovanj lastnikov, kapitalske sestave družbe, investicijske politike ter davčnih vidikov. Delničarji so na 12. redni letni skupščini delničarjev 17. maja 2006 sprejeli sklep, da se del bilančnega dobička iz leta 2005 v višini 2.113.660.800,00 SIT, ki izvira iz nerazporejenega dobička iz leta 2005, uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 600,00 SIT na navadno delnico.

UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Širitev poslovanja in dejavnosti na tuja tržišča je vzrok za izpostavljenost različnim oblikam tveganja, zato smo tudi v letu 2006 izvajali ustrezne ukrepe z namenom omejevanja izpostavljenosti identificiranim tveganjem.

V Skupini Mercator ocenjujemo, da je celotna izpostavljenost tveganjem ob izvajanju ustreznih ukrepov za varovanje sprejemljiva. Kljub temu nameravamo tudi v prihodnjih letih še naprej redno spremljati izpostavljenost vsem identificiranim ključnim tveganjem ter z uporabo ustreznih ukrepov omejevati izpostavljenost Skupine Mercator tem tveganjem.

ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

Dosežki leta 2006 predstavljajo uresničevanje načrtane strategije razvoja Skupine Mercator in pomenijo dobro osnovo nadaljnjemu razvoju tudi v prihodnjih letih.

Poslovanje Skupine Mercator

V letu 2006 smo največ pozornosti posvetili:

- **Konsolidaciji dejavnosti**

Januarja 2006 je bila v Skupino Mercator vključena Erina maloprodajna in veleprodajna mreža v Sloveniji, nato pa je bilo v Sloveniji k obvladujoči družbi pripojenih še 5 odvisnih družb, in sicer: Savski otok, d.o.o., Mercator – Modna hiša, d.o.o., Mercator – SVS, d.d., Emona Maximarket, d.d., in Alpkomerc Tolmin, d.d. Na Hrvaškem pa sta bili v začetku leta 2006 k družbi Mercator – H, d.o.o., Hrvaška, pripojeni že v letu 2005 prevzeti družbi, in sicer Era Tornado, d.o.o., Hrvaška, in TrgoHit, d.o.o., Hrvaška.

- **Kapitalskemu povezovanju**

Oktobra 2006 je bila ustanovljena strateška povezava na področju trgovske dejavnosti med družbo Poslovni sistem Mercator, d.d. in Holdingom Rodić M&B, na podlagi katere je Poslovni sistem Mercator, d.d., postal 76 % lastnik družbe M – Rodić, d.o.o. Decembra 2006 pa sta družbi Mercator – H, d.o.o., in Plodine, d.o.o., Reka, podpisali dogovor o ustanovitvi skupnega podjetja Mercator – Plodine, d.o.o., za namen skupne nabave na hrvaškem trgu.

- **Izvajanju strateških projektov za povečevanje konkurenčnosti, poslovne uspešnosti in učinkovitosti poslovanja**

V letu 2006 smo nadaljevali z izvajanjem štirih strateških projektov, katerih temelji so bili postavljeni že v letu 2005, in sicer:

- optimiranje poslovanja Skupine Mercator, da bi povečali učinkovitost in znižali stroške poslovanja;
- prenova informacijskega sistema, da bi zagotovili informacijsko podporo na transakcijski ravni z uvedbo paketnih rešitev;
- optimizacija logistične infrastrukture, da bi dolgoročno vplivali na zniževanje stroškov logističnih dejavnosti;
- upravljanje z blagovnimi skupinami, da bi optimizirali izbor izdelkov, pozicioniranje in cenovno politiko ter zaokrožili promocijsko politiko po blagovnih skupinah.

PREGLED USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR

V letu 2006 so poslovanje Skupine Mercator zaznamovali številni dogodki v poslovnem okolju, ki so pomembneje vplivali na poslovno uspešnost.

Med dogodki, ki so pozitivno vplivali na poslovanje v letu 2006, velja omeniti predvsem visoko raven gospodarske rasti in s tem potrošnje na domačem trgu ter ugodnejša makroekonomska gibanja na ključnih trgih v tujini. Za doseganje rasti prihodkov v zelo konkurenčnem okolju so bile

poleg razvojnih in naložbenih aktivnosti ključne tudi trženjske aktivnosti na vseh trgih delovanja, za stroškovno učinkovitost pa aktivnosti optimizacije in racionalizacije.

Med dejavnike, ki so negativno vplivali na poslovne rezultate v letu 2006, pa velja omeniti predvsem naslednje:

- visoko rast obresti,
- zaprtje neživilskih trgovin ob nedeljah v pretežnem delu poslovnega leta,
- stroške integracije Erinih trgovin na Hrvaškem in v Sloveniji v Mercatorjevo maloprodajno mrežo,
- izvedbo pripojitve petih pravnih oseb v Sloveniji obvladujoči družbi,
- stroški priprav na uvedbo evra
- ter slaba sezona prodaje tekstilnega in športnega programa ob koncu leta 2006 zaradi mile zime.

- **Čisti prihodki iz prodaje**

Skupina Mercator je v letu 2006 ustvarila 494.757 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 18,1 % več kot v letu 2005 in presegajo načrtovane čiste prihodke iz prodaje za leto 2006 za 6,3 %. Na prihodke, ustvarjene pri prodaji blaga in materiala, se nanaša 92,4 % čistih prihodkov iz prodaje, preostalih 7,6 % pa izvira iz prihodkov od prodaje proizvodov in storitev.

- **Čisti poslovni izid**

V letu 2006 znaša čisti poslovni izid Skupine Mercator 7.225 mio SIT, kar je za 17,8 % več od načrtovanega za leto 2006 in za 121,3 % več od čistega dobička leta 2005. Zaradi vpliva izrednih oziroma nadenarnih in denarnih računovodskih učinkov čista poslovna izida za leti 2005 in 2006 nista neposredno v celoti primerljiva. Prav tako se je sestava Skupine Mercator v zadnjem četrletju leta 2005 in zadnjem četrletju leta 2006 pomembno spremenila, in sicer sta v zadnjem četrletju leta 2005 v skupino vstopili Erini družbi na Hrvaškem, v zadnjem četrletju leta 2006 pa je v skupino vstopila družba M - Rodić, d.o.o., v Srbiji. Zaradi tega je za analizo gibanj poslovne uspešnosti smiselno obravnavati predvsem kategorijo kosmatih denarnih tokov iz poslovanja.

- **Kosmati denarni tok iz poslovanja**

Skupina Mercator je v letu 2006 ustvarila 32.446 mio SIT kosmatega denarnega toka iz poslovanja, kar je za 21,9 % več kot v letu 2005 in presega načrtovanega za leto 2006 za 8,1 %.

Kosmati denarni tok iz poslovanja povečuje tudi vrednost vračil glavnih davkov na podlagi rešenih davčnih sporov v višini 1.365 mio SIT, ki sicer predstavlja denarni, a enkratni dogodek. Če kosmati denarni tok iz poslovanja prilagodimo za ta učinek, znaša prilagojeni kosmati denarni tok iz poslovanja 31.081 mio SIT, kar je za 16,7 % več kot v letu 2005.

- **Bilančna vsota**

Bilančna vsota Skupine Mercator je na dan 31. decembra 2006 znašala 446.012 mio SIT in je za 21,4 % večja, kot je le-ta znašala konec leta 2005.

- **Osnovna sredstva**

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev, naložbenih nepremičnin in neopredmetenih dolgoročnih sredstev Skupine Mercator je konec leta 2006 znašala 336.355 mio SIT in se je v

primerjavi s koncem leta 2005 povečala za 58.378 mio SIT, kar je predvsem posledica naložb v razvoj maloprodajne mreže in vključitve družbe M – Rodić, d.o.o., Srbija, v Skupino Mercator.

- **Kratkoročna sredstva**

Kratkoročna sredstva Skupine Mercator so konec leta 2006 predstavljala 23,8 % v celotni strukturi sredstev, njihova vrednost pa se je glede na preteklo leto povečala za 23,0 %. Povečanje se predvsem nanaša na povečanje vrednosti zalog in poslovnih ter drugih terjatev, kar je predvsem posledica vključitve družbe M – Rodić, d.o.o., Srbija, v Skupino Mercator.

- **Kapital**

Kapital Skupine Mercator je konec leta 2006 znašal 155.258 mio SIT in se je glede na stanje na začetku leta povečal za 17,6 %. V strukturi obveznosti do virov sredstev pa predstavlja 34,8 %, kar je približno na ravni leta 2005.

- **Poslovne obveznosti**

Poslovne obveznosti Skupine Mercator so se v primerjavi z začetkom leta 2006 povečale za 25.224 mio SIT, kar je predvsem posledica vključitve družbe M – Rodić, d.o.o., Srbija, v konsolidirane računovodske izkaze.

- **Finančne obveznosti**

Finančne obveznosti Skupine Mercator so se v primerjavi z začetkom leta 2006 povečale za 25.671 mio SIT. Ročnost finančnih obveznosti se je v primerjavi z začetkom leta 2006 rahlo spremenila, tako da v strukturi finančnih obveznosti predstavljajo dolgoročne finančne obveznosti 64,2 %, kratkoročne pa 38,8 %.

PREGLED USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.

- **Čisti prihodki iz prodaje**

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2006 ustvarila 385.780 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 33,3 % več kot v letu 2005 in presegajo načrtovane čiste prihodke iz prodaje za leto 2006 za 19,4 %. Povečanje prihodkov je predvsem posledica odpiranja novih enot, rasti v obstoječih enotah, vključitve Erinih enot, vključitve enot pripojenih družb ter rasti veleprodajnih prihodkov.

- **Čisti poslovni izid**

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2006 realizirala 5.772 mio SIT čistega poslovnega izida, ki za 44,0 % presega ustvarjenega v letu 2005. Načrtovani čisti poslovni izid za leto 2006 znaša 11.563 mio SIT.

- **Bilančna vsota**

Bilančna vsota družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je na dan 31. decembra 2006 znašala 364.589 mio SIT in je za 21,4 % večja, kot je le-ta znašala konec leta 2005.

- **Osnovna sredstva**

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev, naložbenih nepremičnin in neopredmetenih dolgoročnih sredstev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je konec leta 2006 znašala 178.596

mio SIT in se je v primerjavi s koncem leta 2005 povečala za 35.344 mio SIT, kar je predvsem posledica naložb v razvoj maloprodajne mreže, povečanja sredstev, pridobljenih s pripojitvijo družb Savski otok, d.o.o., M - Modna hiša, d.o.o., Alpkomerc, d.d., Emona Maximarket, d.d., in M – SVS, d.d., amortizacije, odprodaje poslovno nepotrebnih osnovnih sredstev, slabitev in krepitev sredstev in odprav krepitev sredstev.

- **Kratkoročna sredstva**

Kratkoročna sredstva družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so konec leta 2006 predstavljala 21,2 % v celotni strukturi sredstev, njihova vrednost pa se je glede na preteklo leto povečala za 23,1 %. Povečanje se predvsem nanaša na povečanje vrednosti zalog zaradi pripojitev odvisnih družb tekom leta 2006.

- **Kapital**

Kapital družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je konec leta 2006 znašal 147.953 mio SIT in se je glede na stanje na začetku leta povečal za 19,3 %. V strukturi obveznosti do virov sredstev pa predstavlja 40,6 %, kar je približno na ravni leta 2005.

- **Poslovne obveznosti**

Poslovne obveznosti družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so se v primerjavi z začetkom leta 2006 povečale za 9.651 mio SIT, kar je predvsem posledica pripojitev odvisnih družb.

- **Finančne obveznosti**

Finančne obveznosti družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so se v primerjavi z začetkom leta 2006 povečale za 27.889 mio SIT. Ročnost finančnih obveznosti se je v primerjavi z začetkom leta 2006 rahlo spremenila, tako da v strukturi finančnih obveznosti predstavljajo dolgoročne finančne obveznosti 65,5 %, kratkoročne pa 34,5 %.

PREGLED POMEMBNEJŠIH FINANČNIH KAZALNIKOV

	Skupina Mercator		Poslovni sistem Mercator, d.d.	
	2005	2006	2005 prilagojeno	2006
Kazalniki dobičkonosnosti				
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	2,7%	5,2%	3,7%	4,3%
Koeficient čiste dobičkonosnosti prihodkov	0,8%	1,5%	1,4%	1,5%
Kazalniki finančne strukture				
Finančne obveznosti / lastniški kapital	1,26	1,24	0,95	0,98
Delež kapitala in dolgoročnih rezervacij v pasivi	36,9%	35,7%	42,1%	41,5%
Delež finančnih obveznosti v pasivi	45,4%	43,1%	39,1%	39,9%
Delež poslovnih obveznosti v pasivi	16,5%	19,3%	17,0%	16,7%
Kazalniki produktivnosti in sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov				
Stroški dela na zaposlenega iz ur (v tisoč SIT)	3.634	3.541	3.959	3.882
Čisti prihodki / stroški dela	7,6	8,2	7,9	8,0
Prihodki na zaposlenega iz ur (v tisoč SIT)	27.779	28.931	31.408	30.957
Dodana vrednost na zaposlenega iz ur (v tisoč SIT)	5.398	5.438	6.124	5.724
Kosmati denarni tok iz poslovanja / čiste prihodke	6,4%	6,6%	6,9%	5,9%

Kazalniki dobičkonosnosti produktivnosti so izračunani na povprečno stanje postavk izkaza stanja v opazovanem letu. Kazalniki finančne strukture so izračunani glede na stanje na dan 31. decembra. Dodana vrednost je izračunana kot vsota kosmatega denarnega toka iz poslovanja ter stroškov dela.



POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA

RAČUNOVODSKE USMERITVE

Glavne računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, so navedene spodaj:

1 Podlaga za izdelavo poročila

Računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejela EU, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi načela nabavne vrednosti, razen če ni navedeno drugače v sledečih računovodskih usmeritvah. Vse postavke v računovodskih izkazih so izražene v tisoč slovenskih tolarjev, če ni navedeno drugače.

V nadaljevanju so navedeni standardi, spremembe in pojasnila Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki so od 1. januarja 2006 dalje vplivali na računovodske usmeritve Skupine:

- MRS 19 – Sprememba – Zasluzki zaposlencev – Aktuarski dobički in izgube, Plani na ravni skupine ter razkritja (v veljavi od 1. januarja 2006);
- MRS 21 – Sprememba – Čiste finančne naložbe v enoto v tujini (v veljavi od 1. januarja 2006);
- MRS 39 – Sprememba – Obračunavanje varovanja denarnega toka pred tveganjem zaradi napovedanih transakcij znotraj Skupine (v veljavi od 1. januarja 2006);
- MRS 39 – Sprememba – Poštena vrednost opcij (v veljavi od 1. januarja 2006);
- MRS 39 in MSRP 4 – Sprememba – Pogodbe o finančnem jamstvu (v veljavi od 1. januarja 2006);
- MSRP 1 – Sprememba – Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (v veljavi od 1. januarja 2006);
- MSRP 6 – Raziskovanje in vrednotenje rudnih bogastev (v veljavi od 1. januarja 2006);
- OPMSRP 4 – Določanje ali dogovor vsebuje najem (v veljavi od 1. januarja 2006);
- OPMSRP 5 – Pravica do deležev, ki izhajajo iz skladov za razgradnjo, obnovo in ponovno oživljanje okolja (v veljavi od 1. januarja 2006);
- OPMSRP 6 – Obveznosti iz udeležbe na specifičnem trgu – odpadna električna in elektronska oprema (v veljavi od 1. decembra 2005).

Standardi in pojasnila obstoječih standardov, ki še niso v veljavi in jih Skupina še ni sprejela, so:

MSRP 7, Finančni instrumenti: razkritja ter spremembe k MRS 1, Predstavljanje računovodskih izkazov – razkritja kapitala (v veljavi za obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2007 ali pozneje). MSRP 7 uvaja nova razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti.

MSRP 8, Področni odseki (veljavni za obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2009 ali pozneje). Standard določa zahteve za razkritje informacij o področnih odsekih podjetja ter o proizvodih in storitvah, območnih odsekih in večjih kupcih.

OPMSRP 8, Področje uporabe MSRP 2 (velja za obdobja, ki se začnejo 1. maja 2006 ali pozneje). Pojasnilo navaja, da MSRP 2 velja tudi za transakcije, v katerih podjetje prejme blago ali storitve, ki ga ne more posebej opredeliti, in da je takšne postavke potrebno meriti kot razliko med pošteno vrednostjo plačila z delnicami in pošteno vrednostjo katerega koli opredeljivega blaga ali storitev, ki so bili (ali bodo) prejeti. Skupina bo uporabljala OPMSRP 8 od 1. januarja 2007 naprej, vendar ne pričakuje, da bo to vplivalo na izkaze Skupine.

OPMSRP 10, Vmesno računovodsko poročanje ter slabitev (veljavno za letna obdobja, ki se začnejo 1. novembra 2006 ali pozneje). OPMSRP 10 prepoveduje, da bi bile izgube iz naslova slabitev, pripoznane v vmesnem obdobju, ki se nanašajo na dobro ime, investicije v kapitalske instrumente ter investicije v finančna sredstva izkazane po knjigovodski vrednosti, v kasnejšem obdobju oz. v bilanci s kasnejšim datumom odpravljene. Skupina bo uporabljala OPMSRP 10 od 1. januarja 2007, vendar ne pričakuje, da bo to vplivalo na izkaze Skupine.

OPMSRP 7, Uporaba pristopa preračunavanja v skladu z MRS 29 (veljavno za obdobja, ki se začnejo 1. marca 2006 ali pozneje, torej od 1. januarja 2007), Računovodsko poročanje v hiperinflacijskih gospodarstvih (veljavno od 1. marca 2006). OPMSRP 7 podaja navodila o uporabi MRS 29 v obdobju poročanja, v katerem podjetje v gospodarstvu, v katerega funkcionalni valuti posluje, ugotovi obstoj hiperinflacije, medtem ko v prejšnjem obdobju v tem gospodarstvu hiperinflacije ni bilo. Ker nobeno od podjetij za svojo funkcionalno valuto nima valute iz hiperinflacijskega gospodarstva, OPMSRP 7 ni relevanten za poslovanje Skupine.

OPMSRP 9, Ponovna ocenitev vgrajenih izpeljanih finančnih instrumentov (veljavna za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2006 ali pozneje). OPMSRP 9 zahteva, da podjetje, ki prvič postane stranka v pogodbi, oceni, ali je treba vgrajene izpeljane finančne instrumente, ki jih vsebuje pogodba, ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljane finančne instrumente.

Poznejša ponovna ocenitev je prepovedana, razen če nastopi sprememba pogojev pogodbe, ki znatno spreminjajo denarne tokove, ki bi se sicer zahtevali po pogodbi, zaradi česar se zahteva ponovna ocenitev. Ker nobeno podjetje v skupini ni spremenilo pogodbenih pogojev, OPMSRP 9 ni relevanten za poslovanje Skupine.

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je objavil OPMSRP 11 in OPMSRP 12, vendar ju do 31. decembra 2006 EU še ni odobrila.

2 Konsolidacija

a) Odvisne družbe

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež večji od polovice glasovalnih pravic ali pa lahko na kakšen drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. Pri ocenjevanju, ali Skupina obvladuje drugo podjetje, je treba upoštevati tudi obstoj in vpliv potencialnih glasovalnih pravic, ki jih je trenutno možno uveljaviti oz. s katerimi je možno

razpolagati. V izkaze Skupine se konsolidirajo od dne, ko Skupina prevzame kontrolni delež oz. kontrolni vpliv v njih, njihovo konsolidiranje pa se preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža oz. kontrolnega vpliva. Vse transakcije, terjatve in obveznosti ter nerealizirani dobički in izgube pri transakcijah med družbami v Skupini se za namene konsolidiranja izločijo. Zaradi zagotavljanja konsistentnih in pravilnih podatkov za potrebe konsolidacije in računovodskega poročanja Skupine je bilo v določenih družbah potrebno uskladiti računovodske usmeritve z usmeritvami obvladujoče družbe.

Pri obračunavanju prevzemov družb se v Skupini uporablja nakupna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih obveznosti na dan transakcije, skupaj s stroški, ki se jih da neposredno pripisati prevzemu. Prevzeta sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti v poslovni združitvi so v začetni fazi evidentirane po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzetega podjetja se evidentira kot dobro ime. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti neto sredstev prevzete družbe, se razlika pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

b) Transakcije z manjšinskimi lastniki

Skupina obravnava transakcije z deleži manjšinskih lastnikov kot transakcije z osebami zunaj Skupine. Prodaja deležev manjšinskim lastnikom povzroči dobičke ali izgube Skupine, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nakupi deležev od manjšinskih lastnikov povzročijo nastanek dobrega imena, ki je razlika med plačilom in ustreznim pridobljenim deležem neto vrednosti sredstev odvisnega podjetja.

3 Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo na osnovi izdaje blaga in proizvodov in prevzema le teh s strani potrošnikov oz. opravljenih storitev (večinoma prihodki iz naslova najemnin in področja marketinga) brez DDV in danih popustov ter po izločitvi prodaje znotraj Skupine. Prihodki iz prodaje so pripoznani, ko se pomembno tveganje in koristi lastništva blaga prenesejo od prodajalca na kupca.

Ostali realizirani prihodki so pripoznani na sledečih osnovah:

- Prihodki iz obresti – pripoznajo se ob nastanku.
- Prihodki iz naslova dividend – pripoznajo se, ko nastane pravica družbe v Skupini do prejema plačil iz naslova dividend.

4 Valuta poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih posameznih družb Skupine, so nominirane v valuti primarnega okolja – države, v kateri posluje posamezna družba (ta valuta je t. i. »funkcijska valuta«). Vsi računovodski izkazi so izkazani v slovenskih tolarjih (SIT), ki je funkcijska in predstavitvena valuta tako obvladujoče družbe kot tudi Skupine Mercator.

b) Transakcije in stanja

Devizne transakcije so preračunane v funkcijsko valuto na podlagi tečaja, veljavnega na dan transakcije. Vsa denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti se na dan bilansiranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije. Dobički in izgube, ki nastanejo pri teh transakcijah in pri pretvorbi denarnih sredstev ter obveznosti, denominiranih v tuji valuti, so pripoznani v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih finančnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah so prikazane kot del povečanja ali zmanjšanja njihove poštene vrednosti. Tečajne razlike pri za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjih so vključene v presežek iz prevrednotenja v okviru kapitala.

c) Podjetja v skupini

Izkazi poslovnega izida in izkazi denarnih tokov odvisnih družb v tujini so preračunani v poročevalsko valuto obvladujoče družbe na podlagi povprečnega deviznega tečaja, bilance stanja pa so preračunane v poročevalsko valuto z uporabo tečaja, veljavnega na dan 31. decembra. Tečajne razlike, izhajajoče iz finančnih naložb v tuje družbe in finančnih obveznosti, so izkazane v kapitalu. V primeru, da pride do prodaje družbe v tujini, se tečajne razlike pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobička ali izgube iz prodaje.

5 Neopredmetena dolgoročna sredstva

a) Dobro ime

Dobro ime predstavlja presežek nabavne vrednosti prevzetega podjetja nad pošteno vrednostjo deleža neto sredstev prevzetega podjetja na dan prevzema. Dobro ime, nastalo ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano med neopredmetenimi sredstvi. Dobro ime se letno preverja, testira zaradi slabitev in se meri po začetni vrednosti, zmanjšani za kumulirane oslabitve. Dobički in izgube pri odprodaji družbe vključujejo vrednost dobrega imena, ki se nanaša na prodano družbo.

Za namene preskusa slabitve se dobro ime dodeli enotam, ki ustvarjajo denarni tok. Dobro ime se dodeli tistim enotam, za katere je upravičeno pričakovati, da bodo pridobile s poslovno združitvijo, v kateri je dobro ime nastalo. Skupina dodeljuje dobro ime poslovnim enotam v vsaki državi svojega delovanja.

b) Patenti, blagovne znamke in licence

Izdatki za nakup patentov, blagovnih znamk in licenc se kapitalizirajo in amortizirajo z uporabo linearne amortizacijske metode v obdobju njihove »življenjske dobe« (amortizacijske dobe), ki v večini primerov ne presega 5-letnega obdobja. Sedanja vrednost vsakega neopredmetenega dolgoročnega sredstva se letno preverja.

V primeru, da se zasledi potreba po prevrednotenju, se čim prej oceni vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev in jih odpiše do višine njihove nadomestljive vrednosti.

6 Finančni instrumenti

Skupina klasificira svoje finančna sredstva v sledeče kategorije: finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, posojila in terjatve, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Klasifikacija je odvisna od namena, za katerega je bila naložba pridobljena.

a) Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Kategorija se deli v dve podkategoriji: finančna sredstva, namenjena trgovanju, in sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ob pripoznanju. Naložbe pridobljene z namenom ustvarjanja dobička iz kratkoročnih (manj kot eno leto) gibanj v ceni so klasificirane kot namenjene trgovanju in spadajo med kratkoročna sredstva. Ta sredstva se merijo po pošteni vrednosti, realizirani/nerealizirani dobički in izgube izhajajoče iz sprememb v pošteni vrednosti pa so vključene v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem so nastale.

b) Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Posojila in terjatve so v bilanci stanja izkazane med poslovnimi in drugimi terjatvami. Vključena so med kratkoročna sredstva, razen če je njihova zapadlost daljša od 12 mesecev po datumu bilance stanja.

c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe s fiksno zapadlostjo, ki jih uprava družbe namerava zadržati do zapadlosti, so klasificirane kot naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo.

d) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali pa niso uvrščena v nobeno od ostalih kategorij. Družbe med za prodajo razpoložljiva finančna sredstva uvrščajo tudi dolgoročne finančne naložbe v kapital odvisnih podjetij in jih merijo po pošteni vrednosti.

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

Najprimernejšo razvrstitev finančnih instrumentov opredeli uprava v trenutku nakupa in jo redno preverja.

Redni nakupi in prodaje finančnih sredstev so pripoznani na datum trgovanja – datum, ko Skupina kupi ali proda finančno sredstvo. Vsa finančna sredstva, ki niso izkazana po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na začetku pripoznajo v višini poštene vrednosti povečane za stroške posla. Finančna sredstva, izkazana po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, stroški posla pa se pripoznajo med odhodki v izkazu poslovnega izida. Pripoznanje finančnih sredstev se odpravi, ko prenehajo pravice do prejemanja denarnih tokov ali ko so te pravice prenesene in je Skupina vsebinsko prenesla vsa tveganja in koristi, povezana z lastništvom finančnega sredstva. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva in finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid se pozneje izkažejo po pošteni vrednosti. Posojila in terjatve so izkazana po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti.

Dobički ali izgube, ki izvirajo iz sprememb poštene vrednosti kategorije "finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid", so izkazani v izkazu poslovnega izida v okviru finančnih prihodkov in odhodkov v obdobju, v katerem so nastali. Prihodki od dividend finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid se izkažejo v izkazu poslovnega izida kot del drugih prihodkov, ko Skupina pridobi pravico do plačila.

Za namen pripoznavanja deviznih dobičkov in izgub se denarno finančno sredstvo, razpoložljivo za prodajo, obravnava, kot če bi bilo izkazano po odplačni vrednosti v tuji valuti. Torej se tako tečajne razlike iz sprememb v odplačni vrednosti kot tudi druge spremembe v knjigovodski vrednosti sredstva pripoznajo v poslovnem izidu. Pri finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki niso denarne postavke, pa se tako tečajne razlike kot tudi sprememba poštene vrednosti pripozna neposredno v kapitalu.

Ob prodaji ali oslabitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se akumulirane spremembe poštene vrednosti, pripoznane v kapitalu, vključijo v izkaz poslovnega izida kot dobički in izgube iz naslova finančnih sredstev.

Obresti od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, izračunane z metodo efektivne obrestne mere, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida med drugimi prihodki. Dividende od za prodajo razpoložljivih kapitalskih instrumentov so v izkazu poslovnega izida pripoznane med drugimi prihodki, ko Skupina pridobi pravico do plačila.

Poštena vrednost finančnih sredstev, ki kotirajo na borzi, je trenutna tržna cena. Če trg za finančno sredstvo ne obstaja (oz. za sredstva, ki ne kotirajo na borzi), potem Skupina naložbe vrednoti po nabavni vrednosti.

Skupina na vsak dan bilance stanja ocenjuje, ali obstajajo nepristranski dokazi o oslabiljenosti finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev. V primeru kapitalskega inštrumenta razpoložljivega za prodajo velja za indikator slabitve tega inštrumenta znatno ali daljše upadanje poštene vrednosti inštrumenta pod njegovo nakupno ceno. Če tak dokaz obstaja za prodajo razpoložljiva finančna sredstva je potrebno kumulativno izgubo – merjeno kot razliko med nakupno ceno ter trenutno pošteno vrednostjo, zmanjšano za vse predhodne izgube zaradi slabitve istega finančnega sredstva, že pripoznane v izkazu poslovnega izida – odšteti od kapitala in jo pripoznati v izkazu poslovnega izida. Izgube zaradi slabitve kapitalskih inštrumentov, pripoznane v izkazu poslovnega izida, se ne odpravijo preko izkaza poslovnega izida. Preiskušanje slabitve poslovnih terjatev je opisano v točki 13 računovodskih usmeritev.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se preverjajo glede oslabilitve vsakič, ko razmere ali dogodki v določenih okoliščinah nakazujejo, da knjigovodska vrednost sredstev ni enaka nadomestitveni vrednosti. Za namene ugotavljanja oslabiljenosti, se sredstva vrednotijo po metodi ugotavljanja sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov.

7 Izpeljani finančni inštrumenti in varovanje pred tveganjem

Izpeljani finančni inštrumenti se na začetku, na dan sklenitve pogodbe, pripoznajo po pošteni vrednosti, in se kasneje ponovno izmerijo po pošteni vrednosti. Metoda pripoznanja ugotovljenega dobička ali izgube je odvisna od dejstva, ali je inštrument namenjen varovanju pred tveganjem, in če je, od vrste postavke, ki je varovana pred tveganjem. Skupina opredeljuje svoje izpeljane finančne inštrumente kot inštrumente za varovanje posameznega tveganja, povezanega s pripoznano obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli (varovanje denarnih tokov pred tveganjem).

Na začetku transakcije Skupina dokumentira razmerje med inštrumenti za varovanje pred tveganjem in varovanimi postavkami kakor tudi cilje upravljanja s tveganji in strategijo za izvajanje različnih transakcij varovanja pred tveganjem. Skupina prav tako dokumentira svojo oceno, tako na začetku transakcije kot na redni osnovi v bodoče, ali so izpeljani finančni inštrumenti uporabljeni v transakcijah varovanja pred tveganjem uspešni pri izravnavanju sprememb v pošteni vrednosti ali denarnih tokov varovanih postavk. Celotna poštena vrednost izpeljanih finančnih inštrumentov je razporejena med dolgoročna sredstva ali obveznosti.

Varovanje denarnih tokov pred tveganjem

“Uspešni del” sprememb poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov, ki so opredeljeni in izpolnjujejo pogoje za varovanje denarnega toka pred tveganjem, se pripozna v kapitalu. Dobiček ali izguba, ki se nanaša na “neuspešni del”, se pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki. Zneski, nabrani v kapitalu, se prerazvrstijo v poslovni izid v obdobjih, ko varovana postavka vpliva na poslovni izid (npr., ko se terminska prodaja, ki je varovana, izvede). Ko se instrument varovanja pred tveganjem izteče oziroma je prodan oziroma ko ne izpolnjuje več kriterijev za obračunavanje varovanja pred tveganjem (»Hedge accounting«), nabran dobiček ali izguba ostane v kapitalu in se pripozna v izkazu poslovnega izida, ko je bodoča transakcija izvedena. Če pričakujemo, da se bodoča transakcija ne bo zgodila, se nabran dobiček ali izguba iz kapitala takoj prenese v izkaz poslovnega izida med druge poslovne prihodke.

8 Opredmetena osnovna sredstva

Zemljišča in zgradbe so izkazane po poštenih vrednostih, ki temeljijo na periodičnih, vendar vsaj triletnih ocenah zunanjega neodvisnega ocenjevalca, zmanjšanih za amortizacijo. Ostala opredmetena osnovna sredstva se vrednotijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za kumulativni popravek vrednosti zaradi amortiziranja.

Povečanja knjigovodske vrednosti iz prevrednotenja zemljišč in zgradb se izkažejo v povečanju drugih rezerv v kapitalu. Slabitve predhodno okrepljenih sredstev neposredno zmanjšujejo vrednost rezerv v kapitalu; vse ostale slabitve se izražajo v izkazu poslovnega izida. Amortizacija, ki temelji na prevrednoteni vrednosti sredstev in amortizacija, ki temelji na nabavni vrednosti sredstev, bremeni stroške.

Življenjska doba in preostanek vrednosti pomembnih osnovnih sredstev se letno presoja s strani interne komisije strokovnjakov na osnovi dogodkov, ki kažejo na potrebo po ponovnem ovrednotenju določenega sredstva.

Amortizacija se obračunava na osnovi linearne metode. Pričakovane funkcionalne življenjske dobe po posameznih skupinah sredstev znašajo:

Nepremičnine	20 - 40 let
Pisarniška oprema	3 - 10 let
Obrati in strojna oprema	10 - 15 let
Zakupi	3 - 8 let

Zemljišča se ne amortizirajo, saj se zanje predpostavlja neomejena življenjska doba. Ravno tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju do takrat, ko so razpoložljiva za uporabo.

Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, se sredstvo prevrednoti na ocenjeno nadomestljivo vrednost.

Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme se ugotavljajo na osnovi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na poslovni izid iz poslovanja. Pri prodaji prevrednotenih sredstev se zneski, ki so bili vključeni med druge rezerve, prenesejo med zadržane dobičke.

Stroški finančnih obveznosti za financiranje investicij v opredmetena osnovna sredstva se ob nastanku izkažejo med odhodki.

9 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine obsegajo samostojne zgradbe (prodajne enote), v posesti za doseganje dolgoročnih donosov od najemnin ter niso zasedene s strani Skupine. Skupina razvršča kot naložbene nepremičnine samo nepremičnine, ki so samostojne zgradbe v celoti dane v najem, ne pa v delih. Samo del objekta, oddan v najem, se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se ostali pomemben del objekta uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju blaga ali storitev (npr. hipermarket znotraj nakupovalnega centra). Naložbene nepremičnine se vodijo po nabavni vrednosti zmanjšani za popravek vrednosti. Amortizacija se obračuna na osnovi linearne metode, tako da se nabavna vrednost sredstev razporedi na njihove preostale vrednosti v pričakovanih življenjskih dobah, ki so enake kot za opredmetena osnovna sredstva.

10 Oslabitev nefinančnih sredstev

Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno prizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki ali okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabiljeno. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je višja izmed vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti sredstva, zmanjšane za stroške prodaje. Za namene ugotavljanja oslabiljenosti se sredstva razporedijo na najmanjše enote, za katere je mogoče opredeliti denarne tokove, neodvisne od drugih enot (denar ustvarjajoče enote).

11 Oslabitev dolgoročnih sredstev

Pomembna opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine) in druga dolgoročna sredstva, ki so predmet amortizacije, se preverjajo glede oslabitve, vsakič ko razmere ali dogodki v določenih okoliščinah nakazujejo, da knjigovodska vrednost sredstva ni enaka nadomestljivi vrednosti oz. najmanj na 3 leta. Do slabitve pride, ko knjigovodska vrednost sredstev presega njeno nadomestljivo vrednost, ki jo predstavlja večja izmed čiste prodajne vrednosti (prodajna cena) in vrednosti pri uporabi. Za namene ugotavljanja oslabiljenosti se sredstva razporedijo na najmanjše enote, za katere je mogoče opredeliti denarne tokove, neodvisne od drugih enot.

12 Zaloge

Zaloge so vodene po nižji izmed nabavne in iztržljive vrednosti. Metode obračunavanja nabavne vrednosti in stroškov:

- metoda maloprodajnih cen med letom v market programu, Intersportu, tekstilni in tehnični verigi oz. na koncu leta preračun na metodo FIFO,
- metoda zadnjih nabavnih cen med letom v veleprodaji oz. na koncu leta preračun na metodo FIFO,
- metoda FIFO v gostinstvu,
- metoda nabavnih povprečnih cen za surovine in embalažo ter metoda planskih cen za polproizvode in gotove proizvode v družbah Eta, živilska industrija, d.d., Mercator - Emba, d.d., in Pekarna Grosuplje d.d.

Prevrednotenje zalog se opravi najmanj enkrat letno pred sestavitvijo letnih računovodskih izkazov, in sicer 31. decembra.

Enkrat letno se vrednost zalog, katerih obseg se v obračunskem obdobju ni zmanjšal, nabavljene pa so bile več kot eno leto pred tekočim obračunskim obdobjem, popravi za 50 % njegove nabavne vrednosti. Če se te zaloge ne bi zmanjšale tudi po dveh letih od njihove nabave, se njihova vrednost popravi na likvidacijsko vrednost, če je ta nižja, oziroma za največ 80 % njihove nabavne vrednosti.

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

Proizvajalna podjetja v primeru spremembe lastne cene enkrat na leto opravijo prevrednotenje zalog polproizvodov in gotovih proizvodov.

13 Poslovne terjatve

Poslovne terjatve se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti.

Popravki poslovnih terjatev se oblikujejo, ko obstajajo nepristranski dokazi, da Skupini ne bo uspelo izterjati vseh, v skladu s prvotnimi pogoji, zapadlih terjatev. Razlogi za oblikovanje popravka poslovnih terjatev so večje finančne težave dolžnika, verjetnost, da bo dolжник bankrotiral ali se finančno reorganiziral, in zamujanje oz. nerednost plačil. Višina popravka

terjatev je razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva ter sedanjo vrednostjo ocenjenih bodočih denarnih tokov, diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša preko popravka vrednosti, znesek izgube pa je izkazan v izkazu poslovnega izida. Če je poslovna terjatev neizterljiva, se odpíše. Izterjane, predhodno že odpisane terjatve, se izkažejo kot zmanjšanje odhodkov v izkazu poslovnega izida.

Poslovne terjatve med odvisnimi podjetji se ne prevrednotujejo.

Poslovne terjatve se odpíšejo, če obstajajo ustrezne dokazne listine oz. le, če so bile za njihovo izterjavo izkoriščene vse pravne možnosti in je torej odhodek iz naslova odpisa le-teh davčno priznan. Znesek popravka terjatev se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Skupina ima svoj bonitetni sistem - kartico zvestobe. Obdobje trajanje bonitetnega kroga je šest mesecev, in sicer od 1.2. do 31.7. posameznega leta ter od 1.8. posameznega leta do 31.1. naslednjega leta. Vsaki maloprodajni enoti se za vrednost priznanih bonitetnih točk mesečno zmanjša realizacija in prenese na pasivne časovne razmejitve. Ob koriščenju bonitetnih točk se pasivne časovne razmejitve zapirajo z izplačanimi popusti ter prizna realizacija maloprodajnim enotam. Neporabljeni del popustov predstavlja prihodke, ki se porabijo za promocijo bonitetne kartice.

14 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, depozite na vpogled pri bankah, naložbe v instrumente denarnega trga in prekoračitve na tekočem računu pri bankah.

Denar in denarni ustrezniki so v bilanci stanja vodeni po nabavni vrednosti.

15 Dolgoročne rezervacije

Rezervacije se pripoznajo v naslednjih primerih: če ima skupina sedanjo obvezo (pravno ali posredno), ki je posledica preteklega dogodka, je verjetno, da bo za poravnavo obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, in je mogoče zanesljivo izmeriti znesek obveze. Rezervacije se ne pripoznajo za izgube iz prihodnjega poslovanja. Če obstaja večje število podobnih obvez, je verjetnost, da bo pri poravnavi nastal odliv, določena z upoštevanjem razreda obveze v celoti. Rezervacija je izkazana tudi, če je verjetnost odliva glede vsake posamezne postavke, vključene v isti razred obveznosti, razmeroma majhna.

Rezervacije se merijo po sedanji vrednosti izdatkov pred obdavčitvijo, ki bodo pričakovano nastali za poravnavo obveznosti in odsevajo tržne ocene časovne vrednosti denarja ter tveganje, povezano s posamezno obveznostjo. Povečanje rezervacij zaradi pretečenega časa se pripozna kot obrestni odhodek.

16 Odloženi davki

Odloženi davek je prikazan v celoti, ob uporabi metode obveznosti zaradi začasnih razlik, ki se ugotovijo s primerjavo knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti z ustreznimi davčnimi vrednostmi v računovodskih izkazih. Vendar pa se odložen davek ne pripozna, če se pojavi iz

začetnega pripoznanja sredstva ali obveznosti v poslu, ki ni poslovna združitev, in ki v času posla ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček oz. na davčno izgubo. Odložen davek se določi po davčnih stopnjah (in zakonih), ki so v veljavi, ali vsebinsko veljajo na dan bilance stanja, in za katere je upravičeno pričakovati, da bodo veljali tudi v času, ko bo zadeven odložen davek povrnjen oz. poravnan. Terjatve za odloženi davek bodo pripoznane, v kolikor je verjetno, da se bo pojavil razpoložljiv obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitne začasne razlike. Odložen davek se pripozna za začasne razlike, ki izhajajo iz finančnih naložb v odvisne ter povezane družbe, razen kjer časovni okvir odprave začasne razlike nadzira Skupina in kjer je verjetno, da začasna razlika ne bo odpravljena v predvidljivi prihodnosti. V skladu s 37. členom MRS 12 družba ob vsakem datumu bilance stanja ponovno oceni nepripoznane odložene terjatve za davek. V kolikor je verjetno, da bo prihodnji dobiček dovolil pokritje odložene terjatve za davek, podjetje pripozna prej nepripoznano terjatev za davek, v kolikor je materialno pomembna.

17 Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z MSRP v bilanci stanja pripoznamo obveznosti, ki predstavljajo obveznosti iz naslova bodočih obveznosti do zaposlenih za jubilejne nagrade, ki so v skladu s kolektivno pogodbo dejavnosti, in zakonsko določene odpravnine ob upokojevanju v višini dveh povprečnih plač v Sloveniji. Spremembe v obveznostih za odpravnine in jubilejne nagrade se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Podlaga za oblikovanje obveznosti so aktuarski izračuni, ki se preverjajo letno. Aktuarski dobički oz. izgube so posledica učinkov sprememb dejstev, ki vplivajo na aktuarski izračun (npr. sprememba zakonodaje) ali pa sprememb aktuarskih predpostavk.

18 Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so pripoznane ob nastanku po pošteni vrednosti, brez pri tem nastalih transakcijskih stroškov. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Vsakršna razlika med prejemki (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi je pripoznana v izkazu poslovnega izida skozi obdobje celotne finančne obveznosti.

19 Najemi

Najemi opredmetenih osnovnih sredstev, kjer nosi družba v Skupini vsa tveganja in koristi iz lastništva teh sredstev, so klasificirana kot finančni najemi. Finančni najemi se kapitalizirajo na začetku najema po nižji izmed poštene vrednosti najetih sredstev in sedanje vrednosti minimalnih plačil obveznosti iz najema. Vsako plačilo obveznosti iz najema je sestavljeno iz odplačila obveznosti (glavnice) in finančnih stroškov (odplačila obresti) tako, da je anuiteta v obdobju odplačevanja vseskozi enaka. Ustrezne obveznosti za plačilo, brez finančnih stroškov, so vključene med druge dolgoročne poslovne obveznosti. Obrestni odhodki iz finančnega najema so izkazani v izkazu poslovnega izida tekom obdobja najema.

Opredmetena osnovna sredstva, ki so predmet finančnega najema, se amortizirajo tekom življenjske dobe sredstva, zato ker lahko z razumno gotovostjo trdimo, da bo Skupina po preteku pogodbe pridobila lastništvo nad temi sredstvi. Vse pogodbe v zvezi s finančnim najemom so namreč sestavljene tako, da po se po izteku pogodbe lastništvo prenese na Skupino.

20 Delniški kapital

Kapital je razdeljen na navadne delnice. Transakcijski stroški, ki so neposredno povezani z izdajo novih delnic, ki ni povezana s prevzemom podjetja, so prikazani kot zmanjšanje kapitala. Vsakršni presežki poštene vrednosti prejetega vplačanega zneska nad knjigovodsko vrednostjo izdanih novih delnic so pripoznani kot vplačani presežek kapitala.

21 Lastne delnice

Če matična družba oz. njene odvisne družbe kupijo lastniški delež v matični družbi, se plačan znesek, vključno s transakcijskimi stroški brez davka, odšteje od celotnega kapitala kot lastne delnice (trezorske delnice), vse dokler se teh delnic ne umakne, ponovno izda ali proda. Če se lastne delnice kasneje odproda ali ponovno izda, se vsa prejeta plačila, brez transakcijskih stroškov in povezanih davčnih učinkov, vključi v lastniški kapital.

22 Dividende

Dokler niso odobrene na skupščini delničarjev, so predvidene dividende obravnavane kot zadržani dobički.

23 Poročanje po odsekih

Področni odseki proizvajajo proizvode oz. izvajajo storitve, ki so po tveganjih in koristih drugačni od proizvodov in storitev drugih odsekov. Območni (geografski) odseki zagotavljajo proizvode oz. storitve znotraj specifičnega ekonomskega okolja, ki je podvrženo tveganjem in koristim, ki se razlikujejo od tveganj in koristi v drugih ekonomskih okoljih.

24 Primerljivi podatki

Predstavljeni računovodski podatki preteklega leta so bili prilagojeni, kjer je bilo potrebno, da ustrezajo zahtevani obliki predstavitve v tekočem letu.

UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI

1 Dejavniki finančnega tveganja

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

Z upravljanjem s finančnimi tveganji v Skupini se ukvarja posebno telo, Svet za upravljanje s tveganji Skupine Mercator. Svet izdeluje ocene izpostavljenosti tveganjem in načela za celostno

upravljanje s tveganji, kakor tudi politike upravljanja za posamezna področja. Skupina je vpeljala celovito politiko upravljanja s finančnimi tveganji, ki pokriva različne vrste finančnih tveganj. Politika je sestavljena iz analize izpostavljenosti Skupine tveganjem, določitve višine tveganja in ukrepov za zmanjševanje tveganja. Spodaj je naveden kratek povzetek politike upravljanja s finančnimi tveganji.

a) Kreditno tveganje

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

b) Obrestno tveganje

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

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

c) Valutno tveganje

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

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

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

V primeru povečanega tveganja se bomo glede na ocenjeno višino izpostavljenosti odločali o ustreznih ukrepih, seveda po predhodni analizi ter ob upoštevanju "cost-benefit" načela. Vrsta

ukrepa bo odvisna od njegove primernosti oziroma izvedljivosti, narave izpostavljenosti, začrtanega poslovanja Mercatorja ter predvidenih ekonomskih učinkov.

d) Inflacijsko tveganje

Izpostavljenost inflacijskemu tveganju izdajatelj ocenjuje kot nizko, saj je inflacija v Sloveniji, na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini nizka, napovedi pa ne predvidevajo povišanja. Drugače je na srbskem trgu, kjer je bila leta 2006 inflacija visoka, in sicer 6,6 %, vendar so napovedana znižanja.

Mercator sproti spremlja makroekonomska gibanja in tako lahko pravočasno zazna morebiten nastanek inflatornih pritiskov. Hkrati ima Mercator z dobavitelji blaga dogovorjena večmesečna obdobja, v katerih svojih cen ne smejo spremeniti. Glede na predstavljena dejstva kot tudi uspešnost Mercatorja pri vgrajevanju sprememb nabavnih cen v prodajne, ocenjujemo da sedanji obseg ter način upravljanja s inflacijskim tveganjem ustreza nizki oziroma v primeru Srbije srednji stopnji izpostavljenosti.

e) Plačilno-sposobnostno tveganje povezano s tržnimi vrednostnimi papirji

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

f) Plačilno-sposobnostno tveganje

Skupina aktivno upravlja s plačilno-sposobnostnim tveganjem preko:

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

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

2 Računovodsko obračunavanje izpeljanih finančnih instrumentov

Skupina ima sklenjene pogodbe o zamenjavi obrestnih mer izključno za namene zavarovanja in izpolnjujejo vse kriterije za to. Sklenjeni instrumenti so namenjeni za varovanje denarnega toka in so zelo učinkoviti pri uravnavanju denarnih tokov iz naslova prejetih posojil. Skupina nima sklenjenih instrumentov, namenjenih za varovanje poštene vrednosti pred tveganjem.

Ob sklenitvi transakcije Skupina dokumentira odnos med izpeljanimi inštrumenti in zavarovanimi kategorijami, kakor tudi njen cilj pri upravljanju s tveganjem in strategijo za izvedbo različnih transakcij zavarovanja. Ta proces vključuje povezavo vseh izpeljanih finančnih inštrumentov z portfeljem posojil oz. z določenimi posojili.

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

Ker se uporabljajo izpeljani finančni inštrumenti za zavarovanje, se na začetku pripoznajo v kapitalu in se kasneje merijo po pošteni vrednosti. Metoda za pripoznanje dobička ali izgube, ki iz tega izvira, je neodvisna od oblike postavke, ki je zavarovana.

3 Ocena poštene vrednosti

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

Dne 31.12.2006 so bile evro "swap" obrestne mere na višjih nivojih kot 31.12. 2005. Prav tako je bil neodplačan del glavnice zavarovanih posojil višji. Zaradi tega se je pojavila sprememba poštene vrednosti pri zamenjavah obrestnih mer in obrestnih ovratnicah.

Na dan 31.12.2006 so imele vse pogodbe o zamenjavah obrestnih mer pozitivne poštene vrednosti. Na drugi strani je imela ena od treh pogodb o obrestnih ovratnicah negativno pošteno vrednost, ostali dve pa pozitivno.

KLJUČNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PREDPOSTAVKE

Ocene se stalno ponovno presojujejo in temeljijo na preteklih izkušnjah ter drugih dejavnikih, med katerimi so prihodnji dogodki, ki jih je glede na okoliščine razumno pričakovati. Skupina ocenjuje in postavlja predvidevanja glede prihodnosti. Posledično bodo računovodske ocene po definiciji redko enake dejanskim zadevnim rezultatom.

Dobro ime

Skupina vsako leto ob sestavitvi računovodskih izkazov naredi preizkus slabitve dobrega imena. Nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je določena na osnovi izračunov vrednosti pri uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprave za naslednje leto, in na ekstrapolaciji stopenj rasti za vsa naslednja obdobja. Uprava je določila bruto maržo na osnovi preteklega poslovanja in njihovih pričakovanj o razvoju trga. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s poslovnimi enotami. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital drugih družb, uvrščene v za prodajo razpoložljive finančne instrumente

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

Poslovne in druge terjatve

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

Zaloge

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

Dolgoročne rezervacije

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

Odloženi davki

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

Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade so oblikovane za ocenjene obveznosti izplačil odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad kot rezultat dolgoletnega službovanja zaposlenih, na dan bilance stanja, diskontirano na sedanjo vrednost. Obveznosti so bile oblikovane za pričakovana izplačila. Pri izračunu obveznosti je bila upoštevana pričakovana rast plač od dneva izračuna do upokojitve posameznega zaposlenega. Rast plač je sestavljena iz kariernega napredovanja in s tem povečane plačne inflacije. Za izračun sedanje vrednosti obveznosti je bila uporabljena diskontna obrestna mera, ki je enaka tržni donosnosti na podjetniške obveznice

izdajatelj z visoko boniteto, izdane v evrih. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

DAVČNA POLITIKA

Davčni izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in družb Skupine Mercator v Sloveniji so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb. Družbe na novih trgih za izdelavo davčnih izkazov upoštevajo računovodske standarde in lokalno davčno zakonodajo.

1 Spremembe slovenske davčne zakonodaje s 1.1.2006

V letu 2006 se je uporabljal novi Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb, ki je bil v letu 2005 korenito spremenjen, poleg tega pa so bile za leto 2006 sprejete dodatne spremembe. Novosti, ki so upoštevane pri obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za leto 2006:

- uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja in s tem povezana obdavčitev ob prehodu,
- opredelitev davčne osnove pri spremembah računovodskih usmeritev, popravkih napak in prevrednotenjih,
- izvzetje prihodkov zaradi predhodno nepriznanih odhodkov,
- upoštevane amortizacije kot davčno priznanih odhodkov do zneska, obračunanega po metodi enakomernega časovnega amortiziranja in na podlagi najvišjih davčno predpisanih stopenj,
- odloženi davki iz naslova amortizacije in prevrednotenja osnovnih sredstev,
- pokrivanje davčne izgube,
- 20 % olajšava v opremo in neopredmetena dolgoročna sredstva.

Stopnja davka od dohodkov pravnih oseb je 25 %. Davčna osnova družbe je dobiček kot presežek prihodkov nad odhodki po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb, pri čemer se kot osnova za priznavanje v davčnem obračunu še vedno priznavajo prihodki in odhodki, prikazani v izkazu poslovnega izida, ugotovljeni na osnovi zakona ali računovodskih standardov.

V nadaljevanju so podrobneje opredeljene bistvene novosti davčne zakonodaje, ki so vplivale na davčni obračun družb Skupine Mercator za leto 2006.

2 Davčna osnova

Zneski, ki predstavljajo razlike zaradi spremenjenega načina sestavljanja računovodskih poročil, pri prehodih, določenih z Zakonom o gospodarskih družbah oziroma drugim zakonom, se vključijo v davčno osnovo. Zneski, ki pomenijo razlike, ki se pri teh prehodih izkazujejo na presežku iz prevrednotenja, se ne vključijo v davčno osnovo.

Znesek presežka iz prevrednotenja, ki je posledica prevrednotenja gospodarskih kategorij, se vključi v davčno osnovo ob odtujitvi sredstva.

Novost je tudi, da se prihodki, ki v tekočem ali predhodnih davčnih obdobjih kot nepriznani odhodki niso zmanjševali davčne osnove, izvzamejo iz davčne osnove. Družba Poslovni sistem Mercator,

d.d., je na podlagi te določbe iz davčne osnove izvzela vrnjene plačane zamudne obresti, ki v letu plačila niso predstavljale davčno priznanih odhodkov.

V letu 2005 odhodki zaradi prevrednotenja niso bili davčno priznani in so povečevali davčno osnovo družb. Ker pa se ti odhodki priznajo ob prodaji ali drugačni odtujitvi, so družbe v letu 2006 zmanjšale davčno osnovo, v kolikor so bile terjatve (zaloge) poplačane, odpisane v skladu z določbo zakona oz. drugače odtujene. Prav tako so družbe v letu 2006 zmanjšale davčno osnovo iz naslova porabljenih oz. odpravljenih rezervacij, ki v preteklih letih niso bile davčno priznane.

3 Davčne olajšave

Investicijska olajšava

Družbe so v letu 2006 iz naslova investicijskih olajšav uveljavljale le 20 % olajšavo za vlaganja v opremo (razen v osebna motorna vozila, pohištvo in v pisarniško opremo brez računalniške opreme) in neopredmetena dolgoročna sredstva.

Davčni učinki pri prenosu dejavnosti, zamenjavah kapitalskih deležev, združitvah in delitvah

Zakon na tem področju še vedno omogoča prenašanje davčnih olajšav med prenosno in prevzemno družbo.

Poslovni sistem Mercator, d.d., je v letu 2006 pripojil pet odvisnih družb (Savski otok, d.o.o., Mercator - Modna hiša, d.o.o., Mercator - SVS, d.d., Emona Maximarket, d.d., in Alpkomerc Tolmin, d.d.). Na podlagi pridobljenega dovoljenja davčnega organa so bile odvisne družbe oproščene davka v zvezi z dobički in izgubami, ki nastanejo pri prenosu sredstev, Poslovni sistem Mercator, d. d., pa je bil upravičen do:

- prenosa rezerv in rezervacij, ki so jih oblikovale prenosne družbe,
- prenosa izgub prenosne družbe,
- oprostitve davka v zvezi z dobički ali izgubami, ki jih doseže ob prenehanju udeležbe v kapitalu prenosne družbe.

V letu 2005 je Slovenski inštitut za revizijo izdal pojasnilo k računovodskim standardom zaradi prilagajanja Slovenskih računovodskih standardov Mednarodnim standardom računovodskega poročanja. Pripojene družbe niso pripravile lastnih poslovnih poročil, ampak je njihovo poslovanje vključeno v poslovno poročilo in v računovodske izkaze prevzemne družbe. Davčna zakonodaja, ki se uporablja za leto 2006, pa se na tem področju ni spremenila, kar pomeni, da je družba, ki se pripaja k matični družbi, dolžna v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb in Zakonom o davčnem postopku izdelati obračun davka od dohodkov pravnih oseb za obdobje od 1.1.2006 do vpisa pripojitve v sodni register.

4 Odloženi davki

Na podlagi spremenjene davčne zakonodaje v letu 2006 so družbe na novo oblikovale odložene davke iz naslednjih naslovov:

- a) terjatve za odložene davke iz naslova:
 - razlik med poslovno in davčno amortizacijo
- b) obveznost za odložene davke iz naslova:
 - prevrednotenj na višjo vrednost (okrepitev) osnovnih sredstev;
 - razlik med davčno in poslovno amortizacijo.

Poleg omenjenih pa so družbe oblikovale in odpravljale odložene davke še iz naslednjih naslovov:

- a) terjatve za odložene davke iz naslova:
 - oblikovanih popravkov terjatev,
 - oblikovanih popravkov zalog,
 - oblikovanih rezervacij.
- b) obveznost za odložene davke iz naslova:
 - osnovnih sredstev, katerih nabavna vrednost ne presega 500 EUR in je doba koristnosti nad enim letom.

5 Transferne cene

V skladu s predpisanimi zahtevami v Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb in Zakonu o davčnem postopku je vsaka družba v Skupini Mercator v Sloveniji pripravila Poročilo o oblikovanju transfernih cen za leto 2005. Za leto 2006 pa so družbe že pripravljeno poročilo za leto 2005 dopolnile z morebitnimi novimi transakcijami in podatki, ki se nanašajo na leto 2006.

Davčna osnova pri družbah Skupine Mercator v Sloveniji je povečana za obresti, pri katerih se je obrestna mera iz naslova medsebojnega financiranja razlikovala od zadnje objavljene v času odobritve posojil priznane obrestne mere, ki jo objavlja minister za finance za medsebojno kreditiranje povezanih oseb.

Za vse družbe v Skupini Mercator velja, da je pri medsebojnem poslovanju družb v skupini sprejeto in izvajano načelo, da se vse transakcije med povezanimi osebami izvajajo po tržnih pogojih, tako da izkazani poslovni dosežki vsake družbe resnično izkazujejo tudi njene ekonomske dosežke.

6 Davčna izguba

Po novem se lahko izguba pokriva z zmanjšanjem davčne osnove v naslednjih sedmih davčnih obdobjih.

Družbi Mercator - Modna hiša, d.o.o., in Emona Maximarket, d.d., sta imeli v letu 2006 davčno izgubo. Glede na to, da sta se družbi v letu 2006 pripojili k Poslovnemu sistemu Mercator, d. d., je davčno izgubo družb Mercator - Modna hiša, d.o.o., in Emona Maximarket, d.d., na podlagi dovoljenja davčnega organa v obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za leto 2006 upošteval Poslovni sistem Mercator, d.d.

7 Davčne posledice prehoda na MSRP

V skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb se zneski, ki pomenijo razlike zaradi spremenjenega načina sestavljanja računovodskih poročil, pri prehodih, določenih z zakonom, vključijo v davčno osnovo. Izjema so zneski, ki pomenijo razlike, ki se pri teh prehodih izkazujejo na prevrednotovalnem popravku kapitala – le-ti se namreč ne vključijo v davčno osnovo.

REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE MERCATOR

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 ali je v letu 2006 imela obvladujoča družba neposredno ali posredno večinski lastniški delež, in sicer:

- **v Sloveniji:** Eta, d.d., Pekarna Grosuplje, d.d., Mercator – Emba, d.d., Mercator – Optima, d.o.o., M Hotel, d.o.o.
- **v tujini:** Mercator – H, d.o.o., Hrvaška, Belpana, d.o.o., Hrvaška, Mercator – S, d.o.o., Srbija, M – Rodić, d.o.o., Srbija, Mercator – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator Makedonija, d.o.o., Makedonija.

Konsolidirana bilanca stanja

v tisoč SIT

	Pojasnilo	31.december 2006	2005
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Opredmetena osnovna sredstva	2	312.445.222	275.551.749
Naložbene nepremičnine	3	3.137.806	-
Neopredmetena dolgoročna sredstva	4	20.771.542	2.425.106
Odložene terjatve za davek	12	1.335.339	683.504
Izpeljani finančni instrumenti	5	475.811	27.770
Poslovne in druge terjatve	6	514.605	672.589
Dolgoročne finančne naložbe	7	1.290.985	1.839.628
		339.971.310	281.200.346
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	8	54.111.314	43.109.610
Poslovne in druge terjatve	6	47.548.264	39.108.134
Terjatve za tekoči davek		59.107	-
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	9	4.321.930	3.960.805
		106.040.615	86.178.549
Skupaj sredstva		446.011.925	367.378.895
KAPITAL			
Večinski kapital			
Vpoklicani kapital		37.653.610	33.561.540
Kapitalske rezerve		46.321.937	38.309.525
Rezerve iz dobička		34.460.507	29.408.072
Presežek iz prevrednotenja		11.631.463	12.045.098
Preneseni čisti poslovni izid		13.878.064	18.370.414
Čisti poslovni izid poslovnega leta		-	-
Prevedbeni popravek kapitala		1.509.966	(1.072.629)
		145.455.547	130.622.020
Kapital manjšinskih lastnikov		9.802.395	1.426.087
Celotni kapital		155.257.942	132.048.107
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Finančne obveznosti	11	123.428.199	106.239.658
Izpeljani finančni instrumenti	5	43.119	-
Odložene obveznosti za davek	12	3.884.899	386.430
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	13	4.563.948	4.228.571
Dolgoročne rezervacije	14	4.050.917	3.399.438
		135.971.082	114.254.097
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	15	85.504.546	59.811.676
Obveznosti za tekoči davek		413.208	882.263
Finančne obveznosti	11	68.865.147	60.382.752
		154.782.901	121.076.691
Skupaj obveznosti		290.753.983	235.330.788
Skupaj obveznosti do virov sredstev		446.011.925	367.378.895

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

v tisoč SIT	Pojasnilo	2006	2005
Čisti prihodki iz prodaje	1	494.756.769	419.067.092
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	16	(361.098.606)	(301.472.890)
Kosmati poslovni izid iz prodaje		133.658.163	117.594.202
Stroški prodajanja	16	(103.012.059)	(95.459.083)
Stroški splošnih dejavnosti	16	(24.209.798)	(18.012.362)
Drugi poslovni prihodki	18	5.731.711	3.160.598
Poslovni izid iz poslovanja		12.168.017	7.283.355
Finančni prihodki	19	5.106.499	3.653.392
Finančni odhodki	19	(8.473.866)	(6.004.330)
Neto finančni odhodki	19	(3.367.367)	(2.350.938)
Poslovni izid pred obdavčitvijo		8.800.650	4.932.417
Davek	12, 20	(1.575.846)	(1.667.910)
Poslovni izid obračunskega obdobja		7.224.804	3.264.507
Čisti poslovni izid večinskega lastnika		7.088.816	3.186.556
Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika		135.988	77.951
Osnovni in popravljene čisti dobiček večinskega lastnika na delnico v SIT	22	2.010	985

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

v tisoč SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevedbeni pop.kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
	Osnovni kapital		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička						
Stanje 1. januarja 2005	32.085.040	30.086.172	3.208.504	-	-	22.551.750	-	18.747.273	2.363.778	(464.629)	2.421.543	110.999.431
Prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	12.045.098	-	-	-	-	12.045.098
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	-	-	-	-	-	(8.095)	-	-	-	-	-	(8.095)
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(608.000)	-	(608.000)
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	-	-	-	-	-	(8.095)	12.045.098	-	-	(608.000)	-	11.429.003
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	3.186.556	-	77.951	3.264.507
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	-	-	-	-	-	(8.095)	12.045.098	-	3.186.556	(608.000)	77.951	14.693.510
Izdaja delnic	1.476.500	8.223.353	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.699.853
Prodaja lastnih delnic	-	-	-	-	95.506	-	-	-	-	-	-	95.506
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(1.346.481)	-	-	-	-	-	-	(1.346.481)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(1.020.304)	-	-	-	-	-	(1.020.304)
Razporeditev dobička po sklepu uprave /ns	-	-	-	1.250.975	-	2.127.779	-	(376.859)	(3.001.895)	-	-	-
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	2.548.438	-	-	(2.548.438)	-	-	-
Sprememba manjšinskega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.073.407)	(1.073.407)
Stanje 31. decembra 2005	33.561.540	38.309.525	3.208.504	1.250.975	(1.250.975)	26.199.568	12.045.098	18.370.414	-	(1.072.629)	1.426.087	132.048.107

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala (nadaljevanje)

v tisoč SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevedbeni pop.kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
	Osnovni kapital		Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička						
Stanje 1. januarja 2006	33.561.540	38.309.525	3.208.504	1.250.975	(1.250.975)	26.199.568	12.045.098	18.370.414	-	(1.072.629)	1.426.087	132.048.107
Prilagoditev: Uskladitev po MRS 12 in MRS 19	-	-	-	-	-	-	(3.897.140)	(1.084.169)	-	-	(30.161)	(5.011.471)
Stanje 1. januarja 2006 (prilagojeno)	33.561.540	38.309.525	3.208.504	1.250.975	(1.250.975)	26.199.568	8.147.958	17.286.245	-	(1.072.629)	1.395.926	127.036.636
Prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	3.278.695	261.188	-	-	-	3.539.883
Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	204.810	-	-	-	-	204.810
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	-	-	-	-	-	-	-	404.922	-	-	-	404.922
Druge zmanjšanja rezerv iz dobička *	-	-	-	-	-	(4.073.640)	-	-	-	-	-	(4.073.640)
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.582.595	303.899	2.886.494
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	-	-	-	-	-	(4.073.640)	3.483.505	666.110	-	2.582.595	303.899	2.962.469
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	7.088.816	-	135.988	7.224.804
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	-	-	-	-	-	(4.073.640)	3.483.505	666.110	7.088.816	2.582.595	439.887	10.187.273
Izdaja delnic	3.022.570	9.081.912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.104.482
Prodaja lastnih delnic	-	-	-	(76.629)	76.629	-	-	76.629	-	-	-	76.629
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(2.113.661)	-	-	-	(2.113.661)
Vpis v letu 2005 izdanih delnic v sodni register	1.069.500	(1.069.500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dobička po sklepu uprave /ns	-	-	-	-	-	9.111.957	-	(6.101.448)	(3.010.509)	-	-	-
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	14.118	-	4.064.189	(4.078.307)	-	-	-
Sprememba manjšinskega kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.966.583	7.966.583
Stanje 31. decembra 2006	37.653.610	46.321.937	3.208.504	1.174.346	(1.174.346)	31.252.003	11.631.463	13.878.064	-	1.509.966	9.802.395	155.257.942

*Opomba: znesek se nanaša na opcijski nakup 24 % deleža družbe M – Rodić, d.o.o. (Pojasnilo 27).

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč SIT

Pojasnilo

2006

2005

Poslovanje

Denar ustvarjen pri poslovanju

Izdatki za obresti

Izdatki za davke

24 **33.263.142** **23.667.666**

19 (8.192.728) (4.972.937)

20 (1.882.554) (2.217.990)

Pobotani denar iz poslovanja

23.187.860 **16.476.739**

Naložbenje

Izdatki za prevzem odvisnih podjetij

Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev

Izdatki za nakup neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Izdatki za nakup dolgoročnih finančnih naložb

Izdatki za nakup kratkoročnih finančnih naložb

Izdatki za dana posojila

Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja

Prejemki pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev

Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih dolgoročnih sredstev

Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb

Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb

Prejemki od obresti

Prejemki pri dobljenih dividendah

Prejemki od danih posojil

(28.085.525) (6.386.320)

2 (34.496.454) (46.352.854)

4 (1.277.832) (789.009)

(64.277) (2.541.000)

- -

(3.368.434) (211.249)

- -

2 4.634.445 2.436.015

4 1.462 28.104

445.778 -

- 20.475

19 4.743.436 703.718

83.798 -

2.775.216 409.440

Pobotani denar, uporabljen pri naložbenju

(54.608.387) **(52.682.680)**

Financiranje

Prejemki pri izdaji navadnih delnic

Izdatki za nakup lastnih delnic

Prejemki pri prejetih posojilih

Izdatki za odplačilo prejetih posojil

Izdatki za dividende delničarjev

10 12.104.482 9.699.853

- (1.250.975)

116.624.255 93.580.211

(95.026.959) (63.516.274)

23 (2.103.243) (995.938)

Pobotani denar, uporabljen pri financiranju

31.598.535 **37.516.877**

Povečanje/zmanjšanje denarja in denarnih ustreznikov

Na začetku obdobja

Tečajne razlike

178.008 **1.310.936**

3.960.805 2.664.001

183.117 (14.132)

Denar na koncu leta

9 **4.321.930** **3.960.805**

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana
Telefon: (01) 583 6000
Faks: (01) 583 6099
Matična št.: 5717159
Davčna št.: 35498161

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Poročilo na skupinske računovodske izkaze

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze **skupine Poslovni sistem Mercator**, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost uprave za računovodske izkaze

Uprava je odgovorna za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh skupinskih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da skupinski računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v skupinskih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v skupinskih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem skupinskih računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve skupinskih računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja **skupine Poslovni sistem Mercator**, na dan 31. decembra 2006, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 146 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Všina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Poročilo na zahteve druge zakonodaje

Uprava gospodarske družbe je odgovorna za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), neodvisni revizor pa mora potrditi skladnost poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Po našem mnenju so navedbe v poslovnem poročilu skladne s priloženimi skupinskimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31. decembra 2006.

Ljubljana, 6. april 2007

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Vida Lebar
Pooblaščen revizorka

Francois Mattelaer
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o.
5

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 147 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Všina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d.

Bilanca stanja

		31. december	
v tisoč SIT	Pojasnilo	2006	2005 prilagojeno
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Opredmetena osnovna sredstva	2	173.122.493	142.300.926
Naložbene nepremičnine	3	3.089.568	-
Neopredmetena dolgoročna sredstva	4	2.383.757	950.877
Odložene terjatve za davek	12	1.326.659	550.502
Izpeljani finančni inštrumenti	5	475.812	27.770
Poslovne in druge terjatve	6	141.970	1.052.967
Dolgoročne finančne naložbe	7	106.906.389	92.760.448
		287.446.648	237.643.490
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	8	39.017.484	25.471.684
Poslovne in druge terjatve	6	37.527.018	35.381.665
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	9	597.521	1.819.117
		77.142.023	62.672.466
SKUPAJ SREDSTVA		364.588.671	300.315.956
KAPITAL			
	10		
Vpoklicani kapital		37.653.610	33.561.540
Kapitalske rezerve		46.321.937	38.309.525
Rezerve iz dobička		16.742.903	20.802.424
Presežek iz prevrednotenja		17.970.089	17.878.162
Preneseni čisti poslovni izid		26.942.366	12.817.986
Čisti poslovni izid		2.322.331	628.821
		147.953.236	123.998.458
OBVEZNOSTI			
Dolgoročne obveznosti			
Finančne obveznosti	11	95.229.197	74.763.870
Izpeljani finančni inštrumenti	5	43.119	-
Odložene obveznosti za davek	12	3.232.852	2.153.528
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	13	3.859.512	2.980.762
Dolgoročne rezervacije	14	3.301.917	2.526.048
		105.666.597	82.424.208
Kratkoročne obveznosti			
Poslovne in druge obveznosti	15	60.445.093	50.300.289
Obveznosti za tekoči davek	15	295.947	789.313
Finančne obveznosti	11	50.227.798	42.803.688
		110.968.838	93.893.290
Skupaj obveznosti		216.635.435	176.317.498
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		364.588.671	300.315.956

Izkaz poslovnega izida

v tisoč SIT	Pojasnilo	2005	
		2006	prilagojeno
Čisti prihodki iz prodaje	1	385.780.026	289.458.574
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	16	(281.399.429)	(209.994.197)
Kosmati poslovni izid iz prodaje		104.380.597	79.464.377
Stroški prodajanja	16	(79.108.850)	(55.600.821)
Stroški splošnih dejavnosti	16	(18.787.284)	(13.746.014)
Drugi neto poslovni prihodki	18	3.866.426	1.992.474
Poslovni izid iz poslovanja		10.350.889	12.110.016
Finančni prihodki	19	3.346.853	3.463.168
Finančni odhodki	19	(6.629.840)	(10.546.167)
Neto finančni odhodki	19	(3.282.987)	(7.082.999)
Poslovni izid pred obdavčitvijo		7.067.902	5.027.017
Davek	12, 20	(1.296.085)	(1.019.442)
Poslovni izid obračunskega obdobja		5.771.817	4.007.575
Dobiček na delnico v SIT	22	1.636	1.238

Izkaz gibanja kapitala

	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednot.	V. Preneseni čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid posl. leta	Skupaj
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice / deleže	3. Lastne delnice	4. Druge rezerve iz dobička			
v tisoč SIT									
Stanje 1. januarja 2005	32.085.040	30.086.172	3.208.504	-	-	13.946.102	14.002.580	-	95.876.836
Prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	1.554.061	-	1.554.061
Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	1.198.357	9.368.500	10.566.857
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	-	-	-	-	-	(8.095)	-	-	(8.095)
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	-	1.123.164	-	1.123.164
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	-	-	-	-	-	(8.095)	3.875.582	9.368.500	13.235.987
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	7.457.061	7.457.061
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	-	-	-	-	-	(8.095)	3.875.582	9.368.500	20.693.048
Izdaja delnic	1.476.500	8.223.353	-	-	-	-	-	-	9.699.853
Nakup lastnih delnic	-	-	-	-	(1.346.481)	-	-	-	(1.346.481)
Prodaja / odtujitev lastnih delnic	-	-	-	-	95.506	-	-	-	95.506
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(1.020.304)	-	-	(1.020.304)
Razporeditev dobička po sklepu uprave /ns	-	-	-	1.250.975	-	2.127.779	-	(3.378.754)	-
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	2.548.438	-	(2.548.438)	-
Stanje 31. decembra 2005	33.561.540	38.309.525	3.208.504	1.250.975	(1.250.975)	17.593.920	17.878.162	9.368.500	123.998.458
Prilagoditev (glej pojasnilo 10)	-	-	-	-	-	-	-	3.449.486	-
Prilagojeno stanje 31. decembra 2005	33.561.540	38.309.525	3.208.504	1.250.975	(1.250.975)	17.593.920	17.878.162	12.817.986	123.998.458

Izkaz gibanja kapitala (nadaljevanje)

	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednot.	V. Preneseni čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid posl.leta	Skupaj	
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice / deleže	3. Lastne delnice	4. Druge rezerve iz dobička				
v tisoč SIT										
Stanje 1. januarja 2006	33.561.540	38.309.525	3.208.504	1.250.975	(1.250.975)	17.593.920	17.878.162	12.817.986	628.821	123.998.458
Prilagoditev:										
Uskladitev po MRS 19	-	-	-	-	-	-	-	(1.020.983)	-	(1.020.983)
Stanje 1. januarja 2006 (prilagojeno)	33.561.540	38.309.525	3.208.504	1.250.975	(1.250.975)	17.593.920	17.878.162	11.797.003	628.821	122.977.475
Prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev	-	-	-	-	-	-	(787.748)	261.188	-	(526.560)
Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb	-	-	-	-	-	-	996.966	7.817.183	-	8.814.149
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	-	-	-	-	-	-	-	404.922	-	404.922
Uskladitve zaradi pripojitev odvisnih družb matični družbi	-	-	-	-	-	-	-	4.634.913	-	4.634.913
Druge zmanjšanja rezerv iz dobička*	-	-	-	-	-	(4.073.640)	-	-	-	(4.073.640)
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	-	(117.290)	-	-	(117.290)
Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu	-	-	-	-	-	(4.073.640)	91.928	13.118.206	-	9.136.494
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	5.771.817	5.771.817
Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala	-	-	-	-	-	(4.073.640)	91.928	13.118.206	5.771.817	14.908.311
Izdaja delnic	3.022.570	9.081.912	-	-	-	-	-	-	-	12.104.482
Prodaja lastnih delnic	-	-	-	(76.629)	76.629	-	-	76.629	-	76.629
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	(2.113.661)	-	(2.113.661)
Vpis v letu 2005 izdanih delnic v sodni register	1.069.500	(1.069.500)	-	-	-	-	-	-	-	-
Razporeditev dobička po sklepu skupščine	-	-	-	-	-	14.118	-	4.064.189	(4.078.307)	-
Stanje 31. decembra 2006	37.653.610	46.321.937	3.208.504	1.174.346	(1.174.346)	13.534.398	17.970.090	26.942.366	2.322.331	147.953.236

*Opomba: znesek se nanaša na opcijski nakup 24 % lastniškega deleža družbe M – Rodić, d.o.o.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2006 sestoji iz naslednjih elementov:

	(v tolarjih)
Čisti dobiček leta 2006	5.771.817.209,39
Razpoložljivi nerazporejeni dobički	23.492.879.573,03
Bilančni dobiček poslovnega leta	<u>29.264.696.782,42</u>

Predlog uporabe bilančnega dobička, ki je 31. decembra 2006 znašal 29.264.696.782,42 SIT, je naslednji:

- del bilančnega dobička v znesku 3.548.066.704,80 SIT, ki izvira iz nerazporejenega čistega dobička iz preteklih let, se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 958,56 SIT (4 EUR) na navadno delnico,
- preostanek bilančnega dobička v znesku 25.716.630.077,62 SIT se razporedi v druge rezerve iz dobička.

Za predlagano izplačilo dividend je upoštevano 3.701.455 navadnih delnic, od skupno 3.765.361 navadnih delnic, ki so bile na dan 31.12.2006 vpisane v sodni register. Razlika v številu delnic, ki so upoštevane pri izračunu zneska bilančnega dobička, namenjenega izplačilu dividend je 63.906 lastnih delnic, ki jih ima na dan 31.12.2006 v lasti družba Poslovni sistem Mercator, d.d.

Izkaz denarnih tokov

v tisoč SIT	Pojasnilo	2006	2005
Poslovanje			
Denar ustvarjen pri poslovanju	24	27.082.168	27.807.221
Izdatki za obresti	19	(6.518.208)	(3.602.298)
Izdatki za davke	20	(1.748.939)	(1.482.463)
Pobotani denar iz poslovanja		18.815.021	22.722.460
Naložbenje			
Izdatki za prevzem odvisnih podjetij		(31.931.111)	(29.911.724)
Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	2	(21.091.364)	(31.078.326)
Izdatki za nakup neopredmetenih dolgoročnih sredstev	4	(1.019.274)	(491.427)
Izdatki za nakup dolgoročnih finančnih naložb	7	(31.640)	(126.695)
Izdatki za dana posojila		(135.449)	-
Prejemki pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev	2	4.421.552	1.621.554
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih dolgoročnih sredstev	4	1.462	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	7	91.166	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb		-	142.145
Prejemki od obresti	19	3.108.822	778.573
Prejemki pri dobljenih dividendah		83.798	-
Prejemki od danih posojil		390.844	1.477.113
Pobotani denar, uporabljen pri naložbenju		(46.111.194)	(57.588.787)
Financiranje			
Prejemki pri izdaji navadnih delnic	10	12.104.482	9.699.853
Prejemki pri prejetih posojilih		97.398.764	73.388.418
Izdatki za odplačilo prejetih posojil		(81.325.426)	(45.028.296)
Izdatki za nakup lastnih delnic		-	(1.250.975)
Izdatki za dividende delničarjev	23	(2.103.243)	(995.938)
Pobotani denar, uporabljen pri financiranju		26.074.577	35.813.062
Gibanje denarja in denarnih ustreznikov			
Na začetku obdobja		1.819.117	872.382
Povečanje/zmanjšanje		(1.221.596)	946.735
Denar na koncu leta	9	597.521	1.819.117

Pojasnila k revidiranim računovodskim izkazom

Bruto prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah o zaposlitvi

V letu 2006 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., upravi, nadzornemu svetu in zaposlenim po individualnih pogodbah o zaposlitvi izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih:

	2006		2005	
	znesek	število prejemnikov	znesek	število prejemnikov
v tisoč SIT				
Člani uprave:	165.795	4	522.779	5
- osnovne plače	154.603	4	207.114	5
- nagrade za uspešno delo v preteklem letu	-	-	207.011	5
- drugi prejemki iz delovnega razmerja	11.192	4	108.654	5
Člani nadzornega sveta:	7.246	11	68.416	18
- sejnine	7.246	11	7.916	18
- nagrade za uspešno delo po sklepu skupščine	-	-	60.500	10
Drugi delavci po individualni pogodbi o zaposlitvi *	1.556.998	79	714.386	44
Skupaj	1.730.039	94	1.305.581	67

* V letu 2006 so v tem znesku tudi plače in odpravnine bivših članov uprave v skupnem znesku 374.459 tisoč SIT.

Bruto prejemki uprave

(v tisoč SIT)

		2006		
Funkcija	Ime in priimek	Bruto prejemek	Fiksni del	Variabilni del
Predsednik uprave	Žiga Debeljak	48.849	45.472	3.377
Član uprave	Mateja Jesenek	38.671	36.377	2.294
Član uprave	Vera Aljančič Falež	39.253	36.377	2.876
Član uprave	Peter Zavrl	39.022	36.377	2.645
Skupaj		165.795	154.603	11.192

Bruto prejemki drugih delavcev po individualnih pogodbah o zaposlitvi obsegajo bruto vrednost osnovnih plač, nagrad za uspešno delo, bonitet in drugih prejemkov iz delovnega razmerja. Bruto prejemki članov uprave, nadzornega sveta in delavcev z individualnimi pogodbami o zaposlitvi predstavljajo 5,5 % celotnih stroškov dela (leta 2005: 5,3 %).

Odobreni kapital

Na dan 28.3.2006 je bil v sodni register vpisan osnovni kapital Poslovnega sistema Mercator, d.d., v višini 35.908.440.000,00 SIT, na podlagi izdaje 234.690 novih delnic iz naslova odobrenega kapitala, ki so bile preko nejavne ponudbe prodane vnaprej znanim, dobro obveščenim investitorjem. Slovenska odškodninska družba, d.d., je vplačala 106.950 delnic, KD GROUP, d.d., 106.950 delnic in KLM, d.d., 20.790 delnic. Predmetna dokapitalizacija družbe v znesku 2.346.900.000,00 SIT temelji na pooblastilu 8. redne skupščine Poslovnega sistema Mercator, d.d., z dne 31.5.2002, vsebovanem v sprejetih spremembah in dopolnitvah statuta družbe oziroma v 48. členu njegovega čistopisa, sklepu uprave družbe z dne 26.7.2005, s katerim je nadzorni svet soglašal in sklepu nadzornega sveta, sprejetem na seji dne 27.2.2006, na kateri so se člani nadzornega sveta seznanili z dosedanjim potekom dokapitalizacije, ki je potekala v dveh fazah (prva faza je bila zaključena z oktobrom 2005, ko sta nove delnice vplačali Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., in KLM, d.d., prva družba 106.950 delnic, druga pa 40.700 delnic, pri čemer je bil ta del povečanja osnovnega kapitala vpisan v sodni register dne 28.12.2005) in sprejeli sklep o ažuriranju osnovnega kapitala ter spremembi konkretnega člena statuta.

Dne 8.12.2006 pa je bil v sodni register vpisan osnovni kapital družbe v višini 37.653.610.000,00 SIT, na podlagi izdaje 174.517 novih delnic, prav tako iz naslova odobrenega kapitala. Uprava družbe je na svoji seji ne 9.10.2006 sprejela sklep o izdaji navedenega števila delnic, ki ga je nadzorni svet potrdil na svoji korespondenčni seji dne 20.10.2006 in ki določa, da se celotna emisija novoizdanih delnic ponudi vnaprej znanemu, dobro obveščenemu investitorju, in sicer HOLDINGU RODIĆ M&B, d.o.o., Novi Sad, Temerinski put 50 oziroma z njegove strani določeni pravni osebi, pri čemer je bil kasneje kot vplačnik Mercatorjevih delnic določena družba RODIĆ M&B TRGOVINA, d.o.o., ki je v 100% lasti HOLDINGA RODIĆ M&B, d.o.o., Novi Sad.

Pogojno povečanje osnovnega kapitala

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

Lastne delnice

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2005 v lasti 68.076 lastnih delnic, za katere so bile oblikovane rezerve za lastne delnice v višini 1.250.975 tisoč SIT. V septembru 2006 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., za izpolnitev obveznosti do manjšinskih lastnikov delnic ob pripojitvi družb Emona Maximarket, d.d., Alpkomerc Tolmin, d.d., in Mercator - SVS, d.d., pri KDD, d.d., deponirala 4.166 lastnih delnic v višini 76.554 tisoč SIT, v novembru 2006 pa še 4 lastne delnice v višini 74 tisoč SIT. Družba Poslovni

sistem Mercator, d.d., je imela na dan 31.12.2006 v lasti 63.906 lastnih delnic v višini 1.174.346 tisoč SIT. Za vrednost odtujenih lastnih delnic so se zmanjšale tudi rezerve za lastne delnice in tako na dan 31.12.2006 znašajo 1.174.346 tisoč SIT.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana
Telefon: (01) 583 6000
Faks: (01) 583 6099
Matična št.: 57171159
Davčna št.: 35498161

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Poročilo na računovodske izkaze

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe **Poslovni sistem Mercator, d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost uprave za računovodske izkaze

Uprava je odgovorna za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in z zahtevami zakona o gospodarskih družbah. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe **Poslovni sistem Mercator, d.d.** na dan 31. decembra 2006, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

Poročilo na zahteve druge zakonodaje

Uprava gospodarske družbe je odgovorna za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), neodvisni revizor pa mora potrditi skladnost poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Po našem mnenju so navedbe v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31. decembra 2006.

Ljubljana, 6. april 2007

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Vida Lebar
Pooblaščenca revizorka

François Mattelaer
Partner

1

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg 200110427 z dne 19.07.2001, pod vložno številko 12156800 ter v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo pod številko RD-A-014. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.

PRILOGA REVIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV SKUPINE MERCATOR IN DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d.d., V EVRIH

V nadaljevanju sta revidirani konsolidirani izkaz poslovnega izida in konsolidirana bilanca stanja prikazana v EUR. Preračun obeh izkazov je iz tolarjev v evre preračunan po končnem tečaju EUR/SIT na bilančni presečni dan.

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator v evrih

Konsolidirana bilanca stanja

v tisoč EUR

	31. december 2006	2005
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Opredmetena osnovna sredstva	1.303.811	1.150.166
Naložbene nepremičnine	13.094	-
Neopredmetena dolgoročna sredstva	86.678	10.123
Odložene terjatve za davek	5.572	2.853
Izpeljani finančni inštrumenti	1.986	116
Poslovne in druge terjatve	2.147	2.807
Dolgoročne finančne naložbe	5.387	7.679
	1.418.675	1.173.744
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	225.803	179.942
Poslovne in druge terjatve	198.415	163.239
Terjatve za tekoči davek	247	-
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	18.035	16.532
	442.500	359.713
Skupaj sredstva	1.861.175	1.533.457
KAPITAL		
Večinski kapital		
Vpoklicani kapital	157.126	140.087
Kapitalske rezerve	193.298	159.906
Rezerve iz dobička	143.801	122.751
Presežek iz prevrednotenja	48.537	50.277
Preneseni čisti poslovni izid	57.912	76.679
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-
Prevedbeni popravek kapitala	6.301	(4.477)
	606.975	545.222
Kapital manjšinskih lastnikov	40.905	5.953
Celotni kapital	647.880	551.175
OBVEZNOSTI		
Dolgoročne obveznosti		
Finančne obveznosti	515.057	443.449
Izpeljani finančni inštrumenti	180	-
Odložene obveznosti za davek	16.211	1.613
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	19.045	17.650
Dolgoročne rezervacije	16.904	14.189
	567.397	476.902
Kratkoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	356.805	249.657
Obveznosti za tekoči davek	1.724	3.683
Finančne obveznosti	287.369	252.040
	645.898	505.380
Skupaj obveznosti	1.213.295	982.282
Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.861.175	1.533.457

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR

	2006	2005
Čisti prihodki iz prodaje	2.064.583	1.749.206
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	(1.506.838)	(1.258.362)
Kosmati poslovni izid iz prodaje	557.746	490.844
Stroški prodajanja	(429.862)	(398.451)
Stroški splošnih dejavnosti	(101.026)	(75.184)
Drugi poslovni prihodki	23.918	13.192
Poslovni izid iz poslovanja	50.776	30.401
Finančni prihodki	21.309	15.249
Finančni odhodki	(35.361)	(25.062)
Neto finančni odhodki	(14.052)	(9.813)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	36.724	20.588
Davek	(6.575)	(6.962)
Poslovni izid obračunskega obdobja	30.149	13.626
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	29.581	13.301
Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika	568	325
Osnovni in popravljene čisti dobiček večinskega lastnika na delnico v EUR	8,4	4,1

Revidirani računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v evrih

Bilanca stanja

v tisoč EUR

	31. december	
	2006	2005 prilagojeno
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Opredmetena osnovna sredstva	722.427	593.971
Naložbene nepremičnine	12.893	-
Neopredmetena dolgoročna sredstva	9.947	3.969
Odložene terjatve za davek	5.536	2.298
Izpeljani finančni inštrumenti	1.986	116
Poslovne in druge terjatve	592	4.395
Dolgoročne finančne naložbe	446.112	387.187
	1.199.494	991.935
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	162.817	106.320
Poslovne in druge terjatve	156.597	147.685
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	2.493	7.593
	321.908	261.598
Skupaj sredstva	1.521.402	1.253.533
KAPITAL		
Vpoklicani kapital	157.126	140.087
Kapitalske rezerve	193.298	159.906
Rezerve iz dobička	69.867	86.830
Presežek iz prevrednotenja	74.988	74.624
Preneseni čisti poslovni izid	112.429	53.503
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.691	2.625
	617.398	517.575
OBVEZNOSTI		
Dolgoročne obveznosti		
Finančne obveznosti	397.384	312.068
Izpeljani finančni inštrumenti	180	-
Odložene obveznosti za davek	13.490	8.989
Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade	16.105	12.442
Dolgoročne rezervacije	13.779	10.544
	440.939	344.043
Kratkoročne obveznosti		
Poslovne in druge obveznosti	252.233	209.956
Obveznosti za tekoči davek	1.235	3.295
Finančne obveznosti	209.597	178.665
	463.065	391.916
Skupaj obveznosti	904.004	735.958
Skupaj obveznosti do virov sredstev	1.521.402	1.253.533

Izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	2005	
	2006	prilagojeno
Čisti prihodki iz prodaje	1.609.832	1.208.214
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	(1.174.259)	(876.526)
Kosmati poslovni izid iz prodaje	435.573	331.688
Stroški prodajanja	(330.115)	(232.080)
Stroški splošnih dejavnosti	(78.398)	(57.377)
Drugi poslovni prihodki	16.134	8.317
Poslovni izid iz poslovanja	43.193	50.548
Finančni prihodki	13.966	14.455
Finančni odhodki	(27.666)	(44.020)
Neto finančni prihodki/(odhodki)	(13.700)	(29.565)
Poslovni izid pred obdavčitvijo	29.494	20.983
Davek iz dobička	(5.408)	(4.255)
Poslovni izid obračunskega obdobja	24.086	16.728
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico v EUR	6,8	5,2

Pojasnilo razlik med nerevidiranimi in revidiranimi izkazi Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

Revidirani računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator v spodaj opisanih vidikih odstopajo od nerevidiranih, ki so bili objavljeni na SEOnetu dne 28.2.2007. Spremembe so posledica uskladitve računovodskih rešitev z najnovejšimi interpretacijami nekaterih standardov MRSP. Spodaj opisane spremembe ne predstavljajo vsebinskih odstopanj od objavljenih nerevidiranih izkazov, temveč gre le za računovodsko-tehnične uskladitve.

- Družba je na podlagi nove interpretacije MSRP v zvezi s pripojitvami odvisnih družb matični družbi, ki jo je od revizijske hiše PricewaterhouseCoopers, d.o.o., prejela v aprilu 2007, spremenila način računovodske obravnave tovrstnih dogodkov. Družba je sproščene izredne dobičke, ki nastanejo pri pripojitvah, v preteklosti do vključno leta 2005 izkazovala v okviru postavk izkaza uspeha tekočega leta, po novi računovodski rešitvi pa te dobičke družba prenese neposredno med dobičke v kapitalu krovne družbe. Sprememba ni vsebinske, temveč reklasifikacijske narave, zaradi česar nima vpliva na obseg lastniškega kapitala. Ima pa sprememba vpliv na tekoči poslovni izid krovne družbe v letu 2006, ki se je glede na nerevidirano različico zmanjšal za celotno vrednost enkratnih dobičkov, ki izvirajo iz pripojitev, v skupni vrednosti 12,4 mlrd SIT, za enako vrednost pa so se povečali nerazporejeni dobički v kapitalu. Družba je glede na novo računovodsko rešitev ustrezno prilagodila tudi izkaze leta 2005, tako da so izkazi leta 2006 in 2005 s tega vidika primerljivi. Sprememba ni imela nikakršnega vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

Podrobneje je opisani učinek pojasnjen v naslednji preglednici:

Kategorija (v mio SIT)	Leto 2006	Leto 2005 prilagojeno
Revidirani čisti poslovni izid	5.772	4.008
+ Dobički iz naslova pripojitev, preneseni neposredno med dobičke v kapitalu	12.452	3.449
= Nerevidirani čisti poslovni izid	18.224	7.457

Dobički iz naslova pripojitev, ki so bili preneseni neposredno med dobičke v kapitalu, obsegajo odpravo slabega imena v višini 4,6 mlrd SIT in odpravo presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev v višini 7,8 mlrd SIT, kar skupaj predstavlja prikazani učinek v višini 12,4 mlrd SIT.

Uskladitev, opisana v prejšnji alineji, skupaj s temu prilagojenim načinom oblikovanja rezerv iz dobička je imela vpliv na bilančni dobiček leta 2006. Bilančni dobiček leta 2006 se je namreč glede na nerevidirano različico povečal za 9,1 mlrd SIT, tako da po revidirani različici znaša 29,3 mlrd SIT. O razporejanju bilančnega dobička bodo odločali delničarji na skupščini.

- Na osnovi nove interpretacije uporabe standarda MRS 32 v povezavi s standardom MRS 39 s strani revizijske hiše PricewaterhouseCoopers, d.o.o., Ljubljana, je družba v bilanci stanja del rezerv kapitala večinskega lastnika preoblikovala v dolgoročno obveznost iz naslova sedanje vrednosti obveznosti pogodbeno dogovorjenega odkupa preostalega 24% lastniškega deleža družbe M-Rodić, d.o.o., v letih 2008 in 2009. Uskladitev je bila narejena v izkazu stanja krovne družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator, njen skupni učinek pa na dan 31.12.2006 znaša 4.073.690 tisoč SIT. Sprememba je reklasifikacijske narave in ni imela vpliva na vrednost sredstev ter vrednost kapitala in obveznosti družbe oziroma skupine.
- Računovodske ocene vrednosti naložb v odvisne družbe, izkazane v računovodskih izkazih družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so bile v revidiranih izkazih na dan 31.12.2006 usklajene s poštenimi vrednostmi na podlagi izvedenih vrednotenj, zaradi česar se je lastniški kapital družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., povečal za skupni učinek v višini 1.048.720 tisoč SIT. Uskladitev ni imela vpliva na konsolidirane izkaze.

Ker opisane uskladitve v vseh pomembnih vidikih predstavljajo le računovodsko-tehnične uskladitve, niso imele nikakršnega vpliva na konsolidirani poslovni izid in denarne tokove Skupine Mercator v letu 2006. Ker je Mercator dejanski koncern, je z ekonomskega vidika smiselno analizirati le konsolidirane računovodske izkaze Skupine Mercator.