



# Mercator

## .... v letu 2007....



Zaključujemo se vsem partnerjem, ki ste s svojimi donacijami prispevali k našemu magnetnoresonančnemu tomografu. Skupaj orogamo naš prihodnost.



Zlata Pika  
kartica



OSNOVNI CERTIFIKAT



Povzetek revidiranega letnega poročila 2007

## Uvod

### PREDSTAVITEV SKUPINE MERCATOR

- ✎ Osebna izkaznica družbe
- ✎ Dejavnost Skupine Mercator
- ✎ Sestava Skupine Mercator

### KLJUČNI DOSEŽKI LETA 2007

- ✎ Ključni dosežki leta 2007 v številkah
- ✎ Razvojni kazalniki Skupine Mercator v obdobju 2000 - 2007

### PREGLED POMEMBNIH DOGODKOV

- ✎ Pomembnejši dogodki v letu 2007
- ✎ Pomembnejši dogodki po zaključku leta 2007

### KORPORACIJSKO UPRAVLJANJE

- ✎ Skupščina delničarjev
- ✎ Nadzorni svet
- ✎ Uprava
- ✎ Upravljanje odvisnih družb
- ✎ Revizija
- ✎ Obveščanje delničarjev in poročanje
- ✎ Okvirni finančni koledar pomembnejših objav in dogodkov v letu 2008
- ✎ Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

### POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE

## Povzetek poslovnega poročila

### STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR

- ✎ Vizija
- ✎ Poslanstvo
- ✎ Vrednote korporacijske strukture
- ✎ Strateške usmeritve
- ✎ Strateški cilji

### NAČRTI ZA LETO 2008

### VPLIV GOSPODARSKIH RAZMER NA POSLOVANJE

- ✎ Vpliv gospodarskih razmer na poslovanje v letu 2007
- ✎ Pričakovane gospodarske razmere v letu 2008

### RAZVOJ IN INVESTICIJE

#### TRŽENJE

- ✎ Tržni delež
- ✎ Trženjska strategija
- ✎ Ustvarjanje odnosov s kupci
- ✎ Razvoj linij trgovske znamke
- ✎ Projekti pospeševanja prodaje
- ✎ Ukrepi za obvladovanje rasti nabavnih cen živil

### PRODAJNI FORMATI

#### PRODAJA

### NABAVA TRGOVSKEGA BLAGA IN ODNOSI Z DOBAVITELJI

## **LOGISTIKA**

## **ORGANIZACIJA IN KAKOVOST POSLOVANJA**

## **INFORMACIJSKA PODPORA**

## **FINANČNO UPRAVLJANJE**

## **MERCATORJEVA DELNICA IN LASTNIŠKA STRUKTURA**

-  Mercatorjeva delnica
-  Lastniška struktura družbe

## **UPRAVLJANJE S TVEGANJI**

## **ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA**

-  Poslovanje v letu 2007
-  Analiza poslovanja
-  Pregled pomembnejših finančnih kazalnikov
-  Pregled poslovanja družb Skupine Mercator

## **DRUŽBENA ODGOVORNOST**

-  Sponzorstva, donacije in vključevanje v humanitarne akcije
-  Skrb za okolje
-  Razvoj zaposlenih
-  Komuniciranje s kupci

# **POVZETEK RČUNOVODSKEGA POROČILA**

## **RAČUNOVODSKE USMERITVE**

## **REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE MERCATOR**

-  Družbe, vključene v konsolidacijo
-  Konsolidirana bilanca stanja
-  Konsolidirani izkaz poslovnega izida
-  Konsolidirani izkaz gibanja kapitala
-  Konsolidirani izkaz denarnih tokov
-  Poročilo neodvisnega revizorja

## **REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D.**

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

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., Dunajska cesta 107, s sedežem v Ljubljani, objavlja povzetek revidiranega konsolidiranega letnega poročila Skupine Mercator in revidiranega letnega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2007, 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 sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet.

Revidirano letno poročilo Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2007 je na svoji redni seji dne 26.2.2008 potrdil nadzorni svet družbe.

#### Vpogled v letno poročilo

Povzetek revidiranega letnega poročila Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2007 je od dne 27.2.2008 objavljen v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet ter na spletnih straneh družbe: [www.mercator.si](http://www.mercator.si)

Vpogled v celotno letno poročilo je od dne 27.2.2008 mogoč na sedežu družbe, Dunajska cesta 107, v Ljubljani, vsak delovni dan med 8:00 in 16:00 uro.

Revidirano letno poročilo Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2007 še ni bilo predloženo Agenciji RS za javnopravne evidence in storitve. Agenciji bo letno poročilo posredovano v skladu s predpisi.

#### Povzetek mnenja pooblaščenega revizorja

Računovodske izkaze Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2007 je revidirala pooblaščen revizijska hiša KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., in dne **20.2.2008** izdala **pozitivno mnenje**, da so računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator v vseh pomembnih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja družbe Poslovni sistem Mercator, d. d., in Skupine Mercator na dan 31. 12. 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov, za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Datum prejema revizijskega poročila: **20.2.2008**

# Uvod





## Predstavitev Skupine Mercator

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



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

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



## Osebna izkaznica družbe

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

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



## Dejavnost Skupine Mercator

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



Široka razvejanost prodajne mreže z različnimi prodajnimi formati

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



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



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



proizvodnja kruha in pekarskega peciva, predvsem za potrebe lastne maloprodajne mreže,



predelava in konzerviranje sadja in zelenjave,



predelava in pakiranje kave, proizvodnja kakavovih instantnih izdelkov, desertnih prelivov, izdelkov iz žitaric in pakiranje drugih izdelkov,



arhitekturno in gradbeno projektiranje ter tehnično svetovanje, ki je tesno povezano z naložbenimi aktivnostmi skupine.







## Sestava Skupine Mercator

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

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

### Podružnice

Družbe Skupine Mercator na dan 31.12.2007 niso imele podružnic.

### Druge organizacije

Z izdajo soglasja Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve je dne 13. decembra 2007 družba Poslovni sistem Mercator, d.d., ustanovila **Ustanovo Humanitarna fundacija Mercator**. Ustanova je ustanovljena za humanitarne namene in za področje financiranja zdravstvenih pregledov delavcev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., pri čemer predstavljajo humanitarni nameni pretežni namen fundacije v dobro delavcev.

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



## Ključni dosežki leta 2007



### Ključni dosežki leta 2007 v številkah

| SKUPINA MERCATOR                                               |           |           |           |                    |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------|
|                                                                | 2005      | 2006      | 2007      | Indeks 2007 / 2006 |
| <b>FINANČNI PODATKI</b>                                        |           |           |           |                    |
| Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)                          | 1.749.206 | 2.064.583 | 2.445.258 | 118,4              |
| Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)                        | 30.401    | 50.776    | 81.441    | 160,4              |
| Poslovni izid pred davki (v 000 EUR)                           | 20.588    | 36.724    | 54.475    | 148,3              |
| Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)                 | 13.626    | 30.149    | 43.814    | 145,3              |
| Kosmati denarni tok iz poslovanja (v 000 EUR)                  | 111.129   | 135.394   | 162.046   | 119,7              |
| Kapital (v 000 EUR)                                            | 551.175   | 647.880   | 688.194   | 106,2              |
| Bilančna vsota (v 000 EUR)                                     | 1.533.457 | 1.861.175 | 2.070.471 | 111,2              |
| <b>NALOŽBENE AKTIVNOSTI</b>                                    |           |           |           |                    |
| Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)                         | 238.180   | 149.283   | 164.850   | 110,4              |
| Naložbe v dolgoročne finančne naložbe (v 000 EUR)              | 39.646    | 117.467   | 49.221    | 41,9               |
| <b>ZAPOSLENI</b>                                               |           |           |           |                    |
| Število zaposlenih na dan 31.12.                               | 16.372    | 19.539    | 20.893    | 106,9              |
| Število zaposlenih iz ur                                       | 15.086    | 17.101    | 19.099    | 111,7              |
| <b>KAZALNIKI</b>                                               |           |           |           |                    |
| Produktivnost (v 000 EUR)                                      | 115,9     | 120,7     | 128,0     | 106,0              |
| Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)                     | 22,5      | 22,7      | 22,9      | 100,8              |
| Čista dobičkonosnost prihodkov                                 | 0,8%      | 1,5%      | 1,8%      | 122,7              |
| Čista dobičkonosnost kapitala                                  | 2,7%      | 5,2%      | 6,8%      | 131,5              |
| Kosmati denarni tok iz poslovanja na čiste prihodke iz prodaje | 6,4%      | 6,6%      | 6,6%      | 101,1              |
| <b>DELNICA</b>                                                 |           |           |           |                    |
| Tržna cena delnice na dan 31.12. (v EUR)                       | 153,9     | 212,9     | 335,0     | 157,4              |
| Dividenda na delnico (v EUR)                                   | 1,3       | 2,5       | 4,0       | 159,8              |
| Čisti dobiček na delnico (v EUR)                               | 4,1       | 8,4       | 11,8      | 140,5              |
| <b>ŠTEVILO DRUŽB V SKUPINI</b>                                 |           |           |           |                    |
| Število družb v skupini na dan 31.12.                          | 18        | 13        | 16        | 123,1              |



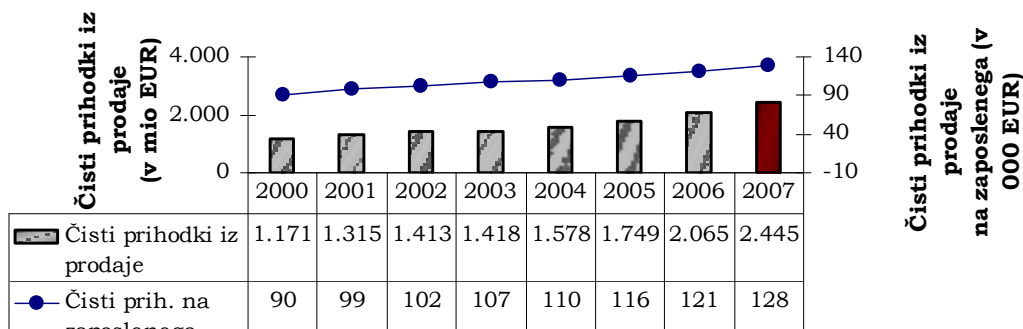
## Razvojni kazalniki Skupine Mercator ... 2000 – 2007

### Čisti prihodki in produktivnost Skupine Mercator

#### Rast 2007 / 2006

Čisti prihodki = +18,4 %

Produktivnost = +6,0 %

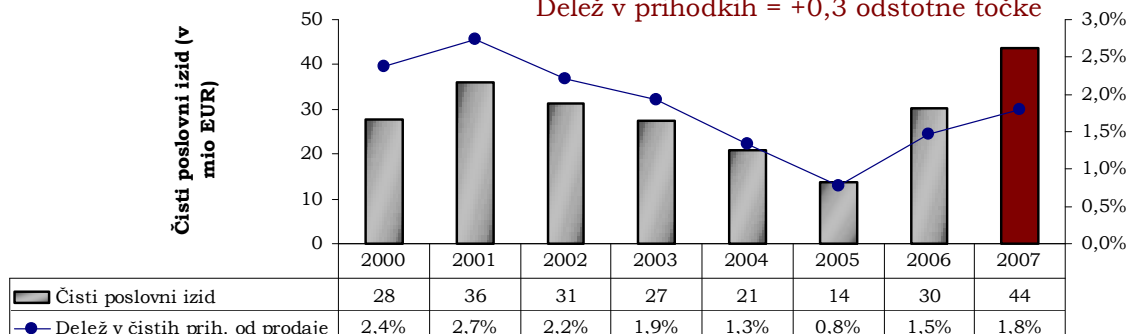


### Čisti poslovni izid in delež čistega poslovnega izida v čistih prihodkih Skupine Mercator

#### Rast 2007 / 2006

Čisti poslovni izid = +45,3 %

Delež v prihodkih = +0,3 odstotne točke

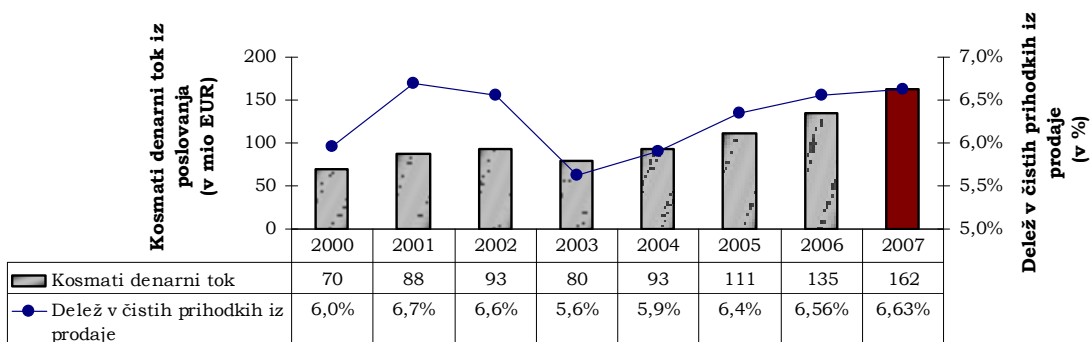


### Kosmati denarni tok iz poslovanja in delež kosmatega denarnega toka iz poslovanja v čistih prihodkih Skupine Mercator

#### Rast 2007/2006

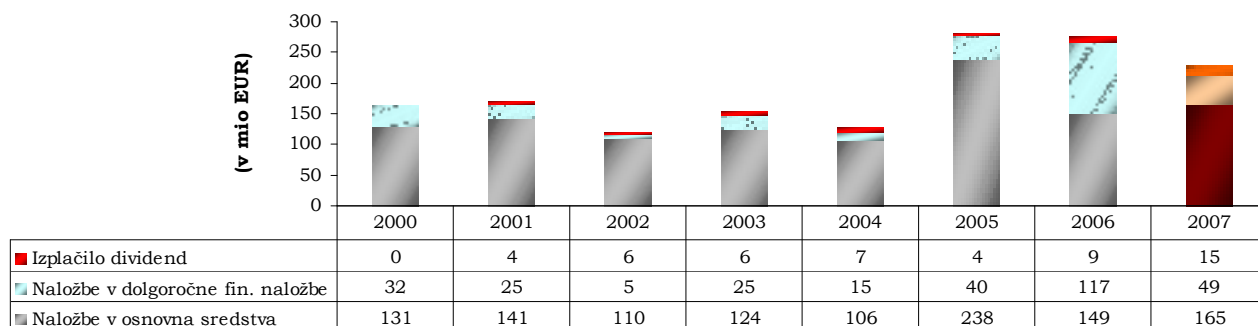
Kosmati den.tok iz poslovanja = +19,7%

Delež v čistih prihodkih = +0,07 odstotne točke



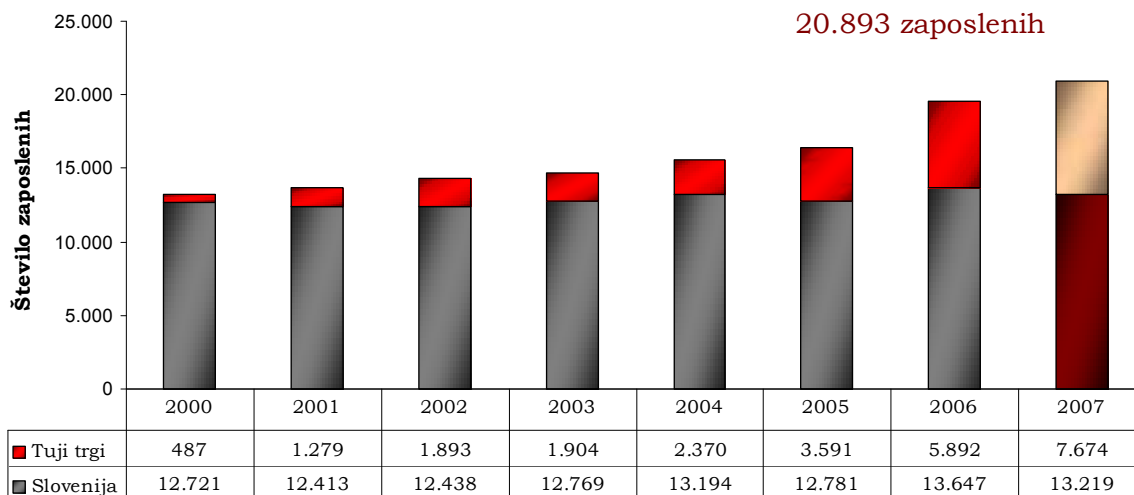
## **Naložbe v osnovna sredstva in dolgoročne finančne naložbe Skupine Mercator**

**Skupaj naložbe 2000..2007 = 1.465 mio EUR**



## **Zaposleni**

**V letu 2007...  
20.893 zaposlenih**





## Pregled pomembnih dogodkov



### Pomembnejši dogodki v letu 2007



#### Širjenje maloprodajne mreže

Odpri smo:

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



#### Strateška povezava na Hrvaškem

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



#### Vstop na trg Črne gore

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



#### Spremembe v sestavi Skupine Mercator

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

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

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



#### Sprejem srednjeročnega gospodarskega načrta Skupine Mercator 2008 – 2012

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



### **Prenova informacijskega sistema**

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



### **Poslovna kartica Mercator Pika**

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



### **Trženje turističnih aranžmajev M Holidays**

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



### **Nadaljevanje uvajanja samopostrežnih blagajn TIK TAK**

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



### **Osrednja humanitarna akcija**

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



### **Pravična trgovina**

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



### **Osnovni certifikat - Družini prijazno podjetje**

Maja 2007 smo pridobili osnovni certifikat Družini prijazno podjetje.



### **Nagrada Netko**

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







## **Pomembnejši dogodki po zaključku leta 2007**



### **Širjenje maloprodajne mreže**

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



### **Ustanovitev odvisne družbe v Bolgariji**

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



### **Spremembe v sestavi Skupine Mercator**

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

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



### **Strateško povezovanje v Bosni in Hercegovini**

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



### **Humanitarna akcija kluba Maxi**

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



### **Trženjski dnevi**

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



## Korporacijsko upravljanje

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

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

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



### Skupščina delničarjev

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

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

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

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

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

## **Nadzorni svet**

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

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

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

### **Predstavitev članov nadzornega sveta**

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

#### **Predsednik nadzornega sveta ... Robert Šega**

Izobrazba:

- magister elektroteh. znanosti, univerzitetni diplomirani inženir

Zaposlitev:

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

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

**Kristjan Sušinski**, namestnik predsednika

Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani ekonomist

Zaposlitev:

- pomočnik uprave za strateške in operativne finance družbe Istrabenz, d.d.

Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

- Intrade Energija, Sarajevo

**Matjaž Božič**

Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani inženir, MBA

Zaposlitev:

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

### **Dušan Mohorko**

#### Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani pravnik

#### Zaposlitev:

- samostojni odvetnik v odvetniški pisarni, Maribor

#### Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

- Radgonske Gorice, d.d., Večer, d.d.

### **Mateja Vidnar**

#### Izobrazba:

- magistrica ekonomskih znanosti MBA, univ. diplomirana ekonomistka

#### Zaposlitev:

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

#### Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

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

## **Člani nadzornega sveta – predstavniki delavcev**

### **Ksenija Bračič**

#### Izobrazba:

- univerzitetna diplomirana pravnica

#### Zaposlitev:

- direktorica pravnih zadev v družbi Mercator, d.d

#### Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

- Mercator - Emba, d.d.

### **Jože Cvetek**

#### Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani ekonomist

#### Zaposlitev:

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

#### Članstva v nadzornih svetih oz. upravnih odborih drugih družb:

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

### **Dragica Derganc**

#### Izobrazba:

- univerzitetna diplomirana pravica

#### Zaposlitev:

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

### **Jelka Žekar**

#### Izobrazba:

- univerzitetna diplomirana ekonomistka

#### Zaposlitev:

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

### **Ivica Župetić**

#### Izobrazba:

- diplomirani ekonomist

#### Zaposlitev:

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

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

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

### **Predstavitev članov uprave**

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

#### **P**redsednik uprave ... Žiga Debeljak

##### Izobrazba:

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

##### Delovna področja:

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



##### Druge funkcije:

- član Upravnega odbora Združenja Manager
- podpredsednik Sekcije mladih managerjev pri Združenju Manager
- član Predsedstva Zveze ekonomistov Slovenije
- član Strokovnega sveta Slovenskega inštituta za revizijo
- član Sveta Inštituta za denar in finance pri Ekonomski fakulteti v Ljubljani
- predsednik Rokometne zveze Slovenije
- predsednik Sveta SNG Opera in balet Ljubljana
- član Nadzornega odbora Združenja mladih poslovnežev YES
- član Nadzornega odbora Alumni združenja MBA Radovljica

##### Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb:

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

**Članica uprave za kadre, organizacijo, pravne in splošne zadeve ... Vera Aljančič Falež**

Izobrazba:

- magistrica pravnih znanosti, univ. dipl. pravnica

Delovna področja:

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

Druge funkcije:

- od leta 2006 članica upravnega odbora Trgovinske zbornice Slovenije
- članica strokovnega sveta Zveze društev za kadrovske dejavnosti Slovenije
- članica Sveta zavoda Inovacijsko – razvojnega inštituta Univerze v Ljubljani
- članica komisije za pokojninski načrt Pokojninske družbe A, d.d.
- predsednica uprave Ustanove Humanitarna fundacija Mercator
- članica Ekonomsko socialnega sveta
- predavateljica na seminarjih Inštituta za delo pri Pravni fakulteti v Ljubljani, Planeta GV, Zveze društev za kadrovske dejavnosti Slovenije



**Članica uprave za trženje in nabavo ... Mateja Jesenek**

Izobrazba:

- magistrica poslovedenja in organizacije, univ. dipl. ekonomistka

Delovna področja:

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

Druge funkcije:

- članica upravnega odbora Sekcije mladi manager pri Združenju Manager
- članica organizacijskega odbora svetovnega združenja trgovcev in proizvajalcev – CIES



**Član uprave za maloprodajo, veleprodajo in logistiko ... Peter Zavrl**

Izobrazba:

- univerzitetni diplomirani ekonomist

Delovna področja:

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

Druge funkcije:

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



## **Upravljanje odvisnih družb**

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

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

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

## **Revizija**

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

Slednje v Skupini Mercator uresničujemo z:

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

### **Notranja revizija**

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



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

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

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

### **Zunanja revizija**

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

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

### **Obveščanje delničarjev in poročanje**

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

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

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

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

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

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



### **Okvirni finančni koledar pomembnejših objav in dogodkov v letu 2008**

| <b>Vrsta informacije</b>                                                                                                                                | <b>Predvideni datum objave*</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Revidirano letno poročilo Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., za leto 2007</li></ul>     | <b>Sreda, 27. 2. 2008</b>       |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Izjava o skladnosti z določbami Kodeksa upravljanja javnih delniških družb</li></ul>                            | <b>Sreda, 27. 2. 2008</b>       |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Sprejem predloga dnevnega reda in sklepov 14. redne skupščine delničarjev</li></ul>                             | <b>Sreda, 21. 5. 2008</b>       |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju I–III 2008</li></ul> | <b>Sreda, 21. 5. 2008</b>       |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju I–VI 2008</li></ul>  | <b>Sreda, 27. 8. 2008</b>       |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Poročilo o poslovanju Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju I–IX 2008</li></ul>  | <b>Sreda, 12. 11. 2008</b>      |
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Ocena poslovanja v letu 2008 in Gospodarski načrt za leto 2009</li></ul>                                        | <b>Sreda, 17. 12. 2008</b>      |

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

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



## **Izjava o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb**

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

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

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

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

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

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



## **Poročilo predsednika uprave**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

mag. Žiga Debeljak  
predsednik uprave

Ljubljana, 20. februar 2008

# **Povzetek poslovnega poročila**





# Strategija poslovanja Skupine Mercator

## Vizija

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

## Poslanstvo

Z našim poslovnim delovanjem ustvarjamo:

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

## Vrednote korporacijske kulture

**Povezuje nas zaupanje in medsebojno spoštovanje.** Vrednote so:

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

**Nihče ne pozna želja kupcev bolje od nas.** Vrednote so:

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



**Naše poslovanje je v vsakem trenutku in na vseh ravneh skrbno in pregledno.**  
Vrednote so:

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

**Širimo se s čvrsto korporacijsko kulturo.** Vrednote so:

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

### **Strateške usmeritve**

1. **NAJVEČJI TRGOVEC V SLOVENIJI:** Ohraniti vodilni tržni delež v market programu v Sloveniji z:
  - izboljševanjem konkurenčnosti ponudbe,
  - razvojem maloprodajne mreže.
2. **VODILNI TRGOVEC NA SOSEDNJIH TRGIH JV EVROPE:** Postati prvi ali drugi največji trgovec z market programom na trgih Hrvaške, Srbije ter Bosne in Hercegovine s:
  - strateškimi povezavami,
  - razvojem lastne maloprodajne mreže.
3. **VSTOP NA DRUGE TRGE JV EVROPE:** Vstopiti oziroma zagotoviti možnost vstopa na druge trge jugovzhodne Evrope, kjer obstaja potencial, postati eden od petih vodilnih trgovcev v market programu, z:
  - nakupi privlačnih lokacij,
  - razvojem maloprodajne mreže,
  - strateškimi povezavami.
4. **RAZVOJ NEMARKET PROGRAMOV:** Razvijati nemarket programe in dopolnilne trgovske storitve, ki:
  - omogočajo izkoriščanje pozitivnih sinergij z market programom in/ali
  - predstavljajo zasnovo za razvoj drugega temeljnega trgovskega programa s potencialom rasti in dobičkonosnosti na ciljnih trgih na daljši rok,
  - spodbujajo razvoj dolgoročnih konkurenčnih prednosti.
5. **DOBIČKONOSNO POSLOVANJE:** Zagotavljati dobičkonosno poslovanje z:
  - ukrepi za ohranjanje trgovskih marž,
  - ukrepi za stroškovno racionalizacijo in povečevanje produktivnosti,
  - ukrepi za povečevanje produktivnosti investiranega kapitala.

### **Strateški cilji**

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

#### **1. RAST ČISTIH PRIHODKOV TRGOVSKE DEJAVNOSTI**

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

## 2. CILJNI TRŽNI DELEŽI

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

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

## 3. NALOŽBE IN VIRI FINANCIRANJA NALOŽB

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

## 4. POSLOVNA USPEŠNOST IN UČINKOVITOST

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



## Načrti za leto 2008

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

### 1. Največji trgovec v Sloveniji

- ✓ Nadaljevati s **širjenjem maloprodajne mreže** v Sloveniji z novogradnjami, razširitvami, preureditvami in posodobitvami; odprli bomo Mercator center v Postojni, Mercator center v Murski Soboti, hipermarket in Intersport na Rudniku, Trgovski center Šentjernej, Trgovski center Litija, Trgovski center Bled ter Trgovski center Cerkno.
- ✓ Na področju **upravljanja odnosov s kupci** bomo nadaljevali z razvojem uporabnosti Pika kartice na različnih področjih, kjer kupci opravljajo svoje nakupe. Sistem zvestobe bomo prenovili na način, da bo sposoben naglega povečanja transakcij, ki ga doživljamo v Sloveniji in v drugih državah, kjer je aktivna Skupina Mercator. Vzpostavili bomo povezavo POS terminala z elektronsko blagajno oziroma sistem, ki bo na prodajnem mestu omogočal zbiranje podatkov o nakupih kupca do nivoja izdelka, kar bo osnova za urejeno podatkovno skladišče, uvedbo CRM sistema, s

čimer bo omogočeno centralno vodenje marketinških aktivnosti.

- ✓ **Spletna prodajalna** bo deležna temeljite prenove v smislu optimizacije poslovanja, logistike in nakupnega procesa. Odpirali bomo tudi nove enote Spletne trgovine ter se priključili projektu IRIS (Spletna trgovina za invalide), ki ga vodi Inštitut za rehabilitacijo Republike Slovenije.
- ✓ Na področju **klubov in storitev** bomo posebno pozornost namenili ugodnostim za člane obstoječih klubov (Maxi in Uživajmo zdravo) in uporabnikom storitev (M mobil in M holidays) ter dodali nove. Še bolj ugodno in ciljno pripravljeno ponudbo bomo pripravljali za zveste člane, tako da bomo tesneje sodelovali s priznanimi znamkami dobaviteljev, tako na ponudbi klubov kot storitev. Skozi možne nove funkcionalnosti Mercator Pika kartice bomo uporabili tudi inovativne pristope, ki bodo po eni strani kupcem olajšali pravilno izbiro in nagrajevali nakupe, hkrati pa povečevali število članov v klubih in uporabnikov storitev ter njihovih nakupov. Dobro prakso in ustanovitev določenih klubov in storitev bomo širili tudi na tujino.
- ✓ Poudarek na področju **tržnega komuniciranja** bo na sledenju trendom pri oblikovanju projektov in izrabi medijskega prostora, učinkoviti uporabi alternativnih oblik medijev ter bolj specifično prilagajanje aktivnosti različnim ciljnim skupinam kupcev in različnim okoljem.
- ✓ Na področju **pospeševanja prodaje in trgovske znamke** je cilj povečati zvestobo in zaupanje v izdelke vseh linij trgovske znamke, predvsem z zagotavljanjem stalne kakovosti in cenovne konkurenčnosti izdelkov, ter z razvojem novih izdelkov skladno s trendi na trgu; z različnimi oblikami pospeševanja prodaje pri kupcih bistveno povečevati zavest o širini in konkurenčnosti Mercatorjeve ponudbe ter na drugi strani nadalje spodbujati rast prodaje v prodajalnah market programa in ostalih formatih prodajaln; krepiti pomembno razlikovalno konkurenčno prednost Mercatorja s povezovanjem prodajno pospeševalnih aktivnosti med različnimi formati ter v sklopu različnih storitev, ki jih Mercator razvija kot nadgradnjo trgovinske dejavnosti (klubi, turizem, telefonija ...).
- ✓ **Investirati v osnovna sredstva** 140 mio EUR, od tega 102 mio EUR v razvoj maloprodajne mreže, preostalo pa v infrastrukturne projekte.

## **2. Vodilni trgovec na sosednjih trgih JV Evrope**

- ✓ Odpreti oziroma začeti graditi nove maloprodajne enote na Hrvaškem (Mercator center Sesvete v Zagrebu, Mercator center Velika Gorica, Trgovski center Koprivnica, Trgovski center Labin ter Trgovski center Križevci), v Srbiji (Trgovski center Kragujevac, Trgovski center Kruševac ter Mercator center Niš), v Bosni in Hercegovini (Mercator center Brčko, Mercator center Banja Luka ter Hipermarket na Ilidži).
- ✓ Kupiti dodatni 12 % lastniški delež družbe M – Rodič, d.o.o, skladno z dogovorjenim terminskim načrtom strateške povezave.
- ✓ Z izvedbo dogovorjenih strateških povezav v Bosni in Hercegovini v najem pridobiti 9 maloprodajnih enot.
- ✓ Nadaljevati s prilagajanjem trženjskih aktivnosti regionalnim in lokalnim potrebam ter nadaljevati s širjenjem zvestobe s kartico Mercator Pika.

- ✓ Izvajati in širiti poslovanje v okviru družbe Mercator – Mex, d.o.o., Črna gora.
- ✓ Investirati v osnovna sredstva 124 mio EUR, pretežno v razvoj maloprodajne mreže.

### **3. Vstop na tuje trge JV Evrope**

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

### **4. Razvoj nemarket programov**

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

### **4. Dobičkonosno poslovanje**

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

### **5. Aktivnosti petih strateških projektov za povečevanje konkurenčnosti**

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



## Vpliv gospodarskih razmer na poslovanje



### Vpliv gospodarskih razmer na poslovanje v letu 2007

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



#### • **Slovenija**

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



#### • **Hrvaška**

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



#### • **Srbija**

- Srbija je po večmesečnih pogajanjih v maju 2007 dobila novo vlado. V letu 2007 je Srbija dosegla 6,5–odstotno gospodarsko rast. Glavno gonilo gospodarske rasti predstavlja domače povpraševanje in visoka stopnja rasti izvoza. Povprečna stopnja inflacije je v letu 2007 znašala 8,4 %, konec leta 2006 pa je znašala 6,6 %.



#### • **Bosna in Hercegovina**

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



## Pričakovane gospodarske razmere v letu 2008

- V letu 2008 se na vseh trgih delovanja pričakuje dobra gospodarska rast ter postopna umiritev inflacije kot posledica umiritve cen osnovnih surovin in energentov na svetovnih trgih.
  - Na slovenskem trgu se pričakuje v letu 2008 4,6-odstotno gospodarsko rast ob 3,5-odstotni inflaciji.
  - Na drugem najpomembnejšem tržišču, Srbiji, se pričakuje 6,2-odstotno rast, inflacija naj bi se umirila in znašala 5,8 %.
  - Prav tako se za Hrvaško pričakuje gospodarska rast v višini 4,7 % ter nižja inflacija kot v letu 2007 (2,2 %).
  - V Črni gori se podobno kot v letu 2007 pričakuje v letu 2008 visoka gospodarska rast v višini 6 %, inflacija pa naj bi se umirila na 3 %.

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



## Razvoj in investicije

- Leta 2007 smo v Skupini Mercator realizirali za 165 mio EUR naložb v osnovna sredstva, od tega 80 mio EUR (48,8 %) za naložbe v tujini. Največ sredstev smo namenili gradnji nakupovalnih centrov.
- Investicije v dolgoročne finančne naložbe v letu 2007 znašajo 49 mio EUR.

### Pregled investicij

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

## ☑ SLOVENIJA

- 30. marca 2007 smo odprli **Trgovski center Bohinjska Bistrica**, ki deluje v pritličju trgovsko-stanovanjskega objekta. Trgovski center ima 1.517 m<sup>2</sup> skupne površine in 92 zunanjih parkirnih mest. V centru imamo supermarket, Modiano in 4 lokale dopolnilne ponudbe izbranih najemnikov.
- 17. septembra 2007 smo zaključili I. fazo, 4. decembra 2007 pa II. fazo razširitve in prenove **Mercator centra Ljubljana** in s tem pridobili skoraj 13.000 m<sup>2</sup> dodatnih skupnih površin centra, ki sedaj meri 27.697 m<sup>2</sup> in razpolaga z 974 parkirnimi mesti. V sodelovanju z zunanjo agencijo smo za hipermarket razvili nov koncept trgovine, ki temelji na poudarjeni ponudbi svežih programov in združitvi določenih blagovnih skupin v oddelke, namenjene ciljnim kupcem. Hkrati s hipermarketom smo v centru uredili Avenijo mode, Intersport, restavracijo in zagotovili dopolnilno ponudbo v 61 lokalih, oddanih v najem.
- 13. decembra 2007 smo odprli **Trgovski center Ptuj**. V ta namen smo preuredili in nekoliko dozidali trgovski center Super mesto, kamor smo poleg supermarketa, katerega lastniki smo bili že od vsega začetka, umestili Intersport, Modiano, tehnično prodajalno in 15 lokalov, oddanih v najem. Skupna površina Centra meri 8.185 m<sup>2</sup>, kupcem je na razpolago 197 parkirnih mest.
- 14. decembra smo odprli **Trgovski center Sevnica**, ki ima 2.429 m<sup>2</sup> skupne površine in 122 parkirnih mest. V njem delujeta supermarket in Modiana, dopolnilno ponudbo pa zagotavlja 8 najemnikov.
- **Druga odprtja**
  - Otvaritev supermarketa Bovec, otvoritev Hura! diskonta Radovljica, otvoritev Modiane v Europarku Maribor, odprtje Beautiqua in razširjene ter prenovljene Modiane v Mercator centru Koper, otvoritev supermarketa Radeče, otvoritev Hura! diskonta Novo mesto – Bučna vas, otvoritev preurejenega skladišča tehnike Novo Celje v Žalcu, otvoritev razširjene in prenovljene superete Vodovodni stolp v Kranju, otvoritev supermarketa Dobrna, otvoritev Cash & Carry Levec, otvoritev prodajalne Dom ambient v Maximarketu, otvoritev razširjenega in prenovljenega supermarketa Vojkova v Ljubljani.

## ☑ TUJI TRGI

### SRBIJA

- 29. junija 2007 smo v **nakupovalnem centru M - Rodić** v Beogradu, s skupno površino 13.477 m<sup>2</sup>, odprli Rodić Megamarket, Intersport, Modiano in drogerijo Beautique.
- 23. avgusta 2007 smo v Srbiji odprli **Mercator center Novi Sad**. Dvonadstropni objekt ima 22.028 m<sup>2</sup> skupne površine. V kleti in pritličju objekta je 499 parkirnih mest. V centru delujejo hipermarket, Intersport, tekstilna prodajalna Avenija mode, parfumerija Beautique, restavracija in kava bar. Na ostali površini izvajajo dopolnilno dejavnost najemniki, in sicer v 63 lokalih.



## HRVAŠKA

- 20. septembra 2007 smo odprli **Mercator center Zagreb II**. Kot pove že ime centra, je to drugo Mercatorjevo nakupovalno središče v hrvaški prestolnici. Center deluje v trgovsko-stanovanjskem objektu in ima 6.783 m<sup>2</sup> skupne površine. Programski splet ponudbe zagotavljajo hipermarket, Intersport, Modiana, kava bar in 11 lokalov dopolnilne ponudbe, oddanih v najem.
- 19. oktobra smo odprli **Mercator center Reka**. Objekt ima 11.766 m<sup>2</sup> skupne površine in klet, kjer je 446 parkirišč, zunaj objekta pa še 74 parkirnih mest. V centru delujejo hipermarket, Intersport, Modiana, kava bar in 27 lokalov dopolnilne ponudbe izbranih najemnikov.
- Julija 2007 smo izvedli strateško povezavo z družbo Presoflex, d.o.o., s čimer smo pridobili 47 maloprodajnih enot, od tega 4 franšizne.

## BOSNA IN HERCEGOVINA

- V Bosni in Hercegovini smo od družbe Eurobest kupili **Trgovski center Kakanj** in v njem pričeli s trgovsko dejavnostjo 16. julija 2007. Znotraj centra delujejo hipermarket, restavracija in 4 lokali dopolnilne ponudbe, oddani v najem.
- Decembra 2007 smo sklenili strateški dogovor z družbama Omega, d.o.o., ter Gadžo Comerc, d.o.o., s čimer smo v januarju 2008 skupaj pridobili 7 dodatnih prodajnih enot v Bosni in Hercegovini.

## ČRNA GORA

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

## Druga odprtja na tujih trgih

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

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

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

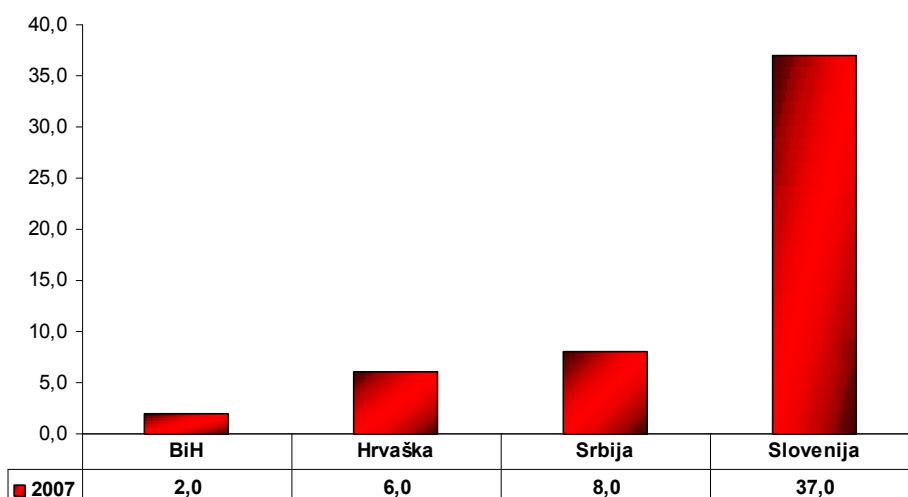


## Trženje



### Tržni delež

Tržni deleži na trgih Mercatorjevega delovanja v letu 2007



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



### Trženjska strategija

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

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

- večanje ponudbe svežega programa, gourmet ponudbe ter pripravljenih izdelkov,
- razvoj premium ponudbe v vseh segmentih,
- v vsakem trenutku kakovostna ponudba vseh svežih programov s ciljem ponuditi kupcem najvišjo vrednost za denar,
- privlačna ponudba izdelkov za dom in ambient ter kakovostna ponudba tehničnih izdelkov,
- široka izbira oblačil priznanih domačih in tujih modnih znamk, ki cilja na segment zaposlenih kupcev s srednjo in višjo kupno močjo,
- ponudba najnovejše in najsodobnejše športne opreme skupaj s strokovno opravljenimi storitvami in nasveti,
- zvišanje ravni ponudbe dopolnilnega in komplementarnega programa našim prodajalnam in nakupovalnim središčem.

## ! Skrb za okolje in zdravje:

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

## ! Inovativnost pri ponudbi izdelkov in storitev:

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

## Ustvarjanje odnosov s kupci

### ☒ Sistem zvestobe kartice Mercator Pika

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



## ! Kupcem ponujamo:

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



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

**Konec leta 2007** smo imeli skupaj na vseh trgih ...  
**..1.078.832** imetnikov kartice Mercator Pika

**Glede na leto 2006** se je število **povečalo za 164.117.**

| <b>Imetniki kartice Mercator Pika</b> | <b>Slovenija</b> | <b>Srbija</b> | <b>Hrvaška</b> | <b>BiH</b>    | <b>Črna gora</b> | <b>Skupaj</b>    |
|---------------------------------------|------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|------------------|
| Na dan 31.12.2005                     | 573.573          | 34.592        | 70.516         | 42.882        | -                | 721.563          |
| Na dan 31.12.2006                     | 679.374          | 51.321        | 125.406        | 58.614        | -                | 914.715          |
| <b>Na dan 31.12.2007</b>              | <b>753.377</b>   | <b>83.831</b> | <b>169.757</b> | <b>71.867</b> | -                | <b>1.078.832</b> |

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

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

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

## **! Novosti v letu 2007**

- Julija 2007 smo uvedli **poslovno kartico Mercator Pika**, ki omogoča pravnim osebam, samostojnim podjetnikom, društvom in ostalim ustanovam enostavno in ugodno plačevanje nakupov na prodajnih mestih Mercatorja v Sloveniji.
- V oktobru 2007 smo sistem kartice Mercator Pika vključili v družbo M – Rodić, d.o.o., Srbija.
- Uspešno smo zaključili projekt prenove oziroma vzpostavitve Mercatorjevih korporativnih spletnih mest in spletnih mest kartice Mercator Pika na vseh trgih Mercatorjevega poslovanja.
- Oblikovali smo novo podobo in usmeritev trženjskega komuniciranja Mercator Pika kartice.

- Na vseh trgih delovanja Mercator Pika kartice smo organizirali različne akcije in dogodke za imetnike kartice Mercator Pika.

### ✓ **Mercator spletna trgovina**

- Aprila 2007 smo Mercator Spletno trgovino Celje razširili na širšo okolico mesta, oktobra smo uvedli Mercator Spletno trgovino v Zagrebu in decembra Mercator Spletno trgovino v Kranju.



- **V letu 2007 je Mercator Spletna trgovina dosegla 76 % rast prometa glede na enako obdobje lani.**

### ✓ **Klub Maxi**

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

### ✓ **M mobil**

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



### ✓ **Uživajmo zdravo**

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



## ☑ M Holidays

- V letu 2007 smo ponudbo dopolnili s storitvijo **M Holidays**, v okviru katere tržimo turistične aranžmaje v sodelovanju s turistično agencijo Kompas. Za poletje 2007 in zimo 2008 smo pripravili in izdali katalog s celovito ponudbo za glavne sezone počitnic in potovanj.

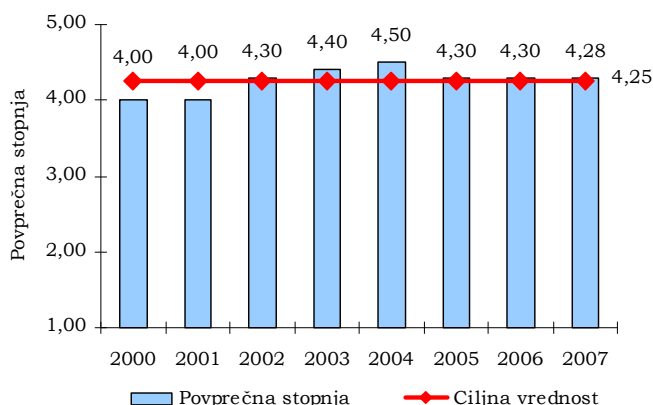


- V septembru 2007 smo odprli prvo poslovalnico M Holidays v pasaži Maximarket, v decembru pa smo odprli še poslovalnico v sklopu povečanega Mercator Centra Ljubljana.

## ☑ Merjenje zadovoljstva Mercatorjevih kupcev

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

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



Vir: AC Nielsen, VALICON, 2000–2007.

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

## **Razvoj linij trgovske znamke**

### ☒ **Trgovska znamka Mercator ...**

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

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

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

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

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

#### **Glede na leto 2006 ...**

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

### ☒ **Izdelke trgovske znamke razvijamo v sklopu naslednjih linij:**

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

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





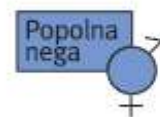
## **Generična linija ...ključuje izdelke vsakdanje rabe za cenovno najbolj občutljive kupce.**

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



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

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



## **Linija Ambient ...vključuje predvsem izdelke za ureditev in polepšanje doma.**

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

## **Lumpi ...vključuje izdelke za otroke do 6. leta starosti**

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



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

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



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

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



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

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

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



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

## ✓ Število izdelkov v Trgovski znamki Mercator

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

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

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

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

## Projekti pospeševanja prodaje

✓ V Sloveniji smo v letu 2007 izvajali dolgoročne projekte

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



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

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

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

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

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



☒ Izvajali smo **program zvestobe Chic**, ki smo ga zaradi velike odmevnosti podaljšali do 30. aprila 2007, 5. aprila 2007 pa smo pričeli z novim programom zvestobe pod sloganom **Zbiraj, uživaj in udobno bivaj**, ki se je končala konec septembra. V mesecu oktobru smo pričeli z novim programom zvestobe **Zberi in izberi!**. Program je bil prvič zasnovan na večprogramski shemi, kar se je izkazalo kot pozitivno, zato bomo z novim programom zvestobe, ki se prične v aprilu 2008, nadaljevali z vključevanjem vseh programov.



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



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

 **Ukrepi za obvladovanje rasti nabavnih cen živil**

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

V Mercatorju smo se v tem obdobju na zaostrene razmere poslovanja v Sloveniji odzvali s še bolj intenzivnim razvojem izdelkov trgovske znamke, še posebej v cenovno najugodnejši generični liniji. Prav tako smo znižali marže številnim izdelkom, ki so se dražili, in s tem omejili in ublažili vpliv podražitev na potrošnike. V sodelovanju z dobavitelji smo še povečali število izdelkov v akcijskih ponudbah, s katerimi smo v največji možni meri omilili učinke povišanja cen v trgovski verigi.

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



## Prodajni formati

### Obstoječi prodajni formati

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

#### Mercator centri in nakupovalni centri

45  
enot

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



#### Formati market prodajaln

742  
enot

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



**Supermarketi in sosedske prodajalne...**se nahajajo v večjih stanovanjskih in poslovnih naseljih in so namenjene opravljanju dnevnih nakupov.





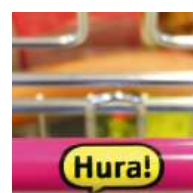
**Prodajalne udobja...**se nahajajo v ožjih mestnih in poslovnih središčih večjih mest. Njihov programski splet je prilagojen potrebam sodobnega mestnega kupca, ki se vsakodnevno sooča s pomanjkanjem časa. Poudarek v ponudbi je na svežem programu ter široki ponudbi že pripravljene hrane.



**Spletna prodajalna...**omogoča prihranek časa ter udobno nakupovanje.



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



## Formati specializiranih prodajaln

389  
enot

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

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



## Program tekstila in lepote

...zajema naslednje formate tekstilnih prodajaln, glede na velikost, širino ter nivo ponudbe: Avenijo mode, Modiano in Outlet prodajalne.

...ponudbo lepotnega programa pa predstavljamo v okviru blagovne znamke Beautique (drogerije in parfumerije).



## Intersport

... Skupina Mercator je nosilec licence za Intersport, največje globalne verige s športnimi izdelki, in sicer na slovenskem, hrvaškem, bosanskem in srbskem trgu.

... Prodajalne Intersport so kupcem na voljo tako v sklopu Mercator centrov kot tudi samostojno, t.i. CITY SHOP trgovine, ki se nahajajo



v središčih največjih mest. V turističnih središčih pa razvijamo t.i. SKI & RESORT trgovine.

## Sestava maloprodajnih enot na dan 31.12.2007

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

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

## Razvoj novih prodajnih formatov v letu 2007

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

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

### Hipermarket tipa A v Ljubljani

- V septembru 2007 je po prenovi ponovno zaživel Mercatorjevega hipermarket v Ljubljani. Gre za implementacijo popolnoma novega store koncepta, katerega razvoj je potekal v sodelovanju s priznano zunanjo agencijo JosDeVries.
- Hipermarket je namenjen najzahtevnejšim kupcem in jim nudi





urejeno, atraktivno nakupovalno okolje z veliko izbiro kvalitetnega blaga po primernih cenah.

- Velik poudarek je na atraktivnem, prijetnem, barvitem in raznolikem nakupovalnem okolju, ki ga ustvarja dodelan nakupovalni ambient s poudarki nakupovalne ulice, svež program v celostni podobi tržnice ter izdelan koncept posameznih oddelkov.
- Poleg naštetega smo dopolnili našo ponudbo tudi s širokim naborom dodatnih storitev, ki hkrati pomenijo največjo konkurenčno prednost pred ostalimi trgovci.

## **Prodajalna udobja v Zagrebu**

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

## **Prodajalna dom in ambient v Ljubljani**

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

## **Avenija mode v Ljubljani**

- V decembru 2007 smo v prenovljenem Mercatorjevem centru Ljubljana odprli edinstveno, sodobno in atraktivno prodajalno tekstila v Sloveniji, **Avenijo mode**. Prodajalna je namenjena najzahtevnejšim kupcem, saj s svojo široko ponudbo tekstila in modnih dodatkov na skoraj 2.000 m<sup>2</sup> ponuja množico privlačnih in priznanih blagovnih znamk, ki jih podpisujejo velika imena svetovne mode.
- Prodajalna sledi konceptu multidesignerske trgovine in tako dopolnjuje, v Sloveniji sicer omejeno, ponudbo blagovnih znamk tekstila višjega cenovnega razreda.

## Razvoj novih tehnologij in storitev v letu 2007

### Uvajanje samopostrežnih blagajn

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



### Uvajanje informacijskih kioskov

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

### Uvajanje novih storitev

- Z odprtjem prenovljenega hipermarketa v Ljubljani je Mercator začel izvajati tudi nekatere dodatne storitve, s katerimi ustvarjamo dodano vrednost za kupce, ki pri svojih nakupih zahtevajo in pričakujejo več (ponudba v okviru oddelkov svežega programa, delikatese ter kulinaričnega otoka s **toploteko**).
- V Mercatorju smo v sodelovanju z zunanjim izvajalcem začeli izvajati fotografske storitve, ki se izvajajo na oddelku akustike v sklopu foto kotička. Strankam omogočamo oddajo naročila in prevzem fotografij na prodajnem mestu, prav tako pa imajo stranke možnost, da si preko »**foto kioska**« same izdelajo fotografije, ali pa oddajo naročilo preko interneta in prevzamejo slike na izbranem prodajnem mestu.
- Z otvoritvijo prenovljenega hipermarketa v Ljubljani smo začeli tudi z izvajanjem storitve »**recept tedna**«, ki je namenjen predvsem kupcem, ki se srečujejo z dilemo, kaj skuhati za kosilo. Da bi kupcem to odločitev olajšali smo v sodelovanju s

kulinaričnim strokovnjakom g. Oselijem pripravili recept tedna in na prodajnem mestu pripravljamo tudi celotno ponudbo izdelkov, ki ta recept sestavljajo.

- Dodano vrednost smo kupcem v hipermarketu v Ljubljani zagotovili tudi z oblikovanjem nove, dodatne ponudbe za gurmane – t.i. **gourmet kotiček**. Ponudbo gourmet kotička sestavljajo izbrane specialitete s celega sveta, namenjene užitek, ki obožujejo preizkušanje novih stvari in so zanje pripravljeni plačati več.



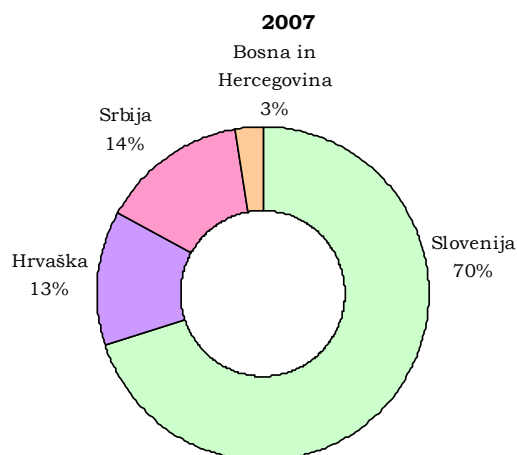
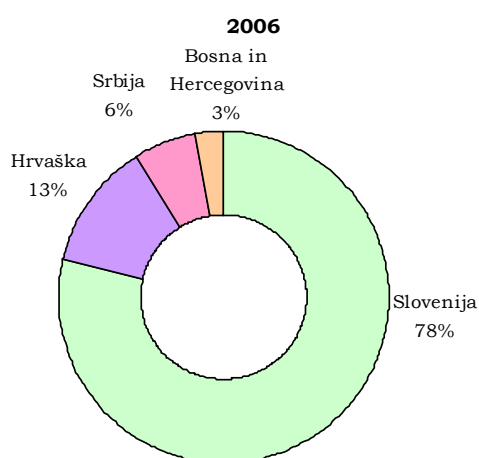
## Prodaja

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

### Čisti prihodki iz prodaje Skupine Mercator po območnih odsekih

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

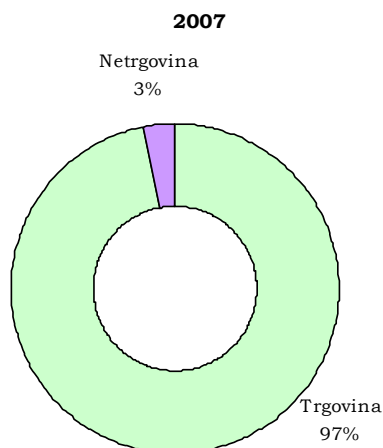
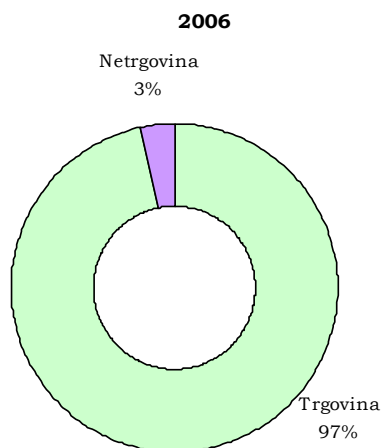
**V tujini** je bilo v letu 2007 realiziranih 732 mio EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 65,2 % več glede na leto 2006 in je posledica vključitve poslovanja družb M – Rodič, d.o.o., v zadnjem kvartalu leta 2006, in Presoflex, d.o.o., s 1. 8. 2007 v Skupino Mercator, ter intenzivnega razvoja maloprodajne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



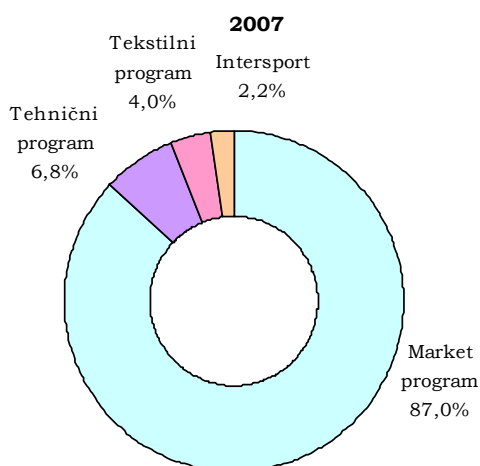
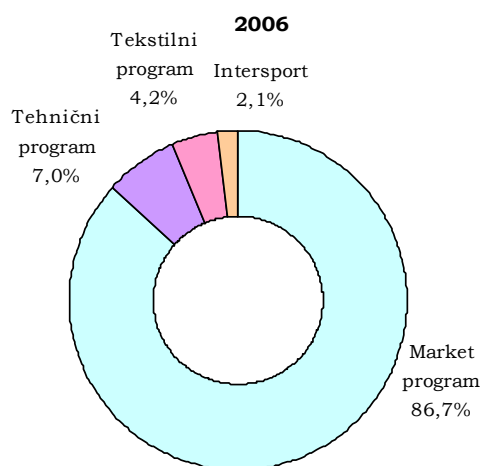


## Čisti prihodki iz prodaje Skupine Mercator po področnih odsekih

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



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





## Nabava trgovskega blaga in odnosi z dobavitelji



**Sodelovanje z dobavitelji** je v letu 2007 temeljilo na:



**vzpostavitvi medsebojnih odnosov na načelih upravljanja z blagovnimi skupinami**, ki zagotavljajo objektivnost poslovnih odnosov;



**povečevanju koristi oziroma učinkovitosti medsebojnega poslovanja**, in sicer na:

- zniževanju stroškov in povečevanju produktivnosti,
- spremembah v načinu distribucije,
- zmanjševanju pakiranja,
- aktivnostih za uvedbo polovičnih palet,
- boljšem upravljanju z zalogami,
- zmanjševanju neizdobav,
- zagotavljanju trženjske diferenciranosti ponudbe Mercatorja od ponudbe diskontnih trgovcev,
- zagotavljanju drugih ukrepov za vzpostavljanje dolgoročnega sodelovanja in ustvarjanje vzajemnih poslovnih koristi v skladu s trženjsko strategijo Mercatorja in partnerjev;



**trženju zdrave in varne hrane oziroma izdelkov.**

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

Z otvoritvijo prenovljenega Mercatorjevega centra v Ljubljani smo v novem hipermarketu uvajali dodatno ponudbo, prilagojeno najbolj zahtevnim kupcem. Uvedli smo tudi nekatere posebne sortimente, ki odražajo našo družbeno odgovornost, kot so npr. **izdelki pravične trgovine**.



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

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

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

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



## **Upravljanje z blagovnimi skupinami**

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

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

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

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

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



## **Logistika**

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

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

### **V Sloveniji:**

#### **☑ Integracija in konsolidacija skladišč:**

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

#### **☑ Aktivnosti za izgradnjo centralnega Mercatorjevega logističnega centra:**

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

#### **☑ Uvajanje računalniške podpore za avtomatsko obnovo zalog:**

- ✓ pilotno uvajanje v DC Slovenčeva.

### **Na tujih trgih:**

#### **☑ Aktivnosti za poenotenja logistične dejavnosti Skupine Mercator:**

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





## Organizacija in kakovost poslovanja

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

### ☒ **Poenotili smo organiziranost trgovskih družb na tujih trgih**

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

### ☒ **Izvedene so bile zunanje in notranje presoje vodenja kakovosti**

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

### ☒ **Izvedene so bile interne kontrole v poslovalnicah**

Izvajali smo interne kontrole v poslovalnicah, koordinirali inšpekcijske preglede in odpoklice blaga ter vršili usposabljanja. Sodelovali smo pri izdelavi Smernic dobrih higienskih navad na načelih sistema HACCP v mesnicah in ribarnicah, katere so bile julija 2007 potrjene na upravnem odboru Trgovinske zbornice Slovenije. V mesnicah sledimo novim smernicam, vzpostavili pa smo tudi lasten mikrobiološki program vzorčenja, ki je odvisen od proizvedenih količin vnaprej mletega mesa in proizvedenih mesnih pripravkov v posameznih enotah. Postavili smo nov sistem pregleda veljavnih dokumentov sistema vodenja varnosti živil, v katerega so vključeni tudi novi dokumenti za lastni notranji nadzor v gostinstvu in mesnicah, ter izvajali funkcionalno usposabljanje ciljnih skupin.

### ☒ **Izvajali smo aktivnosti strateškega projekta splošne optimizacije poslovanja**

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

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



## Informacijska podpora

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

### ☒ Prenova informacijskega sistema

- S 1. januarjem 2007 smo začeli v Sloveniji uporabljati programsko rešitev **SAP**, ki je v uporabi na vseh načrtovanih področjih (računovodstvo, kontroling in finance). Na področju upravljanja investicij smo pripravili informacijsko rešitev za začetek uporabe s 1.1.2008, na področju kadrovskega upravljanja pa smo zaključili Poslovni načrt za uvedbo modulov za kadre in plače.
- V letu 2007 smo začeli s prenosom aktivnosti osnovnih SAP modulov (računovodstvo, kontroling in finance) na trg Hrvaške ter Bosne in Hercegovine, katerih načrtovan začetek uvedbe je v letu 2009.
- V okviru projekta blagovno poslovanje smo zaključili Poslovni model projekta ter pripravili terminski načrt uvedbe sistema **G.O.L.D**, ki bo uveden v vseh trgovskih družbah skupine.

### ☒ Podpora projektom splošne optimizacije poslovanja skupine

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

### ☒ **Podpora vodenju in odločanju**

- Razširili in nadgradili smo podatkovno skladišče blagovnega poslovanja.

### ☒ **Podpora skladiščnemu poslovanju in logistiki**

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

### ☒ **Podpora maloprodaji**

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

### ☒ **Področje infrastrukture in varnosti**

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

### ☒ **Področje skupinskega dela in elektronskega poslovanja**

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



## **Finančno upravljanje**

### ☒ **Obveznosti iz financiranja**

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

### ☒ **Kapitalska sestava**

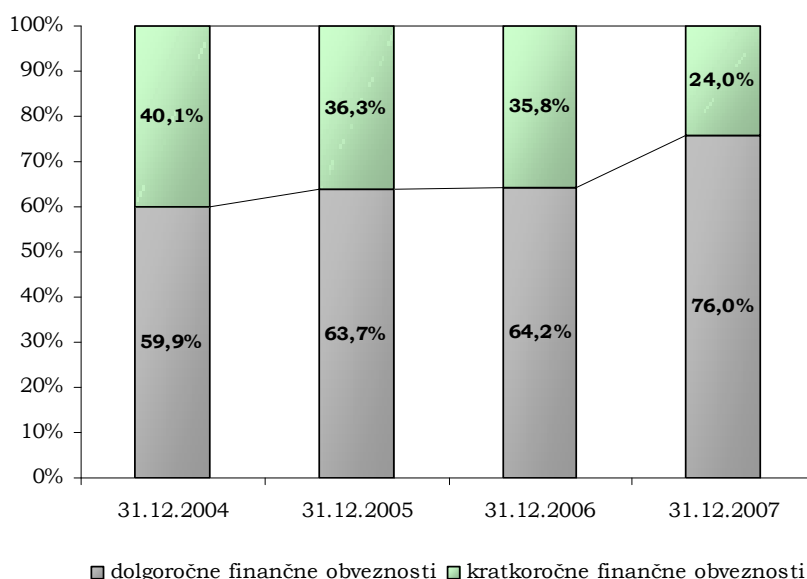
Skupina Mercator je konec leta 2007 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1 : 1,19 (konec leta 2006 je bilo razmerje 1 : 1,21) med lastniškim kapitalom, ki obsega

računovodsko izkazani lastniški kapital in dolgoročne rezervacije, ter dolžniškim kapitalom, ki obsega dolgoročne in kratkoročne obveznosti iz financiranja ter dolgoročne obveznosti iz finančnega najema.

### ✓ **Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev**

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

### ✓ **Razmerje med kratkoročnimi in dolgoročnimi finančnimi obveznostmi**

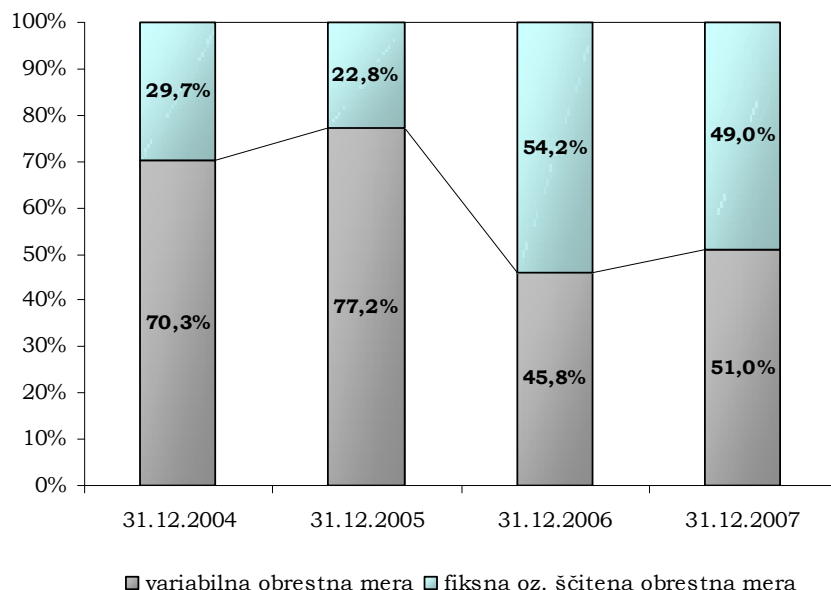


Pomembno se je izboljšala ročnostna struktura posojil, saj je imela Skupina Mercator na dan 31.12.2007 več kot  $\frac{3}{4}$  vseh finančnih obveznosti dolgoročnih.

### ✓ **Pridobivanje virov financiranja**

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

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



**☑ Zavarovanje finančnih naložb na tujih trgih pred nekomercialnimi tveganji**

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

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

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

|                       | <b>Vrednost lastniškega<br/>kapitala družbe na dan<br/>31.12.2007<br/>(v tisoč EUR)</b> | <b>Zavarovanje<br/>(v 000 EUR)</b> |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Mercator - S, d.o.o.  | 76.010                                                                                  | 72.608                             |
| M - Rodič, d.o.o.     | 146.613                                                                                 | 113.328                            |
| Mercator - BH, d.o.o. | 42.061                                                                                  | 36.513                             |
| <b>Skupaj</b>         | <b>264.684</b>                                                                          | <b>222.449</b>                     |

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

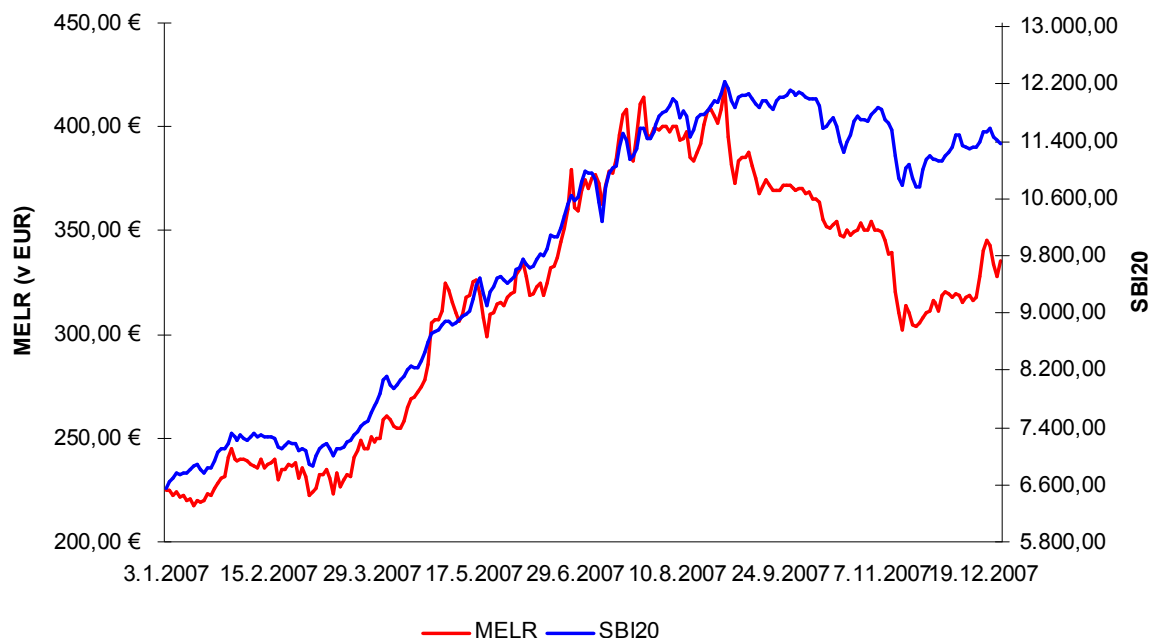


## Mercatorjeva delnica in lastniška struktura



### Mercatorjeva delnica

- ✓ **Osnovni kapital družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.**, je na dan 31. decembra 2007 razdeljen na 3.765.361 delnic. Nominalna vrednost posamezne delnice znaša 41,73 EUR.
- ✓ Delnice družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., so uvrščene v **Borzno kotacijo – prva kotacija Ljubljanske borze, d.d.**, pod oznako **MELR**.
- ✓ Skladno z določbami Zakona o trgu vrednostnih papirjev in Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., je družba **redno obveščala javnost o rezultatih poslovanja in drugih pomembnih dogodkih**.
- ✓ **Gibanje enotnega tečaja delnice MELR v letu 2007 v primerjavi z gibanjem indeksa SBI20**



## ☑ Najpomembnejši podatki za delničarje

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

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

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

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

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

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

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

## ☑ Dividendna politika

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

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

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

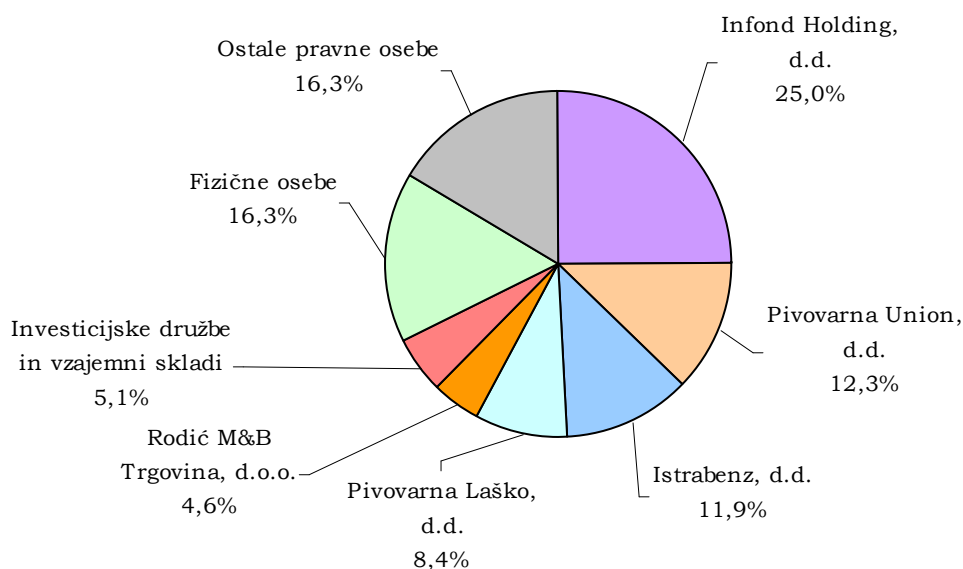
Sprejeta dividendna politika glede na razvojne, davčne in druge dejavnike pomeni ustrezen kompromis med dividendnimi donosi lastnikov ter uporabo čistega dobička za financiranje investicijskih načrtov družbe, kar bo na eni strani omogočilo dolgoročno maksimiziranje koristi lastnikov, na drugi strani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



## Lastniška struktura družbe

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

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



## ✓ Največji delničarji

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

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

## ☒ **Tuji delničarji**

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

## ☒ **Delnice v lasti članov uprave**

Na dan 31. decembra 2007.....

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

## ☒ **Delnice v lasti članov nadzornega sveta**

Na dan 31. decembra 2007.....

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

## ☒ **Spremembe števila lastnih delnic**

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



## Upravljanje s tveganji

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

### Vloga, načela in organizacija sistema

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

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

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

### Zaznavanje tveganj

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

### Opredelitev ključnih tveganj v letu 2007

Kot ključna tveganja opredeljujemo vsa tista tveganja:

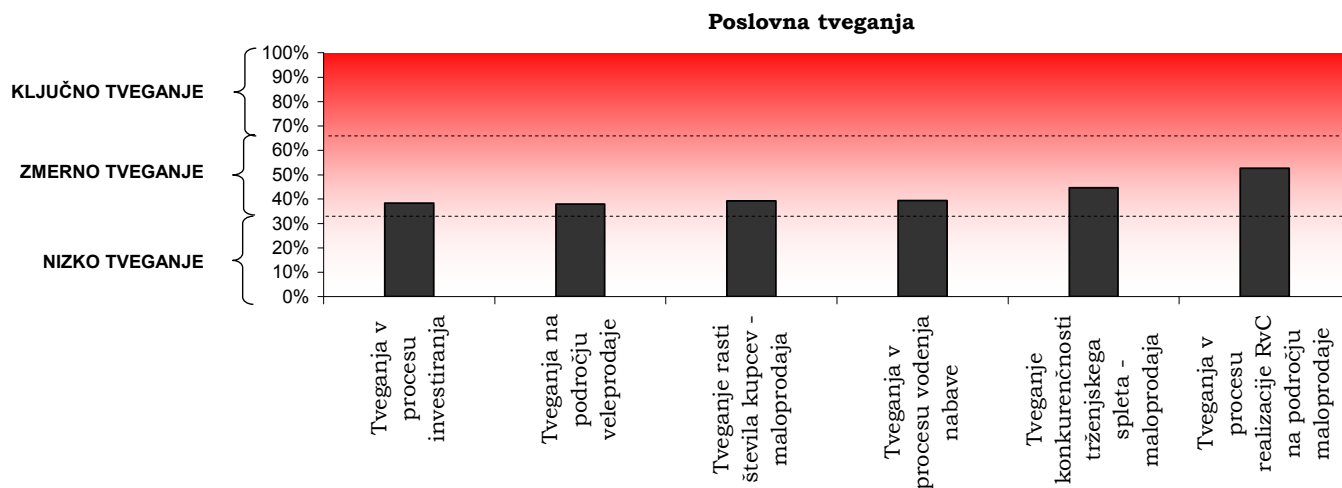
- ⇒ katerih stopnja verjetnosti je opredeljena kot srednja oz. visoka,
- ⇒ opredelitev škode, ki bi jo Skupina Mercator ob morebitnem nastanku dogodka utrpela, pa kot velika.

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

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

## Poslovna tveganja

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

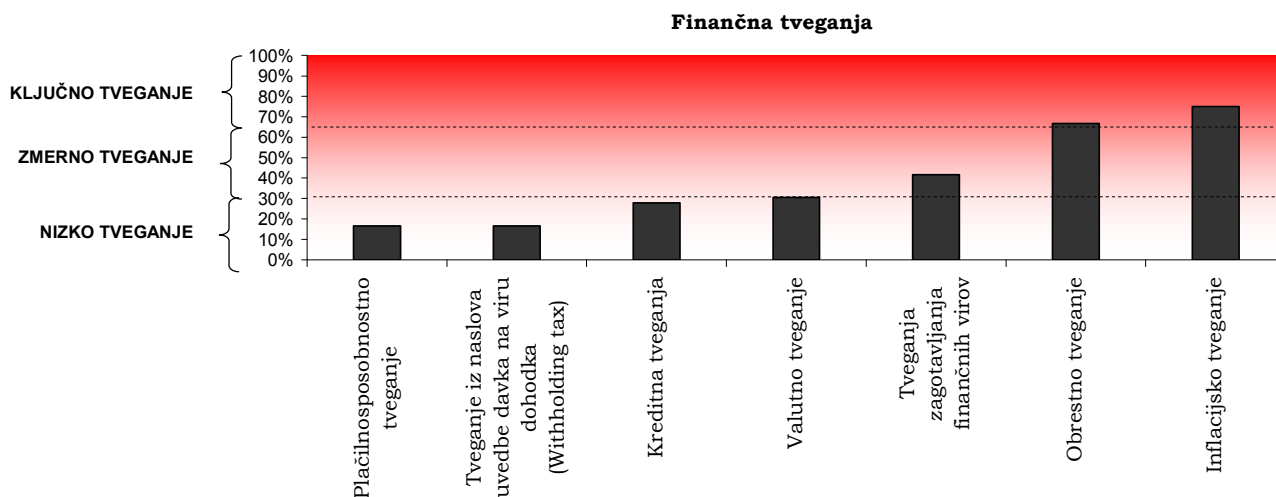


## Pregled najpomembnejših elementov poslovnih tveganj in način obvladovanja

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

## Finančna tveganja

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



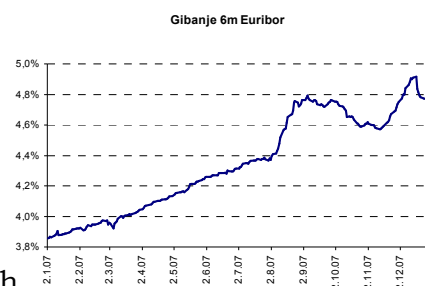
V nadaljevanju so predstavljena **ključna finančna tveganja**.

### inflacijsko tveganje

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

### obrestno tveganje

Mercatorjeva izpostavljenost obrestnemu tveganju izhaja iz dejstva, da je približno 50 % del njegovih finančnih obveznosti vezan na variabilno obrestno mero Euribor. Ta obrestna mera je podvržena tržnemu nihanju in se dnevno spreminja, kar lahko vodi do povečanih stroškov financiranja. Mercator redno spremlja izpostavljenost obrestnemu tveganju, pri čemer se opira na obseg oziroma delež finančnih obveznosti, vezanih na variabilno obrestno mero, spremenljivost ter trend gibanja Euribor-ja, višino cen obrestnih zamenjav, pričakovanj trga in prihodnje makroekonomske napovedi.



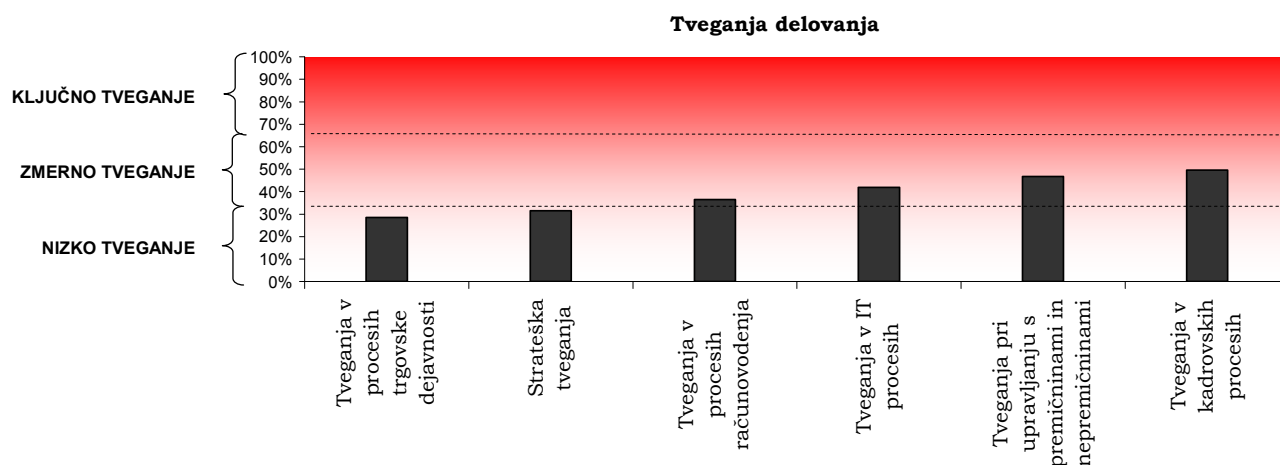
### Kot ključno smo opredelili tudi valutno tveganje v Srbiji.

## Pregled ključnih finančnih tveganj in način obvladovanja

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

## Tveganja delovanja

! Tveganja po posameznih poslovnih procesih.



## Pregled najpomembnejših elementov tveganj delovanja in način obvladovanja

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

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



## Analiza uspešnosti poslovanja



### Poslovanje v letu 2007

.....predstavlja uresničevanje načrtane strategije

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

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



### Analiza poslovanja

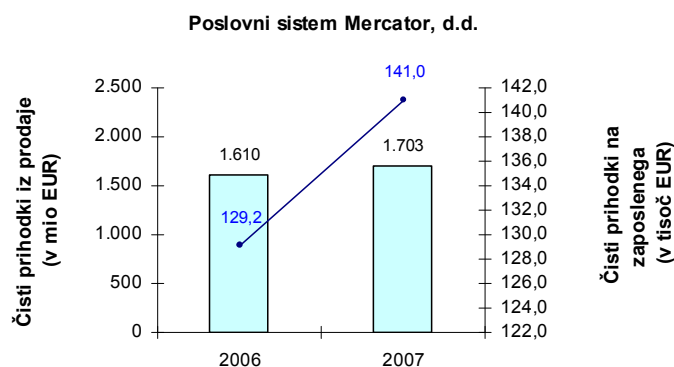
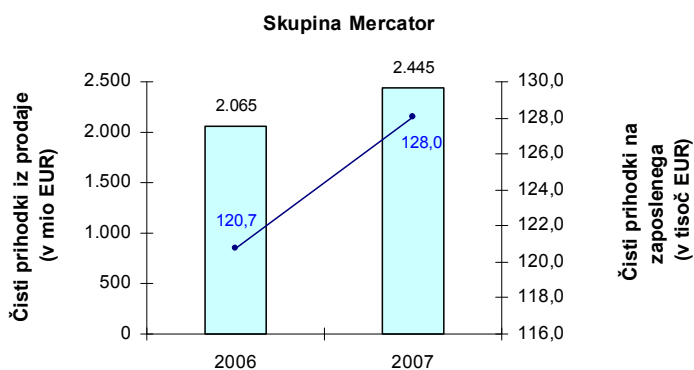
V analizo so vključeni podatki za Skupino Mercator in družbo Poslovni sistem Mercator, d.d., komentar pa je osredotočen na skupino. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., opravlja dvojno vlogo v okviru skupine: je obvladujoča družba, ki ima v lasti vse lastniške deleže odvisnih družb skupine, hkrati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

### ☒ Prodaja in produktivnost

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

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





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

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

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

## ☑ **Stroški prodanih proizvodov**

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

## ☑ **Kosmati poslovni izid iz prodaje**

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

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

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

## ☑ Stroški prodajanja in splošnih dejavnosti

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

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

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

## ☑ Poslovni izid iz poslovanja

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

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

## ☑ Finančni prihodki in odhodki

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

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

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

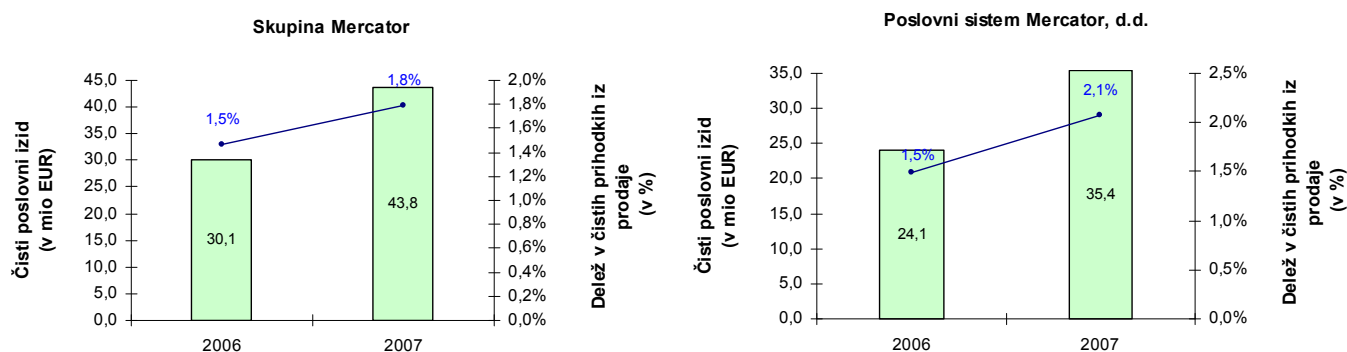
**Finančni odhodki iz obresti** Skupine Mercator znašajo v letu 2007 51.724 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na odhodke od rednih obresti posojil poslovnih bank in finančnega najema. Glede na leto 2006 so porasli za 51,3 %, kar je predvsem posledica višjih obrestnih mer in povečanja zadolženosti.

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

## ✓ Poslovni izid obračunskega obdobja

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

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



## ✓ Primerljivi poslovni izid pred davki Skupine Mercator

Ker so na poslovni izid leta 2007 in 2006 Skupine Mercator in družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., pomembno vplivali **izredni oziroma enkratni računovodski dogodki**, in sicer dobički pri prodaji poslovnega in finančnega premoženja, je smiselno primerjati poslovni izid brez teh učinkov. Primerljivi dobiček pred davki Skupine Mercator v letu 2007 znaša 43.306 tisoč EUR, kar je za 33,8 % več od primerljivega dobička pred davki v letu 2006. Izračun primerljivega dobička pred davki prikazuje preglednica v nadaljevanju.

| v tisoč EUR                                    | Skupina Mercator |               |              |
|------------------------------------------------|------------------|---------------|--------------|
|                                                | 2006*            | 2007          | Indeks       |
| Kosmati denarni tok iz poslovanja              | 129.718          | 162.046       | 124,9        |
| Amortizacija                                   | 72.424           | 81.091        | 112,0        |
| <b>Primerljivi poslovni izid iz poslovanja</b> | <b>57.294</b>    | <b>80.955</b> | <b>141,3</b> |
| Izdatki za obresti                             | -34.193          | -51.724       | 151,3        |
| Prejemki iz obresti                            | 9.259            | 14.075        | 152,0        |
| <b>Primerljivi poslovni izid pred davki</b>    | <b>32.360</b>    | <b>43.306</b> | <b>133,8</b> |

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

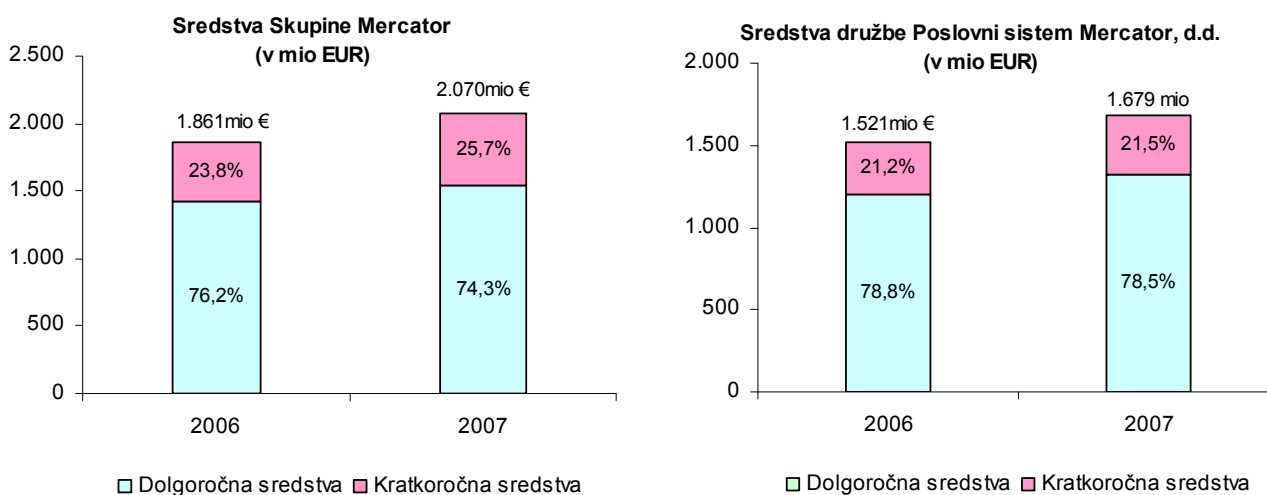
## ☑ Kosmati denarni tok iz poslovanja Skupine Mercator

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

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

## ☑ Struktura sredstev

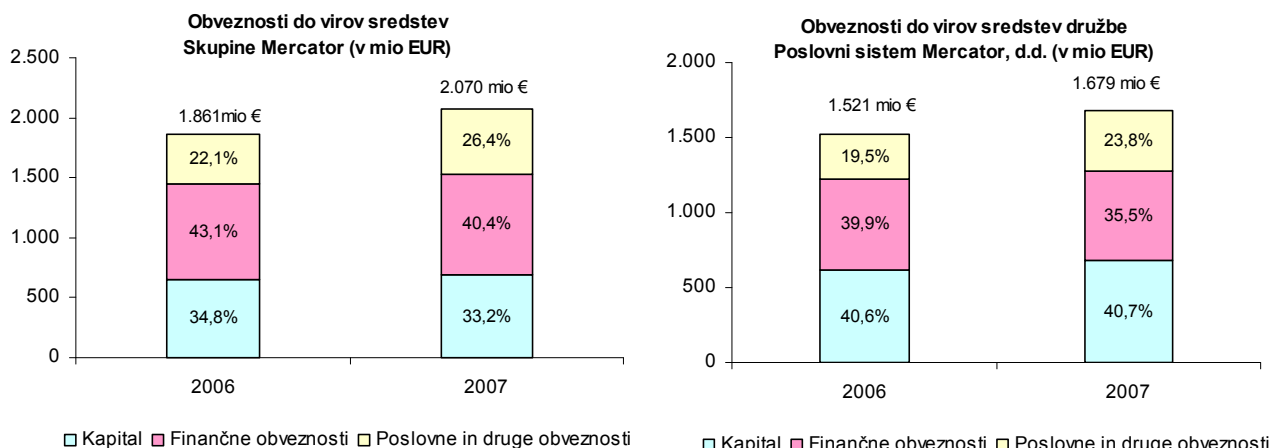
**Bilančna vsota** Skupine Mercator znaša na dan 31.12.2007 2.070.471 tisoč EUR, kar je za 11,2 % več, kot je znašalo stanje konec leta 2006.



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

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

## ☑ Kapital in obveznosti do virov sredstev



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

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

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

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

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



## Pregled pomembnejših finančnih kazalnikov

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



## Pregled poslovanja družb Skupine Mercator v letu 2007

Podatki so v tisoč EUR, na dan 31.12.2007.

| Poslovni sistem Mercator, d.d.<br>Slovenija |  |                                               |  |                                                |  |
|---------------------------------------------|--|-----------------------------------------------|--|------------------------------------------------|--|
| lastniški kapital                           |  | 683.035                                       |  |                                                |  |
| čisti poslovni izid                         |  | 35.417                                        |  |                                                |  |
| čisti prihodki iz prodaje                   |  | 1.702.734                                     |  |                                                |  |
| št. zaposlenih po stanju                    |  | 12.607                                        |  |                                                |  |
| TRGOVINA                                    |  |                                               |  |                                                |  |
| Mercator - H, d.o.o.<br>Hrvaška             |  | Mercator - S, d.o.o.<br>Srbija                |  | M - Rodić, d.o.o.<br>Srbija                    |  |
| lastniški kapital                           |  | 199.955                                       |  | 146.613                                        |  |
| čisti poslovni izid                         |  | 599                                           |  | 4.716                                          |  |
| čisti prihodki iz prodaje                   |  | 292.322                                       |  | 273.354                                        |  |
| št. zaposlenih po stanju                    |  | 2.887                                         |  | 2.590                                          |  |
| Presoflex, d.o.o.<br>Hrvaška                |  | Mercator - BH, d.o.o.<br>Bosna in Hercegovina |  | Mercator Makedonija, d.o.o.<br>Makedonija      |  |
| lastniški kapital                           |  | 15.340                                        |  | 5                                              |  |
| čisti poslovni izid                         |  | 84                                            |  | 0,5                                            |  |
| čisti prihodki iz prodaje                   |  | 73.738                                        |  | 140                                            |  |
| št. zaposlenih po stanju                    |  | 476                                           |  | 0                                              |  |
| Mercator - Mex, d.o.o.<br>Črna Gora         |  | M.COM, d.o.o.<br>Slovenija                    |  | Investment International, d.o.o.<br>Makedonija |  |
| lastniški kapital                           |  | 6.042                                         |  | Družba ne izvaja poslovne dejavnosti.          |  |
| čisti poslovni izid                         |  | 40                                            |  |                                                |  |
| čisti prihodki iz prodaje                   |  | 1.076                                         |  |                                                |  |
| št. zaposlenih po stanju                    |  | 289                                           |  |                                                |  |
| NETRGOVINA                                  |  |                                               |  |                                                |  |
| Pekarna Grosuplje, d.d.<br>Slovenija        |  | Eta, d.d.<br>Slovenija                        |  | Mercator - Emba, d.d.<br>Slovenija             |  |
| lastniški kapital                           |  | 12.327                                        |  | 11.060                                         |  |
| čisti poslovni izid                         |  | 545                                           |  | 413                                            |  |
| čisti prihodki iz prodaje                   |  | 29.223                                        |  | 17.244                                         |  |
| št. zaposlenih po stanju                    |  | 240                                           |  | 120                                            |  |
| Belpana, d.o.o.<br>Hrvaška                  |  | Mercator - Optima, d.o.o.<br>Slovenija        |  | Interier, d.o.o.<br>Slovenija                  |  |
| lastniški kapital                           |  | 791                                           |  | 393                                            |  |
| čisti poslovni izid                         |  | -102                                          |  | -40                                            |  |
| čisti prihodki iz prodaje                   |  | 0                                             |  | 810                                            |  |
| št. zaposlenih po stanju                    |  | 0                                             |  | 18                                             |  |





## Družbena odgovornost

### Sponzorstva, donacije in vključevanje v humanitarne akcije

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

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

#### ☒ Osrednja humanitarna akcija

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

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

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



## ☑ Ostale humanitarne akcije in sponzorstva

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

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

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

## ☑ Sponzorstva in donacije v športu

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

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



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

## ☑ Sponzorstva na področju znanosti, umetnosti in kulture

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

## ☑ Vzgojno-izobraževalne akcije

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



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

## **☑ Humanitarne aktivnosti smo izvajali tudi na tujih trgih našega delovanja**

- ☐ **Na Hrvaškem** je družba Mercator – H, d.o.o., sponzorirala otroški karneval in Maturantsko parado, izbor Športnika leta in donirala za program zobozdravstvene preventive v otroških vrtcih. Družba je sponzorirala Centar za odgoj i obrazovanje djece i mladeži, Društvo distrofikov in invalidov cerebralne in otroške paralize, Športno društvo slepih, SOS-zajednici mladih, Zadrugi za preventivo pred kariesom in za oralno zdravje, Udruzi za sindrom Down. Na področju kulture so bila sponzorstva namenjena gledališču Ulysses, koloniji Rujanski susreti in Muzeju lapidarijum.
- **V Srbiji** je družba Mercator - S, d.o.o., nadaljevala z donatorsko aktivnostjo za likovno delavnico »Pohvala ruci« za otroke z Downovim sindromom in sponzorirala Inštitut za matere in otroke iz Novega Beograda ter pomagala Centru za popularizacijo del Nikola Tesle. Družba M - Rodić, d.o.o., je ob otvoritvi M - Rodić trgovskega centra donirala Galeriji Matice srbske sredstva za izgradnjo dostopa do galerije za hendikepirane ljudi ter podprla delovanje Kmetijske fakultete v Novem sadu in združenje Duh sporta. Ob otvoritvi beograjskega centra so obdarovali vse porodnišnice v Beogradu, donirali pa tudi sredstva za kampanjo preventive pred rakom.
- **V Bosni in Hercegovini** je družba Mercator - BH, d.o.o., sponzorirala članice karate zveze BiH, evropske podprvakinje, namiznoteniški klub Željezničar, košarkaški klub v Sarajevu ter kolesarsko dirko v Tuzli. V Mercator centrih je družba organizirala promocijo zdrave hrane in merjenje krvnega tlaka ter svetovanje obiskovalcem o preprečevanju hipertenzije in donirala sredstva združenju, ki skrbi za otroke, obbolele za rakom. Zagotovili so donacijo združenju Obrazovanje gradi BH, ki skrbi za letovanje otrok, in otroškemu domu Ljubice Ivezić iz Bjelave ter Domu za nepreskrbljene otroke iz Tuzle. Družba je sponzorirala tudi Rdeči križ kantona Sarajevo, srednjo strokovno trgovsko šolo in samostojni sindikat zaposlenih v trgovini.



## Skrb za okolje

✓ Naše dejavnosti v trgovskih družbah Skupine Mercator usmerjamo skladno z zakonodajo v nenehno **zmanjševanje škodljivih vplivov na okolje in preprečevanje onesnaženja**.

✓ Med aktivnosti zmanjševanja porabe surovin in energije smo v letu 2007 vključili naslednje:

- Za potrebe **vzpostavitve sistema ravnanja z okoljem**, skladno s standardom ISO 14001 v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., smo pričeli z izvedbo preliminarne ocene stanja.
- Formalno je začela delovati kolektivna shema družbe za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo Zeos, s katero smo sklenili pogodbo o pristopu v skupno shemo ter pogodbo o **izvajanju storitve ravnanja z odpadno električno in elektronsko opremo**, ki se navezuje na storitev zbiranja, prevoza in začasnega skladiščenja odpadne električne in elektronske opreme v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d. Zbrali smo 142 ton odpadne električne in elektronske opreme ter v sklopu kolektivne sheme družbe Zeos poskrbeli za njeno ustrezno predelavo in odstranjevanje.
- Skupaj z družbo Zeos smo **v 51 trgovin umestili posebne zbiralnike za odpadne sijalke**, v katere naši kupci lahko ob nakupu novih varčnih sijalk oddajo odpadne.
- Skupaj z družbo Zeos smo v Mercatorjevih centrih v Kopru, Kranju in Ljubljani **postavili zbiralnike, v katere lahko naši kupci oddajo odpadne mobilne telefone**.
- **Vpeljali smo nov enoten način ravnanja z organskimi odpadki**, kot so živalski stranski proizvodi, odpadno jedilno olje in masti, kuhinjski odpadki ter odpadno sadje in zelenjava. Nov način ločevanja in zbiranja organskih odpadkov poleg znižanja stroškov ravnanja z organskimi in komunalnimi odpadki spremljajo tudi druge prednosti (možnost prerazporeditve dveh zaposlenih, ureditev evidenc, potrebnih na področju zavarovanj, in zagotavljanje ustreznih higienskih razmer).
- Z družbo za ravnanje z odpadno embalažo Slopak in zbiralcem odpadkov Tisa smo **organizirali lasten način ravnanja z odpadno leseno embalažo**, s katerim smo povišali prihodke iz opravljanja storitev ravnanja z odpadno leseno embalažo in vzpostavili možnost pridelave lesnih sekancev, ki jih bomo lahko uporabili za ogrevanje na lesno biomaso na izbrani lokaciji.
- Kot soustanovitelj smo **pristopili v družbo za ravnanje z odpadno embalažo Bihpak** v Bosni in Hercegovini.
- Vzpostavljamo in **stalno izboljšujemo centralno evidenco porabe energentov ter ostalih cevovodnih materialov** in tako vzpostavljamo osnovo za energetske bilance v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d.

- Na podlagi izdelanih analiz in posredovanih podatkov od Elektro podjetji o rabi energije v letu 2006 smo **izdelali poročilo Predlogi za zmanjšanje investicijskih in obratovalnih stroškov za električno energijo**, v katerem so zajeti predlogi za zmanjšanje stroškov za električno energijo.
- Skupaj s podjetjem Procter & Gamble in družbo za ravnanje z odpadno embalažo Slopak smo **izvedli donacijsko akcijo Ločujmo, varujmo!**, katere zastavljeni namen (dvigniti zavest javnosti o pomembnosti ločevanja odpadkov in otrokom iz 60 izbranih slovenskih osnovnih šol zagotoviti potrebno infrastrukturo, da bodo odpadno embalažo lahko ločevali tudi v šoli) je bil dosežen.



- S Holdingom Slovenskih Elektrarn smo **sodelovali v razvojno usmerjeni vseslovenski akciji Energija si**. Filozofija blagovne znamke Energija si je povezovanje in sodelovanje različnih partnerjev s ciljem spodbujanja učinkovite rabe energije.

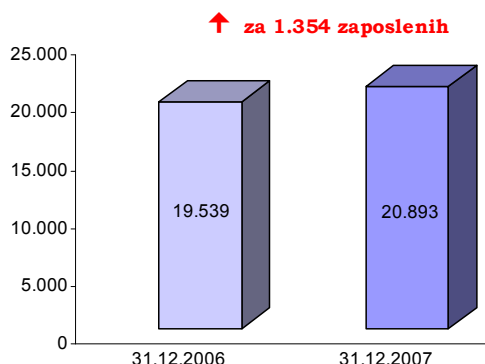


## Razvoj zaposlenih

### ☑ Pregled števila zaposlenih

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

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



#### Konec leta 2007...

v Sloveniji....63,27 % zaposlenih

v tujini...36,73 % zaposlenih

### Pregled števila zaposlenih

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



### ! Povprečna starost zaposlenih je....

- v Skupini Mercator .... 39,04 let
- v družbi Mercator, d.d. .... 41,45 let

### ! Od vseh zaposlenih je....

- v Skupini Mercator .... 71,64 % žensk
- v družbi Mercator, d.d. .... 75,02 % žensk

### ☑ Fluktuacija

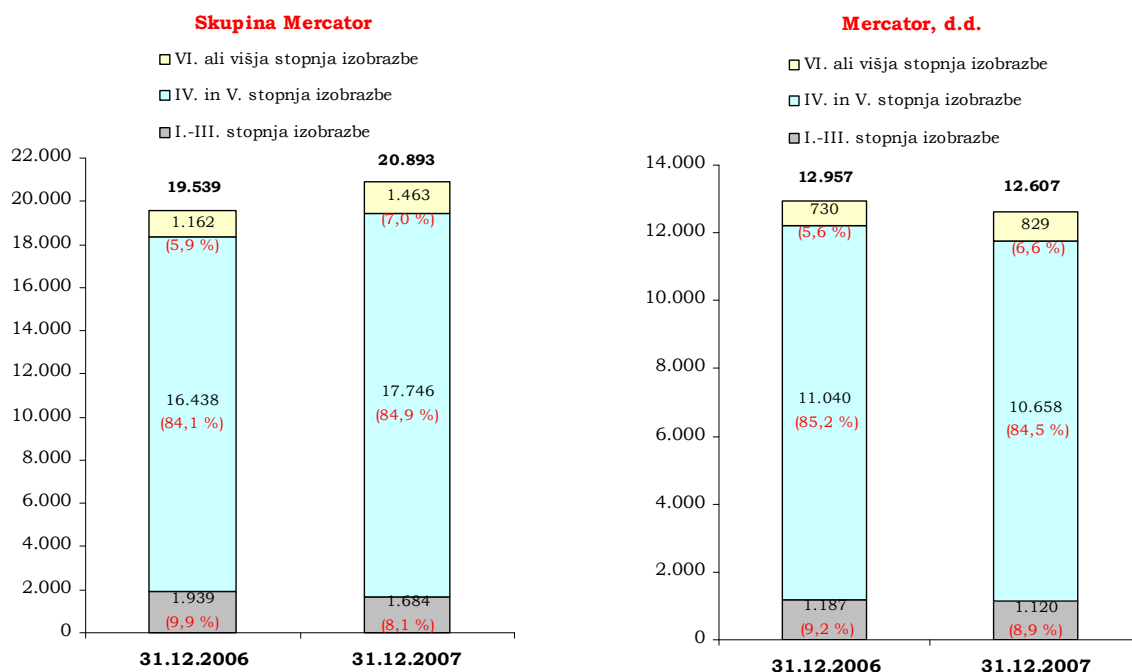
V Skupini Mercator je bila fluktuacija v letu 2007 12,1 %, kar je za 1,6 odstotne točke več kot v letu 2006. Največjo fluktuacijo beležimo v Srbiji, sledijo Hrvaška, Bosna in Hercegovina, Slovenija ter Črna gora.

### ☑ Struktura po izobrazbi in vrsti dela

#### ! Povprečna stopnja izobrazbe se vsako leto zvišuje.

#### ! Med zaposlenimi je...

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



<sup>1</sup> Primerjava s podatki za leto 2006 ni mogoča zaradi sprememb sistemizacije delovnih mest.

## ☑ Zaposlovanje invalidov

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

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

## ☑ Absentizem

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

**Glede na leto 2006 ...**

Skupina Mercator ... povečanje stopnje absentizma za 0,08 odstotne točke

Mercator, d.d., ... povečanje stopnje absentizma za 0,21 odstotne točke

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

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

... **915** sodelavk

... **115** sodelavcev pa je koristilo očetovski dopust.

## ☑ Odnos do zaposlenih

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

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

### **Načrtovanje razvoja ključnih in obetavnih sodelavcev**

- ✓ Oblikovali smo kompetence družbe, ki jih naši sodelavci potrebujejo za uspešno delo, ločeno za managerje in strokovnjake.
- ✓ Izpopolnili smo sistemizacijo delovnih mest, da bi omogočili razvoj managerskih in strokovnih karier.
- ✓ Oblikovali smo sistem razvoja ključnih in obetavnih delavcev.

- ✓ Določili smo ključna delovna mesta v obvladujoči družbi, na katerih je bilo na dan 31. decembra 2007 zaposlenih 2.158 ključnih sodelavcev; začeli smo z ocenjevanjem kompetenc ključnih kadrov s pomočjo metode 360 stopinj.
- ✓ Izvedli smo izbor obetavnih mladih sodelavcev, ki bodo v prihodnosti prevzeli najbolj odgovorne naloge v podjetju in jih vključili v prvo Mednarodno poslovno akademijo Mercator.
- ✓ Pripravili smo načrt nasledstev.



## **Prenos znanja in izkušenj**

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



- ✓ Pripravljamo **kadrovski portal**, ki bo kadrovskemu sektorju omogočal pravno svetovanje in odgovore na strokovna vprašanja v zvezi z delovno-pravno zakonodajo ter dostop do predpisov in drugih dokumentov s tega področja.

## Dialog z zaposlenimi

- ✓ Po intenzivnih pogajanjih z reprezentativnima sindikatoma je bila **28. septembra 2007 podpisana podjetniška kolektivna pogodba** s pričetkom veljavnosti 1. januarja 2008 za splošni in 1. marca 2008 za plačni del. 14. decembra 2007 so bile sprejete še nekatere spremembe na področju delovnega časa, notranje mobilnosti, odpovedi pogodbe o zaposlitve in drugo.
- ✓ Opravili smo **letne razgovore** z vsemi zaposlenimi na vseh ravneh.
- ✓ Začeli smo z **izdajanjem internega časopisa v lokalnih jezikih** naših zaposlenih.

V časopisu namenjamo približno 20 % pozornosti korporacijskim temam in 80 % lokalnim temam. V Sloveniji smo izdali 5 števil, na Hrvaškem 5, v Srbiji 4 ter v Bosni in Hercegovini 4.

Naš interni časopis ČasoMer je dobil **nagrado Papirus**, ki jo vsako leto podeljuje posebna komisija Slovenskega društva za odnose z javnostmi.



- ✓ Dobili smo **priznanje Najboljši kadrovske projekt leta 2007** za projekt **Notranje komuniciranje kot del kadrovske funkcije v Mercatorju**. Utemeljitev za pridobitev priznanja izhaja iz celovitosti in uporabnosti projekta notranjega komuniciranja kot sestavnega dela kadrovske funkcije v mednarodno uveljavljeni družbi.

## Nagrajevanje in motivacija

- ✓ V Skupini Mercator je v letu 2007 napredovalo 2.188 (10,5 % vseh) sodelavcev, v obvladujoči družbi pa 1.188 (9,4 %) vseh zaposlenih.
- ✓ Letne nagrade za uspešno delo v letu 2006 in projektne nagrade je v letu 2007 prejelo 1.958 sodelavcev. Nagrado Mercator za izjemne dosežke je prejelo 15 zaposlenih. Plače vseh zaposlenih v družbah Poslovni sistem Mercator, d.d., M – Rodić, do.o., Mercator – H, d.o.o., in Pekarna Grosuplje, d.d., so v določenem delu vezane na poslovno uspešnost.
- ✓ Izvedli smo **natečaj Iščemo najboljšega šefa**. Glede na kriterije smo izbrali 13 nominirancev, od katerih so 4 najboljši prejeli nagrado, ostali pa priznanje.



- ✓ V začetku decembra 2007 smo vsem sodelavcem v Skupini Mercator izplačali določene dodatne prejemke. Zaposleni so prejeli tudi darilni paket, Mercatorjeve starše in njihove otroke pa smo razveselili z darilnim bonom Dedka Mraza. Darila je prejelo 2.386 otrok naših zaposlenih.
- ✓ **Na področju nematerialne motivacije** smo organizirali 14 priložnostnih slovesnosti ob napredovanjih zaposlenih in motivacijske treninge na Voglu za zaposlene v maloprodaji.

## **Notranje in zunanje kadrovanje**

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

## **Medkulturni organizacijski razvoj**

- ✓ 9. junija 2007 se je v Velenju preko 23 tisoč zaposlenih in njihovih družinskih članov udeležilo **Mercatoriade** – dneva Mercatorja. Poleg izletov in športnih aktivnosti so zaposlene in njihove družine zabavali glasbeni gosti iz držav, kjer Mercator posluje.



- ✓ 14. maja 2007 smo prejeli **Osnovni certifikat: Družini prijazno podjetje**.



- ✓ Izvedli smo tradicionalno **merjenje organizacijske klime in zadovoljstva zaposlenih**.

Rezultati kažejo visoko povprečno raven zadovoljstva zaposlenih na vseh trgih, vendar pa smo zaznali poslabšanje zadovoljstva zaposlenih, predvsem pri skupini mladih kadrov, tako na operativnem kot strokovnem področju. V okviru kadrovske funkcije smo že zasnovali nabor ustreznih ukrepov.

- ✓ V Sloveniji smo **organizirali 1. kadrovske dni**, kjer smo našim zunanjim deležnikom (Ministrstvo za delo, družino in soc. zadeve, Zavod RS za zaposlovanje, različne izobraževalne, zdravstvene in kadrovske ustanove) predstavili kadrovske strategijo, ukrepe in pričakovanja, ki jih imamo glede bodočega sodelovanja in strateškega partnerstva z njimi.

## **Varnost in zdravje zaposlenih**

- ✓ 6. septembra 2007 smo **ustanovili Planinsko društvo Mercator** in 30. septembra 2007 organizirali prvi planinski izlet na Vogel.
- ✓ Zaposlenim v obvladujoči družbi smo omogočili **koriščenje okulističnih storitev**. V letu 2007 je boniteto koristilo 1.711 zaposlenih v skupnem znesku 143.215 EUR.
- ✓ V obvladujoči družbi sta bili narejeni **analiza o preventivnih zdravstvenih pregledih zaposlenih** v letu 2006 ter **analiza o zdravstvenem absentizmu zaposlenih** v letu 2006.

Rezultati so pokazali, da imajo zaposleni največ zdravstvenih težav s hrbtenico ter s stresom in izgorelostjo na delovnem mestu. Na podlagi rezultatov obeh analiz pripravljamo **program preventivnih ukrepov za več zdravja zaposlenih** v Mercatorju.

- ✓ V letu 2007 beležimo 512 poškodb in nesreč pri delu. Največ je ureznin v dlani in prste.
- ✓ Iz sredstev **Humanitarnega sklada** smo izplačali 100.677 EUR in tako pomagali 114 zaposlenim iz obvladujoče družbe. Zaposlenim iz cele Skupine smo izplačali 444 solidarnostnih pomoči v skupnem znesku 525.647 EUR.
- ✓ V decembru 2007 je bila ustanovljena Ustanova Humanitarna fundacija Mercator za humanitarne namene in za področje financiranja zdravstvenih pregledov delavcev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.
- ✓ V septembru 2007 smo **organizirali solidarnostno akcijo za pomoč zaposlenim ob vodni ujmi v Železnikih in Zgornjesavinjski dolini**. Poleg pomoči v materialu, ki jo je prispevalo podjetje, in sredstev iz Humanitarnega sklada, smo zaposleni dodatno zbrali tudi 27.168 EUR.



- ✓ V decembru 2007 je 663 režijskih delavcev iz trgovskih družb na vseh trgih poslovanja prostovoljno pomagalo zaposlenim v maloprodaji in logistiki.



## **Komuniciranje s kupci**

### ☒ **Revija Mesec**

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



### ☒ **Naj prodajalec**

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

### ☒ **Vrtiljak dogodkov**

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



## ☑ **Novosti**

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

## ☑ **Skrb za dobro počutje**

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

# **Povzetek računovodskega poročila**



## RAČUNOVODSKE USMERITVE

### Poročajoča družba

Poslovni sistem Mercator, d.d., (v nadaljevanju Mercator, d.d.) je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Mercator za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2007, vključujejo družbo Mercator, d.d., in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina Mercator'). Skupina Mercator opravlja predvsem dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki široke porabe.

### Podlaga za sestavitev

#### (a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 18.2. 2008.

#### (b) Podlaga za merjenje

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

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

#### (c) Funkcijska in predstavitvena valuta

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

#### (d) Uporaba ocen in presoj

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

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

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

#### (i) Dobro ime

Skupina vsako leto ob sestavitvi računovodskih izkazov naredi preizkus slabitve dobrega imena. Nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je določena na osnovi izračunov vrednosti pri uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih

načrtih poslovanja s strani uprave za naslednje leto in na ekstrapolaciji stopenj rasti za vsa naslednja obdobja. Uprava je določila bruto maržo na osnovi preteklega poslovanja in njihovih pričakovanj o razvoju trga. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih

stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s poslovnimi enotami. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

(ii) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

(iii) Poslovne in druge terjatve

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

(iv) Zaloge

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

(v) Dolgoročne rezervacije

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

(vi) Odloženi davki

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

(vii) Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

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

## **Pomembne računovodske usmeritve**

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

### **(a) Podlaga za konsolidacijo**

#### **(i) Odvisne družbe**

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

#### **(ii) Prezvemi s strani družb, ki so pod skupnim upravljanjem**

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

#### **(iii) Posli izvzeti iz konsolidacije**

Stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj skupine, so pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov izločena. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

### **(b) Tuja valuta**

#### **(i) Posli v tuji valuti**

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih instrumentov, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, za nefinančne obveznosti, ki so določena kot varovanje pred tveganjem, ali za denarnotokovna varovanja pred tveganji, ki se pripoznajo neposredno v kapitalu (glej (iii) spodaj).

#### (ii) Podjetja v tujini

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

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

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

#### (iii) Varovanje čistih finančnih naložb v tuja podjetja

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

#### (c) Finančni inštrumenti

##### (i) Neizpeljani finančni inštrumenti

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

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

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

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

##### Finančna sredstva na razpolago za prodajo

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

Med finančnimi sredstvi na razpolago za prodajo ima skupina tudi takšne, ki jih ni mogla ovrednotiti po pošteni vrednosti. Delnice teh družb ne kotirajo na borzi. Skupina

ocenjuje, da bi bili stroški vrednotenja teh finančnih sredstev po pošteni vrednosti previsoki, ocena pa ne bi pomembno vplivala na pravilnost računovodskih izkazov.

Naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

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

Ostalo

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

(ii) Izpeljani finančni inštrumenti

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

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

Varovanje denarnega toka pred tveganji

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

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

Gospodarska varovanja pred tveganji

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



Ločljivi vgrajeni izpeljani finančni inštrumenti

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

(iv) Osnovni kapital

Navadne delnice

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

Odkup lastnih delnic (lastne delnice)

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

(d) Nepremičnine, naprave in oprema

(i) Izkazovanje in merjenje

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

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

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

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

Dobiček oziroma izguba ob odsvojitvi nepremičnin, naprav in opreme je razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva in njegovo knjigovodsko vrednostjo. Skupina pripozna dobiček v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki, izgubo pa med

stroški splošnih dejavnosti. Ob prodaji prevrednotenega sredstva skupina zneske, ki so izkazani v presežku iz prevrednotenja, prenese med prenesene dobičke.

(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni nabavni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Skupina naložbene nepremičnine vrednoti po modelu nabavne vrednosti. Kot naložbene nepremičnine razvršča samo nepremičnine, ki so samostojne zgradbe in v celoti dane v najem. Samo del objekta, oddan v najem, se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se ostali pomemben del objekta uporablja pri prodaji ali proizvodnji blaga.

(iii) Kasnejši stroški

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

(iv) Amortizacija

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

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

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

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

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

(e) Neopredmetena sredstva

(i) Dobro ime

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

Prevzemi od vključno dneva prehoda na MSRP dalje

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

(ii) Nakup manjšinskih deležev

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

#### Kasnejše merjenje

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

#### (iii) Ostala neopredmetena sredstva

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

#### (iv) Kasnejši stroški

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

#### (v) Amortizacija

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

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

#### (f) Naložbene nepremičnine

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

Skupina razvršča kot naložbene nepremičnine samo nepremičnine, ki so samostojne zgradbe in v celoti dane v najem. Samo del objekta, oddan v najem se ne razporedi med naložbene nepremičnine, ker ga ni mogoče prodati ločeno in ker se ostali pomemben del objekta uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju blaga ali storitev (npr. hipermarket znotraj nakupovalnega centra). Naložbene nepremičnine se vodijo po modelu nabavne vrednosti. Amortizacija se obračuna na osnovi linearne metode, tako da se nabavna vrednost sredstev razporedi na njihove preostale vrednosti v pričakovanih življenjskih dobah, ki so enake kot za nepremičnine, naprave in opremo.

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

#### (g) Najeta sredstva

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

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

#### (h) Zaloge

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

Metode obračunavanja nabavne vrednosti in stroškov:

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

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

Ocena iztržljive vrednosti zalog se opravi najmanj enkrat letno pri rednih letnih popisih.

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

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

#### (i) Oslabitev sredstev

##### (i) Finančna sredstva

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

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanem po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost.

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

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

Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, razpoložljivih za

prodajo, ki so dolgovni inštrumenti, se odprava izgube zaradi oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Odpravo finančnih sredstev, namenjenih za prodajo, ki so lastniški vrednostni papirji, skupina izkazuje neposredno v kapitalu.

(ii) Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine razen naložbenih nepremičnin, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namene preizkusa oslabitve se sredstva združijo v najmanjše skupine sredstev, ki ustvarjajo denarne pritoke iz trajne uporabe, veliki meri neodvisnih od tistih iz drugih sredstev ali skupin sredstev (»denar ustvarjajoče enote«). Za potrebe preizkusa oslabitve se dobro ime, pridobljeno v poslovni združitvi, razporedi na denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v poslovnem izidu. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato pa na druga sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

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

(j) Zaslužki zaposlenih

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

(ii) **Kratkoročni zasluži zaposlenih**

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

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

(k) **Rezervacije**

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

**Kočljive pogodbe**

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

(l) **Prihodki**

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

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

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

(ii) **Prihodki iz opravljenih storitev**

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

(iii) **Prihodki od najemnin**

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

(m) Državne podpore

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

(n) Finančni najemi

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

Najmanjša vsota najemnin se razporedi med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema, da se dobi stalna obrestna mera za preostalo stanje dolga za vsako obdobje. Skupina pogojna plačila iz naslova finančnega najema izkazuje v višini, ki jo določi tako, da ob prejemu potrditve o spremembi najemnine ponovno oceni vrednosti najmanjše vsote najemnin v preostalem obdobju.

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

(o) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno z za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in dobičke od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, razlik ob ponovnih izračunih diskonta na rezervacije, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti. Dobički in izgube iz tečajnih razlik se izkažejo v čistem znesku.

(p) Davek iz dobička

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

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

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za



potrebe finančnega poročanja in zneski za potrebe davčnega poročanja. Naslednječasne razlike niso upoštevane:

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

Odložena obveznost za davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja. Skupina pobota odložene terjatve in obveznosti za davek, če ima zakonsko izvršljivo pravico pobotati priznane odmerjene terjatve in obveznosti za davek in če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali različnimi obdavčljivimi enotami, ki nameravajo bodisi poravnati odmerjene obveznosti za davek in terjatve za davek z razliko bodisi hkrati povrniti terjatve in poravnati obveznosti.

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

#### (r) Čisti dobiček na delnico

Skupina izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice tako, da deli dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Skupina nima prednostnih delnic niti navadnih delnic, ki bi predstavljale zamenljive obveznice in delniške opcije, zato ne izračunava popravljenega dobička in popravljenega dobičkonosnosti delnice.

#### (s) Poročanje po odsekih

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

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

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

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

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

- MSRP 8 Poslovni odseki v poročanje po odsekih uvaja t.i. “poslovodni pristop”. MSRP 8, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za

poslovno leto 2009, določa razkritja o odsekih na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjala uprava družbe, da oceni poslovno uspešnost vsakega odseka in jim dodeli sredstva. Skupina trenutno informacije o odsekih izkazuje po področnih in območnih odsekih (Pojasnilo št. 7).

□ Prenovljeni MRS 23 Stroški izposojanja ne dajejo več možnosti pripoznavanja stroškov izposojanja kot odhodkov in zahteva, da podjetje stroške izposojanja, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, usredstvi kot del nabavne vrednosti zadevnega sredstva. Prenovljeni MRS 23 bo skupina morala pričeti uporabljati pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, kar bo predstavljalo spremembo v računovodskih usmeritvah Skupine. Skladno s prehodnimi določbami bo skupina prenovljeni MRS 23 uporabila pri tistih sredstvih, pri katerih se usredstvenje stroškov izposojanja prične na dan, ko sprememba stopi v veljavo ali pozneje.

□ OPMSRP 11, MSRP 2 – Transakcije z delnicami skupine in z lastnimi delnicami določa, da se plačila z delnicami, pri katerih podjetje prejme blago ali storitve kot plačilo za lastne kapitalske inštrumente, obračuna kot poravnava s kapitalom, ne glede na to, kako so bili lastni kapitalski inštrumenti pridobljeni. OPMSRP 11 bo skupina morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2008, pri čemer bo pojasnilo morala uporabiti za nazaj. Ne pričakujemo, da bo OPMSRP 11 imel vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.

□ OPMSRP 12 Dogovori o storitvenih koncesijah daje navodila glede določenih vprašanj pri izkazovanju in vrednotenju v zvezi s koncesijami za javne storitve. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 12, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.

□ OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev se nanaša na računovodstvo podjetij, ki izvajajo ali so drugače udeležena v programih zvestobe kupcev. Nanaša se na tiste programe zvestobe kupcev, v katerih ti pridobijo pravico do nagrade, kot na primer brezplačno ali cenovno ugodnejše blago ali storitve. Ocenjujemo, da bo imel OPMSRP 13, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2009, vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.

□ OPMSRP 14, MRS 19 – Omejitve v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov, minimalne stopnje kapitaliziranosti in njihove medsebojne povezanosti pojasnjuje, kdaj se za povračila ali zmanjšanja bodočih prispevkov v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov smatra, da so na voljo, in daje navodila glede vpliva zahteve po minimalni stopnji kapitaliziranosti (MFR) na takšna sredstva. Pojasnjuje tudi, kdaj lahko MFR privede do obveznosti. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 14, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.

### **Določanje poštene vrednosti**

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

(a) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združitv je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan ceno in po ustreznem trženju izmenjala v premissljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnaio razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction). Naprave, oprema in inventar se vrednotijo po nabavni vrednosti.

(b) Neopredmetena sredstva

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

(c) Naložbene nepremičnine

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

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

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

(d) Zaloge

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

(e) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

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

(f) Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev razen nedokončanih gradbenih del se v poslovnih združitvah izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

(g) Izpeljani inštrumenti

Poštena vrednost rokovnih poslov je enaka njihovi ponujeni tržni ceni na datum poročanja, če je ta na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo rokovnega posla in trenutno ponujeno vrednostjo rokovnega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

#### (h) Neizpeljane finančne obveznosti

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

### **Upravljanje s finančnimi tveganji**

#### (a) Pregled

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

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

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

#### (i) Kreditno tveganje

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

#### (ii) Plačilno-sposobnostno tveganje

Skupina aktivno upravlja s plačilno-sposobnostnim tveganjem preko:

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

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

### (iii) Tržna tveganja

#### Obrestno tveganje

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

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

#### Valutno tveganje

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

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

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

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

### Inflacijsko tveganje

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

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

Plačilno-sposobnostno tveganje povezano s tržnimi vrednostnimi papirji

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

#### (b) Računovodsko obračunavanje izpeljanih finančnih instrumentov

Skupina ima sklenjene pogodbe o zamenjavi obrestnih mer izključno za namene zavarovanja in izpolnjujejo vse kriterije za to. Sklenjeni instrumenti so namenjeni za varovanje denarnega toka in so zelo učinkoviti pri uravnavanju denarnih tokov iz naslova prejetih posojil.

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

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

Ker se uporabljajo izpeljani finančni instrumenti za zavarovanje, se na začetku pripoznajo po poštenu vrednosti. Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo neposredno v kapitalu, toda le pod pogojem, da je varovanje uspešno. V primeru, da je varovanje neuspešno se spremembe poštene vrednosti izkažejo v poslovnem izidu. Metoda za pripoznanje dobička ali izgube, ki iz tega izvira, je neodvisna od oblike postavke, ki je zavarovana.

#### (c) Ocena poštene vrednosti

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

## **Davčna politika**

### (a) Slovenija

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

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

- davčna osnova pri prevrednotenjih na višje vrednosti,
- opredelitev davčne osnove pri poslovanju med povezanimi osebami – rezidenti,
- odprava dvojne obdavčitve in manj kot enkratne obdavčitve,
- širitev davčno priznanih odhodkov,
- spremembe najvišjih davčno priznanih amortizacijskih stopenj,
- izvzem dividend in dobičkov iz odsvojitve lastniških deležev iz davčne osnove,
- davčno priznavanje stroškov za zagotavljanje bonitet in drugih izplačil v zvezi z zaposlitvijo,
- olajšava za izvajanje praktičnega dela v strokovnem izobraževanju,
- znižanje stopnje davčnega odteglaja na 15 %.

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

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

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

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

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

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

(b) Srbija

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

Stopnja davka od dobička je 10 %.

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

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

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

(c) Hrvaška

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

Davčna osnova je dobiček ugotovljen po računovodskih predpisih, zmanjšan ali povečan za davčno priznane ali nepriznane stroške. Družba lahko davčno osnovo med drugim zmanjša tudi za prihodke od dividend ali deleža v dobičku drugih družb in za amortizacijo, ki v predhodnih obdobjih ni bila priznana kot odhodek.

Stopnja davka od dobička je 20 %.

(d) Bosna in Hercegovina

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

Stopnja davka od dobička je 30 %.



# REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE

## MERCATOR

### Družbe, vključene v konsolidacijo

Odvisne družbe Skupine Mercator so našteje spodaj. Sedež imajo v Sloveniji, na Hrvaškem, v Srbiji, Bosni in Hercegovini, Makedoniji in Črni gori. Prikazan je lastniški delež, uporabljen za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov.

| Družba                                                         | Lastniški delež |        |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|--------|
|                                                                | 2007            | 2006   |
| <b>Trgovske družbe na tujih trgih</b>                          |                 |        |
| Mercator - H, d.o.o. (Hrvaška)                                 | 99,9%           | 99,9%  |
| Presoflex, d.o.o. (Hrvaška), (vključena od 18.7.2007)          | 99,9%           | -      |
| Mercator - BH, d.o.o. (Bosna in Hercegovina)                   | 100,0%          | 100,0% |
| Mercator - S, d.o.o. (Srbija)                                  | 100,0%          | 100,0% |
| M - Rodić, d.o.o., (Srbija)*                                   | 100,0%          | 100,0% |
| Mercator Makedonija, d.o.o.e.l. (Makedonija)                   | 100,0%          | 90,0%  |
| Investment International, d.o.o.e.l. (Makedonija)              | 100,0%          | 100,0% |
| Mercator - Mex, d.o.o. (Črna gora)** (vključena od 20.12.2007) | 70,0%           | -      |
| <b>Netrgovske družbe</b>                                       |                 |        |
| Mercator - Emba, d.d.                                          | 100,0%          | 76,8%  |
| Eta, d.d.                                                      | 100,0%          | 97,3%  |
| Pekarna Grosuplje, d.d.                                        | 98,4%           | 79,9%  |
| Belpana, d.o.o. (Hrvaška)                                      | 98,4%           | 79,9%  |
| Mercator - Optima, d.o.o.                                      | 100,0%          | 100,0% |
| M Hotel, d.o.o., (odprodan 19.9.2007)                          | -               | 100,0% |
| M.COM, d.o.o.                                                  | 100,0%          | 100,0% |
| Interier, d.o.o.                                               | 97,6%           | -      |

\*Mercator, d.d., je na dan 31.12.2007 lastnik 76-odstotnega deleža v družbi M – Rodić, d.o.o., za namene konsolidacije pa se upošteva 100-odstotni delež, zaradi pripoznanja finančne obveznosti, ki izhaja iz pogodbene obveznosti za dokup preostalega 24-odstotnega deleža.

\*\*Mercator, d.d., je na dan 31.12.2007 lastnik 51-odstotnega deleža v družbi Mercator Mex, d.o.o., za namene konsolidacije pa se upošteva 70-odstotni delež, zaradi pripoznanja finančne obveznosti, ki izhaja iz pogodbene obveznosti za dokup 19-odstotnega deleža.

V letu 2007 so se v strukturi Skupine zgodile naslednje spremembe:

- Dne 18.7.2007 sta Poslovni sistem Mercator, d.d., in Mercator – H, d.o.o., postala lastnika 100 % deleža družbe Presoflex, d.o.o., Hrvaška.
- Dne 19.9.2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., odprodal 100 % lastniški družbe M Hotel, d.o.o.
- Dne 13.11.2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., postal lastnik 97,6 % deleža družbe Interier, d.o.o.
- Dne 20.12.2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., postal lastnik 51 % deleža družbe Mercator - Mex, d.o.o., Črna gora.

- V letu 2007 je Poslovni sistem Mercator, d.d., pridobil dodatni 18,5-odstotni delež v družbi Pekarna Grosuplje, dodatni 23,2-odstotni delež v družbi Mercator - Emba, d.d., dodatni 10,0-odstotni delež v družbi Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., in dodatni 2,7-odstotni delež v družbi Eta, d.d.

## Konsolidirana bilanca stanja

v tisoč EUR

|                                               | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>SREDSTVA</b>                               |                  |                  |
| <b>Dolgoročna sredstva</b>                    |                  |                  |
| Nepremičnine, naprave in oprema               | 1.402.398        | 1.303.811        |
| Naložbene nepremičnine                        | 16.476           | 13.094           |
| Neopredmetena sredstva                        | 80.253           | 86.678           |
| Odložene terjatve za davek                    | 8.686            | 5.572            |
| Izpeljani finančni inštrumenti                | 5.771            | 1.986            |
| Terjatve do kupcev in druge terjatve          | 520              | 2.147            |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva    | 24.235           | 5.387            |
|                                               | <b>1.538.339</b> | <b>1.418.675</b> |
| <b>Kratkoročna sredstva</b>                   |                  |                  |
| Zaloge                                        | 247.836          | 225.803          |
| Terjatve do kupcev in druge terjatve          | 258.957          | 197.981          |
| Terjatve za odmerjeni davek                   | 764              | 247              |
| Predujmi za kratkoročna sredstva              | 1.488            | 434              |
| Denar in denarni ustrezniki                   | 23.089           | 18.035           |
|                                               | <b>532.134</b>   | <b>442.500</b>   |
| <b>Skupaj sredstva</b>                        | <b>2.070.473</b> | <b>1.861.175</b> |
| <b>KAPITAL</b>                                |                  |                  |
| <b>Večinski kapital</b>                       | <b>685.938</b>   | <b>606.975</b>   |
| Vpoklicani kapital                            | 157.129          | 157.126          |
| Kapitalske rezerve                            | 198.848          | 193.298          |
| Lastne delnice                                | (3.250)          | (4.900)          |
| Rezerve iz dobička                            | 243.309          | 148.701          |
| Rezerva za pošteno vrednost                   | 68.078           | 50.343           |
| Preneseni čisti poslovni izid                 | -                | 56.106           |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta           | 26.047           | -                |
| Prevedbeni popravek kapitala                  | (4.223)          | 6.301            |
| <b>Kapital manjšinskih lastnikov</b>          | <b>2.258</b>     | <b>40.905</b>    |
| <b>Celotni kapital</b>                        | <b>688.196</b>   | <b>647.880</b>   |
| <b>OBVEZNOSTI</b>                             |                  |                  |
| <b>Dolgoročne obveznosti</b>                  |                  |                  |
| Finančne obveznosti                           | 635.457          | 515.057          |
| Izpeljani finančni inštrumenti                | -                | 180              |
| Odložene obveznosti za davek                  | 18.550           | 16.211           |
| Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade | 20.051           | 19.045           |
| Dolgoročne rezervacije                        | 15.177           | 16.904           |
|                                               | <b>689.235</b>   | <b>567.397</b>   |
| <b>Kratkoročne obveznosti</b>                 |                  |                  |
| Poslovne in druge obveznosti                  | 487.141          | 356.805          |
| Obveznosti za odmerjeni davek                 | 4.782            | 1.724            |
| Finančne obveznosti                           | 201.119          | 287.369          |
|                                               | <b>693.042</b>   | <b>645.898</b>   |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                      | <b>1.382.277</b> | <b>1.213.295</b> |
| <b>Skupaj kapital in obveznosti</b>           | <b>2.070.473</b> | <b>1.861.175</b> |

## Konsolidirani izkaz poslovnega izida

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

## Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

| v tisoč EUR                                                           | Vpoklicani kapital | Kapitalske rezerve | Lastne delnice | Rezerve iz dobička | Rezerva za pošteno vrednost | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid poslovnega leta | Prevedbeni pop. kapitala | Večinski kapital | Manjšinski kapital | Skupaj         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|----------------|
| <b>Stanje 1. januarja 2006</b>                                        | <b>140.050</b>     | <b>159.863</b>     | <b>(5.220)</b> | <b>127.938</b>     | <b>50.379</b>               | <b>76.542</b>                 | -                                   | <b>(4.476)</b>           | <b>545.076</b>   | <b>5.951</b>       | <b>551.027</b> |
| Prilagoditev:                                                         |                    |                    |                |                    |                             |                               |                                     |                          |                  |                    |                |
| Uskladitev po MRS 12 in 19                                            |                    |                    | -              | -                  | (16.262)                    | (4.524)                       | -                                   | -                        | (20.786)         | (126)              | (20.912)       |
| <b>Stanje 1. januarja 2006</b>                                        | <b>140.050</b>     | <b>159.863</b>     | <b>(5.220)</b> | <b>127.938</b>     | <b>34.117</b>               | <b>72.018</b>                 | -                                   | <b>(4.476)</b>           | <b>524.290</b>   | <b>5.825</b>       | <b>530.115</b> |
| Prevrednotenje nepremičnin                                            | -                  | -                  | -              | -                  | 13.681                      | 1.090                         | -                                   | -                        | 14.771           | -                  | 14.771         |
| Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem   | -                  | -                  | -              | -                  | 1.690                       | -                             | -                                   | -                        | 1.690            | -                  | 1.690          |
| Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev   | -                  | -                  | -              | -                  | 855                         | -                             | -                                   | -                        | 855              | -                  | 855            |
| Druga zmanjšanja rezerv iz dobička                                    | -                  | -                  | -              | (16.998)           | -                           | -                             | -                                   | -                        | (16.998)         | -                  | (16.998)       |
| Tečajne razlike                                                       | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | 10.777                   | 10.777           | 1.268              | 12.045         |
| <b>Skupaj prihodki (odhodki), ki neposredno pripoznajo v kapitalu</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>(16.998)</b>    | <b>16.226</b>               | <b>1.090</b>                  | <b>-</b>                            | <b>10.777</b>            | <b>11.094</b>    | <b>1.268</b>       | <b>12.362</b>  |
| Poslovni izid obračunskega obdobja                                    | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | 29.581                              | -                        | 29.581           | 568                | 30.149         |
| <b>Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala</b>                 | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>(16.998)</b>    | <b>16.226</b>               | <b>1.090</b>                  | <b>29.581</b>                       | <b>10.777</b>            | <b>40.675</b>    | <b>1.836</b>       | <b>42.511</b>  |
| Izdaja delnic                                                         | 12.613             | 37.898             | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | -                        | 50.511           | -                  | 50.511         |
| Prodaja lastnih delnic                                                | -                  | -                  | 320            | (320)              | -                           | 320                           | -                                   | -                        | 320              | -                  | 320            |
| Izplačilo dividend                                                    | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | (8.820)                       | -                                   | -                        | (8.820)          | -                  | (8.820)        |
| Vpis v letu 2005 izdanih delnic v sodni register                      | 4.463              | (4.463)            | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | -                        | -                | -                  | -              |
| Razporeditev dobička po sklepu uprave /ns                             | -                  | -                  | -              | 38.024             | -                           | (25.461)                      | (12.563)                            | -                        | -                | -                  | -              |
| Razporeditev dobička po sklepu skupščine                              | -                  | -                  | -              | 59                 | -                           | 16.959                        | (17.018)                            | -                        | -                | -                  | -              |
| Sprememba manjš. kapitala                                             | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | -                        | -                | 33.244             | 33.244         |
| <b>Stanje 31. decembra 2006</b>                                       | <b>157.126</b>     | <b>193.298</b>     | <b>(4.900)</b> | <b>148.701</b>     | <b>50.343</b>               | <b>56.106</b>                 | <b>-</b>                            | <b>6.301</b>             | <b>606.975</b>   | <b>40.905</b>      | <b>647.880</b> |

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

## Konsolidirani izkaz gibanja kapitala (nadaljevanje)

| v tisoč EUR                                                              | Vpoklicani kapital | Kapitalske rezerve | Lastne delnice | Rezerve iz dobička | Rezerva za pošteno vrednost | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid poslovnega leta | Prevedbeni pop. kapitala | Večinski kapital | Manjšinski kapital | Skupaj         |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------|--------------------|----------------|
| <b>Stanje 1. januarja 2007</b>                                           | <b>157.126</b>     | <b>193.298</b>     | <b>(4.900)</b> | <b>148.701</b>     | <b>50.343</b>               | <b>56.106</b>                 | -                                   | <b>6.301</b>             | <b>606.975</b>   | <b>40.905</b>      | <b>647.880</b> |
| Prevrednotenje nepremičnin                                               | -                  | -                  | -              | -                  | (1.838)                     | 4.578                         | -                                   | -                        | 2.740            | -                  | 2.740          |
| Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem      | -                  | -                  | -              | (1.806)            | 5.772                       | -                             | -                                   | -                        | 3.966            | -                  | 3.966          |
| Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev      | -                  | -                  | -              | -                  | 13.801                      | -                             | -                                   | -                        | 13.801           | -                  | 13.801         |
| Druge spremembe kapitala (Pojasnilo št. 24)                              | -                  | -                  | -              | 16.998             | -                           | 15.832                        | -                                   | -                        | 32.830           | (35.471)           | (2.641)        |
| Tečajne razlike                                                          | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | (10.524)                 | (10.524)         | (266)              | (10.790)       |
| <b>Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>15.192</b>      | <b>17.735</b>               | <b>20.410</b>                 | <b>-</b>                            | <b>(10.524)</b>          | <b>42.813</b>    | <b>(35.737)</b>    | <b>7.076</b>   |
| Poslovni izid obračunskega obdobja                                       | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | 43.755                              | -                        | 43.755           | 59                 | 43.814         |
| <b>Celotni prihodki (odhodki), pripisani lastnikom kapitala</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>15.192</b>      | <b>17.735</b>               | <b>20.410</b>                 | <b>43.755</b>                       | <b>(10.524)</b>          | <b>86.568</b>    | <b>(35.678)</b>    | <b>50.890</b>  |
| Prodaja lastnih delnic                                                   | -                  | 5.550              | 1.650          | -                  | -                           | -                             | -                                   | -                        | 7.200            | -                  | 7.200          |
| Izplačilo dividend                                                       | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | (14.805)                      | -                                   | -                        | (14.805)         | -                  | (14.805)       |
| Razporeditev dobička po sklepu uprave / ns                               | -                  | -                  | -              | 17.708             | -                           | -                             | (17.708)                            | -                        | -                | -                  | -              |
| Razporeditev dobička po sklepu skupščine                                 | 3                  | -                  | -              | 61.708             | -                           | (61.711)                      | -                                   | -                        | -                | -                  | -              |
| Prevzemi družb                                                           | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | -                        | -                | 1.857              | 1.857          |
| Nakupi manjšinskih deležev                                               | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | -                        | -                | (4.826)            | (4.826)        |
| <b>Stanje 31. decembra 2007</b>                                          | <b>157.129</b>     | <b>198.848</b>     | <b>(3.250)</b> | <b>243.309</b>     | <b>68.078</b>               | <b>-</b>                      | <b>26.047</b>                       | <b>(4.223)</b>           | <b>685.938</b>   | <b>2.258</b>       | <b>688.196</b> |

## Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR

**2007**

**2006**

### Denarni tokovi pri poslovanju

|                                                                    |                |                |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Poslovni izid obračunskega obdobja                                 | 43.814         | 30.149         |
| Prilagoditve:                                                      |                |                |
| Davek                                                              | 10.661         | 6.575          |
| Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme                         | 69.971         | 67.850         |
| Amortizacija naložbenih nepremičnin                                | 367            | 309            |
| Amortizacija neopredmetenih sredstev                               | 10.753         | 4.254          |
| Oslabitev dobrega imena                                            | -              | 6.376          |
| Oslabitev nepremičnin, naprav in opreme                            | -              | 567            |
| Dobiček pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme                | (3.923)        | (2.976)        |
| Sprememba rezervacij in drugih razmejitev                          | 4.503          | 9.185          |
| Dobički pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev | (10.521)       | (347)          |
| Prejemki iz obresti                                                | (14.075)       | (19.794)       |
| Slabo ime pripoznano neposredno v izkaz poslovnega izida           | (1.228)        | (943)          |
| Izdatki za obresti                                                 | 51.724         | 34.188         |
| <b>Kosmati denarni tok iz poslovanja</b>                           | <b>162.046</b> | <b>135.394</b> |
| Sprememba zalog                                                    | (15.145)       | (20.284)       |
| Sprememba poslovnih in drugih terjatev                             | (48.550)       | (36.369)       |
| Sprememba poslovnih in drugih obveznosti                           | 116.356        | 60.064         |
|                                                                    | <b>214.707</b> | <b>138.805</b> |
| Izdatki za obresti                                                 | (51.724)       | (34.188)       |
| Izdatki za davke                                                   | (9.957)        | (7.856)        |
| <b>Denar ustvarjen pri poslovanju</b>                              | <b>153.026</b> | <b>96.761</b>  |

### Denarni tokovi pri naložbenju

|                                                                        |           |           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Izdatki za nakup odvisnih družb brez pridobljenih denarnih sredstev    | (37.639)  | (117.199) |
| Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme                         | (158.085) | (143.951) |
| Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev                               | (6.765)   | (5.332)   |
| Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev          | (2.881)   | (268)     |
| Izdatki za nakup kratkoročnih finančnih naložb                         | -         |           |
| Izdatki za dana posojila                                               | (7.272)   | (14.056)  |
| Prejemki pri odtujitvi odvisnih družb brez odtujenih denarnih sredstev | 8.972     |           |
| Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme                   | 18.920    | 19.339    |
| Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev                         | 82        | 6         |
| Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev     | 10.146    | 1.860     |
| Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb                    | -         |           |
| Prejemki iz obresti                                                    | 14.075    | 19.794    |
| Prejete dividende                                                      | 483       | 350       |
| Prejemki od danih posojil                                              | -         | 11.581    |

|                                                                    |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Denar, uporabljen pri naložbenju</b>                            | <b>(159.964)</b> | <b>(227.876)</b> |
| <b>Denarni tokovi pri financiranju</b>                             |                  |                  |
| Prejemki pri izdaji navadnih delnic                                | -                | 50.511           |
| Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih                          | 27.421           | 90.124           |
| Izdatki za dividende delničarjev                                   | (14.761)         | (8.777)          |
| <b>Denar, ustvarjen pri financiranju</b>                           | <b>12.660</b>    | <b>131.858</b>   |
| <b>Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov</b> | <b>5.722</b>     | <b>743</b>       |
| Denar in denarni ustrezniki na začetku leta                        | 18.035           | 16.528           |
| Tečajne razlike                                                    | (668)            | 764              |
| <b>Denar in denarni ustrezniki na koncu leta</b>                   | <b>23.089</b>    | <b>18.035</b>    |



## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



### Revizorjevo poročilo namenjeno javni objavi povzetkov računovodskih izkazov

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze s pojasnili skupine Mercator za leto, končano 31. decembra 2007, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela EU, iz katerih izhajajo povzetki konsolidiranih računovodskih izkazov, v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. V našem poročilu z dne 20. februarja 2008 smo izrazili mnenje, da so konsolidirani računovodski izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo povzetki konsolidiranih računovodskih izkazov, resnična in poštena slika poslovanja skupine za leto 2007.

Po našem mnenju so priloženi povzetki konsolidiranih računovodskih izkazov v vseh bistvenih pogledih v skladu s konsolidiranimi računovodskimi izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo in o katerih smo izrazili mnenje brez pridržka.

Za boljše razumevanje finančnega stanja skupine Mercator na dan 31.12.2007, njenega poslovnega in finančnega izida v tedaj končanem letu ter področja naše revizije je treba povzetke konsolidiranih računovodskih izkazov brati skupaj s konsolidiranimi računovodskimi izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo, in z našim revizijskim poročilom o njih.

Letno poročilo skupine še ni bilo predloženo organizaciji, pooblaščenim za obdelovanje in objavljane podatkov.

**KPMG SLOVENIJA,**

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

*pooblaščen revizor*

*partner*

*KPMG Slovenija, d.o.o.*

4

Ljubljana, 27. februar 2008

# REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D.

## Bilanca stanja

v tisoč EUR

### SREDSTVA

#### Dolgoročna sredstva

|                                            | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Nepremičnine, naprave in oprema            | 750.898          | 722.427          |
| Naložbene nepremičnine                     | 16.477           | 12.893           |
| Neopredmetena sredstva                     | 9.375            | 9.947            |
| Odložene terjatve za davek                 | 8.543            | 5.536            |
| Izpeljani finančni inštrumenti             | 5.771            | 1.986            |
| Terjatve do kupcev in druge terjatve       | 389              | 592              |
| Naložbe v kapital podjetij v skupini       | 505.187          | 440.896          |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 21.951           | 5.216            |
|                                            | <u>1.318.591</u> | <u>1.199.494</u> |

#### Kratkoročna sredstva

|                                  |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Zaloge                           | 167.823        | 162.817        |
| Poslovne in druge terjatve       | 191.723        | 156.233        |
| Predujmi za kratkoročna sredstva | 457            | 365            |
| Denar in denarni ustrezniki      | 288            | 2.493          |
|                                  | <u>360.291</u> | <u>321.908</u> |

#### Skupaj sredstva

**1.678.882      1.521.402**

### KAPITAL

|                                     |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Vpoklicani kapital                  | 157.129        | 157.126        |
| Kapitalske rezerve                  | 198.848        | 193.298        |
| Lastne delnice                      | (3.250)        | (4.900)        |
| Rezerve iz dobička                  | 214.979        | 74.767         |
| Rezerva za pošteno vrednost         | 94.915         | 76.794         |
| Preneseni čisti poslovni izid       | 2.705          | 110.623        |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 17.709         | 9.691          |
|                                     | <u>683.035</u> | <u>617.399</u> |

### OBVEZNOSTI

#### Dolgoročne obveznosti

|                                               |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Finančne obveznosti                           | 425.465        | 397.384        |
| Izpeljani finančni inštrumenti                | -              | 180            |
| Odložene obveznosti za davek                  | 15.953         | 13.490         |
| Obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade | 17.651         | 16.105         |
| Dolgoročne rezervacije                        | 12.582         | 13.779         |
|                                               | <u>471.651</u> | <u>440.938</u> |

#### Kratkoročne obveznosti

|                              |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Poslovne in druge obveznosti | 349.994        | 252.233        |
| Obveznosti za tekoči davek   | 4.201          | 1.235          |
| Finančne obveznosti          | 170.001        | 209.597        |
|                              | <u>524.196</u> | <u>463.065</u> |

#### Skupaj obveznosti

**995.847      904.003**

#### Skupaj kapital in obveznosti

**1.678.882      1.521.402**

## Izkaz poslovnega izida

| v tisoč EUR                                                                     | 2007            | 2006            |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Prihodki iz prodaje                                                             | 1.702.734       | 1.609.832       |
| Nabavna vrednost prodanega blaga in<br>proizvajalni stroški prodanih proizvodov | (1.243.402)     | (1.174.259)     |
| <b>Kosmati poslovni izid iz prodaje</b>                                         | <b>459.332</b>  | <b>435.573</b>  |
| Stroški prodajanja                                                              | (326.746)       | (330.115)       |
| Stroški splošnih dejavnosti                                                     | (87.171)        | (78.398)        |
| Drugi poslovni prihodki                                                         | 15.354          | 16.134          |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja</b>                                              | <b>60.769</b>   | <b>43.194</b>   |
| Finančni prihodki                                                               | 18.547          | 13.966          |
| Finančni odhodki                                                                | (34.471)        | (27.666)        |
| <b>Neto finančni odhodki</b>                                                    | <b>(15.924)</b> | <b>(13.700)</b> |
| <b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>                                          | <b>44.845</b>   | <b>29.494</b>   |
| Davek                                                                           | (9.428)         | (5.408)         |
| <b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>                                       | <b>35.417</b>   | <b>24.086</b>   |
| Dobiček na delnico v EUR                                                        | 9,5             | 6,8             |

## Izkaz gibanja kapitala

v tisoč EUR

|                                                                                | Vpoklicani kapital | Kapitalske rezerve | Lastne delnice | Rezerve iz dobička | Rezerva za pošteno vrednost | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid poslovnega leta | Skupaj         |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| <b>Stanje 1. januarja 2006</b>                                                 | <b>140.050</b>     | <b>159.863</b>     | <b>(5.220)</b> | <b>92.027</b>      | <b>74.720</b>               | <b>53.373</b>                 | <b>2.624</b>                        | <b>517.437</b> |
| Prilagoditev:                                                                  |                    |                    |                |                    |                             |                               |                                     |                |
| Uskladitev po MRS 19                                                           | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | (4.260)                       | -                                   | (4.260)        |
| <b>Stanje 1. januarja 2006 (prilagojeno)</b>                                   | <b>140.050</b>     | <b>159.863</b>     | <b>(5.220)</b> | <b>92.027</b>      | <b>74.720</b>               | <b>49.113</b>                 | <b>2.624</b>                        | <b>513.177</b> |
| Prevrednotenje nepremičnin, naprav in opreme                                   | -                  | -                  | -              | -                  | (3.287)                     | 1.090                         | -                                   | (2.197)        |
| Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem            | -                  | -                  | -              | -                  | 1.690                       | -                             | -                                   | 1.690          |
| Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev            | -                  | -                  | -              | -                  | 4.160                       | 32.621                        | -                                   | 36.781         |
| Uskladitve zaradi pripojitev odvisnih družb matični družbi (glej pojasnilo 11) | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | 19.339                        | -                                   | 19.339         |
| Druga zmanjšanja rezerv iz dobička **                                          | -                  | -                  | -              | (16.998)           | -                           | -                             | -                                   | (16.998)       |
| Tečajne razlike                                                                | -                  | -                  | -              | -                  | (489)                       | -                             | -                                   | (489)          |
| <b>Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>(16.998)</b>    | <b>2.074</b>                | <b>53.050</b>                 | <b>-</b>                            | <b>38.126</b>  |
| Poslovni izid obračunskega obdobja                                             | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | -                             | 24.085                              | 24.085         |
| <b>Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala</b>                          | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>(16.998)</b>    | <b>2.074</b>                | <b>53.050</b>                 | <b>24.085</b>                       | <b>62.211</b>  |
| Izdaja delnic                                                                  | 12.613             | 37.898             | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | 50.511         |
| Prodaja lastnih delnic                                                         | -                  | -                  | 320            | (320)              | -                           | 320                           | -                                   | 320            |
| Izplačilo dividend                                                             | -                  | -                  | -              | -                  | -                           | (8.820)                       | -                                   | (8.820)        |
| Vpis v letu 2005 izdanih delnic v sodni register                               | 4.463              | (4.463)            | -              | -                  | -                           | -                             | -                                   | -              |
| Razporeditev dobička po sklepu skupščine                                       | -                  | -                  | -              | 58                 | -                           | 16.960                        | (17.018)                            | -              |
| <b>Stanje 31. decembra 2006</b>                                                | <b>157.126</b>     | <b>193.298</b>     | <b>(4.900)</b> | <b>74.767</b>      | <b>76.794</b>               | <b>110.623</b>                | <b>9.691</b>                        | <b>617.399</b> |

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

## Izkaz gibanja kapitala (nadaljevanje)

v tisoč EUR

|                                                                          | Vpoklicani<br>kapital | Kapitalske<br>rezerve | Lastne delnice | Rezerve iz<br>dobička | Rezerva za<br>pošteno vrednost | Preneseni čisti<br>poslovni izid | Čisti poslovni<br>izid poslovnega<br>leta | Skupaj         |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| <b>Stanje 1. januarja 2007</b>                                           | <b>157.126</b>        | <b>193.298</b>        | <b>(4.900)</b> | <b>74.767</b>         | <b>76.794</b>                  | <b>110.623</b>                   | <b>9.691</b>                              | <b>617.399</b> |
| Prevrednotenje nepremičnin, naprav in opreme                             | -                     | -                     | -              | -                     | (1.346)                        | 1.837                            | -                                         | 491            |
| Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem      | -                     | -                     | -              | (1.806)               | 5.772                          | -                                | -                                         | 3.966          |
| Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev      | -                     | -                     | -              | -                     | 15.501                         | -                                | -                                         | 15.501         |
| Druge spremembe kapitala (Pojasnilo št. 25)                              | -                     | -                     | -              | 16.998                | -                              | 866                              | -                                         | 17.864         |
| Tečajne razlike                                                          | -                     | -                     | -              | -                     | -                              | -                                | -                                         | -              |
| <b>Skupaj prihodki (odhodki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b> | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>       | <b>15.192</b>         | <b>19.927</b>                  | <b>2.703</b>                     | <b>-</b>                                  | <b>37.822</b>  |
| Poslovni izid obračunskega obdobja                                       | -                     | -                     | -              | -                     | -                              | -                                | 35.417                                    | 35.417         |
| <b>Celotni prihodki, pripisani lastnikom kapitala</b>                    | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>       | <b>15.192</b>         | <b>19.927</b>                  | <b>2.703</b>                     | <b>35.417</b>                             | <b>73.239</b>  |
| Prodaja lastnih delnic                                                   | -                     | 5.550                 | 1.650          | -                     | -                              | -                                | -                                         | 7.200          |
| Izplačilo dividend                                                       | -                     | -                     | -              | -                     | -                              | (14.805)                         | -                                         | (14.805)       |
| Razporeditev dobička po sklepu uprave /ns                                | -                     | -                     | -              | 17.708                | -                              | 9.691                            | (27.399)                                  | -              |
| Razporeditev dobička po sklepu skupščine                                 | 3                     | -                     | -              | 107.310               | (1.806)                        | (105.507)                        | -                                         | -              |
| <b>Stanje 31. decembra 2007</b>                                          | <b>157.129</b>        | <b>198.848</b>        | <b>(3.250)</b> | <b>214.979</b>        | <b>94.915</b>                  | <b>2.705</b>                     | <b>17.709</b>                             | <b>683.035</b> |

## Predlog uporabe bilančnega dobička

Ugotovljeni bilančni dobiček leta 2007 sestoji iz naslednjih elementov:

|                                                                             |                             |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Čisti poslovni izid leta 2007</b>                                        | <b>35.416.778,10</b>        |
| Oblikovanje drugih rezerv iz dobička po predlogu uprave in nadzornega sveta | (17.708.389,05)             |
| Zmanjšanje rezerv iz dobička zaradi odsvojitve lastnih delnic               | 1.650.587,72                |
| Preneseni čisti poslovni izid                                               | 2.704.762,63                |
| <b>Bilančni dobiček poslovnega leta</b>                                     | <b><u>22.063.739,40</u></b> |

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

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

Za predlagano izplačilo dividend je upoštevano 3.765.361 navadnih delnic, ki so bile na dan 31.12.2007 vpisane v sodni register.

## Izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR

|                                                               | <b>2007</b>    | <b>2006</b>    |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Poslovanje</b>                                             |                |                |
| Poslovni izid obračunskega obdobja                            | 35.417         | 24.085         |
| Prilagoditve                                                  | -              | -              |
| Davek                                                         | 9.428          | 5.408          |
| Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme                    | 41.278         | 43.200         |
| Amortizacija naložbenih nepremičnin                           | 358            | 296            |
| Amortizacija neopredmetenih sredstev                          | 2.326          | 1.709          |
| Oslabitev dobrega imena                                       | -              | 6.375          |
| Dobiček pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme           | (3.101)        | (2.970)        |
| Neto gibanje v dolgoročnih rezervacijah in drugih razmenitvah | 3.983          | 13.581         |
| Neto gibanje v obv. za jubilejne nagrade in odpravnine        | 1.546          | 142            |
| Dobički od naložb v kapital odvisnih podjetij                 | (6.216)        | -              |
| Dobički od za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev       | (8.231)        | (332)          |
| Prejemki iz obresti                                           | (3.650)        | (12.973)       |
| Izdatki za obresti                                            | 33.932         | 27.200         |
| <b>Kosmati denarni tok iz poslovanja</b>                      | <b>107.070</b> | <b>105.721</b> |
| Sprememba zalog                                               | (5.005)        | (29.360)       |
| Sprememba poslovnih in drugih terjatev                        | (34.706)       | 59.370         |
| Sprememba poslovnih in drugih obveznosti                      | 90.106         | (22.719)       |
| <b>Denar ustvarjen pri poslovanju</b>                         | <b>157.465</b> | <b>113.012</b> |
| Izdatki za obresti                                            | (33.932)       | (27.200)       |
| Izdatki za davke                                              | (8.889)        | (7.298)        |
| <b>Denar iz poslovanja</b>                                    | <b>114.644</b> | <b>78.514</b>  |
| <b>Naložbenje</b>                                             |                |                |
| Izdatki za prevzem odvisnih podjetij                          | (46.829)       | (133.246)      |
| Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme                | (79.935)       | (88.013)       |

|                                                                    |                 |                  |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev                           | (4.593)         | (4.253)          |
| Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev      | (2.576)         | (132)            |
| Izdatki za dana posojila                                           | -               | (565)            |
| Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja                          | 16.791          | -                |
| Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme               | 10.459          | 18.450           |
| Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev                     | 1               | 6                |
| Prejemki od odtujitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev | 10.146          | 380              |
| Prejemki od obresti                                                | 3.650           | 12.973           |
| Prejemki pri dobljenih dividendah                                  | 1.614           | 350              |
| Prejemki od danih posojil                                          | 698             | 1.631            |
| <b>Denar, uporabljen pri naložbenju</b>                            | <b>(90.574)</b> | <b>(192.419)</b> |
| <b>Financiranje</b>                                                |                 |                  |
| Prejemki pri izdaji navadnih delnic                                | -               | 50.511           |
| Prejemki / izdatki pri prejetih posojilih                          | (11.514)        | 67.073           |
| Izdatki za dividende delničarjev                                   | (14.761)        | (8.777)          |
| <b>Denar, uporabljen pri financiranju</b>                          | <b>(26.275)</b> | <b>108.807</b>   |
| <b>Povečanje/zmanjšanje denarja in denarnih ustreznikov</b>        | <b>(2.205)</b>  | <b>(5.098)</b>   |
| Na začetku obdobja                                                 | 2.493           | 7.591            |
| <b>Denar na koncu leta</b>                                         | <b>288</b>      | <b>2.493</b>     |

Družba je v letu 2007 delno spremenila metodologijo za izračun denarnih tokov pri poslovanju. Da so podatki primerljivi, je ustrezno prilagodila tudi izračun za leto 2006.



## Pojasnila k revidiranim računovodskim izkazom

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

Družba ima dve skupini povezanih oseb: vodstveno osebje in odvisne družbe. V vodstveno osebje spadajo člani uprav, nadzornih svetov in zaposleni po individualnih pogodbah v družbah Skupine Mercator.

V letu 2007 je družba, upravi, nadzornemu svetu in drugim delavcem po individualnih pogodbah o zaposlitvi izplačala prejemke v naslednjih bruto vrednostih:

| v tisoč EUR                                     | 2007         |                     | 2006         |                     |
|-------------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|
|                                                 | znesek       | število prejemnikov | znesek       | število prejemnikov |
| Člani uprave:                                   | 1.122        | 4                   | 692          | 4                   |
| - osnovne plače                                 | 704          | 4                   | 645          | 4                   |
| - nagrade za uspešno delo v preteklem letu      | 352          | 4                   | -            | -                   |
| - drugi prejemki iz delovnega razmerja          | 66           | 4                   | 47           | 4                   |
| Člani nadzornega sveta:                         | 431          | 10                  | 30           | 11                  |
| - sejnine                                       | 24           | 10                  | 30           | 11                  |
| - nagrade za uspešno delo po sklepu skupščine   | 407          | 10                  | -            | -                   |
| Drugi delavci po individualni pog. o zaposlitvi | 6.121        | 78                  | 6.497        | 79                  |
| <b>Skupaj</b>                                   | <b>7.674</b> | <b>92</b>           | <b>7.219</b> | <b>94</b>           |

### Bruto prejemki uprave

(v tisoč EUR)

|                   |                     | 2007           |            |                |                 |
|-------------------|---------------------|----------------|------------|----------------|-----------------|
| Funkcija          | Ime in priimek      | Bruto prejemek | Fiksni del | Variabilni del | Ostali prejemki |
| Predsednik uprave | Žiga Debeljak       | 331            | 207        | 103            | 21              |
| Član uprave       | Mateja Jesenek      | 261            | 165        | 83             | 13              |
| Član uprave       | Vera Aljančič Falež | 264            | 166        | 83             | 15              |
| Član uprave       | Peter Zavrl         | 266            | 166        | 83             | 17              |
| <b>Skupaj</b>     |                     | <b>1.122</b>   | <b>704</b> | <b>352</b>     | <b>66</b>       |

Bruto prejemki drugih delavcev po individualnih pogodbah o zaposlitvi obsegajo bruto vrednost osnovnih plač, nagrad za uspešno delo, bonitet in drugih prejemkov iz delovnega razmerja. Bruto prejemki članov uprave, nadzornega sveta in delavcev z individualnimi pogodbami o zaposlitvi predstavljajo 3,8 % celotnih stroškov dela (leta 2006: 3,5%).

## **Odobreni kapital**

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

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

## **Pogojno povečanje osnovnega kapitala**

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

## **Lastne delnice**

Družba Mercator, d.d., je imela na dan 31. 12. 2006 v lasti 63.906 lastnih delnic v skupni višini 4.900 tisoč EUR. V juliju 2007 je družba Mercator, d.d., za poravnavo kupnine za nakup 20 odstotnega lastniškega deleža družbe Presoflex, d.o.o., namenila 21.525 lastnih delnic v višini 7.200 tisoč EUR. Razlika med celotno kupnino in zmanjšanjem lastnih delnic v višini 5.550 tisoč EUR je knjižena na vplačani presežek kapitala. Družba Mercator, d.d., je imela na dan 31.12. 2007 v lasti 42.381 lastnih delnic v višini 3.250 tisoč EUR.

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



### Revizorjevo poročilo namenjeno javni objavi povzetkov računovodskih izkazov

Revidirali smo računovodske izkaze s pojasnili gospodarske družbe Poslovni sistemi Mercator d.d., Ljubljana za leto, končano 31. decembra 2007, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela EU, iz katerih izhajajo povzetki računovodskih izkazov, v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. V našem poročilu z dne 20. februarja 2008 smo izrazili mnenje, da so računovodski izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo povzetki računovodskih izkazov, resnična in poštena slika poslovanja družbe v letu 2007.

Po našem mnenju so priloženi povzetki računovodskih izkazov v vseh bistvenih pogledih v skladu z računovodskimi izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo in o katerih smo izrazili mnenje brez pridržka.

Za boljše razumevanje finančnega stanja gospodarske družbe Poslovni sistemi Mercator d.d., na dan 31.12.2007, njenega poslovnega in finančnega izida v tedaj končanem letu ter področja naše revizije je treba povzetke računovodskih izkazov brati skupaj z računovodskimi izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo, in z našim revizijskim poročilom o njih.

**KPMG SLOVENIJA,**

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

Ljubljana, 27. februar 2008