



Mercator

**Povzetek revidiranega letnega
poročila Skupine Mercator in družbe
Poslovni sistem Mercator, d. d., za
leto 2005**

Ljubljana, 11. april 2006

KAZALO

1	UVOD.....	3
2	IZJAVA O SKLADNOSTI UPRAVLJANJA DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D. D., S KODEKSOM UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB.....	3
3	SPLOŠNI PODATKI	4
4	POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2005	5
5	LASTNIŠKA STRUKTURA.....	7
6	UPRAVLJANJE DRUŽBE	8
7	POVZETEK POSLOVNEGA POROČILA.....	13
	7.1 Tržne razmere.....	13
	7.2 Zaposleni	14
	7.3 Odnosi z delničarji.....	14
	7.4 Upravljanje s tveganji	14
	7.5 Računovodski kazalniki in uspešnost poslovanja Skupine Mercator.....	16
	7.6 Dogodki po koncu poslovnega leta.....	18
	7.7 Načrti za leto 2006	19
8	POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA	21
	8.1 Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator	26
	8.2 Revidirani računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.	30
9	POROČILO NADZORNEGA SVETA.....	36
10	REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE MERCATOR ZA LETO 2005 PO MSRP	39
11	REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D., ZA LETO 2005 PO MSRP	43

1 UVOD

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, s sedežem v Ljubljani, objavlja povzetek revidiranega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in konsolidiranega letnega poročila Skupine Mercator za leto 2005 na podlagi določb Zakona o trgu vrednostnih papirjev in Pravil Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d. d. Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v časopisu Delo ter v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet.

Revidirano letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator za leto 2005 je na svoji redni seji dne 11. 4. 2006 potrdil nadzorni svet družbe.

Vpogled v letno poročilo

Povzetek revidiranega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator za leto 2005 je od dne 12. 4. 2006 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 12. 4. 2006 mogoč na sedežu družbe, Dunajska cesta 107, v Ljubljani, vsak delovni dan med 8:00 in 16:00 uro.

Revidirano letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator za leto 2005 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 družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator za leto 2005 je revidirala pooblaščen revizijska družba PricewaterhouseCoopers, d. o. o., in dne **28. 3. 2006** izdala **pozitivno mnenje**, da računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator v vseh bistvenih pogledih pošteno predstavljajo finančno stanje družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator na dan 31. 12. 2005, poslovni in finančni izid njenega poslovanja ter gibanje kapitala v tedaj končanem letu v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Datum prejema revizijskega poročila: 28. 3. 2006

2 IZJAVA O SKLADNOSTI UPRAVLJANJA DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D. D., S KODEKSOM UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB

Družba Poslovni sistem Mercator, d. d., Dunajska 107, Ljubljana, v nadaljevanju podaja izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb z dne 14. 12. 2005, ki je del Letnega poročila družbe za leto 2005.

Izjava o skladnosti s Kodeksom se nanaša na obdobje od zadnje objave izjave o skladnosti s Kodeksom (14.4.2005) do priprave te izjave.

Uprava in Nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., izjavljata, da je upravljanje družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., skladno s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb, z naslednjimi odstopanji, za katera so v nadaljevanju podana pojasnila:

Določilo Kodeksa 3.4.2.:

Višina in način določanja višine posameznih plačil, povračil in drugih ugodnosti članov nadzornega sveta se določita s sklepom skupščine ali s statutom. Pri določitvi višine plačil naj se upoštevajo merila, kot so:

- obseg nalog in odgovornosti članov nadzornega sveta,
- strokovnost in aktivnost članov nadzornega sveta,
- velikost družbe in kompleksnost poslovanja družbe,
- splošne gospodarske razmere, v katerih posluje družba.

Višina in način določanja posameznih plačil, povračil in drugih ugodnosti članov nadzornega sveta še niso določeni s sklepom skupščine ali s statutom družbe, pri čemer se že zdaj pri določanju višine plačil smiselno upoštevajo merila za plačilo članov nadzornih svetov, ki jih sprejme in določa stanovska organizacija.

Hkrati menimo, da nekatera priporočila Kodeksa za družbo niso relevantna, zato jih družba posledično tudi ne more kršiti.

Družba bo tudi v prihodnje spoštovala priporočila Kodeksa ter razvijala pregleden sistem vodenja in upravljanja družbe.

Izjava o skladnosti s kodeksom bo trajno objavljena tudi na uradni spletni strani družbe www.mercator.si.

3 SPLOŠNI PODATKI

Osebnostna izkaznica družbe Poslovni sistem Mercator, d. d.

Ime podjetja	Poslovni sistem Mercator, d. d.
Skrajšano ime podjetja	Mercator, d. d.
Dejavnost	G 52.110 Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah z živili
Matična številka	5300231
Davčna številka	45884595
Številka vpisa v sodni register	1/02785/00
Datum vpisa v sodni register	12. 10. 1995
Osnovni kapital družbe na dan 31. 12. 2005	33.561.540.000,00 SIT
Nominalna vrednost delnice	10.000 SIT
Število delnic, ki kotira na Ljubljanski borzi, d.d., na dan 31. 12. 2005	3.208.504
Število delnic, vpisanih v sodni register na dan 31. 12. 2005*	3.356.154
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d. d., borzna kotacija rednih delnic, oznaka MELR
Predsednik uprave	Žiga Debeljak
Člani uprave	Vera Aljančič Falež, Mateja Jesenek, Peter Zavrl
Predsednik nadzornega sveta	Robert Šega

* po vpisu vseh vplačil v okviru dokapitalizacije družbe v sodni register, bo število delnic znašalo 3.590.844.

Sestava Skupine Mercator

Skupino Mercator, s katero označujemo skupino povezanih podjetij Poslovnega sistema Mercator, d. d., so 31. 12. 2005 sestavljale te družbe:

(podatki so v tisoč SIT za leto 2005, oz. na dan 31.12.2005)

Poslovni sistem Mercator, d. d.			
	lastniški kapital	114.777.644	
	čisti poslovni izid	5.506.533	
	čisti prihodki iz prodaje	289.458.574	
	št. zaposlenih po stanju	9.458	
Odvise družbe			
Trgovina doma		Trgovina tujina	
Mercator – SVS, d. d. 100,0 %		Mercator – H, d. o. o. 99,8 %	
lastniški kapital	19.324.150	lastniški kapital	37.432.439
čisti poslovni izid	2.050.110	čisti poslovni izid	-6.830.458
čisti prihodki iz prodaje	51.588.301	čisti prihodki iz prodaje	38.717.175
št. zaposlenih po stanju	1.491	št. zaposlenih po stanju	1.842
Alpomerc Tolmin, d. d. 97,4 %		Era Tornado, d. o. o. 100,0 %	
lastniški kapital	4.601.192	lastniški kapital	1.329.154
čisti poslovni izid	260.547	čisti poslovni izid	-1.662.203
čisti prihodki iz prodaje	4.449.300	čisti prihodki iz prodaje	23.872.242
št. zaposlenih po stanju	152	št. zaposlenih po stanju	636
Emona Maximarket d. d. 98,9 %		Trgohit, d. o. o. 100,0 %	
lastniški kapital	5.825.326	lastniški kapital	1.054.410
čisti poslovni izid	639.431	čisti poslovni izid	-271.807
čisti prihodki iz prodaje	7.273.185	čisti prihodki iz prodaje	5.020.450
št. zaposlenih po stanju	394	št. zaposlenih po stanju	42
Mercator – Modna hiša, d. o. o. 100,0 %		Mercator – S, d. o. o. 100,0 %	
lastniški kapital	1.383.006	lastniški kapital	10.450.774
čisti poslovni izid	15.627	čisti poslovni izid	334.732
čisti prihodki iz prodaje	8.220.183	čisti prihodki iz prodaje	10.902.526
št. zaposlenih po stanju	544	št. zaposlenih po stanju	565
Savski otok, d. o. o. 100,0 %		Mercator – BH, d. o. o. 100,0 %	
lastniški kapital	1.714.731	lastniški kapital	8.553.415
čisti poslovni izid	47.099	čisti poslovni izid	-194.236
čisti prihodki iz prodaje	520.942	čisti prihodki iz prodaje	11.623.147
št. zaposlenih po stanju	0	št. zaposlenih po stanju	506
Mercator – Netrgovina		Mercator – Makedonija, d. o. o. 90,0 %	
Pekarna Grosuplje, d. d. 75,1 %		lastniški kapital	-27.223
lastniški kapital	2.662.976	čisti poslovni izid	-28.417
čisti poslovni izid	309.531	čisti prihodki iz prodaje	0
čisti prihodki iz prodaje	5.675.864	št. zaposlenih po stanju	0
št. zaposlenih po stanju	241	M Hotel, d. o. o. 100,0 %	
Belpana, d. o. o. 100,0 %		lastniški kapital	1.460.424
lastniški kapital	230.470	čisti poslovni izid	34.735
čisti poslovni izid	-33.242	čisti prihodki iz prodaje	864.976
čisti prihodki iz prodaje	0	št. zaposlenih po stanju	65
št. zaposlenih po stanju	0		
Eta, d. d. 97,3 %			
lastniški kapital	1.861.237		
čisti poslovni izid	-2.200.205		
čisti prihodki iz prodaje	4.843.041		
št. zaposlenih po stanju	272		
Mercator – Emba, d. d. 69,2 %			
lastniški kapital	2.598.021		
čisti poslovni izid	78.160		
čisti prihodki iz prodaje	3.878.079		
št. zaposlenih po stanju	125		
Mercator – Optima, d. o. o. 100,0 %			
lastniški kapital	765.990		
čisti poslovni izid	26.114		
čisti prihodki iz prodaje	1.911.255		
št. zaposlenih po stanju	39		

Družbe Skupine Mercator 31. 12. 2005 niso imele podružnic.

4 POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2005

KONSOLIDACIJA DEJAVNOSTI

- 1. decembra 2005 je bila v sodni register vpisana pripojitev družb Mercator – Dolenjska, d. d., Mercator – Goriška, d. d., in Živila Kranj, d. d., k družbi Poslovni sistem Mercator, d. d.; družba Poslovni sistem Mercator, d. d., je že tekom leta 2005 postopno prevzemala maloprodajno in veleprodajno dejavnost družb Mercator – Dolenjska, d. d., in Mercator – Goriška, d. d.
- V letu 2005 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., dokapitalizirala družbe v tujini v višini 25.407 mio SIT. Poleg tega je obvladujoča družba kupila dodatni lastniški delež v družbi Emona Maximarket, d. d., v višini 740 mio SIT (lastniški delež je na dan 31.12. 2005 znašal 98,95 %), odkupovala delnice od manjšinskih delničarjev v družbi Alpomerc Tolmin, d. d., v višini 456 mio SIT (lastniški delež je na dan 31.12. 2005 znašal 97,45 %), ter v družbah Mercator – Goriška, d. d., in Živila Kranj, d. d., v višini 111 mio SIT.

RAZVOJ MALOPRODAJNE MREŽE

- odprtje dveh Mercatorjevih centrov – v Zadru (Hrvaška) in Čačku (Srbija in Črna gora);
- odprtje treh trgovskih centrov – v Ajdovščini, Idriji in Dobrinji (Bosna in Hercegovina) – ter odprtje

- razširjenega trgovskega centra v Grosupljem;
- odprtje osmih Hural diskontov – v Novem mestu, Šempetru v Savinjski dolini, Gornji Radgoni, Črnomlju, Žalcu, Brežicah, na Jesenicah in v Dravljah v Ljubljani;
- odprtje supermarketov, samopostrežnih prodajaln in superet – na Vrhniki, v Mislinji, Kočevju, Srednjacih (Hrvaška), Zemunu (Srbija in Črna gora) – odprtje razširjene superete v Ljubljani ter odprtje prenovljenih prodajaln v trgovskih centrih Vrhnika in v Parmovi ulici v Ljubljani s prenosom Mercatorjeve spletne trgovine na omenjeno lokacijo;
- odprtje prenovljene blagovnice – v Krškem in Veliki Gorici (Hrvaška);
- odprtje novih in prenovljenih Mercatorjevih specializiranih prodajaln – salona pohištva v Kranju, prodajaln Intersport Savski otok v Kranju in v Ljubljani, Modiane v Celju in prodajalne tehničnega programa v Hrastniku.

ŠIRITEV DEJAVNOSTI S KAPITALSKIM POVEZOVANJEM

- Na podlagi predpogodbe sta 19. avgusta 2005 vodstvi družb Poslovni sistem Mercator, d. d., in Era, d. d., podpisali pogodbo za nakup Erine trgovske mreže na Hrvaškem preko odvisne družbe Mercator – H, d. o. o., vreden 11 mrd SIT (nakup družb Era Tornado, d. o. o., Trgohit, d. o. o., in nepremičnine – nakupovalnega centra Samobor) in za nakup zemljišča v kompleksu Skopski sejem za širjenje poslovnih aktivnosti v Makedoniji, vreden 120 mio SIT.
- Septembra 2005 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., izvedla nakup poslovnega deleža družbe Investment International, d. o. o., s sedežem v Skopju in tako pridobila še eno zemljišče v Skopju za širitev trgovske dejavnosti v Makedoniji, vreden 2.407 mio SIT. Družba je s tem pridobila 50.153 m² površine.
- 27. oktobra 2005 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., izvedla nakup 51-odstotnega deleža družbe Savski otok, d. o. o., vreden 791 mio SIT; s tem je Skupina Mercator postala 100-odstotni lastnik družbe Savski otok, d. o. o., ki zajema nakupovalni center v Kranju.
- 22. decembra 2005 sta upravi družb Mercator, d. d., in Era, d. d., na podlagi pozitivne odločitve na skupščini družbe Era, d. d., z dne 2. 11. 2005 podpisali pogodbo za sukcesivni nakup maloprodajnih, veleprodajnih in tehničnih enot v Sloveniji s pripadajočimi zalogami do 31. 1. 2006; Mercator s tem prevzame tudi vse zaposlene v prodajalnah in skladiščih. Z nakupom, vrednim 14 mrd SIT, je Mercator pridobil okoli 84.000 m² bruto površin (66.000 m² maloprodajnih in 18.000 m² veleprodajnih površin) ali 47 trgovin z market programom, 12 tehničnih trgovin in 3 skladišča, prevzel pa je tudi pravice in obveznosti iz pogodb o poslovnem najemu za 7 objektov v skupni vrednosti 3,6 mrd SIT.

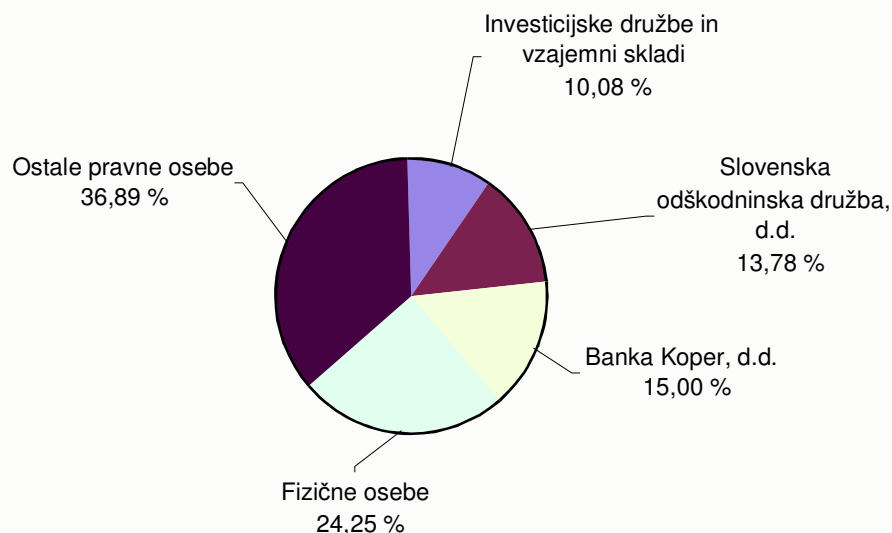
UPRAVLJANJE PODJETJA

- Junija 2005 so potekale volitve članov Sveta delavcev družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., za mandatno obdobje 2005–2009. Za predsednico sveta delavcev je bila izvoljena Nevenka Rajhman, za podpredsednika pa Dušan Gnezda Šuligoj.
- 30. avgusta 2005 je potekala 11. redna skupščina delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., na kateri so na podlagi 2. odstavka 31. člena statuta družbe povečali število članov nadzornega sveta na 12. Kot predstavniki delničarjev, ki jim je mandat začel teči 30. 10. 2005, so bili izvoljeni: Matjaž Božič, Gorazd Čuk, Dušan Mohorko, Kristjan Sušinski, Robert Šega in Mateja Vidnar.
- 15. novembra 2005 je potekala 1. redna seja nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., na kateri se je konstituiral nov nadzorni svet družbe, v katerem so za predsednika izvolili Roberta Šego in za namestnika Gorazda Čuka, kot predstavniki zaposlenih pa so bili izvoljeni: Vera Aljančič Falež, Ksenija Bračič, Jože Cvetek, Dragica Derganc, Jelka Žekar in Ivica Župetič. Na isti seji je nadzorni svet odpoklical Zorana Jankovića z mesta predsednika uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., iz naslova drugih ekonomsko-poslovnih razlogov.
- 13. decembra 2005 je potekala 2. redna seja nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., na kateri je nadzorni svet odpoklical tudi preostale člane uprave zaradi drugih ekonomsko-poslovnih razlogov: Stanislava Brodnjaka, Aleša Čerina, Jadranko Dakič in Marjana Sedeja. Nadzorni svet je sprejel nov Akt o upravi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d.; imenoval je novega predsednika uprave, Žigo Debeljaka, ter nove člane uprave: Vera Aljančič Falež, Matejo Jesenek in Petra Zavrla, ki so svoj mandat nastopili 1. januarja 2006. Vera Aljančič Falež je ob imenovanju izstopila iz nadzornega sveta družbe.

5 LASTNIŠKA STRUKTURA

V delniški knjigi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., je bilo 31. 12. 2005 vpisanih 20.401 delničarjev, kar pomeni, da se je število delničarjev družbe glede na stanje 31.12. 2004 zmanjšalo za 1.458.

Lastniška struktura družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., na dan 31. 12. 2005



Deset največjih delničarjev je imelo 31.12. 2005 skupaj v lasti 55,80 % podjetja. Ti delničarji so:

Banka Koper, d. d.	15,00 %
Slovenska odškodninska družba, d. d.	13,78 %
Infond holding, d. d.	7,21 %
Pivovarna Laško, d. d.	4,27 %
Triglav steber I, delniška investicijska družba, d. d.	3,34 %
Istrabenz, d. d.	2,97 %
Sava, d. d.	2,94 %
NFD 1 delniški investicijski sklad, d. d.	2,71 %
Poslovni sistem Mercator, d. d.	2,12 %
Electa, d. d.	1,46 %

Na dan 31. 12. 2005 so imeli člani uprave, ki je bila v letu 2005 odpoklicana, naslednje število delnic:

	Število delnic	Delež
Zoran Janković	14	0,00044 %
Stanislav Brodnjak	3.070	0,09568 %
Aleš Čerin	0	0,00000 %
Jadranka Dakič	0	0,00000 %
Marjan Sedej	6.060	0,18887 %
Skupaj	9.144	0,28499 %

Na dan 31. 12. 2005 so imeli člani nove uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., katere mandat se je začel s 1. 1. 2006, naslednje število delnic:

	Število delnic	Delež
Žiga Debeljak	1.100	0,03428 %
Mateja Jesenek	1.000	0,03117 %
Vera Aljančič Falež	30	0,00094 %
Peter Zavrl	60	0,00187 %
Skupaj	2.190	0,06826 %

Na dan 31. 12. 2005 je imel nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., naslednje število delnic:

	Število delnic	Delež
Robert Šega	0	0,0000 %
Mateja Vidnar	0	0,0000 %
Dušan Mohorko	0	0,0000 %
Matjaž Božič	0	0,0000 %
Gorazd Čuk	0	0,0000 %
Kristjan Sušinski	300	0,0094 %
Ksenija Bračič	0	0,0000 %
Jože Cvetek	2.000	0,0623 %
Dragica Derganc	0	0,0000 %
Jelka Žekar	500	0,0156 %
Ivica Župetič	0	0,0000 %
Skupaj	2.800	0,0873 %

6 UPRAVLJANJE DRUŽBE

Upravljanje družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in skupine povezanih podjetij temelji na zakonskih določilih, internih aktih in pravilnikih, ki so pripravljeni v skladu s standardi ISO, in z uveljavljeno dobro poslovno prakso. Za Poslovni sistem Mercator, d. d., ki se uvršča med t. i. velike delniške družbe, Zakon o gospodarskih družbah predpisuje dvotirni sistem upravljanja, v katerem ima družba poleg uprave in skupščine tudi nadzorni svet.

Skupščina delničarjev

Skupščina delničarjev je organ družbe, v katerem delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Skupščino delničarjev Poslovnega sistema Mercator, d. d., praviloma skliče uprava družbe enkrat na leto, pri čemer se sklic skupščine objavi najmanj 30 dni pred zasedanjem v časniku Delo in v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d. d., SEOnet.

V sklicu skupščine so poleg časovnih in krajevnih opredelitev navedeni 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.

Najpomembnejše zadeve, o katerih odločajo delničarji na redni letni skupščini, so imenovanje članov nadzornega sveta, uporaba bilančnega dobička, razrešnica upravi in nadzornemu svetu, nagrada za delo nadzornega sveta in imenovanje revizorja.

Na skupščini delničarjev je bilo v letu 2005 sprejeto povečanje članov nadzornega sveta družbe in novo imenovanje članov nadzornega sveta družbe, saj je dotedanjim članom potekel mandat.

Nadzorni svet

Poglavitna funkcija nadzornega sveta je nadzorstvo nad vodenjem poslov družbe. Polovica 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 lahko ponovno izvoljeni. V skladu z zakonom in določili poslovnika o delu nadzornega sveta se mora nadzorni svet družbe sestati najmanj enkrat v četrletju, obvezno pa enkrat v polletju. V družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., se nadzorni svet sestane na najmanj petih rednih sejah na leto.

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 2005 prejeli sejnino v višini 80.000 SIT neto, predsednik nadzornega sveta družbe pa prejme sejnino v višini 100.000 SIT neto. Članom nadzornega sveta lahko skupščina delničarjev za uspešno delo dodeli tudi nagrado.

Predstavitev članov nadzornega sveta

Do 30. 10. 2005 je nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., sestavljalo 10 članov:

- predstavniki kapitala – Janez Bohorič (predsednik), Matjaž Gantar, Vladimir Jančič, Marjan Somrak, Branko Tomažič;
- predstavniki delavcev – Ksenija Bračič, Jože Cvetek, Dragica Derganc, Morena Kocjančič, Vera Aljančič Falež.

Po 30. 10. 2005 je nadzorni svet na podlagi odločitve skupščine delničarjev povečan iz 10 na 12 članov.

Nadzorni svet družbe od 30. 10. 2005 dalje sestavlja dvanajst članov. Sestava nadzornega sveta na dan 31. 12. 2005:

Predsednik nadzornega sveta	Izobrazba in zaposlitev
Robert Šega	► univerzitetni diplomirani inženir elektrotehnike, mag. elektroteh. znanosti ► finančni svetovalec družbe Epakta, d. o. o., Škofja Loka

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
Gorazd Čuk , namestnik predsednika	► gradbeni tehnik ► svetovalec predsednika uprave družbe Istrabenz, d. d., Koper
Dušan Mohorko	► univerzitetni diplomirani pravnik ► samostojni odvetnik v odvetniški pisarni, Maribor
Kristjan Sušinski	► univerzitetni diplomirani ekonomist ► pomočnik uprave za strateške in operativne finance družbe Istrabenz, d. d., Koper
Mateja Vidnar	► magistrica ekonomskih znanosti ► članica uprave družbe Zvon ena holding, d. d., Maribor

Člani nadzornega sveta – predstavniki delavcev	Izobrazba in zaposlitev
Ksenija Bračič	► univerzitetna diplomirana pravica ► direktorica splošnega sektorja Mercator – SVS, d. d.
Jože Cvetek	► univerzitetni diplomirani ekonomist ► direktor finančno-računovodskega sektorja Eta, d. d., Kamnik

Dragica Derganc	- univerzitetna diplomirana pravnica - svetovalka direktorja pravnega sektorja v družbi Poslovni sistem Mercator, d. d.
Jelka Žekar	- univerzitetna diplomirana ekonomistka - direktorica komercialne v družbi Poslovni sistem Mercator, d. d.
Ivica Župetić	- diplomirani ekonomist - svetovalec direktorja za razvoj investicij v družbi Mercator – Hrvaška, d. o. o.

Članica nadzornega sveta Vera Aljančič Falež je zaradi nastopa funkcije članice uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., odstopila iz funkcije članice nadzornega sveta družbe dne 13. 11. 2005. Nadomestnega člana svet delavcev še ni imenoval.

Uprava

Družbo Poslovni sistem Mercator, d. d., vodi uprava. Sestavlja jo predsednik, ki predlaga druge člane 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 v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost.

Predstavitev članov uprave

V letu 2005 so upravo družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., sestavljali predsednik uprave Zoran Janković (do 15. 11. 2005) in štirje člani uprave (do 13. 12. 2005): Stanislav Brodnjak, Aleš Čerin, Jadranka Dakič in Marjan Sedej.

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

Predsednik uprave

Izobrazba in funkcije

Magister poslovedenja in organizacije, univ. dipl. inž. računalništva

Delovna področja:

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

Žiga Debeljak

predsednik uprave

Druge funkcije:

- član predsedstva Zveze ekonomistov Slovenije,
- član Strokovnega sveta Slovenskega inštituta za revizijo,
- podpredsednik Sekcije mladih managerjev pri Združenju Manager,
- član nadzornega sveta Ljubljanske borze, d. d.,
- član nadzornega sveta družbe za upravljanje Medvešek – Pušnik, d. d.,
- član Sveta Inštituta za denar in finance pri Ekonomski fakulteti v Ljubljani,
- član Nadzornega odbora Združenja mladih poslovnežev YES,
- član Nadzornega odbora Alumni združenja MBA Radovljica.

Vera Aljančič Falež	Magistrica pravnih znanosti, univ. dipl. prav.
članica uprave za kadre, organizacijo, pravne in splošne zadeve	<u>Delovna področja:</u> • upravljanje s človeškimi viri, • organizacija in kakovost, • pravne zadeve, • splošne zadeve. <u>Druge funkcije:</u> • predavateljica na seminarjih Inštituta za delo pri Pravni fakulteti v Ljubljani.
Mateja Jesenek	Magistrica poslovođenja in organizacije, univ. dipl. ekon.
članica uprave za trženje in nabavo	<u>Delovna področja:</u> • trženje izdelkov in storitev, • tržne raziskave in razvoj, • nabava in odnosi z dobavitelji, • odnosi z javnostmi. <u>Druge funkcije:</u> • predsednica Slovenskega združenja oglaševalcev (do 2005), • članica upravnega odbora Slovenske oglaševalske zbornice (do 2005), • članica organizacijskega odbora Slovenskega oglaševalskega festivala (2002, 2003), • članica upravnega odbora Sekcije mladi manager pri Združenju Manager, • članica Združenja mladih poslovnežev YES, • od leta 2006 članica Upravnega Odbora v okviru Združenja za trgovino pri Gospodarski zbornici Slovenije. Univerzitetni diplomirani ekonomist
Peter Zavrl	<u>Delovna področja:</u> • maloprodaja, • veleprodaja, • franšizni sistem, • logistika. <u>Druge funkcije:</u> • član komisij in drugih delovnih teles v okviru Združenja za trgovino pri Gospodarski zbornici Slovenije, • od leta 2006 predsednik Združenja za trgovino, • različne zadolžitve na ravni lokalne skupnosti, • vodja nadzornega odbora Radiokluba Kranj.

Ključni pogoji zaposlitve uprave

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

Mesečna bruto plača članov uprave je razdeljena na fiksni in variabilni del. Fiksni del mesečne bruto plače predsednika uprave Žige Debeljaka je 15.000 EUR, drugih članov uprave, Vere Aljančič Falež, Mateje Jesenek in Petra Zavrla pa 12.000 EUR. Variabilni del osnovne plače določi nadzorni svet v

razponu med 0 % in 30 % fiksnega dela in za leto 2006 znaša 15 %. Članom uprave pripada tudi nagrada za uspešnost v skladu z merili, ki jih bo sprejel nadzorni svet in nekatere bonitete iz delovnega razmerja.

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, ki so organizirane kot družbe z omejeno odgovornostjo, opravlja uprava obvladujoče družbe funkcijo skupščine teh družb. Vse odvisne družbe, ki so organizirane kot delniške družbe, nadzira nadzorni svet.

Revizija

V današnjem okolju 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 s slovenskimi računovodskimi standardi (SRS) in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) – v letu 2006 samo še v skladu z MSRP – ter
- ✓ 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 posameznih področjih v družbah Skupine Mercator in sodelujemo z zunanjimi revizorji. V letu 2005 smo skladno s planom revidirali izbrane poslovne procese predvsem s poudarkom na izboljšanju stroškovne učinkovitosti.

V letu 2006 bomo nadaljevali z izvajanjem notranjega revidiranja v skladu s standardi notranjega revidiranja, Pravilnikom o delovanju notranjerevizijske službe in Kodeksom poklicne etike notranjega revizorja. Prioritetni nalogi notranje revizije sta izvedba notranjega revidiranja programa optimizacije

poslovanja Skupine Mercator in izvedba predprijavitvenih revizij odvisnih družb, ki bodo v letu 2006 prirojene k obvladujoči družbi.

Zunanja revizija

Zunanjo revizijo izvaja pooblašena 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 zunanjo revizijo od leta 1998 izvaja 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 bolj 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.

7 POVZETEK POSLOVNEGA POROČILA

7.1 Tržne razmere

Nedeljsko obratovanje trgovin

Ustavno sodišče Republike Slovenije je aprila 2005 sprejelo odločitev, da Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgovini, v skladu s katerim bodo lahko trgovine odprte največ 10 nedelj v letu, stopi v veljavo s 1. 1. 2006.

V Mercatorju smo v letu 2005 izdelali natančno analizo učinkov zaprtja prodajaln ob nedeljah in praznikih na ravni Skupine Mercator, in sicer:

- učinke na poslovanje z vidika ustvarjenega prometa,
- učinke na poslovanje z vidika zaposlenih,
- ponovno rast deleža nakupov v tujini.

Glede na ugotovljene posledice, ki naj bi jih imela sprejeta odločba na poslovanje Mercatorja, smo pripravili ukrepe, ki bi nam tudi v prihodnje omogočali učinkovito poslovanje. Ob nedeljah je namreč odprtih okoli 300 Mercatorjevih trgovin, ki naj bi s 1. 1. 2006 ob nedeljah prenehale poslovati.

Vendar pa je 14. februarja 2006 ustavno sodišče zadržalo izvajanje Zakona o trgovini v delu, ki omejuje odprtost prodajaln z nujnimi življenjskimi potrebščinami na do deset nedelj v letu. Prodajalne z nujnimi življenjskimi izdelki bodo tako do končne odločitve sodišča brez omejitev lahko odprte tudi ob nedeljah in praznikih. Toda to je le delna rešitev problema, saj v nakupovalnih centrih obiskovalcem še vedno ne moremo ponuditi celotnega spleta vsebine, ampak le nekatere programe. V Mercatorju zagovarjamo stališče, da administrativno omejevanje obratovalnega časa ni primerno, saj je to predmet svobodne gospodarske pobude in dogovora med socialnimi partnerji.

Priprave na prevzem evra

V letu 2004 je Slovenija vstopila v mehanizem deviznih tečajev ERM 2, ki je »čakalnica« za prevzem evra kot nacionalne valute, ki naj bi se izvedel 1. januarja 2007. Ker je prevzem evra zahteven projekt, smo konec leta 2005 v Mercatorju oblikovali posebno projektno skupino. Najprej je bila v ospredju priprava na dvojno označevanje cen, ki temelji na Zakonu o dvojnem označevanju cen v tolarjih in evrih, sprejetem konec leta 2005; ta predpisuje, da morajo trgovska podjetja označevati cene blaga v tolarjih in evrih. Poudarek zakona je na seznanjanju kupcev s tujo valuto in jih hkrati navaditi na prevzem evra. V Sloveniji je dvojno označevanje cen v tolarjih in evrih obvezno od 1. 3. 2006 naprej in bo trajalo vse do 30. 6. 2007, tako da se bodo kupci lahko navadili na novo valuto.

7.2 Zaposleni

Ob koncu leta 2005 je bilo v Skupini Mercator 16.372 zaposlenih, od tega 9.458 v družbi Poslovni sistem Mercator, d. d. Glede na stanje ob koncu leta 2004 se je število zaposlenih v skupini povečalo za 5,2 %, predvsem v dejavnosti trgovine zaradi odpiranja novih prodajnih objektov.

V družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., smo v letu 2005 zaposlili 2.064 ljudi; od tega je 1.554 ljudi prišlo iz odvisnih družb, 510 ljudi pa smo na novo zaposlili. Sedem zaposlenih je prešlo v druge družbe Skupine Mercator, 623 zaposlenih pa je prekinilo delovno razmerje.

7.3 Odnosi z delničarji

Najpomembnejši podatki za delničarje

Osnovni kapital družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., je bil 31. 12. 2005 razdeljen na 3.208.504 delnic. Do konca leta 2005 vplačanih in v sodni register vpisanih 147.650 novih delnic v postopku dokapitalizacije še ni bilo izdanih v delniški knjigi pri KDD. Delnice družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., so uvrščene v Borzno kotacijo – Prva kotacija Ljubljanske borze, d. d., pod oznako MELR.

Nominalna vrednost posamezne delnice je 10.000,00 SIT. Od 22. 12. 1997, ko je bila Mercatorjeva delnica uvrščena v borzno kotacijo A na Ljubljanski borzi (cena delnice: 4.296 SIT), do 31. 12. 2005 (cena delnice: 36.859 SIT) je vrednost Mercatorjeve delnice narasla za 757,9 %.

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. 2005	31. 12. 2004	Indeks
Število delnic, vpisanih v sodni register	3.356.154	3.208.504	104,6
Tržna kapitalizacija (v tisoč SIT)	118.262.891	128.485.056	92,0
Tržna cena delnic (v SIT)	36.859	40.045	92,0
Knjigovodska vrednost delnice (v SIT)	34.199	29.232	117,0
Najnižji tečaj (v SIT)	33.532	32.591	102,9
Najvišji tečaj (v SIT)	42.721	43.275	98,7
Povprečni tehtani letni tečaj delnic brez svežnjev in aplikacij (v SIT)	38.222	39.440	96,9
Osnovna čista dobičkonosnost navadne delnice (v SIT)	1.641	1.589	103,3
Multiplikator dobička (P/E)	22,47	25,21	89,1
Kapitalski donos (v %)	- 7,96	22,61	-
Dividendni donos (v %)	0,79	1,53	51,9
Skupni donos (v %)	- 7,16	24,14	-

Dividendna politika

Družba Poslovni sistem Mercator, d. d., je dividendno politiko oblikovala glede na pričakovanja lastnikov, kapitalsko sestavo družbe, investicijsko politiko in davčne vidike. Delničarji so na enajsti redni letni skupščini delničarjev 30. 8. 2005 sprejeli sklep, da se del bilančnega dobička iz leta 2004 v višini 1.020.304.272,00 SIT, ki izvira iz drugih rezerv iz dobička (in sicer iz čistega poslovnega izida v letih 1998 in 1999), uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 318,00 SIT na navadno delnico. V letu 2005 je tako bruto dividenda zaradi davčnih razlogov odstopala od siceršnje dividendne politike Mercatorja.

7.4 Upravljanje s tveganji

V letu 2005 je svet za upravljanje s tveganji pripravil tretje letno poročilo za upravo in nadzorni svet družbe. Poročilo za leto 2005 ne sledi standardizirani metodologiji poročil iz prejšnjih let, ampak zajema obvladovanje opredeljenih ključnih tveganj. Zaradi lažje preglednosti smo v okviru procesa obvladovanja s tveganji pripravili dokument Register tveganj, v katerem so povzeta vsa doslej opredeljena tveganja, ne glede na pomembnost.

Poslovna tveganja

V letu 2005 smo nadaljevali poglobljeno analizo v letih 2003 in 2004 definiranih poslovnih tveganj. Posvetili smo se tistim tveganjem, ki smo jih ocenili kot ključna. Bolj poglobljeno smo podali analizo posameznih ključnih tveganj, in sicer glede na posamezen program (market program, tehnični program, tekstilni program, program Intersporta, Hura! diskonti) ter znotraj posameznih programov glede na posamezen trg delovanja Mercatorja – slovenski trg in tuje trge (Hrvaška, Srbija in Črna gora, Bosna in Hercegovina). Ocenjevali smo tudi posamezna poslovna tveganja na potencialnih trgih, ki jih preučujemo za morebiten vstop.

Ključna tveganja, ki so bila ugotovljena v okviru poslovnih tveganj v maloprodaji so tveganja rasti tržnega deleža in prodaje, tveganja v procesu vodenja nabave, tveganja v procesu realizacije relativne razlike v ceni v maloprodaji. Ključna tveganja, ugotovljena v veleprodaji so tveganja konkurenčnosti trženjskega spleta, tveganja rasti števila kupcev v veleprodaji.

Finančna tveganja

V Skupini Mercator smo sledili sprejeti politiki o upravljanju s finančnimi tveganji, izvajali ustrezne ukrepe in aktivnosti ter tako ohranjali izpostavljenost posameznim tveganjem na sprejemljivi ravni.

- **Obrestno tveganje**, ki izvira iz možnosti rasti stroškov financiranja pri virih, vezanih na spremenljivo obrestno mero, ustrezno obvladujemo.
- Delovanje Mercatorja v mednarodnem okolju povzroča tudi izpostavljenost **valutnemu tveganju**. Z vstopom Slovenije v ERM2 in predvidenim prevzemom evra leta 2007 se je izpostavljenost dolarja v primerjavi z evrom zmanjšala na zanemarljivo raven. Tveganje pa še vedno ostaja pri hrvaški kuni (močna sezonska komponenta) in srbskemu dinarju (depreciacija lokalne valute), in sicer zaradi večje spremenljivosti teh valut v primerjavi z evrom.
- **Kreditno tveganje** je v maloprodajni dejavnosti zanemarljivo zaradi sprotnega plačevanja v gotovini in s plačilnimi karticami, v prodaji na debelo in v netrgovski dejavnosti pa je po opravljenih analizah nizko. Mercatorjevi veleprodajni kupci so razpršeni, tako da ni večje izpostavljenosti posameznemu kupcu, izvajamo pa tudi stalen nadzor slabih plačnikov in preverjamo boniteto vseh možnih veleprodajnih kupcev. Na novih trgih omejujemo prodajo brez zavarovanj.
- **Plačilno-sposobnostno tveganje** ocenjujemo kot nizko, saj ga zmanjšujejo prihodki iz maloprodajne dejavnosti, ki zagotavljajo vsakdanji pritok in so večina vseh prihodkov iz poslovanja.
- Izpostavljenost **inflacijskemu tveganju** ocenjujemo 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 2005 inflacija visoka, vendar je odvisna družba v Srbiji in Črni gori za zdaj dokaj majhna v Skupini Mercator, poleg tega pa vsa povišanja nabavnih cen ustrezno prenašamo v prodajne cene. Zato ocenjujemo, da izpostavljenost inflacijskemu tveganju ostaja nizko.

Tveganja delovanja

Tveganja delovanja se nanašajo na zmanjšanje gospodarskih koristi Skupine Mercator, ki izvirajo iz možnosti neustreznega načrtovanja, izvajanja in nadziranja poslovnih procesov in aktivnosti. V letu 2005 smo se v sklopu tveganj delovanja posvetili predvsem tveganjem, ki smo jih opredelili kot ključna v procesih: vodenja, obvladovanja zakonodaje, standardizacije in vodenja kakovosti, proizvodnje v trgovskih družbah, nabave in obnavljanja zalog, trgovine na drobno, zagotavljanja usposobljenih kadrov, investiranja in prenove objektov, vzdrževanja objektov, opreme in naprav, razvoja in vzdrževanja informacijske infrastrukture, računovodskih procesih in procesih v kontrolingu.

Tveganja, povezana z vrednostnimi papirji družbe

Za lastnike družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., obstajajo tveganja, povezana z lastništvom vrednostnih papirjev družbe, in sicer:

- Tveganje nelikvidnosti delnic, ki ga ocenjujemo kot zanemarljivo. Delnice družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., so uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev pod oznako MELR, in sicer v Prvo kotacijo Ljubljanske borze, d.d. Družba je zavezana izpolnjevati najvišje mednarodno

primerljive standarde poročanja, s čimer je zagotovljeno dodatno približevanje mednarodnim vlagateljem in povečanje prepoznavnosti Mercatorja v mednarodnem okolju. V primeru, da ne bi bilo aktivnega trgovanja z delnicami MELR, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost delnic. Mercatorjeva delnica izpolnjuje vse kriterije likvidnosti, t.j. glede dnevnega števila in vrednostnega obsega transakcij ter globine trga in kot taka ne potrebuje vzdrževalca likvidnosti. Prav tako Mercator v povezavi s ciljem povečanja likvidnosti ter obsega trgovanja na Ljubljanski borzi skupaj z drugimi družbami sodeluje na prireditvah Slovenskega trga kapitala, ki jih Ljubljanska borza občasno prireja v Sloveniji ter v različnih finančnih centrih po Evropi.

- Na tržno tveganje Mercator nima vpliva, medtem ko so specifična tveganja izdajatelja, skupaj s politiko upravljanja, podrobneje opisana v letnem poročilu, v okviru poglavja Upravljanje s tveganji. Dejavniki tveganja vključujejo možnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečajev na delniških trgih zaradi splošnih tržnih ali gospodarskih razmer (sistematično oziroma tržno tveganje), prav tako pa tudi tveganja, povezana z izdajateljem vrednostnega papirja, njegovo dejavnostjo in njegovimi aktivnostmi (nesistematično tveganje oziroma tveganje izdajatelja).

7.5 Računovodski kazalniki in uspešnost poslovanja Skupine Mercator

Analiza poslovanja

V letu 2005 smo v Skupini Mercator nadaljevali s konsolidacijo in racionalizacijo poslovanja, posvetili pa smo se predvsem:

- **konsolidaciji dejavnosti** – že v letu 2004 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., prevzela maloprodajno in veleprodajno dejavnost družbe Živila Kranj, d. d., v letu 2005 pa tudi maloprodajno in veleprodajno dejavnost družb Mercator – Goriška, d. d., in Mercator – Dolenjska, d. d. Decembra 2005 smo izvedli pripojitev vseh treh družb k obvladujoči družbi;
- **kapitalskemu povezovanju** – upravi družb Poslovni sistem Mercator, d. d., in Era, d. d., Velenje, sta v letu 2005 podpisali pogodbe za nakup Erine trgovske mreže na Hrvaškem, nakup maloprodajne in veleprodajne dejavnosti družbe Era v Sloveniji ter nakup zemljišča v kompleksu Skopski sejem. V septembru 2005 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., izvedla nakup poslovnega deleža družbe Investment International, d. o. o., s sedežem v Skopju, s čimer je pridobila še eno zemljišče v Skopju za potrebe širitve trgovske dejavnosti na področju Makedonije. Oktobra 2005 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., izvedla nakup 51-odstotnega deleža družbe Savski otok, d. o. o., decembra 2005 pa je izvedla prvi del nakupa maloprodajnih, veleprodajnih in tehničnih enot družbe Era, d. d., v Sloveniji;
- **strateškimi programom optimizacije** – v letu 2005 smo postavili temelje za štiri strateške programe optimizacije:
 - optimiranje poslovanja Skupine Mercator, da bi povečali učinkovitost in znižali stroške poslovanja,
 - prenovi informacijskega sistema, da bi zagotovili informacijsko podporo na transakcijski ravni z uvedbo paketnih rešitev,
 - optimizacijo logistične infrastrukture, da bi dolgoročno vplivali na zniževanje stroškov logistične dejavnosti,
 - upravljanje z blagovnimi skupinami, da bi optimizirali izbor izdelkov, pozicioniranje in cenovno politiko ter zaokrožili promocijsko politiko po blagovnih skupinah.

Skupina Mercator

Skupina Mercator je v letu 2005 realizirala 419.067 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje; ti presegajo ustvarjene v letu 2004 za 11,2 %, načrtovane čiste prihodke iz prodaje za leto 2005 pa za 9,3 %.

Skupina Mercator je v letu 2005 ustvarila čisti poslovni izid v višini 5.565 mio SIT, kar je za 16,5 % manj od ustvarjenega v letu 2004, načrtovani čisti poslovni izid za leto 2005 pa dosega 91,3-odstotno. Na nižji čisti poslovni izid leta 2005 so pomembno vplivali učinki oslabitev nekaterih osnovnih sredstev ter Erinih družb na Hrvaškem. Kategorija poslovnega izida Skupine Mercator med letoma 2005 in 2004 ni povsem primerljiva, zato je za primerjavo redne poslovnoizidne uspešnosti Skupine Mercator

smiselno primerjati kategorijo kosmatih denarnih tokov iz poslovanja, ki je očiščena vseh pomembnih nedenarnih kategorij, ki vplivajo na oblikovanje poslovnega izida. Skupina Mercator je v letu 2005 realizirala 26.624 mio SIT kosmatega denarnega toka iz poslovanja, kar je za 19,6 % več kot v letu 2004.

Vrednost osnovnih sredstev (opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev) Skupine Mercator se je konec leta 2005 v primerjavi z letom 2004 povečala za 82.064 mio SIT predvsem zaradi naložb v razvoj maloprodajne mreže, okrepitve sredstev na podlagi ocenjenih poštenih vrednosti in vključitve hrvaških družb Era Tornado, d. o. o., in Trgohit, d. o. o., v Skupino Mercator.

V strukturi sredstev se je v letu 2005 glede na začetek leta povečal delež gibljivih sredstev za 17,7 %. Povečanje je predvsem posledica poslovnih terjatev, ki so ob koncu leta 2005 predstavljale 10,3 % vseh sredstev in so se glede na začetek leta povečale za skoraj 6.915 mio SIT: to je v večini posledica vključitve družb Era Tornado, d. o. o., in Trgohit, d. o. o., v skupino, saj v večjem obsegu opravljata tudi veleprodajno dejavnost.

Lastniški kapital in dolgoročne rezervacije v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljata 37,1-odstotni delež, kar je enako kot v letu 2004.

Poslovne obveznosti so se v letu 2005 glede na začetek leta povečale za 21.525 mio SIT, kar je predvsem posledica povečanja obveznosti iz finančnega najema.

Finančne obveznosti so se v primerjavi z začetkom leta 2005 povečale za 39.000 mio SIT. V strukturi finančnih obveznosti predstavljajo dolgoročne finančne obveznosti 56,9 %, kratkoročne finančne obveznosti pa 43,1 %, kar kaže na približno enako strukturo kot v letu 2004.

Družba Poslovni sistem Mercator, d. d.

Družba Poslovni sistem Mercator, d. d., je v letu 2005 realizirala 289.459 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje in s tem dosežene v letu 2004 presegla za 28,4 %, načrtovane za leto 2005 pa za 11,2 %. Višji čisti prihodki iz prodaje glede na leto 2004 izhajajo iz povečanja prihodkov maloprodajnih enot, prihodkov novoodprtih enot in prihodkov enot pripojenih družb Mercator – Dolenjska, d. d., Mercator – Goriška, d. d., in Živila Kranj, d. d.

V letu 2005 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., ustvarila 5.507 mio SIT čistega poslovnega izida in s tem presegla načrtovanega za leto 2005 za 25,7 %, ustvarjenega v letu 2004 pa za 8 %.

Vrednost osnovnih sredstev (opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev) družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., se je konec leta 2005 v primerjavi z letom 2004 povečala za 54.980 mio SIT in v strukturi sredstev predstavlja 48-odstotni delež. Povečanje se navezuje predvsem na vlaganje v maloprodajno mrežo ter vključitev pripojenih sredstev družb Mercator – Dolenjska, d. d., Mercator – Goriška, d. d., in Živila Kranj, d. d., v obvladujočo družbo.

Družba je na dan 31. 12. 2005 v primerjavi z začetkom leta izkazovala višjo vrednost dolgoročnih finančnih naložb, in sicer za 7.923 mio SIT, kar se predvsem nanaša na dokapitalizacijo družb v tujini.

Delež gibljivih sredstev je konec leta 2005 znašal 21,2 % v strukturi sredstev. Gibljiva sredstva so se glede na stanje na začetku leta povečala za 11.813 mio SIT, predvsem zaradi povečanja zalog in terjatev zaradi pripojitev odvisnih družb.

Lastniški kapital in dolgoročne rezervacije v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljata 42,1-odstotni delež, ki se je glede na stanje na začetku leta zmanjšal za 1,9 %.

Poslovne obveznosti, vključujoč obveznosti iz finančnega najema, so se v letu 2005 glede na začetek leta povečale za 9.452 mio SIT, kar je predvsem posledica povečanja kratkoročnih obveznosti za osnovna sredstva odvisnih družb in za dobavljeno blago.

Finančne obveznosti so se glede na začetek leta 2005 povečale za 38.425 mio SIT. Povečanje se navezuje predvsem na novo prejeta posojila domačih in tujih poslovnih bank. V strukturi finančnih

obveznosti predstavljajo dolgoročne finančne obveznosti 58,8 %, kratkoročne finančne obveznosti pa 41,2 %.

Računovodski kazalniki

	Skupina Mercator		Poslovni sistem Mercator, d.d.	
	2005	2004	2005	2004
Kazalniki dobičkonosnosti				
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	5,3%	7,7%	5,4%	5,8%
Koeficient čiste dobičkonosnosti prihodkov	1,3%	1,8%	1,9%	2,3%
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	-	-	3,0%	5,1%
Kazalniki finančne strukture				
Stopnja lastniškosti financiranja	34,4%	33,2%	38,4%	42,1%
Stopnja dolgoročnosti financiranja	65,9%	63,4%	67,2%	68,9%
Delež kapitala in dolgoročnih rezervacij v pasivi	37,1%	37,5%	42,1%	44,0%
Delež finančnih obveznosti v pasivi	46,3%	43,4%	40,7%	37,4%
Finančne obveznosti in obveznosti iz finančnega najema / lastniški kapital in dolgoročne rezervacije	124,8%	115,8%	96,7%	84,8%
Dolgoročna pokritost stalnih sredstev	86,7%	87,1%	85,7%	89,6%
Kazalniki stanja investiranja				
Stopnja osnovnosti investiranja	75,4%	71,7%	48,0%	39,6%
Stopnja dolgoročnosti investiranja	76,0%	72,8%	78,4%	76,4%
Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja				
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,46	0,46	0,80	1,06
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti – hitri koeficient	0,05	0,04	0,05	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti – pospešeni koeficient	0,35	0,35	0,38	0,45
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti – kratkoročni koeficient	0,70	0,75	0,65	0,75
Kosmati denarni tok iz poslovanja / obrestni odhodki	6,2	5,0	6,3	4,1
Kazalniki gospodarnosti in produktivnosti				
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,04	1,05	1,04
Prihodki na zaposlenega iz ur (v 000 SIT)	27.779	26.187	31.408	30.968
Dodana vrednost na zaposlenega iz ur (v 000 SIT)	5.398	5.419	6.147	5.742
Kosmati denarni tok iz poslovanja / čisti prihodki iz prodaje	6,4%	6,9%	7,0%	6,0%

Vsi kazalniki dobičkonosnosti in produktivnosti so izračunani na povprečno stanje postavk izkaza stanja v opazovanem letu. Kazalniki finančne strukture, stanja investiranja in finančnega ustroja so izračunani po stanju 31. 12. 2005. Dodana vrednost je izračunana kot vsota kosmatega denarnega toka iz poslovanja ter stroškov dela.

7.6 Dogodki po koncu poslovnega leta

- ✓ 1. januarja 2006 je začel teči petletni mandat novi upravi družbe Poslovni sistem Mercator, ki jo sestavljajo predsednik Žiga Debeljak in trije člani uprave, Vera Aljančič Falež, Mateja Jesenek in Peter Zavrl.
- ✓ Od 1. 1. 2006 dalje družba Poslovni sistem Mercator, d. d., na podlagi sklepa skupščine delničarjev, z dne 30. 8. 2006 in v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah pripravlja letno poročilo zgolj v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.
- ✓ Januarja 2006 je bilo v Skupino Mercator vključena Erina maloprodajna in veleprodajna mreža v Sloveniji.
- ✓ 31. januarja 2006 je družba KD Group, d. d., vplačala svoj del dokapitalizacije v višini 4.115 mio SIT za 106.950 novih delnic, družba KLM, d. d., pa je vplačala del dokapitalizacije v višini 800 mio SIT za 20.790 novih delnic. Z dnem 31. 1. 2006 se je uradno zaključilo vplačevanje novih delnic. Vse povabljenе družbe razen družbe KLM, d. d., so v celoti vplačale ponujene delnice. V skladu s sklepom nadzornega sveta družbe je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., nevplačane delnice (259.360 delnic) ponudila v odkup preostalom investitorjem v sorazmernih deležih, kar predstavlja do 86.453 delnic na investitorja. Investitorji možnosti dodatnega vplačila delnic niso izkoristili, tako da te ostajajo neprodane.

Družba Poslovni sistem Mercator, d. d., je že začela postopek za vpis novih delnic v sodni register; ocenjujemo, da bodo glede na potrebna dovoljenja in s tem povezane administrativne postopke delnice izdane pri KDD ali uvrščene na organiziran trg Ljubljanske borze predvidoma v aprilu 2006. Po zaključku dokapitalizacije bo imela družba Poslovni sistem Mercator, d. d., skupaj 3.590.844 navadnih delnic.

- ✓ Januarja 2006 smo začeli nadgrajevati program zvestobe. V projektu smo izdelali strategijo programa zvestobe Mercator Pika, predvsem da bi oblikovali celovit sistem CRM (ustvarjanje odnosa s kupci) in vključili nove ugodnosti za imetnike kartice Mercator Pika.
- ✓ Januarja 2006 smo nadgradili podobo in vsebino Mercatorjevega internega glasila ter ga poimenovali z novim imenom Časomer.
- ✓ 14. februarja 2006 je ustavno sodišče zadržalo izvajanje dela člena Zakona o trgovini, ki odprte trgovin z nujnimi življenjskimi potrebščinami omejuje na največ deset nedelj v letu. To pomeni, da so do končne presoje ustavnosti trgovine z nujnimi življenjskimi potrebščinami ob nedeljah lahko neomejeno odprte.
- ✓ Dan zaljublencev, 14. 2. 2006, smo preživeli z našimi dobavitelji iz Slovenije, Hrvaške, Srbije in Črne gore ter Bosne in Hercegovine na tradicionalnih Trženjskih dnevih, ki smo jih organizirali že sedmič. Udeležencem smo predstavili strateške usmeritve, trženjsko strategijo in nabavno politiko
- ✓ 16. 3. 2006 smo se na 6. bančnih dnevih sestali s finančnimi partnerji, ki pomembno prispevajo k uresničevanju Mercatorjevih razvojnih ciljev; srečanje je bilo namenjeno predstavitvi strateških usmeritev za novo srednjeročno obdobje.

7.7 Načrti za leto 2006

V letu 2006 nameravamo v Skupini Mercator v okviru petih zastavljenih strateških usmeritev izvajati več aktivnosti za njihovo uresničevanje.

1. NAJVEČJI TRGOVEC V SLOVENIJI:

- ✓ nadaljevati s širjenjem maloprodajne mreže v Sloveniji z odprtjem Mercatorjevega centra Maribor – Pobrežje ter odprtjem trgovskih centrov v Cerknici, Lescah, Krškem in Bohinjski Bistrici;
- ✓ investirati v osnovna sredstva skupaj 24.465 mio SIT;
- ✓ razširiti dostavna območja spletne trgovine za market program v Sloveniji in ob pozitivnem izračunu ekonomske upravičenosti dopolniti spletno trgovino tudi z izdelki nemarket programa iz Mercatorjevega tehničnega programa;
- ✓ nadgrajevati spletne strani Mercator, kjer bomo ločili korporativne vsebine od t. i. prodajnih vsebin in za imetnike kartice Mercator Pika vzpostavili personalizirane spletne strani;
- ✓ v prvi polovici leta 2006 uvesti poslovno kartico Mercator Pika, ki bo namenjena pravnim osebam za nakupe v Mercatorjevi maloprodajni mreži;
- ✓ intenzivno širiti število izdelkov v linijah trgovske znamke Mercator in še naprej razvijati linije skladno z zagotavljanjem cenovno najbolj konkurenčne ponudbe in zadovoljevanjem potreb specifičnih segmentov kupcev;
- ✓ imetnikom kartice Mercator Pika omogočiti še širšo uporabno vrednost kartice Pika, saj bomo njeno delovanje razširili v telekomunikacije (mobilna telefonija, internetni dostop ipd.) ter v komplementarno trgovsko in storitveno ponudbo;
- ✓ s 1. 3. 2006 vse cene v prodajalnah začeti označevati v slovenskih tolarjih in v evrih;
- ✓ nadaljevati s postavitvijo novega 'store' koncepta hipermarketov, prvič predstavljenega v Čačku, v vseh novih in prenovljenih Mercatorjevih centrih;
- ✓ izvesti osrednjo humanitarno akcijo, ki bo usmerjena v spodbujanje ljudi za kakovostno življenje in razvoj bralne kulture.

2. VODILNI TRGOVEC NA SOSEDNIJH TRGIH JV EVROPE:

- ✓ zgraditi oz. začeti z gradnjo nakupovalnih centrov v Zagrebu, Reki in Novigradu na Hrvaškem, v Mostarju v Bosni in Hercegovini ter v Novem Beogradu v Srbiji in Črni gori;

- ✓ investirati v osnovna sredstva 14.770 mio SIT;
- ✓ preučiti možnost izvedbe strateških povezav z lokalnimi trgovskimi verigami na Hrvaškem, v Srbiji in Črni gori ter Bosni in Hercegovini;
- ✓ posebno pozornost nameniti proaktivni izvedbi tržnih analiz morebitnih lokacij za umestitev Mercatorjevih prodajnih programov na tujih trgih ter izvedbi poglobljenih analiz možnih mikrotrgov za širitev Mercatorjeve maloprodajne mreže predvsem v glavnih mestih držav, kjer smo že prisotni;
- ✓ nadaljevati prilagajanje trženjskih aktivnosti regionalnim in lokalnim potrebam ter širjenje lojalnosti kartice Mercator Pika.

3. VSTOP NA DRUGE TRGE JV EVROPE:

- ✓ preučiti možnosti in analizirati priložnosti za morebitno širitev na trgu Makedonije.

4. RAZVOJ NEMARKET PROGRAMOV:

- ✓ v procesu konsolidacije trgovine in racionalizacije poslovanja prenesti dejavnosti družb Emona Maximarket, d. d., in Mercator – Modna hiša, d. o. o., v obvladujočo družbo ter družbi v letu 2006 tudi pravno pripojiti k obvladujoči družbi;
- ✓ iskati morebitne strateške partnerje za posamezne nemarket programe z možnostjo dostopa do globalnih nabavnih virov; s tem bi se konkurenčnost Mercatorja na tem področju še povečala;
- ✓ iskati še večje sinergijske učinke nemarket programa z market programom;
- ✓ uvesti koncept upravljanja z blagovnimi skupinami.

5. DOBIČKONOSNO POSLOVANJE:

- ✓ izvajati štiri strateške programe optimizacije:
 - optimiranje poslovanja Skupine Mercator,
 - prenovu informacijskega sistema,
 - optimizacijo logistične infrastrukture,
 - upravljanje z blagovnimi skupinami;
- ✓ učinkovita izvedba aktivnosti za prehod na EURO;
- ✓ zagotavljati rast prihodkov;
- ✓ izboljšati upravljanje z obratnim kapitalom;
- ✓ dezinvestirati poslovno nepotrebno poslovno in finančno premoženje;
- ✓ povečevati sposobnost ustvarjanja denarnih tokov in ustvarjati vrednost za lastnike.

Povzetek ključnih podatkov o načrtovanem poslovanju Skupine Mercator v letu 2006 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja:

- Skupina Mercator v letu 2006 načrtuje 465.362 mio SIT čistih prihodkov iz prodaje, kar je 11,0 % več kot je bilo doseženo v letu 2005. Načrtovana rast čistih prihodkov iz prodaje je predvsem posledica načrtovanega odprtja novih Mercatorjevih centrov v Mariboru, Zagrebu in Reki ter trgovskih centrov v Cerknici, Lescah, Krškem, Bohinjski Bistrici, Novigradu, Mostarju in Novem Beogradu. Poleg tega povečanje izhaja tudi iz odprtja nakupovalnih centrov v Čačku, Dobrinji in Zemunu konec leta 2005 ter prevzema Erine maloprodajne in veleprodajne dejavnosti v Sloveniji in na Hrvaškem.
- Poslovni izid pred obdavčitvijo Skupine Mercator za leto 2006 se načrtuje v višini 9.143 mio SIT, kar je 85,4 % več od doseženega v letu 2005, čisti poslovni izid pa je načrtovan v višini 6.135 mio SIT in je v primerjavi z letom 2005 višji za 87,9 %.
- V letu 2006 se prav tako načrtuje rast kosmatega denarnega toka iz poslovanja v primerjavi z letom 2005, in sicer naj bi se povečal za 12,7 % na 30.016 mio SIT.
- Skupina Mercator bo še vedno nadaljevala s širitvijo in posodabljanjem maloprodajne mreže ter vlaganjem v distribucijske centre in informacijsko tehnologijo. Za naložbene aktivnosti je v letu 2006 načrtovanih 40.181 mio SIT, od tega v Sloveniji 63 % in v tujini 37 %.
- Skladno z načrtovanimi aktivnostmi predvidevamo tudi rast števila zaposlenih, ki naj bi se do konca leta povečalo iz 16.372 na 17.643, od tega 13.870 v Sloveniji.

8 POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA

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

Sprememba računovodskih usmeritev s 1. 1. 2005

V letu 2005 je uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., sprejela sklepe o spremembi računovodskih usmeritev za prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev, uprava družbe Eta, d. d., pa sklepe o spremembi računovodske usmeritve za vrednotenje zalog nedokončane proizvodnje in gotovih izdelkov. Pripojitve odvisnih družb k družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., so bile izvedene skladno s pojasnilom 1 k SRS 22, ki je začel veljati oktobra 2005 in velja za pripojitve, izvedene v letu 2005.

a) Sprememba računovodske usmeritve prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev

Slovenski računovodski standardi (v nadaljevanju: SRS) so dajali prednost načelu previdnosti, Mednarodni standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP) pa dajejo prednost izkazovanju gospodarskih kategorij po poštenu vrednosti. Seveda pa po načelu, da med MSRP in SRS ne sme biti nasprotij, prilagoditve in dopolnitve SRS vodijo v smer poenotenja in približevanja. Tako tudi SRS dovoljujejo prevrednotenje osnovnih sredstev na pošteno vrednost. Zato so bile v vseh družbah Skupine Mercator opravljene cenitve nepremičnin, metodologija evidentiranja prevrednotenja pa je bila dopolnjena tako, da predpisuje tudi evidentiranje okrepitev, kjer je dokazana poštena vrednost nepremičnin višja od njihove knjigovodske vrednosti.

V letu 2005 so torej v posamičnih in skupinskih računovodskih izkazih družb Skupine Mercator izkazana pomembna osnovna sredstva, to so zgradbe in zemljišča, po poštenu vrednosti, pred tem pa je bila glede na usmeritev izkazana po nabavni vrednosti, popravljeni za obvezne slabitve. Po spremembi računovodske usmeritve v letu 2005 se sredstva ob nakupu pripoznajo po nabavni vrednosti, nato se bo redno – ali najmanj vsakih tri do pet let – preverjala njihova poštena vrednost, sredstvo pa se bo ustrezno okrepilo ali oslabilo. Računovodsko se oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev evidentirajo kot prevrednotovalni poslovni odhodek opredmetenih osnovnih sredstev, okrepitve pa kot povečanje prevrednotovalnega popravka kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi. Kadar se oslabitve navezujejo na sredstva, ki so bila prej že okrepljena, se najprej odpravlja prevrednotovalni popravek, med odhodki pa se izkazuje le presežek slabitve.

Cenitve poštenih vrednosti opravlja pooblaščen cenilec, in sicer za zgradbe, zunanjo ureditev in zemljišča, po predpisani metodologiji. Cenitve opreme in naprav se ne opravljajo, ker posamične postavke niso pomembne za celoto osnovnih sredstev.

Glavni dejavniki, ki so vplivali na sprejem odločitve za spremembo računovodskih usmeritev, je realnejše izkazovanje vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev, zaradi česar se je povečala izrazna moč računovodskih izkazov, s tem pa tudi boljša informiranost delničarjev in drugih deležnikov. Tako smo se tudi z računovodskim izkazovanjem osnovnih sredstev po SRS poenotili z MSRP.

V letu 2005 so bile cenjene:

- vse zgradbe in zemljišča v lasti družb Skupine Mercator v Sloveniji;
- na Hrvaškem je pooblaščen cenilec ocenil vse novo pridobljeno nepremično premoženje v družbah Trgohit, d. o. o., in Era Tornado, d. o. o., ter vse Mercatorjeve centre in trgovske centre, večje kot 800 m². Manjši del drugih zgradb in zemljišč zunaj omenjenih meril letos ni bil preverjen s cenitvijo. Ocenjujemo, da ni bilo indicev, ki bi kazali, da bi bilo nujno preveriti tudi ta sredstva, tako da vpliv morebitnih odstopanj ni pomemben;
- v Srbiji so bila cenjena vsa zemljišča in zgradbe;
- v Bosni in Hercegovini cenitve niso bile opravljene, ker gre samo za novejšo pridobitve, pri katerih ni bilo indicev, da bi lahko tržna vrednost odstopala od knjigovodske, vpliv morebitnih odstopanj pa ni pomemben.

Učinki spremembe računovodskih usmeritev in cenitev so podrobneje razkriti v pojasnilih osnovnih sredstev.

- b) Sprememba računovodske usmeritve vrednotenja zalog nedokončane proizvodnje in gotovih proizvodov za družbo Eta, d. d.

Računovodska usmeritev vrednotenja zalog nedokončane proizvodnje in gotovih proizvodov proizvodnega programa družbe Eta, d. d., je bila iz usmeritev vrednotenja po zoženi lastni ceni spremenjena v usmeritev vrednotenja po metodi spremenljivih stroškov. Družba je ugotovila, da se konkurenčni pritisk na cene končnih proizvodov na trgu izjemno zaostrojuje in da po prejšnji metodi sistematično prihaja do izkazovanja vrednosti zalog nad iztržljivo vrednostjo. Poleg tega hitreje kot v preteklih obdobjih prihaja do sprememb v izboru izdelkov in zastarevanju posamičnih izdelkov. Zaradi nadaljnjega zaostrovanja razmer na trgu, neusklajenosti ter izrazite cikličnosti proizvodnje in prodaje je Uprava družbe Eta, d. d., sprejela Sklep o spremembi metode vrednotenja zalog nedokončane proizvodnje in gotovih izdelkov v družbi Eta, d. d., in sicer se te od 1. 1. 2005 naprej vrednotijo po metodi spremenljivih stroškov.

Pri ostalih proizvodnih družbah, družbah Mercator – Emba, d. d., in Pekarna Grosuplje, d. d., usmeritev ni bila spremenjena zaradi drugačnega značaja proizvodnje in zalog.

Učinki spremembe računovodskih usmeritev in cenitev so podrobneje razkriti v pojasnilih zalog.

- c) Pripojitve odvisnih družb

Družba Poslovni sistem Mercator, d. d., (prevzemna družba) je v letu 2005 pripojila tri odvisne družbe (prevzete družbe): Mercator Dolenjska, d. d., Mercator Goriška, d. d., in Živila Kranj, d. d. Pripojitve so bile izvedene skladno s pojasnilom 1 k SRS 22, tako da so bila vsa dejanja prevzetih družb od bilančnega presečnega datuma opravljena za račun prevzemne družbe in so bile vse transakcije prevzemne družbe za potrebe računovodenja opravljene za račun prevzemne družbe.

Bilančni presečni datum je bil v vseh primerih pripojitev 1. 1. 2005, pripojitve pa so bile v sodni register vpisane 1. 12. 2005. Vse prevzete družbe so skladno z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in skladno s pojasnilom 1 k SRS 22 na zadnji dan poslovnega leta, t. j. na bilančni presečni dan za letno poročilo, sestavile letna poročila.

Družba Poslovni sistem Mercator, d. d., je po vpisu pripojitev v sodni register na podlagi prevzetih poslovnih knjig prevzetih družb po stanju na dan 1. 1. 2005 v svoje poslovne knjige vnesla prevzeta sredstva in obveznosti v zneskih, kot so jih izkazovale prevzete družbe, ter preračunala zneske po njihovih poštenih vrednostih. Nato je v poslovne knjige vnesla vse spremembe za posamezna prevzeta sredstva in posamezne prevzete obveznosti za obdobje od 1. 1. 2005 do 30. 11. 2005 ter vse zneske prihodkov, odhodkov in stroškov po njihovih vrstah za enako obdobje. Obračunani zneski prihodkov, odhodkov in stroškov so bili ustrezno prilagojeni poštenim vrednostim posameznih prevzetih sredstev in obveznostim prevzetih družb. Izločeni so bili prihodki in odhodki, ki so jih prevzete in prevzemna družba obračunali iz medsebojnega poslovanja v obdobju od 1. 1. 2005 do 30. 11. 2005. S primerjavo dolgoročnih finančnih naložb v kapital pripojenih družb in nabavnimi vrednostmi pripojitev je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., v vseh treh primerih pripojitev ugotovila slabo ime in ga od pripoznanja naprej odpravlja v skladu z računovodskimi usmeritvami Skupine Mercator.

Pripojene družbe za čas od bilančnega presečnega datuma do vpisa pripojitev v sodni register niso sestavile letnih poročil. Poslovni izidi ter prihodki in odhodki prevzetih družb za obdobje od 1. 1. 2005 do vpisa pripojitev v sodni register, dne 30. 11. 2005, so razkriti v tem letnem poročilu. Seveda pa so za čas med presečnim datumom in pravno formalno pripojitvijo k matični družbi vse družbe sestavile davčne izkaze kot samostojne pravne osebe.

Davčna politika

Davčni izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in družb Skupine Mercator v Sloveniji so pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o davku od dohodkov

pravnih oseb. Družbe na novih trgih za izdelavo davčnih izkazov upoštevajo računovodske standarde in lokalno davčno zakonodajo.

– Spremembe slovenske davčne zakonodaje s 1. 1. 2005

V letu 2005 se je začel uporabljati novi Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb, ki je prinesel veliko sprememb in novosti. Bistvene novosti so na področjih:

- obdavčitve dividend in drugih deležev v dobičku, kapitalskih dobičkov, obresti in plačil za uporabo premoženjskih pravic,
- davčno nepriznanih odhodkov,
- spremembe ureditve pri prenosu dejavnosti, zamenjavi kapitalskih deležev, združitvah in delitvah,
- pokrivanja izgube,
- davčnih olajšav itd.

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, ugotovljenimi na osnovi zakona ali računovodskih standardov. Novo je, da se pri določanju davčne osnove prihodki in odhodki priznajo glede na čas nastanka. Posledica tega je, da določeni odhodki ob oblikovanju niso davčno priznani, priznajo pa se ob porabi, odpravi, poplačilu ali drugačni odtujitvi, s čimer je podana osnova za oblikovanje odloženih davkov. Skladno z določbami SRS in Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb so tako družbe v Sloveniji prvič ugotovile in evidentirale terjatve ali obveznosti iz naslova odloženih davkov. Ugotovljene so po metodi obveznosti po bilanci stanja na osnovi začasnih razlik med knjigovodskimi in davčnimi vrednostmi posameznih sredstev in obveznosti.

Nova davčna zakonodaja tudi podrobno ureja področje transfernih cen.

V nadaljevanju so podrobneje opredeljene bistvene novosti davčne zakonodaje, ki so vplivale na davčni obračun družb Skupine Mercator za leto 2005:

– Davčno nepriznani odhodki

Širjenje davčno nepriznanih odhodkov vpliva na povečanje davčne osnove družbe. Po novem so davčno nepriznani in delno priznani ti odhodki:

- oblikovanje dolgoročnih rezervacij,
- prevrednotovanja,
- odpisi terjatev, če niso opravljena vsa dejanja kot dobrega gospodarja,
- stroški reprezentance in nadzornega sveta v višini 50 % stroškov,
- stroški za donacije.

Družbe so imele v letu 2005 prevrednotovalne odhodke iz naslova oblikovanih popravkov terjatev in oblikovanih popravkov zalog. Ti odhodki v letu 2005 povečujejo davčno osnovo za davek od dobička in povzročajo nastanek terjatev za odloženi davek.

– Davčne olajšave

a) Investicijska olajšava

Davčne olajšave iz naslova investicij v nepremičnine so s spremenjeno zakonodajo ukinjene. Vendar pa je davčnim zavezancem v letu 2005 omogočeno, da izbirajo med dvema možnostma olajšav, in sicer:

- splošna olajšava v višini 20 % investiranega zneska v opredmetena osnovna sredstva, neopredmetena dolgoročna sredstva in dodatna olajšava v višini 20 % investiranega zneska v opremo in neopredmetena dolgoročna sredstva; pri tej

možnosti družba neizkoriščenega zneska olajšave ne more prenašati v naslednja leta, če je ni v celoti izkoristila;

- olajšava v višini 10 % investiranega zneska v opremo in neopredmetena dolgoročna sredstva; pri tej možnosti družba neizkoriščen znesek olajšave lahko prenaša v naslednja leta.

Družba je v letu 2005 uveljavljala prvo olajšavo.

b) Olajšava za donacije

Po novem stroški za donacije niso več davčno priznani, lahko pa se upoštevajo kot davčna olajšava, če so bili izplačani rezidentom Slovenije, ki so po posebnih predpisih ustanovljeni za opravljanje humanitarnih, dobrodelnih, znanstvenih, vzgojno-izobraževalnih, športnih, kulturnih, ekoloških in religioznih dejavnosti, in sicer v višini 0,3 % obdavčljivih prihodkov.

Za izplačila omenjenim organizacijam je družba uveljavljala olajšavo za donacije.

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

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

Poslovni sistem Mercator, d. d., je v letu 2005 pripojil tri odvisne družbe (Mercator – Goriška, d. d., Mercator – Dolenjska, d. d., in Živila Kranj, 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. Pripojene družbe niso pripravile lastnih poslovnih poročil, ampak je njihovo poslovanje vključeno v poslovno poročilo in v računovodske izkaze prevzemne družbe. Davčna zakonodaja 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. 2005 do vpisa pripojitve v sodni register.

– Odloženi davki

Terjatve in obveznosti za odložene davke se obvezno obračunajo z uporabo metode obveznosti po bilanci stanja. Ta metoda se posveča začasnim razlikam med knjižnimi vrednostmi sredstev ali obveznosti v bilanci stanja in njihovimi davčnimi vrednostmi. Posledica ugotovljenih začasnih razlik so odloženi davki, ki z računovodskega vidika predstavljajo nespremenjeno obveznost za plačilo davka in obveznost ali terjatev za odloženi davek do države ter manjši ali večji čisti dobiček. Pri pripoznavanju terjatev za odloženi davek je treba upoštevati, da se terjatev izkaže le v primeru, ko je precej gotovo, da bo družba imela v prihodnjih obdobjih dovolj velike obdavčljive dobičke, v breme katerih bo lahko odpravila to terjatev.

Družbe Skupine Mercator so v letu 2005 pripoznale:

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.

– Transferne cene

Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb natančneje obravnava povezane osebe ter način ugotavljanja prihodkov in odhodkov pri poslovanju s povezanimi osebami in predpisuje obveznost zagotavljanja podatkov v zvezi s povezanimi osebami, ki pa je podrobneje določena z Zakonom o davčnem postopku.

V skladu s predpisanimi zahtevami v Zakonu o davku iz dobička pravnih oseb in Zakonu o davčnem postopku je vsaka družba v Skupini Mercator pripravila Poročilo o oblikovanju transference cen. Poročilo vsebuje opise dejavnosti družbe, organizacijsko strukturo in pomembnejše organizacijske spremembe v letu 2005, strategijo poslovanja, gibanje tržnega deleža, gospodarsko okolje in poslovna tveganja. V nadaljevanju poročila so prikazane transakcije med družbami Skupine Mercator. Za posamezno vrsto transakcij je opisana strategija, narejeni sta analiza oblikovanja cen in finančna analiza primerljivosti ter pojasnjena izbrana metoda za ugotavljanje transference cen.

Za transakcije med družbo in povezano osebo – nerezidentom se pri ugotavljanju prihodkov in odhodkov upoštevajo transferne cene, ki so primerljive s tržnimi. Pri transakcijah s povezano osebo – rezidentom pa se pri ugotavljanju prihodkov in odhodkov upoštevajo transferne cene ne glede na to, ali so primerljive s tržnimi cenami, če je zmanjšanje davčne osnove pri eni družbi enako povečanju davčne osnove pri drugi družbi in ne povzroči znižanja celotnega davčnega učinka.

Davčna osnova pri družbah Skupine Mercator 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.

– Davčna izguba

Pomembna novost je, da davčni zavezanec, ki izkazuje davčno izgubo, te ne bo mogel prenašati v naslednja davčna obdobja, če se bo neposredno ali posredno lastništvo v kapitalu glede na strukturo v začetku davčnega obdobja spremenil za več kot 25 %. Glede na to, da ta določba velja za izgube, nastale po 1. 1. 2005, v letu 2005 nima vpliva na davčne izkaze družb Skupine Mercator.

Družba Živila Kranj d. d., je imela nepokrito davčno izgubo iz leta 2003. V tem letu je tudi prišlo do spremembe lastniške strukture, vendar pa glede na določbo zakona, ki velja za izgube po 1. 1. 2005, lahko družba to izgubo prenaša v naslednja davčna obdobja. Glede na to, da se je družba v letu 2005 pripojila k Poslovnemu sistemu Mercator, d. d., je nepreneseno davčno izgubo družbe Živila Kranj, d. d., na podlagi dovoljenja davčnega organa v obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za leto 2005 upošteval Poslovni sistem Mercator, d. d.

8.1 Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator

Skupinski računovodski izkazi

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

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

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

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 2005 imela obvladujoča družba neposredno ali posredno večinski lastniški delež, in sicer:

- **v Sloveniji:** Mercator – SVS, d. d., Živila Kranj, d. d., (1. 12. 2005 pripojena obvladujoči družbi Poslovni sistem Mercator, d. d.), Mercator – Dolenjska, d. d., (1. 12. 2005 pripojena obvladujoči družbi Poslovni sistem Mercator, d. d.), Mercator – Goriška, d. d., (1. 12. 2005 pripojena obvladujoči družbi Poslovni sistem Mercator, d. d.), Mercator – Modna hiša, d. o. o., Alpkomerc Tolmin, d. d., Emona Maximarket, d. d., Eta, d. d., Pekarna Grosuplje, d. d., Mercator – Emba, d. d., Mercator – Optima, d. o. o., M Hotel, d. o. o.; Savski otok, d. o. o., (31. 12. 2005 je bila družba vključena v Skupino Mercator);
- **v tujini:** Mercator – H, d. o. o., Hrvaška, Era Tornado, d. o. o., Hrvaška (19. 9. 2005 je bila družba vključena v Skupino Mercator), RM TrgoHit, d. o. o., Hrvaška (19. 9. 2005 je bila družba vključena v Skupino Mercator), Belpana, d. o. o., Hrvaška, Mercator – BH, d. o. o., Bosna in Hercegovina, Mercator – S, d. o. o., Srbija in Črna gora, Mercator Makedonija, d. o. o., Makedonija.

Iz skupinskih računovodskih izkazov so izločeni vsi prihodki in odhodki med odvisnimi družbami v višini 26.990.266 tisoč SIT. Izločen je tudi nerealiziran dobiček v zalogah v višini 278.752 tisoč SIT in dobiček pri prodaji osnovnih sredstev v višini 1.603.921 tisoč SIT.

Prav tako so iz skupinskih računovodskih izkazov izločene vse pobotane dolgoročne in kratkoročne finančne terjatve in dolgovi v višini 10.423.233 tisoč SIT ter kratkoročne poslovne terjatve in poslovne obveznosti v višini 19.365.931 tisoč SIT.

Konsolidirana bilanca stanja Skupine Mercator

	Vrsta sredstev / obveznosti do virov sredstev (v tisoč SIT)	31.12.2005	31.12.2004
A	STALNA SREDSTVA	280.087.047	199.058.068
I	Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.425.106	1.365.729
II	Opredmetena osnovna sredstva	275.551.749	194.546.834
III	Dolgoročne finančne naložbe	2.110.192	3.145.505
B	GIBLJIVA SREDSTVA	87.078.390	73.956.579
I	Zaloge	43.109.610	39.120.156
II	Poslovne terjatve	38.038.962	31.124.160
III	Kratkoročne finančne naložbe	1.969.013	1.048.262
IV	Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	3.960.805	2.664.001
C	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.464.429	229.832
	SKUPAJ SREDSTVA	368.629.866	273.244.479
A	KAPITAL	126.704.808	90.649.469
I	Vpoklicani kapital	33.561.540	32.085.040
II	Kapitalske rezerve	4.786.738	652.538
III	Rezerve iz dobička	32.098.595	25.724.389
IV	Preneseni čisti poslovni izid	-3.174.405	-3.171.765
V	Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.145.298	4.013.116
VI	Prevrednotovalni popravki kapitala	56.866.030	29.499.825
VII	Prevedbeni popravek kapitala	-1.072.629	-464.629
VIII	Kapital manjšinskih lastnikov	1.493.641	2.310.955
B	REZERVACIJE	10.133.127	11.783.074
C	FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	229.617.531	169.091.571
I	Dolgoročne finančne obveznosti	84.959.355	62.918.609
II	Dolgoročne poslovne obveznosti	20.996.356	7.944.468
III	Katkoročne finančne obveznosti	64.471.905	47.512.400
IV	Kratkoročne poslovne obveznosti	59.189.915	50.716.094
D	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.174.400	1.720.365
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	368.629.866	273.244.479
	Izvenbilančna evidenca	18.238.532	18.447.655

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Mercator

	Vrsta prihodka / odhodka (v tisoč SIT)	2005	2004
A	ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	419.067.091	376.968.999
B	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-302.793.214	-271.341.702
C	KOSMATI POSLOVNI IZID IZ PRODAJE	116.273.877	105.627.297
D	Stroški prodajanja	-87.187.059	-76.655.713
E	Stroški splošnih dejavnosti	-25.103.460	-21.123.423
F	Drugi poslovni prihodki	5.463.685	5.942.099
G	POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	9.447.043	13.790.260
H	Finančni prihodki iz deležev	1.572.649	487.347
I	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	596.083	132.053
J	Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	1.485.508	822.429
K	Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. fin. naložb	-157.643	-226.882
L	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	-5.846.687	-7.620.352
M	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	7.096.953	7.384.855
N	Izredni prihodki	315.035	343.499
O	Izredni odhodki	-178.602	-151.119
P	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	136.433	192.380
R	Davek iz dobička	-2.241.905	-913.560
S	Odloženi davek	573.995	0
T	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	5.565.476	6.663.675
	Čisti poslovni izid večinskega lastnika	5.524.052	6.561.554
	Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	41.424	102.121

Konsolidirani izkaz finančnih tokov Skupine Mercator

	Vrsta pritokov/odtokov (v tisoč SIT)	2005	2004
A	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
I	Pritoki pri poslovanju	416.696.414	379.166.336
II	Odtoki pri poslovanju	-384.063.931	-354.839.419
III	Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	32.632.484	24.326.917
B	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
I	Pritoki pri naložbenju	2.607.962	1.385.690
II	Odtoki pri naložbenju	-97.446.676	-28.912.036
III	Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju	-94.838.714	-27.526.346
C	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
I	Pritoki pri financiranju	72.567.638	16.867.612
II	Odtoki pri financiranju	-9.064.603	-13.274.852
III	Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju	63.503.035	3.592.760
Č	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	3.960.805	2.664.001
I	Finančni izid v obdobju	1.296.804	393.331
II	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.664.001	2.270.670

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala Skupine Mercator

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

v tisoč SIT	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Preneseni čisti posl. izid posl. leta	V. Čisti posl. izid posl. leta	VI. Prevred. popravi kapitala		VII. Prevedbeni popravek kapitala	SKUPAJ
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice	3. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček oz. izguba	1. Čisti dobiček posl. leta	1. Splošni prevred. popravek kapitala	2. Posebni prevred. popravek kapitala	1. Prevedbeni popravek kapitala	
Stanje večinskega kapitala 31.12.2004	32.085.040	652.538	3.208.504	0	22.515.885	-3.171.765	4.013.116	29.432.669	67.156	-464.629	88.338.514
Premiki v kapital	1.476.500	4.134.200	0	0	0	0	5.524.052	0	27.366.205	0	38.500.957
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	5.524.052	0	0	0	5.524.052
Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	27.366.205	0	27.366.205
Dokapitalizacija	1.476.500	4.134.200	0	0	0	0	0	0	0	0	5.610.700
Premiki v kapitalu	0	0	0	1.250.975	6.143.535	-2.640	-7.391.870	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave / nadzornega sveta	0	0	0	1.250.975	2.127.779	0	-3.378.754	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	4.013.116	0	-4.013.116	0	0	0	0
Druge prerazporeditve kapitala	0	0	0	0	2.640	-2.640	0	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-1.020.304	0	0	0	0	-608.000	-1.628.304
Izplačilo dividend	0	0	0	0	-1.020.304	0	0	0	0	0	-1.020.304
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-608.000	-608.000
Stanje večinskega kapitala 31.12.2005	33.561.540	4.786.738	3.208.504	1.250.975	27.639.116	-3.174.405	2.145.298	29.432.669	27.433.361	-1.072.629	125.211.167
Stanje manjšinskega kapitala 31.12.2005	306.497	112.108	30.333	28.786	238.920	294.025	42.615	314.850	125.507	0	1.493.641
Stanje večinskega in manjšinskega kapitala 31.12.2005	33.868.037	4.898.846	3.238.837	1.279.761	27.878.036	-2.880.380	2.187.913	29.747.519	27.558.868	-1.072.629	126.704.808

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

Bilanca stanja družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.

	Vrsta sredstev / obveznosti do virov sredstev (v tisoč SIT)	31.12.2005	31.12.2004
A	STALNA SREDSTVA	234.122.391	171.219.056
I	Neopredmetena dolgoročna sredstva	954.447	353.782
II	Opredmetena osnovna sredstva	142.300.926	87.921.858
III	Dolgoročne finančne naložbe	90.867.018	82.943.416
B	GIBLJIVA SREDSTVA	63.171.865	51.359.356
I	Zaloge	25.471.684	20.223.557
II	Poslovne terjatve	33.170.921	26.076.160
III	Kratkoročne finančne naložbe	2.710.143	4.187.256
IV	Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	1.819.117	872.383
C	AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.302.078	160.471
	SKUPAJ SREDSTVA	298.596.334	222.738.883
A	KAPITAL	114.777.644	93.790.425
I	Vpoklicani kapital	33.561.540	32.085.040
II	Kapitalske rezerve	4.787.703	653.503
III	Rezerve iz dobička	30.633.917	25.724.389
IV	Preneseni čisti poslovni izid	0	2.640
V	Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.127.779	2.548.438
VI	Prevrednotovalni popravki kapitala	43.666.705	32.776.415
B	REZERVACIJE	10.984.895	4.325.159
C	FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	171.605.338	123.798.090
I	Dolgoročne finančne obveznosti	66.810.546	47.405.215
II	Dolgoročne poslovne obveznosti	8.048.640	7.938.529
III	Katkoročne finančne obveznosti	46.892.841	27.942.824
IV	Kratkoročne poslovne obveznosti	49.853.311	40.511.522
Č	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.228.457	825.209
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	298.596.334	222.738.883
	Izvenbilančna evidenca	67.365.203	52.975.267

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

	Vrsta prihodka / odhodka (v tisoč SIT)	2005	2004
A	ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	289.458.574	225.444.473
B	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-209.929.991	-161.189.070
C	KOSMATI POSLOVNI IZID IZ PRODAJE	79.528.583	64.255.403
D	Stroški prodajanja	-55.600.821	-42.596.804
E	Stroški splošnih dejavnosti	-13.650.961	-13.343.537
F	Drugi poslovni prihodki	2.501.227	1.430.583
G	POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	12.778.028	9.745.645
H	Finančni prihodki iz deležev	3.730.999	440.995
I	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	188.832	122.274
J	Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	666.501	525.582
K	Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. fin. naložb	-7.316.861	-720.782
L	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	-3.602.298	-4.584.966
M	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	6.445.201	5.528.748
N	Izredni prihodki	144.980	90.475
O	Izredni odhodki	-64.206	-87.538
P	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	80.774	2.937
R	Davek iz dobička	-1.482.463	-434.809
S	Odloženi davek	463.021	0
T	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	5.506.533	5.096.876

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

	Vrsta pritokov/odtokov (v tisoč SIT)	2005	2004
A	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
I	Pritoki pri poslovanju	283.868.413	219.868.618
II	Odtoki pri poslovanju	-268.274.269	-205.349.902
III	Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	15.594.144	14.518.716
B	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
I	Pritoki pri naložbenju	5.208.111	440.995
II	Odtoki pri naložbenju	-77.604.328	-29.011.846
III	Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju	-72.396.217	-28.570.851
C	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
I	Pritoki pri financiranju	62.347.043	20.500.740
II	Odtoki pri financiranju	-4.598.236	-6.210.523
III	Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju	57.748.807	14.290.217
Č	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1.819.117	872.383
I	Finančni izid v obdobju	946.734	238.082
II	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	872.383	634.301

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

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

v tisoč SIT	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Preneseni čisti posl. izid	V. Čisti poslovni izid posl. leta	VI. Prevred. popravki kapitala		SKUPAJ
	1. Osnovni kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne delnice / deleže	3. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček posl. leta	1. Čisti dobiček posl. leta	1. Splošni prevred. popravek kapitala	2. Posebni prevred. popravek kapitala	
Stanje 31.12.2004	32.085.040	653.503	3.208.504	0	22.515.885	2.640	2.548.438	29.432.669	3.343.746	93.790.425
Premiki v kapital	1.476.500	4.134.200	0	0	0	0	5.506.533	0	11.932.169	23.049.402
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	5.506.533	0	0	5.506.533
Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	11.932.169	11.932.169
Dokapitalizacija	1.476.500	4.134.200	0	0	0	0	0	0	0	5.610.700
Premiki v kapitalu	0	0	0	1.250.975	4.678.857	-2.640	-5.927.192	0	0	0
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave / nadzornega sveta	0	0	0	1.250.975	2.127.779	0	-3.378.754	0	0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	2.548.438	0	-2.548.438	0	0	0
Druge prerazporeditve kapitala	0	0	0	0	2.640	-2.640	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-1.020.304	0	0	0	-1.041.879	-2.062.183
Izplačilo dividend	0	0	0	0	-1.020.304	0	0	0	0	-1.020.304
Prenos posebnih prevrednotovalnih popravkov	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.041.879	-1.041.879
Stanje 31.12.2005	33.561.540	4.787.703	3.208.504	1.250.975	26.174.438	0	2.127.779	29.432.669	14.234.036	114.777.644

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

V letu 2005 je družba Poslovni sistem Mercator, d. d., ki je obvladujoča družba Skupine Mercator, upravi, nadzornemu svetu in zaposlenim po individualnih pogodbah o zaposlitvi izplačala prejemke v teh bruto vrednostih:

(v tisoč tolarjih)	2005		2004	
	Znesek	Št. prejemnikov	Znesek	Št. prejemnikov
Člani uprave:	522.779	5	422.336	5
osnovne plače – fiksni del plač	207.114	5	206.712	5
nagrade za izjemno uspešno delo v letu 2005	207.011	5	206.561	5
drugi prejemki iz delovnega razmerja	108.654	5	9.063	5
Člani nadzornega sveta:	68.416	18	68.233	11
sejnine	7.916		5.336	
nagrade za uspešno delo v letu 2005 po sklepu skupščine	60.500		62.897	
Drugi delavci po individualni pogodbi o zaposlitvi	714.386	44	681.586	40
Skupaj	1.305.581	67	1.172.155	56

Bruto prejemki uprave

(v tisoč tolarjih)

Funkcija	Ime in priimek	Bruto prejemek	Fiksni del	Variabilni del	Odpravnine*
Predsednik uprave	Zoran Janković	200.393	49.290	52.438	98.665
Član uprave	Stanislav Brodnjak	79.551	39.456	40.095	-
Član uprave	Aleš Čerin	82.188	39.456	42.732	-
Članica uprave	Jadranka Dakič	80.970	39.456	41.514	-
Član uprave	Marjan Sedej	79.677	39.456	40.221	-
Skupaj		522.779	207.114	217.000	98.665

* Ostali štirje člani nekdanje uprave so odpravnine prejeli v začetku leta 2006, in sicer vsak po 78.993 tisoč SIT.

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 prave, nadzornega sveta in delavcev z individualnimi pogodbami o zaposlitvi predstavljajo 5,28 % celotnih stroškov dela (leta 2004 5,65 %).

Odobreni kapital

Uprava je 19. 7. 2005 s soglasjem nadzornega sveta sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala. Osnova za sklep uprave in nadzornega sveta je sklep o odobrenem kapitalu, ki je bil sprejet na 8. redni skupščini delničarjev Poslovnega sistema Mercator, d.d., 31. 5. 2002 in po katerem lahko uprava po predhodnem soglasju nadzornega sveta v petih letih po vpisu sprememb statuta, sprejetih na 8. redni skupščini družbe, v sodni register osnovni kapital poveča do 20 % njegove vrednosti, vpisane na dan sprejema sklepa o izdaji novih delnic, pri čemer lahko izključi prednostno pravico do novih delnic. Skladno s sklepom uprave in nadzornega sveta se lahko osnovni kapital družbe poveča z izdajo do 641.700 delnic, po ceni 38.000 SIT za delnico. Septembra 2005 so izbrani delničarji – Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Slovenska odškodninska družba, d.d., KD Group, d.d., in družba KLM, d.d., družba v lasti prejšnje uprave in vodilnih zaposlenih v Mercatorju, ki so bili povabljeni k dokapitalizaciji družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. – v skladu z rokom pisno potrdili sodelovanje pri dokapitalizaciji družbe.

Oktober 2005 je Kapitalska družba, d.d., vplačala svoj del dokapitalizacije v višini 4.064.100 tisoč SIT za 106.950 novih delnic, družba KLM, d.d., pa je vplačala del zneska dokapitalizacije v višini 1.546.600 tisoč SIT za 40.700 novih delnic. Decembra 2005 je Slovenska odškodninska družba, d.d., vplačala svoj del dokapitalizacije v višini 4.089.153 tisoč SIT za 106.950 novih delnic.

Družba KD Group, d.d., je svoj del dokapitalizacije za 106.950 novih delnic v višini 4.115.318 tisoč SIT vplačala januarja 2006, ko je vplačala drugi del dokapitalizacije tudi družba KLM, d.d., še za 20.790 novih delnic, in sicer v višini 799.976 tisoč SIT. Z 31. 1. 2006 se je uradno zaključilo vplačevanje novih delnic. Vse povabljenе družbe razen družbe KLM, d.d., so v celoti vplačale ponujene delnice. V skladu s sklepom nadzornega sveta družbe je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., nevplačane delnice (259.360 delnic) ponudila v odkup preostalim investitorjem v sorazmernih deležih, kar predstavlja do 86.453 delnic na investitorja. Investitorji možnosti dodatnega vplačila delnic niso izkoristili, tako da te ostajajo neprodane.

Do 31. 12. 2005 je bila v sodni register vpisana izdaja 147.650 novih delnic. Vplačani nominalni zneski na novo izdanih delnic se kažejo v povečanju osnovnega kapitala, razlika pa na povečanju kapitalskih rezerv. Znesek vplačanih 106.950 navadnih delnic s strani Slovenske odškodninske družbe, d.d., družba na dan 31.12. 2005 izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi iz financiranja, ker do dneva sestavitve bilance še niso bile vpisane v sodni register.

Osnovni kapital podjetja Poslovni sistem Mercator, d.d., je opredeljen v statutu podjetja in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali ali vplačali njegovi lastniki. Osnovni kapital podjetja znaša 33.561.540 tisoč SIT in je enak registriranemu. Razdeljen je na 3.356.154 navadnih delnic. Osnovni kapital družbe se je v letu 2005 povečal za 1.476.500 tisoč SIT, kar predstavlja nominalno vrednost na novo izdanih, v sodni register vpisanih navadnih delnic iz naslova dokapitalizacije družbe s strani Kapitalske družbe, d. d., in družbe KLM, d.d. Družba ima iz naslova lastninskega preoblikovanja družbenega kapitala in iz naslova dokapitalizacije v letu 2005 izdane le navadne delnice, zato je tehtano povprečno število navadnih delnic enako številu navadnih delnic na 31. december 2005. Družba na 31. 12. 2005 nima pogojno izdanih nevplačanih delnic. Nominalna vrednost delnice je 10.000 SIT. Osnovna knjigovodska vrednost delnice na 31. december 2005 znaša 34.199 SIT. Izračunana je kot količnik med celotno vrednostjo kapitala in povprečnim tehtanim številom navadnih delnic. Osnovni čisti dobiček na delnico za leto 2005 znaša 1.641 SIT. Izračunan je kot količnik med ustvarjenim čistim dobičkom leta 2005 in povprečnim tehtanim številom navadnih delnic.

Pogojno povečanje osnovnega kapitala

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

Lastne delnice

Družba je imela na 31. december 2005 v lasti 68.076 lastnih delnic. Skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah je zato na bilančni dan oblikovala rezerve za lastne delnice v višini 1.250.975 tisoč SIT.

Družba	Datum pridobitve/ odtuitve	Št. delnic	% v osn. kapitalu družbe	Nominalni znesek lastnega deleža (v tisoč tolarjih)
Povečanja v letu	december	68.000	2,12	1.248.372
Povečanja v letu	julij	2.864	0,09	98.109
(Zmanjšanja v letu)	december	2.788	0,09	(95.506)
Stanje 31. decembra 2005		68.076	2,12	1.250.975

Gibanje lastnih delnic se navezuje na pridobitev in odtujitev delnic obvladujoče družbe Poslovni sistem Mercator, d. d. Družba je v letu 2005 kupila 2.864 delnic v vrednosti 98.109 tisoč SIT z namenom zamenjave z delnicami manjšinskih lastnikov pripojenih družb Mercator – Goriška, d. d., in Živila Kranj,

d. d. Od Zavarovalnice Triglav, d. d., je kupila tudi 68.000 delnic v višini 1.248.372 tisoč SIT na podlagi pogodb o terminski kupoprodaji nematerializiranih delnic iz leta 2000.

Za izpolnitev obveznosti do lastnikov delnic pripojenih družb Mercator – Goriška, d. d., in Živila Kranj, d. d., je družba na poziv Klirinško depotne družbe, d. d., že pred zamenjavo delnic pri njej deponirala maksimalno število delnic in denarja, potrebnega za izvedbo pripojitve. Na dan zamenjave je bilo potrebnih 76 delnic manj, kot jih je bilo deponiranih. Tako je Klirinško depotna družba, d. d., po izvedeni pripojitvi te delnice vrnila družbi Poslovni sistem Mercator, d. d. Delničarjem, ki niso razpolagali s takim številom delnic prevzetih družb, da bi lahko prejeli celotno izplačilo v delnicah obvladujoče družbe, je bila razlika izplačana v denarju.

Ugotovljeni bilančni dobiček

Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2005 sestavljajo naslednji elementi:

v SIT

Čisti dobiček leta 2005	5.506.533.318,17
- Oblikovanje rezerv za lastne delnice	-1.250.975.458,42
- Oblikovanje drugih rezerv iz dobička po predlogu uprave in nadzornega sveta	-2.127.778.929,88
= Nerazporejeni čisti dobiček leta 2005 = bilančni dobiček poslovnega leta	2.127.778.929,87

Družba je skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah polovico preostalega čistega dobička tekočega leta v višini 2.127.778.929,88 SIT razporedila v druge rezerve iz dobička.

Predlog uporabe bilančnega dobička, ki je 31. decembra 2005 znašal 2.127.778.929,87 SIT, je naslednji:

- del bilančnega dobička v znesku 2.113.660.800,00 SIT, ki izvira iz nerazporejenega čistega dobička iz leta 2005, se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 600,00 SIT na navadno delnico;
- preostanek bilančnega dobička, ki izvira iz čistega dobička leta 2005, v znesku 14.118.129,87 SIT, se razporedi v druge rezerve iz dobička.

Za predlagano izplačilo dividend je upoštevano naslednje število delnic:

– vpisane navadne delnice na dan 31. 12. 2005	3.356.154
– še nevpisane vplačane navadne delnice po stanju na dan 31. 12. 2005	106.950
– še nevpisane vplačane navadne delnice v obdobju od 31. 12. 2005 do 31. 1. 2006	127.740
– lastne delnice na dan 31. 12. 2005	- 68.076
Skupno število navadnih delnic za izplačilo dividend	3.522.768

9 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Delovanje nadzornega sveta

Poslovanje družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., kot obvladujoče družbe Skupine Mercator je v letu 2005 v skladu z zakonskimi predpisi in statutom družbe nadziral nadzorni svet, ki se je sestel na 7 rednih sejah. Dve seji nadzornega sveta sta potekali v novi sestavi, ki je bila spremenjena tekom leta 2005; v mesecu oktobru je potekel mandat tako delu nadzornega sveta, ki zastopa interese kapitala, kot tudi delu, ki zastopa interese zaposlenih.

Do 29. oktobra 2005 so nadzorni svet sestavljali: Janez Bohorič, predsednik, ter člani: Vera Aljančič Falež, Ksenija Bračič, Jože Cvetek, Dragica Derganc, Matjaž Gantar, Vladimir Jančič, Morena Kocjančič, Marjan Somrak in Branko Tomažič.

Število članov nadzornega sveta se je skladno s sklepom skupščine povečalo iz 10 na 12, kjer so na 11. redni letni skupščini delničarjev dne 30. avgusta 2005 bili imenovani novi člani nadzornega sveta – predstavniki kapitala – v sestavi Robert Šega, Matjaž Božič, Gorazd Čuk, Dušan Mohorko, Mateja Vidnar in Kristjan Sušinski. Predstavniki zaposlenih v sestavi Vera Aljančič Falež, Ksenija Bračič, Jože Cvetek, Dragica Derganc, Jelka Žekar in Ivica Župetič so bili izvoljeni na Svetu delavcev koncerna dne 19. 10. 2005. Vsem članom nadzornega sveta je štiriletni mandat začel teči 30. 10. 2005. Zaradi imenovanja za članico uprave je dne 13. 12. 2005 kot članica nadzornega sveta odstopila Vera Aljančič Falež.

Seje nadzornega sveta so v letu 2005 potekale 22. februarja, 12. aprila, 10. maja, 19. julija, 23. avgusta, 15. novembra in 13. decembra, na njih pa je nadzorni svet obravnaval tekoče poslovne dosežke, premoženjsko stanje družbe in skupine, delo uprave, tekoče investicijske dejavnosti, pridobivanje finančnih virov ter izvrševanje sprejetih sklepov nadzornega sveta.

Pomembnejši sklepi nadzornega sveta

Nadzorni svet je v letu 2005 obravnaval tekoče poslovne dosežke, pri tem se je seznanil z nerevidiranimi računovodskimi izkazi za leto 2004 za družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupino Mercator ter se seznanil s poslovnimi rezultati družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator v obdobjih I-III 2005, I – VI 2005 in I-IX 2005.

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

- določil je nagrado upravi družbe za uspešno delo v letu 2004 ter predlagal pripojitvenega revizorja v postopku pripojitve družb Mercator – Goriška, d.d., in Živila Kranj, d.d., k družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.;
- obravnaval in potrdil je letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2004 z revidiranimi računovodskimi izkazi ter soglašal s predlogom uporabe bilančnega dobička za leto 2004, se seznanil s poročilom o investicijah v letu 2004 ter predlagal nagrado nadzornemu svetu za uspešno delo v letu 2004, ki je bila kasneje sprejeta na skupščini delničarjev;
- sprejel je poročila o pripojitvi družb Mercator – Dolenjska, d.d., Mercator – Goriška, d.d., in Živila Kranj, d.d., k družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.;
- seznanil se je s sklenitvijo štirih predpogodb z družbo Era, d.d., na podlagi katerih je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., pridobila dodatne poslovne površine v Sloveniji, na Hrvaškem in v Makedoniji, sprejel sklep o dokapitalizaciji družbe iz naslova odobrenega kapitala ter potrdil sklic 11. redne letne skupščine delničarjev;
- na svoji prvi redni seji v novi sestavi dne 15. 11. 2005 se je konstituiral tako, da je bil za predsednika nadzornega sveta imenovan Robert Šega, za njegovega namestnika pa Gorazd Čuk ter z mesta predsednika uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., odpoklical Zorana Jankovića. Poleg tega se je seznanil z informacijo o trženjskih strategijah in poslovni uspešnosti Mercatorja nasproti največjim evropskim trgovcem ter konkurenčnim trgovcem na trgih Slovenije, Hrvaške, Srbije in Črne gore, Bosne in Hercegovine ter Makedonije, z rezultati raziskave o zadovoljstvu delničarjev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., s poročilom o dosedanjem poteku dokapitalizacije in sprejel uskladitev 12. člena statuta družbe, ki določa osnovni kapital družbe;
- dne 13. 12. 2005 se je nadzorni svet seznanil s Poročilom za upravljanje s tveganji Skupine Mercator za leto 2005, sprejel Poročilo o pripojitvi družbe Savski otok, d.o.o., k družbi Poslovni sistem Mercator d.d., ter se seznanil s prevzemom trgovske dejavnosti Skupine Era in njegovim vplivom na tržni delež Skupine Mercator po posameznih trgih delovanja. Nadzorni svet je na seji s funkcije članov uprave družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., odpoklical Stanislava Brodnjaka, Aleša Čerina, Jadranko Dakič in Marjana Sedeja, se seznanil in soglašal z besedilom sporazuma o ureditvi medsebojnih odnosov in o razveljavitvi pogodbe o zaposlitvi z odpoklicanim predsednikom in člani uprave ter za predsednika uprave družbe Poslovni sistem Mercator d.d., imenoval Žigo Debeljaka, na njegov predlog pa za člane uprave imenoval: Vero Aljančič Falež, Matejo Jesenek in Petra Zavrla.

Polletno in letno poročilo za leto 2005

Z nerevidiranim polletnim poročilom družbe in skupine za obdobje I - VI 2005 se je nadzorni svet seznanil na redni seji dne 23. 8. 2005. Povzetek nerevidiranega polletnega poročila je družba objavila v skladu z zakonskimi določbami in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d.

Nerevidirane računovodske izkaze družbe in skupine za leto 2005 s kratkimi pojasnili je nadzorni svet obravnaval na redni seji dne 27. 2. 2006, družba pa je nerevidirane računovodske izkaze objavila v skladu z zakonskimi določbami in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d.

Na redni seji dne 11. 4. 2006 je nadzorni svet obravnaval revidirano nekonsolidirano in konsolidirano letno poročilo za leto 2005, ki je bilo revidirano s strani revizijske hiše PricewaterhouseCoopers, d.o.o. Ljubljana. Seji nadzornega sveta je prisostvovala pooblaščenka revizorka, ki je nadzornemu svetu ustno posredovala želena dodatna pojasnila. Revizijska hiša je dne 28. 3. 2006 k nekonsolidiranemu in konsolidiranemu letnemu poročilu izdala pozitivno mnenje. Nadzorni svet na poročili revizorja ni imel pripomb in je z njima soglašal.

Nadzorni svet na s strani uprave predloženo letno poročilo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator za leto 2005 ni imel pripomb in ga je soglasno potrdil na svoji redni seji dne 11. 4. 2006.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Hkrati s potrditvijo letnega poročila za leto 2005 je nadzorni svet potrdil tudi uporabo bilančnega dobička v okviru zakonskih pristojnosti uprave in nadzornega sveta.

Čisti dobiček leta 2005 se je v višini 1.250.975.458,42 SIT uporabil za oblikovanje rezerv za lastne delnice, polovica ostanka čistega dobička tekočega leta v višini 2.127.778.929,88 SIT pa je bila razporejena v druge rezerve iz dobička.

Predlog uporabe bilančnega dobička, ki na dan 31. decembra 2005 znaša 2.127.778.929,87 SIT, je naslednji:

- del bilančnega dobička v znesku 2.113.660.800,00 SIT, ki izvira iz nerazporejenega dobička iz leta 2005, se uporabi za izplačilo dividend v bruto vrednosti 600,00 SIT na navadno delnico;
- preostanek čistega nerazporejenega dobička leta 2005 v znesku 14.118.129,87 SIT se razporedi v druge rezerve iz dobička.

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

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

**10 REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE
MERCATOR ZA LETO 2005 PO MSRP**

Konsolidirana bilanca stanja Skupine Mercator

	Vrsta sredstev / obveznosti do virov sredstev (v mio SIT)	31.12.2005	31.12.2004
	SREDSTVA		
A	Dolgoročna sredstva	281.200	215.642
I	Opredmetena osnovna sredstva	275.552	211.343
II	Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.425	1.260
III	Finančne naložbe v pridružena podjetja	684	0
IV	Izpeljani finančni instrumenti	28	36
V	Poslovne in druge terjatve	2.512	3.003
B	Kratkoročna sredstva	86.179	74.186
I	Zaloge	43.110	39.120
II	Poslovne in druge terjatve	38.390	31.354
III	Druga finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	718	1.048
IV	Denarna sredstva in njihovi ustrezni	3.961	2.664
	SKUPAJ SREDSTVA	367.379	289.828
A	KAPITAL		
I	Kapital večinskega lastnika	130.622	108.578
II	Kapital manjšinskih lastnikov	1.426	2.421
	SKUPAJ KAPITAL	132.048	110.999
B	OBVEZNOSTI		
I	Dolgoročne obveznosti	110.855	75.264
	Finančne obveznosti	106.240	71.102
	Odložene obveznosti za davek	386	0
	Obveznosti za pokojnine	4.229	4.162
II	Kratkoročne obveznosti	124.476	103.565
	Poslovne in druge obveznosti	60.694	52.436
	Finančne obveznosti	60.383	47.512
	Dolgoročne rezervacije	3.399	3.617
	Skupaj obveznosti	235.331	175.327
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	367.379	289.828

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Mercator

	Vrsta prihodka / odhodka (v mio SIT)	2005	2004
A	ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	419.067	376.969
B	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-301.473	-271.240
C	KOSMATI POSLOVNI IZID OD PRODAJE	117.594	105.729
D	Drugi poslovni prihodki	3.161	6.062
E	Stroški prodajanja	-95.459	-78.135
F	Stroški splošnih dejavnosti	-18.012	-21.325
G	POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	7.283	12.331
H	Odhodki financiranja	-2.351	-6.405
I	POSLOVNI IZID (PRED OBDAVČITVIJO)	4.932	5.926
J	Davek od dobička	-1.668	-914
K	POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	3.265	5.012
	Dobiček večinskega lastnika	3.187	4.912
	Dobiček manjšinskih lastnikov	78	100

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Mercator

	Vrsta pritokov/odtokov (v mio SIT)	2005	2004
A	POSLOVANJE		
I	Denar, ustvarjen pri poslovanju	23.668	18.871
II	Izdatki za obresti	-4.973	-5.532
III	Izdatki za davke	-2.218	-914
	Pobotani denar iz poslovanja	16.477	12.335
B	NALOŽBENJE		
I	Izdatki za prevzem odvisnih podjetij	-6.386	-2.685
II	Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	-46.353	-24.601
III	Prejemki pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev	2.436	3.407
IV	Izdatki za nakup neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-789	-665
V	Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih dolgoročnih sredstev	28	2
VI	Gibanje dolgoročnih finančnih naložb	-2.540	-81
VII	Izdatki za nakup kratkoročnih finančnih naložb	0	-307
VIII	Izdatki za dana posojila	-211	-1.134
IX	Prejemki od danih posojil	409	1.990
X	Prejemki pri odtujitvi kratkoročnih finančnih naložb	20	1.666
XI	Prejemki od obresti	704	795
XII	Pobotani denar, uporabljen pri naložbenju	-52.683	-21.614
C	FINANCIRANJE		
I	Prejemki pri izdaji delnic	9.700	0
II	Izdatki za nakup lastnih delnic	-1.251	0
III	Prejemki pri prejetih posojilih	93.580	68.608
IV	Izdatki pri prejetih posojilih	-63.516	-57.314
V	Izdatki za dividende delničarjev	-996	-1.604
	Pobotani denar, uporabljen pri financiranju	37.517	9.690
	Povečanje / zmanjšanje denarja in denarnih ustreznikov	1.311	411
D	GIBANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		
I	Na začetku leta	2.664	2.271
II	Povečanje / zmanjšanje	1.311	411
III	Tečajne razlike	-14	-18
IV	Na koncu leta	3.961	2.664

Konsolidirani izkaz gibanja kapitala Skupine Mercator

v mio SIT	Večinski kapital			Manjšinski kapital	Skupaj
	I. Delniški kapital	II. Druge rezerve	III. Zadržani dobički		
Stanje 1. januarja 2004	32.707	3.245	73.287	2.328	111.567
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	4.912	100	5.012
Prodaja lastnih deležev	-3	0	0	0	-3
Izplačilo dividend	0	0	-1.604	0	-1.604
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	0	-106	0	0	-106
Tečajne razlike	0	-358	0	0	-358
Povečanje lastniškega deleža v odvisnih podjetjih	0	0	0	-7	-7
Stanje 31. decembra 2004	32.704	2.781	76.595	2.421	114.501
Prilagoditev :					
Obveznosti za pokojnine	0	0	-3.502	0	-3.502
Stanje 31. decembra 2004 (prilagojeno)	32.704	2.781	73.093	2.421	110.999

v mio SIT	Večinski kapital			Manjšinski kapital	Skupaj
	I. Delniški kapital	II. Druge rezerve	III. Zadržani dobički		
Stanje 1. januarja 2005	32.704	2.781	73.093	2.421	110.999
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	3.187	78	3.265
Izdaja delniškega kapitala	9.700	0	0	0	9.700
Nakup lastnih deležev	-1.347	0	0	0	-1.347
Prodaja lastnih deležev	96	0	0	0	96
Izplačilo dividend	0	0	-1.020	0	-1.020
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	0	-8	0	0	-8
Tečajne razlike	0	-608	0	0	-608
Povečanje lastniškega deleža v odvisnih podjetjih	0	0	0	-1.073	-1.073
Posebna prevrednotenja kapitala	0	12.320	0	0	12.320
Odloženi davek	0	-276	0	0	-276
Stanje 31. decembra 2005	41.153	14.209	75.260	1.426	132.048

Pojasnila k revidiranim konsolidiranim računovodskim izkazom po MSRP

Bistvene razlike med računovodskimi izkazi Skupine Mercator, pripravljenimi v skladu s SRS, in tistimi, ki so pripravljeni v skladu z MSRP, se navezujejo na:

- vplačane zneske za namen dokapitalizacije družbe Poslovni sistem Mercator, d. d. – vplačani, a še neregistrirani zneski dokapitalizacije se v skladu s SRS izkazujejo kot kratkoročna obveznost iz financiranja, v skladu z MSRP 39 pa kot del kapitala;
- obveznosti za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi – v skladu z MSRP je potrebno v bilanci stanja pripoznati obveznosti, ki predstavljajo rezervacije za zaposlene, za jubilejne nagrade, ki so v skladu s kolektivno pogodbo dejavnosti, in za zakonsko določene odpravnine ob upokojevanju v višini dveh povprečnih plač v Sloveniji. Za obveznosti iz preteklih obdobj se rezervacije oblikujejo iz zadržanih dobičkov, za obveznosti iz tekočega obdobja pa v izkazu uspeha. Podlaga za oblikovanje rezervacij so aktuarski izračuni;
- pripoznavanje in merjenje dobrega imena – dobro ime (presežek naložbe v podjetje nad pošteno vrednostjo podjetja) se pri prevzemu podjetja po SRS in po MSRP pripozna kot sredstvo v skupinskih računovodskih izkazih. Dobro ime se po SRS praviloma amortizira v petih letih, če je utemeljena presoja, pa prej. Po MSRP pa se dobro ime ne amortizira, temveč se preverja vsako leto ali ga je potrebno oslabiti;
- pripoznavanje slabega imena – MSRP zahtevajo, da se predhodno pripoznano slabo ime odpravi z ustrežno prilagoditvijo postavke kapitala, na novo nastalo slabo ime, to je razlika med pošteno vrednostjo neto premoženja prevzetega podjetja in njegovo nabavno vrednostjo, pa se ne pripozna kot posebna kategorija, ampak se takoj v celoti odpravi prek postavk izkaza poslovnega izida. Po SRS se ugotovljeno slabo ime odpravlja linearno, praviloma v obdobju petih let.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto, končano dne 31. decembra 2005, pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, so bili revidirani s strani revizijske hiše PricewaterhouseCoopers, d. o. o., Ljubljana, ki je dne 28. marca 2006 izdala pozitivno mnenje.

**11 REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE POSLOVNI
SISTEM MERCATOR, D.D., ZA LETO 2005 PO MSRP**

Izkaz stanja

	Vrsta sredstev / obveznosti do virov sredstev (v mio SIT)	31.12.2005	31.12.2004
	SREDSTVA		
A	Dolgoročna sredstva	237.643	176.741
I	Opredmetena osnovna sredstva	142.301	94.322
II	Neopredmetena dolgoročna sredstva	951	328
III	Odložene terjatve za davek	551	0
IV	Izpeljani finančni instrumenti	28	36
V	Dolgoročne finančne naložbe	93.813	82.056
B	Kratkoročna sredstva	62.672	51.520
I	Zaloge	25.472	20.224
II	Poslovne in druge terjatve	33.922	26.237
III	Druga finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	1.459	4.187
IV	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	1.819	872
	SKUPAJ SREDSTVA	300.316	228.261
A	KAPITAL		
	Delniški kapital	41.187	32.085
	Druge rezerve	29.605	3.897
	Zadržani dobički	53.206	59.895
	Skupaj kapital	123.998	95.877
B	OBVEZNOSTI		
I	Dolgoročne obveznosti	79.898	59.873
	Finančne obveznosti	74.764	55.344
	Odložene obveznosti za davek	2.154	1.548
	Obveznosti za pokojnine	2.981	2.981
II	Kratkoročne obveznosti	96.419	72.512
	Poslovne in druge obveznosti	51.090	41.337
	Finančne obveznosti	42.804	27.943
	Dolgoročne rezervacije	2.526	3.232
	Skupaj obveznosti	176.317	132.384
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	300.316	228.261

Izkaz poslovnega izida

	Vrsta prihodka / odhodka (v mio SIT)	2005	2004
A	ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	289.459	225.444
B	Proizvajalni stroški prodanih proizvodov oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-209.994	-161.017
C	KOSMATI POSLOVNI IZID OD PRODAJE	79.464	64.427
D	Drugi poslovni prihodki	5.442	2.082
E	Stroški prodajanja	-55.601	-43.073
F	Stroški splošnih dejavnosti	-13.746	-14.295
G	POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	15.560	9.141
H	Finančni prihodki	3.463	1.137
I	Finančni odhodki	-10.546	-5.328
J	POSLOVNI IZID (PRED OBDAVČITVIJO)	8.477	4.950
K	Davek od dobička	-1.482	-435
L	Drugi davki	463	0
M	POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.457	4.515

Izkaz denarnih tokov

	Vrsta pritokov/odtokov (v mio SIT)	2005	2004
A	POSLOVANJE		
I	Denar, ustvarjen pri poslovanju	27.344	16.991
II	Prejemki za obresti	779	536
III	Izdatki za obresti	-3.602	-3.635
IV	Izdatki za davke	-1.019	-435
	Pobotani denar iz poslovanja	23.501	13.458
B	NALOŽBENJE		
I	Izdatki za prevzem odvisnih podjetij	-29.912	-9.007
II	Izdatki za nakup opredmetenih osnovnih sredstev	-31.078	-20.264
III	Izdatki za nakup neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-491	-113
IV	Gibanje dolgoročnih finančnih naložb	-127	-120
V	Izdatki za nakup kratkoročnih finančnih naložb	0	-221
VI	Prejemki pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev	1.622	2.573
VII	Prejemki pri odtujitvi kratkoročnih finančnih naložb	142	0
VIII	Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih dolgoročnih sredstev	0	0
IX	Prejemki pri dobljenih dividendah	0	18
X	Prejemki od danih posojil in odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.477	0
XI	Pobotani denar, uporabljen pri naložbenju	-58.367	-27.134
C	FINANCIRANJE		
I	Prejemki pri izdaji navadnih delnic	9.700	0
II	Prejemki / izdatki pri danih posojilih	28.360	15.538
III	Izdatki za nakup lastnih delnic	-1.251	0
IV	Izdatki za dividende delničarjev	-996	-1.626
	Pobotani denar, uporabljen pri financiranju	35.813	13.913
	Povečanje / zmanjšanje denarja in denarnih ustreznikov	947	236
D	GIBANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		
I	Na začetku leta	872	636
II	Povečanje / zmanjšanje	947	236
IV	Na koncu leta	1.819	872

Izkaz gibanja kapitala

v mio SIT	I. Delniški kapital	II. Druge rezerve	III. Zadržani dobički	Skupaj
Stanje 1. januarja 2004	32.736	3.351	45.301	81.388
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	4.515	4.515
Posebna prevrednotenja kapitala	0	14.003	0	14.003
Prodaja lastnih deležev	3	0	0	3
Nakup lastnih deležev	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	-1.604	-1.604
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	0	-107	0	-107
Stanje 31. decembra 2004	32.739	17.247	48.212	98.198
Prilagoditev :				
Oblikovanje obveznosti do zaposlencev	0	0	-2.321	-2.321
Stanje 31. decembra 2004 (prilagojeno)	32.739	17.247	45.891	95.877

v mio SIT	I. Delniški kapital	II. Druge rezerve	III. Zadržani dobički	Skupaj
Stanje 1. januarja 2005	32.739	17.247	45.891	95.877
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	7.457	7.457
Posebna prevrednotenja kapitala	0	2.752	9.369	12.121
Nakup lastnih deležev	-1.251	0	0	-1.251
Izplačilo dividend	0	0	-1.020	-1.020
Varovanje denarnega toka pred tveganjem	0	-8	0	-8
Tečajne razlike	0	1.123	0	1.123
Izdaja delnic	9.700	0	0	9.700
Stanje 31. decembra 2005	41.187	21.114	61.697	123.998

Pojasnila k revidiranim računovodskim izkazom

Bistvene razlike med računovodskimi izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., pripravljenimi v skladu s SRS, in tistimi, ki so pripravljeni v skladu z MSRP, se navezujejo na:

- vplačane zneske za namen dokapitalizacije družbe Poslovni sistem Mercator, d. d. – vplačani, a še neregistrirani zneski dokapitalizacije se v skladu s SRS izkazujejo kot kratkoročna obveznost iz financiranja, v skladu z MSRP 39 pa kot del kapitala;
- izkazovanje dolgoročnih naložb v odvisne družbe v posamičnih računovodskih izkazih – v skladu s SRS in MSRP se dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe v začetku izkazujejo po nabavni vrednosti. Po SRS se nato naložbe v odvisne družbe izkazujejo po kapitalski metodi. Udeležbe v dobičkih odvisnih podjetij se od 1. 1.2004 naprej evidentirajo kot povečanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami, udeležbe v izgubah pa kot finančni odhodki obdobja, če ni predhodno oblikovan zadosten posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s tem. V posamičnih izkazih družb po MSRP se izkazujejo finančne naložbe v odvisne družbe po poštenih vrednostih, ugotovljenih na podlagi predvidenih bodočih diskontiranih denarnih tokov;
- obveznosti za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi – v skladu z MSRP je treba v bilanci stanja pripoznati obveznosti, ki predstavljajo rezervacije za zaposlene, za jubilejne nagrade, ki so v skladu s kolektivno pogodbo dejavnosti, in za zakonsko določene odpravnine ob upokojevanju v višini dveh povprečnih plač v Sloveniji. Za obveznosti iz preteklih obdobj se rezervacije oblikujejo iz zadržanih dobičkov, za obveznosti iz tekočega obdobja pa v izkazu uspeha. Podlaga za oblikovanje rezervacij so aktuarski izračuni;
- pripoznavanje in merjenje dobrega imena – dobro ime (presežek naložbe v podjetje nad pošteno vrednostjo podjetja) se pri prevzemu podjetja po SRS in po MSRP pripozna kot sredstvo v skupinskih računovodskih izkazih. Dobro ime se po SRS praviloma amortizira v petih letih, če je utemeljena presoja, pa prej. Po MSRP pa se dobro ime ne amortizira, temveč se preverja vsako leto ali ga je potrebno oslabiti;
- pripoznavanje slabega imena – MSRP zahtevajo, da se predhodno pripoznano slabo ime odpravi z ustrezno prilagoditvijo postavke kapitala, na novo nastalo slabo ime, to je razlika med pošteno vrednostjo neto premoženja prevzetega podjetja in njegovo nabavno vrednostjo, pa se ne pripozna kot posebna kategorija, ampak se takoj v celoti odpravi prek postavk izkaza poslovnega izida. Po SRS pa se ugotovljeno slabo ime odpravlja linearno, praviloma v obdobju petih let.

Računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., za leto, končano dne 31. decembra 2005, pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, so bili revidirani s strani revizijske hiše PricewaterhouseCoopers, d. o. o., Ljubljana, ki je dne 28. marca 2006 izdala pozitivno mnenje.

Poslovni sistem Mercator, d. d.
Uprava