



**Mercator**

*Poročilo o poslovanju  
Skupine Mercator in  
družbe Poslovni sistem Mercator, d.d.,  
v obdobju 1-6 2012*



Poslovni sistem Mercator, d.d.  
Uprava

Avgust 2012



## Kazalo

POVZETEK .....	1
<b>UVOD.....</b>	<b>3</b>
PREDSTAVITEV SKUPINE MERCATOR .....	3
STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR.....	5
PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V OBDOBJU 1-6 2012.....	6
KLJUČNI PODATKI O POSLOVANJU SKUPINE MERCATOR V OBDOBJU 1-6 2012.....	7
<b>POSLOVNO POROČILO .....</b>	<b>8</b>
VPLIV GOSPODARSKIH IN KONKURENČNIH RAZMER NA POSLOVANJE SKUPINE MERCATOR V OBDOBJU 1-6 2012 .....	8
RAZVOJ IN NEPREMIČNINSKA DEJAVNOST .....	10
PRODAJA IN TRŽENJE.....	14
PROTIKRIZNI UKREPI .....	23
FINANČNO UPRAVLJANJE .....	24
MERCATORJEVA DELNICA IN ODNOSI Z VLAGATELJI.....	26
UPRAVLJANJE S TVEGANJI .....	29
<b>TRAJNOSTNO POROČILO .....</b>	<b>35</b>
ODGOVORNOST DO KUPCEV .....	35
ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH .....	36
ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA .....	37
ODGOVORNOST DO DRUŽBENEGA OKOLJA .....	38
ODGOVORNOST DO DOBAVITELJEV .....	38
ODGOVORNOST DO ZAGOTAVLJANJA VARNOSTI .....	38
ODGOVORNOST DO KAKOVOSTI.....	39
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO.....</b>	<b>40</b>
RAČUNOVODSKE USMERITVE .....	40
ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE MERCATOR.....	41
Zgoščen konsolidirani izkaz finančnega položaja .....	42
Zgoščen konsolidirani izkaz poslovnega izida .....	43
Zgoščen konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa.....	43
Zgoščen konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala .....	44
Zgoščen konsolidirani izkaz denarnih tokov .....	46
Pojasnila k zgoščenim konsolidiranim medletnim računovodskim izkazom .....	47
RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D. ....	50
Zgoščen izkaz finančnega položaja .....	51
Zgoščen izkaz poslovnega izida .....	52
Zgoščen izkaz vseobsegajočega donosa.....	52
Zgoščen izkaz sprememb lastniškega kapitala .....	53
Zgoščen izkaz denarnih tokov .....	54
Pojasnila k zgoščenim medletnim računovodskim izkazom .....	55
IZJAVA POSLOVODSTVA PO 113. ČLENU ZTFI .....	58



## POVZETEK

**V prvi polovici leta 2012 prihodki Skupine Mercator ostajajo na približno isti ravni kot v enakem obdobju lani, rast prihodkov na tujih trgih skoraj 5 %.**

*Skupina Mercator je v prvi polovici leta 2012 presegla 1,4 milijarde EUR čistih prihodkov iz prodaje, ker predstavlja približno enako raven kot v enakem obdobju lanskega leta. Prihodki v Sloveniji so se znižali za 1,6 %, medtem ko je na tujih trgih zabeležena 4,9 % rast. Oteženo okrevanje gospodarstev, povečana negotovost, rast cen energentov in negativna tečajna gibanja, so imela močan negativen vpliv na ekonomiko poslovanja Skupine Mercator. To se je odrazilo v negativnem poslovnem izidu Skupine Mercator v višini 16,5 milijonov EUR. Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je sprejela tri sklope protikriznih ukrepov, s katerimi bo aktivno omejevala tveganja povezana z negativno tržno situacijo.*

### Zaostrene gospodarske razmere na vseh trgih poslovanja

Tudi v prvi polovici leta 2012 sta evrsko območje zaznamovala šibka gospodarska aktivnost in povečana negotovost. Tako v Sloveniji kot na ostalih trgih delovanja se Mercator še vedno sooča z visokimi stopnjami brezposelnosti, posledično se močno znižuje kupna moč potrošnikov. Spremenjeno obnašanje potrošnikov se kaže predvsem v padcu števila nakupov, nižji vrednosti nakupne košarice in iskanju najcenejših ponudnikov. Poleg tega je na potrošnje negativno vplival tudi dvig stopnje DDV na Hrvaškem. Povečanje cen energentov in nekaterih surovin je povzročil pritisk na povišanje cen izdelkov. Na poslovanje je negativno vplivala tudi depreciacija srbskega dinarja.

### Kljub negativnim tečajnim učinkom se rast na tujih trgih nadaljuje

V obdobju 1-6 2012 je Skupina Mercator ustvarila 1.402.022 tisoč EUR prihodkov iz prodaje, kar predstavlja 47,3 % letnega plana. Prihodki iz prodaje v Sloveniji so se glede na enako obdobje lanskega leta znižali za 1,6 %, na tujih trgih se rast prihodkov iz prodaje nadaljuje, in je tako znašala 4,9 %, rast ob stalnih tečajih pa dosega 9,4 %. Največja rast je bila dosežena na trgu Bosne in Hercegovine, kjer so prihodki iz prodaje zrasli za kar 54,6 % kot posledica prevzema dejavnosti družbe Drvopromet, d.o.o.

### Strateški projekti in razvojne aktivnosti se nadaljujejo

V razvoj maloprodajne mreže je Skupina Mercator v obdobju 1-6 2012 investirala 37.281 tisoč EUR in pridobila več kot 31 tisoč m<sup>2</sup> novih bruto površin. Nadaljevali smo s projektom osvežitve ponudbe market programa in po novem konceptu prodaje preuredili 24 supermarketov v Sloveniji in 9 na Hrvaškem. Zavedamo se hitrih sprememb na trgu, ki se iz večjih nakupov v hipermarketih pomikajo v smeri povečevanja manjših nakupov in obiskov sosedskih prodajaln, zato smo aktivno pristopili k razvoju različnih prodajnih formatov, s čimer se prilagajamo spremenjenim nakupnim navadam.

### Pospešeno nadaljevanje projekta monetizacije

Za zmanjšanje zadolženosti in s tem razbremenitev bančnega sektorja v Sloveniji želimo nadaljevati z zastavljenim projektom monetizacije. Projekt se je ob nastopu nove uprave pospešil. Prejeli smo več nezavezujočih ponudb s strani globalnih nepremičninskih skladov, kar ocenjujemo kot pozitiven signal za nadaljevanje in uspešen zaključek projekta, s katerim se bo Mercator lahko bistveno razdolžil že do konca letošnjega leta.

### Zaposleni

Na dan 30.6.2012 je bilo v Skupini Mercator zaposlenih 24.414 sodelavcev. Glede na konec leta 2011, se je število zaposlenih povečalo za 148 oziroma 0,6 %, kar je predvsem posledica prevzema trgovske dejavnosti družbe Drvopromet, d.o.o.

### Stabilno finančno poslovanje

Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 uspela izboljšati ročnostno strukturo finančnih obveznosti in zmanjšala neto finančni dolg na zadnji dan obračunskega obdobja. Optimizacija upravljanja z



obratnim kapitalom in obratnimi obveznostmi, ter posledično dodatna sprostitvev finančnih sredstev vezanih v obratni kapital, je bila v prvi polovici leta 2012 eden ključnih projektov v vseh družbah Skupine Mercator. V prvem polletju 2012 smo tako uspeli znižati vrednost zalog za 11,4 % oziroma 35.477 tisoč EUR.

#### Ekonomika poslovanja

Na ekonomiko poslovanja Skupine Mercator so negativno vplivala predvsem močna tečajna nihanja srbskega dinarja, poleg tega pa tudi rast cen energentov in nekaterih surovin. Zaradi vseh negativnih okoliščin, smo v prvi polovici leta več sredstev namenili pospeševanju prodaje in posledično večanju prodaje ter prilagajanju sortimenta spremenjenim navadam potrošnikov. EBITDAR je znašal 91,6 milijonov EUR (42,1 % letnega načrta), dobiček iz poslovanja Skupine je v prvem polletju dosegel 24,5 milijona EUR (32,1 % načrtovanega za celo leto 2012). Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 zaradi močnih negativnih vplivov gospodarske krize na poslovanje in negativnih tečajnih razlik kot posledica močne depreciacije srbskega dinarja beležila 16,5 milijonov EUR izgube.

#### Ukrepi za racionalizacijo poslovanja

Zahtevne gospodarske razmere in negotovost na trgu zahtevajo učinkovito poslovanje. V ta namen je Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ob nastopu pričela z aktivnim izvajanjem ukrepov racionalizacije poslovanja. Pripravljeni so trije sklopi protikriznih ukrepov. Prva faza, ki bo izvedena do konca leta 2012, zajema enostavnejše a zelo specifične kratkoročne ukrepe s hitrimi učinki na področju zmanjševanja stroškov. Druga faza uvaja zahtevnejše in bolj kompleksne spremembe z dolgoročnejsimi posledicami, v tretji fazi bodo skladno z gospodarskimi razmerami in na podlagi predhodno uvedenih kratkoročnih ter dolgoročnih ukrepov določeni dolgoročni strateški ukrepi in usmeritve.



---

# UVOD

## PREDSTAVITEV SKUPINE MERCATOR

### Osebna izkaznica družbe

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij (Skupine Mercator), ene največjih gospodarskih skupin v Sloveniji ter v celotni regiji Jugovzhodne Evrope.

Ime podjetja	Poslovni sistem Mercator, d.d.
Skrajšano ime podjetja	Mercator, d.d.
Dejavnost	G 47.110 Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah pretežno z živili
Matična številka	5300231
Davčna številka	45884595
Datum vpisa v sodni register	1.1.1990
Osnovni kapital družbe na dan 30. junij 2012	157.128.514,53 EUR
Število izdanih in vplačanih delnic na dan 30. junij 2012	3.765.361
Kotacija delnic	Ljubljanska borza, d.d., borzna kotacija, prva kotacija, oznaka MELR
Predsednik uprave	Toni Balažič
Člani uprave	Drago Kavšek, Igor Maroša, Stanka Pejanović
Predsednik nadzornega sveta	Matej Lahovnik
Namestnik predsednika nadzornega sveta	Rok Rozman

---



## Sestava Skupine Mercator

Skupino Mercator so na dan 30.6.2012 sestavljale naslednje družbe:

<b>SKUPINA MERCATOR</b>	
<b>MERCATOR TRGOVINA SLOVENIJA</b>	
<b>Poslovni sistem Mercator, d.d., Slovenija</b>	
Mercator IP, d.o.o., Slovenija (100,0 %)	M - Tehnika, d.d., Slovenija (100,0 %)
M.COM, d.o.o., Slovenija (100,0 %)*	· Mercator centar tehnike d.o.o. za trgovinu i usluge, Hrvaška (100,0 %)
M - Energija, d.o.o., Slovenija (100,0 %)	TP Vesna, d.d., Slovenija (100,0 %)
<b>MERCATOR TRGOVINA JUGOVZHODNA EVROPA</b>	
Mercator - S, d.o.o., Srbija (100,0 %)	Mercator - B, e.o.o.d., Bolgarija (100,0 %)
Mercator - H, d.o.o., Hrvaška (99,9 %)	Mercator - A, sh.p.k., Albanija (100,0 %)
Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %)	Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0%)*
M - BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %)	Mercator - K, l.l.c., Kosovo (100,0 %)*
Mercator - CG, d.o.o., Črna gora (100,0 %)	
<b>MERCATOR NEPREMIČNINE</b>	
Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija (100,0 %)*	Argentum - D, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**
Mercator - Optima, d.o.o., Slovenija (100,0 %)	Argentum - E, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**
M - nepremičnine, d.o.o., Slovenija (100,0 %)	Argentum - F, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**
Argentum - A, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**	Argentum - G, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**
Argentum - B, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**	Argentum - H, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**
Argentum - C, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**	Argentum - I, d.o.o., Slovenija (100,0 %)**
<b>DRUGE POSLOVNE DEJAVNOSTI</b>	
Intersport ISI, d.o.o., Slovenija (100,0 %)	Modiana, d.o.o., Slovenija (100,0 %)
· Intersport S-ISI, d.o.o., Srbija (100,0 %)	· Modiana, d.o.o., Srbija (100,0 %)
· Intersport H, d.o.o., Hrvaška (100,0 %)	· Modiana, d.o.o., Hrvaška (100,0 %)
· Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %)	· Modiana, d.o.o., Bosna in Hercegovina (100,0 %)
Mercator - Emba, d.d., Slovenija (100,0 %)	

\* Družba še ne izvaja poslovne dejavnosti.

\*\* Projektna nepremičninska družba, ustanovljena za potrebe monetizacije nepremičnin.

## Korporativno upravljanje družbe

Nadzorni svet družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., se je v obdobju 1-6 2012 sestel kar devetkrat. Na skupščini delničarjev, ki je potekala dne 30.3.2012, je bilo imenovanih šest novih članov nadzornega sveta, ki so se prvič sestali dne 10.4.2012. Na svoji prvi seji je Nadzorni svet imenoval novega predsednika nadzornega sveta, in sicer dr. Mateja Lahovnika. Imenoval je tudi nove člane revizijske in kadrovske komisije ter se seznanil s Poročilom o poslovanju Skupine Mercator in družbe Mercator, d.d., v obdobju 1-3 2012. Dne 29.3.2012 je petčlanska Uprava v polni sestavi Žiga Debeljak, Vera Aljančič Falež, Melita Kolbezen, Stanka Pejanović (Čurović) in Peter Zavrl podala odstopno izjavo. Na 5. seji dne 22.5.2012 je Nadzorni svet razrešil dosedanjšega predsednika uprave, Žigo Debeljaka, z učinkom z dnem 31.5.2012 in ugotovil, da je najprimernejši kandidat za prevzem funkcije predsednika uprave Toni Balažič. Na 6. seji je Nadzorni svet razrešil članico uprave Melito Kolbezen z učinkom z dnem 31.5.2012 in imenoval novega člana uprave za področje financ in informatike, Draga Kavška. Na 7. seji je nadzorni svet razrešil še Petra Zavrla, Vero Aljančič Falež in Stanko Pejanović (Čurović), vse z učinkom z dnem 18.6.2012. Slednjo je ponovno imenoval za članico uprave za področje Mercator trgovina Jugovzhodna Evropa. Prav tako je imenoval Igorja Marošo za člana uprave, in sicer





za področje Mercator trgovina Slovenija in Hrvaška. Vsi novi člani uprave so imenovani za mandatno obdobje 5 let. Vera Aljančič Falež je z dnem 19.6.2012 prevzela funkcijo pomočnice predsednika uprave; odgovorna je za področje kadrov, prava in organizacije, Peter Zavrl pa funkcijo svetovalca predsednika uprave za maloprodajo.

## STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE MERCATOR

### Vizija

**Biti prva izbira ljudi pri nakupu izdelkov za vsakdanjo rabo v gospodinjstvu in za dom.**

### Poslanstvo

Poslanstvo Mercatorja je:

- 1) S svojo ponudbo izdelkov in storitev za vsakdanjo rabo in dom ustvarjati najboljšo vrednost za potrošnike.
- 2) S strokovnimi in motiviranimi zaposlenimi dajati potrošnikom najboljšo storitev v prijetnem nakupovalnem okolju.
- 3) Z rastjo in učinkovitim poslovanjem zagotavljati donose za delničarje.
- 4) S svojim delovanjem prispevati k večji kakovosti življenja v družbenem in naravnem okolju.

### Vrednote korporacijske kulture

Korporacijske vrednote Mercatorja so:

#### Odgovornost

Vsak je odgovoren za svoje delo.

#### Poštenost

Pri delu smo pošteni.

#### Spoštovanje

Vsak posameznik je pomemben in vreden spoštovanja.

#### Odzivnost

Hiter odgovor je naša prednost.

#### Učenje

Gradimo na znanju in izkušnjah.

#### Sodelovanje

Česar ne zmore eden, lahko uresničimo skupaj.

### Temeljni strateški cilji

Temeljni strateški cilji Skupine Mercator so:

- 1) Na **domaćem trgu** (Slovenija):
  - a. Ohraniti položaj vodilnega trgovca z izdelki za vsakdanjo rabo.
  - b. Utrditi položaj drugega največjega trgovca z izdelki za dom.
  - c. Razvijati dopolnilne trgovske storitve v povezavi s sistemom zvestobe.
- 2) Na **obstojećih tujih trgih** (Srbija, Hrvaška, Bosna in Hercegovina, Črna gora):
  - a. Utrditi oziroma doseči položaj drugega največjega trgovca z izdelki za vsakdanjo rabo.
  - b. Uvrstiti se med tri največje trgovce z izdelki za dom.
  - c. Razvijati dopolnilne trgovske storitve v povezavi s sistemom zvestobe.



## **PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V OBDOBJU 1-6 2012**

### **Razvoj maloprodajne mreže**

V obdobju 1-6 2012 smo:

- investirali 37.281 tisoč EUR,
- dezinvestirali 1.079 tisoč EUR,
- na vseh trgih delovanja pridobili 44 novih enot oziroma 31.137 m<sup>2</sup> novih bruto površin, kar vključuje lastne nepremičnine in poslovne najeme.

### **Strateško povezovanje**

Dne 23.2.2012 je v veljavo stopila pogodba o strateški povezavi, na podlagi katere je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., svoj lastniški delež v družbi Vesna, Trgovsko podjetje, d.d., Ljutomer, povečala iz 45 odstotkov na 100 odstotkov in tako v last pridobila 7 prodajnih enot na področju severovzhodne Slovenije, ki so do tedaj delovale kot franšizne enote Mercatorja.

### **Korporativne dejavnosti**

Februarja 2012 je Uprava Skupine Mercator na mednarodni novinarski konferenci predstavila poslovanje Skupine v letu 2011 in poslovne načrte za leto 2012.

Dne 24.4.2012 je Mercator sodeloval na 7. Dnevu slovenskega kapitalskega trga, ki ga je organizirala Ljubljanska borza v sodelovanju s KDD - Centralno klirinško depotno družbo in partnerjema dogodka Alta Invest d.d. in NLB d.d. Poleg predstavitve podjetij so na dogodku potekali tudi individualni sestanki namenjeni izključno portfeljskim vlagateljem.

### **Prejete nagrade**

Na 12. ocenjevanju kruha, pekovskega peciva, finega pekovskega peciva in testenin Sekcije za pekarstvo Zbornice kmetijskih in živilskih podjetij v organizaciji Gospodarske Zbornice Slovenije je Mercatorjeva domača pekarna, Pekarna Grosuplje, prejela najvišje možne ocene za vseh devet ocenjenih izdelkov, izdelanih brez dodanih aditivov.



## KLJUČNI PODATKI O POSLOVANJU SKUPINE MERCATOR V OBDOBJU 1-6 2012

### Skupina Mercator

	1-6 2012	1-6 2011 prilagojeno*	Indeks 1-6 2012/ 1-6 2011 prilagojeno*
Prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	1.402.022	1.387.368	101,1
Poslovni izid iz poslovanja (v 000 EUR)	24.504	47.633	51,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo (v 000 EUR)	-13.318	24.200	-
Poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	-16.536	18.525	-
EBITDA (v 000 EUR)	64.245	87.658	73,3
EBITDAR (v 000 EUR)	91.641	109.066	84,0
Naložbe v osnovna sredstva (v 000 EUR)	37.281	67.766	55,0
Čista dobičkonosnost prihodkov iz prodaje	-1,2%	1,3%	-
EBITDA / prihodki iz prodaje	4,6%	6,3%	72,5
EBITDAR / prihodki iz prodaje	6,5%	7,9%	83,1
Število zaposlenih iz ur	22.998	22.219	103,5
Število zaposlenih po stanju	24.414	23.620	103,4

\* Skladno s spremembami računovodskih usmeritev so bili prilagojeni tudi prihodki iz prodaje za obdobje 1-6 2011. Pojasnilo se nahaja v računovodskem delu poročila.



# POSLOVNO POROČILO

## VPLIV GOSPODARSKIH IN KONKURENČNIH RAZMER NA POSLOVANJE SKUPINE MERCATOR V OBDOBJU 1-6 2012

### Gospodarske razmere na trgih poslovanja v obdobju 1-6 2012

Negativen trend, ki smo mu bili priča v preteklih letih, se nadaljuje in tudi za prihodnje obdobje kratkoročni kazalniki gospodarske aktivnosti v evrskem območju nakazujejo šibko gospodarsko aktivnost ob povečani negotovosti. Poleg upočasnevanja rasti mednarodne trgovine so na znižanje napovedi vplivale predvsem negotovosti v povezavi z grškimi volitvami, obsegom pomoči bančnemu sistemu Španije in z vzdržnostjo javnega dolga v Italiji. Na področju bančnega sektorja se razmere znova zaostrojujejo, saj se je likvidnost evropskih bank močno znižala. Banke se namreč izogibajo posojanju denarja, ker ne vedo, v kolikšni meri so izpostavljene državam v težavah. Zabeležena je bila stagnacija gospodarske aktivnosti v celotnem evrskem območju, zmanjšal se je obseg industrijske proizvodnje v predelovalnih dejavnostih, nadaljevalo se je zmanjševanje prihodka v trgovini na drobno ter obsega opravljenih del v gradbeništvu. Rast realnega bruto domačega proizvoda evrskega območja je v prvem četrtletju 2012 glede na prvo četrtletje lanskega leta ostal na približno isti ravni, potem ko se je v četrtletju prej skrčil za 0,3 %. Tudi v Sloveniji vrednosti kratkoročnih kazalnikov kažejo podobno sliko, prihodek v trgovini na drobno se je znižal na najnižjo raven v zadnjih dveh letih, prav tako pa na nizki ravni ostaja obseg aktivnosti v gradbeništvu in industriji. Potrošnja gospodinjstev je nizka, ob tem pa se je razpoloženje potrošnikov v zadnjih mesecih zelo poslabšalo. Kazalniki zaupanja potrošnikov so se v drugem četrtletju zelo znižali, kar poleg povečanja varčevanja posameznikov zaradi nestabilnosti na trgu dela in visoke brezposelnosti, močno znižuje obseg potrošnje, predvsem še naprej pretežno trajnejših dobrin. Upad zaupanja na celotnem evrskem območju je vplival na zvišanje medletne rasti cen energentov in nepredelane hrane. Inflacija se v evrskem območju postopoma znižuje. Junija je inflacija znašala 2,4 %, kar je za 0,3 odstotne točke manj kot na začetku leta.

6-mesečni Euribor je na koncu polletja 2012 znašal 0,930 %, in se je glede na začetek polletja znižal za 0,676 odstotnih točk (v začetku leta 2012 je 6-mesečni Euribor znašal 1,606 %). Povprečni 6-mesečni Euribor je v obdobju 1-6 2012 znašal 1,163 %, v enakem obdobju lanskega leta pa je dosegel višino 1,530 %. Ključne obrestne mere Evropske centralne banke so v obdobju 1-6 2012 ostale nespremenjene, vendar so se s 5. julijem 2012 znižale za 25 bazičnih točk.

Bonitetna ocena Slovenije se je v začetku meseca avgusta močno znižala, in sicer so se državne obveznice znižale za tri stopnje, iz A2 na Baa2. Medtem ko se Slovenija sooča z naraščanjem stroškov refinanciranja in omejenim dostopom do finančnih trgov, pa so državne banke vse bolj odvisne od likvidnosti s strani Evropske centralne banke.

#### Slovenija

Gospodarska rast v letu 2011 je bila negativna in je dosegla višino -0,20 %, za leto 2012 je napovedan še večji padec gospodarske rasti, kot je bil v letu 2011, znašal naj bi -1,40 %. Rast bruto domačega proizvoda v prvem četrtletju leta 2012 je znašala -0,20 %. Medletna inflacija v mesecu juniju je znašala 2,3 %. Za leto 2012 pa naj bi inflacija znašala 2,20 %.

#### Srbija

Stopnja gospodarske rasti v Srbiji v letu 2011 je znašala 1,60 %. V letu 2012 pa naj bi bila stopnja gospodarske rasti na ničelni ravni. Inflacija je v letu 2011 dosegla raven 7 %, v letu 2012 pa naj bi bila nižja le za 0,50 odstotne točke, in sicer naj bi znašala 6,50 %. V prvem polletju 2012 je rast bruto domačega proizvoda znašala 1,30 %. Medletna inflacija v mesecu maju je znašala 3,9 %. Povprečni tečaj srbskega dinarja bo po napovedih v letu 2012 znašal 113,00 RSD za 1 EUR, kar je za 10,8 % več



kot je znašal povprečni tečaj v letu 2011, ko je dosegel raven 101,95 RSD za 1 EUR. V prvem polletju 2012 je povprečni tečaj srbskega dinarja znašal 110,92 RSD za 1 EUR.

### **Hrvaška**

V letu 2011 je bila na Hrvaškem zabeležena ničelna gospodarska rast in inflacija v višini 2,30 %. Rast bruto domačega proizvoda naj bi bila v letu 2012 negativna in naj bi znašala -1,00 %. Inflacija v letu 2012 bo po napovedi analitikov znašala 3,00 %. V prvem četrtletju 2012 je bila gospodarska rast -1,30 %. Povprečni devizni tečaj hrvaške kune je v letu 2011 znašal 7,43 HRK za 1 EUR. Za leto 2012 pa velja napoved tečaja na ravni 7,56 HRK za 1 EUR. Povprečni tečaj v prvem polletju 2012 je znašal 7,54 HRK za 1 EUR.

### **Bosna in Hercegovina**

Rast bruto domačega proizvoda je v letu 2011 znašala 1,90 %, inflacija pa je dosegla 3,60-odstotno raven. V letu 2012 naj bi Bosna in Hercegovina dosegla ničelno gospodarsko rast in inflacijo v višini 2,20 %. Medletna inflacija v mesecu juniju je znašala 2,2 %. Tečaj konvertibilne marke je fiksno vezan na evre in znaša 1,95583 KM za 1 EUR.

### **Črna gora**

Črna gora je dosegla v letu 2011 gospodarsko rast v višini 2,50 % in inflacijo na ravni 3,50 %. V letu 2012 naj bi po napovedih inflacija dosegla enako raven kot v letu 2011. Gospodarska rast pa naj bi se v letu 2012 znižala na 0,50 %. Uradna valuta v Črni gori je evro.

### **Bolgarija**

V letu 2011 je bila rast bolgarskega gospodarstva na ravni 1,70 %, za leto 2012 pa naj bi le-ta bila nižja, in sicer naj bi znašala 0,50 %. Inflacija v letu 2011 je znašala 3,40 %, za leto 2012 pa velja napoved 2,70-odstotne inflacije. Inflacija je v prvi polovici leta 2012 dosegla raven 0,50 %, prav tako pa je rast bruto domačega proizvoda znašala 0,50 %. Tečaj bolgarskega leva je fiksno vezan na evro in znaša 1,95583 BGN za 1 EUR.

### **Albanija**

Gospodarska rast je v letu 2011 dosegla raven 3,10 %, inflacija pa je znašala v istem letu 1,70 %. Za leto 2012 pa velja napoved rasti bruto domačega proizvoda na ravni 2,00 % in inflacije v višini rasti 2,30 %. V prvem četrtletju 2012 je zabeležena negativna rast bruto domačega proizvoda in sicer -0,20 %. Medletna inflacija je v mesecu juniju znašala 2,20 %. Povprečni tečaj albanskega leka je v letu 2011 dosegel raven 140,34 ALL za 1 EUR, v letu 2012 pa naj bi le-ta znašal 139,70 ALL za 1 EUR. V prvem polletju leta 2012 je bil povprečni tečaj albanskega leka 139,27 ALL za 1 EUR.



## Spremenjeno obnašanje potrošnikov in vpliv tržne situacije na potrošnjo

Gospodarska kriza je povzročila povečanje brezposelnosti, ki na ključnih Mercatorjevih trgih dosega najvišje vrednosti v zadnjih letih. **Večja brezposelnost ter manjša kupna moč potrošnikov povzročata večjo cenovno občutljivost kupcev ter večjo nagnjenost k varčevanju. Vse to se odraža v zmanjšanju števila nakupov in vrednosti nakupne košarice.**

Občutenje gospodarske recesije pri potrošnikih v **Sloveniji** je na najvišji stopnji doslej. Kar 77 odstotkov<sup>1</sup> ljudi meni, da osebno čutijo vpliv gospodarske krize na njihovo vsakdanje življenje, kar je pet odstotnih točk več kot pred pol leta. Izrazito višji je tudi delež tistih, ki pričakujejo, da se bo njihova plača v bližnji prihodnosti znižala. Osebno občutenje recesije in pesimistična pričakovanja vplivajo na spremembo v porabniških navadah, preudarnosti pri nakupovanju ter nizko raven zaupanja (indeks zaupanja potrošnikov je padel na raven iz začetka leta 2009, ko je beležil izredno nizke rezultate). Spremenjeno obnašanje potrošnikov se tako odraža v iskanju najcenejših izdelkov, nakupovanju pri večjemu številu različnih trgovcev in povečanem odzivanju na cenovno ugodne nakupe.

Na **tujih trgih** Mercatorjevega poslovanja se potrošniki prav tako srečujejo s poglobljeno recesijo. Kupna moč potrošnikov zaradi nizke gospodarske rasti, rasti brezposelnosti in nizkih plač ostaja nizka. Spremenjeno obnašanje potrošnikov se odraža v padcu števila nakupov ali nižji vrednosti nakupne košarice. Cenovna občutljivost potrošnikov se odraža tudi v povečanem nakupovanju izdelkov lastnih znamk trgovcev.

## RAZVOJ IN NEPREMIČNINSKA DEJAVNOST

V obdobju 1-6 2012 je Skupina Mercator na področju razvoja in nepremičninske dejavnosti nadaljevala z izpolnjevanjem ciljev iz sprejete strategije razvoja. Najemanju trgovskih površin dajemo prednost pred lastno izgradnjo objektov. Veliko pozornost namenjamo tudi prenovam oziroma posodobitvi lastne maloprodajne mreže.

V okviru projekta Osvežitev ponudbe market programa zagotavljamo pogoje za uvedbo novega koncepta prodaje. V obravnavanem obdobju smo tako po novih standardih preuredili 24 supermarketov v Sloveniji in 9 na Hrvaškem.

V obdobju 1-6 2012 smo izvajali različne razvojne aktivnosti na področju optimizacije upravljanja Mercatorjevih nepremičnin in analizirali možnosti za posodobitev koncepta Mercatorjevih nakupovalnih središč, izboljšanje ponudbenega spleta v njih in njihovega oglaševanja, izboljšanje strukture najemnikov v nakupovalnih središčih ter vzpostavitev strateških partnerstev s priznanimi mednarodnimi najemniki.

**Ključni cilji Mercatorja na nepremičninskem področju so:**



<sup>1</sup> Trženjski monitor, DMS, april 2012



## Pregled investicij in dezinvesticij

V obdobju 1-6 2012 je Skupina Mercator realizirala za 37.281 tisoč EUR naložb v osnovna sredstva. V Sloveniji je bilo realiziranih 67,7 odstotkov celotnih sredstev za investicije, na obstoječih tujih trgih (Srbija, Hrvaška, Bosna in Hercegovina ter Črna gora) 31,7 odstotkov, na novih tujih trgih (Albanija, Bolgarija in Makedonija) pa 0,6 odstotkov.

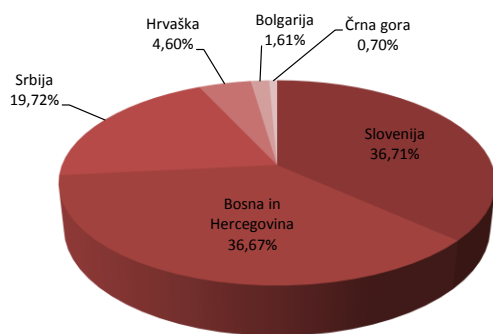
Naložbe v osnovna sredstva v obdobju 1-6 2012 (v 000 EUR)		
		Struktura (v %)
Slovenija	25.235	67,69%
Srbija	5.664	15,19%
Hrvaška	2.794	7,49%
Bosna in Hercegovina	2.840	7,62%
Črna gora	532	1,43%
Bolgarija	209	0,56%
Albanija	7	0,02%
<b>SKUPAJ</b>	<b>37.281</b>	<b>100,00 %</b>

Vlaganja v razvoj maloprodajnih zmogljivosti (Mercator centre, trgovske centre, samostojne prodajalne ter prodajalne znotraj drugih nakupovalnih centrov) predstavljajo 61,3 % celotnih investicij, prenove obstoječih prodajnih enot 23,6 %, preostalih 15,1 % pa smo investirali v logistiko, informatiko in netrgovsko dejavnost.

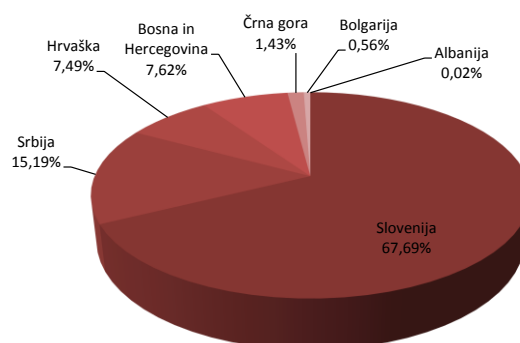
V obdobju 1-6 2012 je družba pridobila 31.137 m<sup>2</sup> novih bruto površin, in sicer 86,4 % vseh novih površin je bilo pridobljenih s poslovnim najemom, 13,6 % pa z nakupi oziroma lastno izgradnjo in rekonstrukcijo obstoječih objektov.

Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 odtujila za 1.079 tisoč EUR osnovnih sredstev.

### Delež novih odprtih uporabnih površin po trgih



### Delež vlaganj po trgih



## Pregled otvoritev maloprodajnih enot po trgih

### Slovenija



Nove površine: 11.442 m<sup>2</sup>

Število novih prodajnih enot: 8

Otvoritve: Modiana Outlet v Ljubljani (Šmartinska 102), Tehnika Outlet v Mariboru (Tržaška 14), Blagovnica Ljutomer, supereta Veržej, supereta Križevci, hipermarket v NC Supernova v Novi Gorici, pohištvo Ptuj, pohištvo DOM v BTC v Ljubljani  
Ostale otvoritve: bencinski servis Kranj, bencinski servis Ajdovščina



### Hrvaška



Nove površine: 1.434 m<sup>2</sup>

Število novih prodajnih enot: 2

Otvoritve: Modiana v City Centru One East v Zagrebu, supereta v Vodicach

### Srbija



Nove površine: 6.145 m<sup>2</sup>

Število novih prodajnih enot: 3

Otvoritve: supermarket v Čačku, Roda center Valjevo, hipermarket Beogradanka v Beogradu

### Bosna in Hercegovina



Nove površine: 11.429 m<sup>2</sup>

Število novih prodajnih enot: 29

Otvoritve: maloprodajne enote družbe Drvopromet (27 enot) s skupno površino 9.962 m<sup>2</sup>, supermarket v Laktaših ter supermarket Nova Varoš v Banja Luki

### Črna gora



Nove površine: 186 m<sup>2</sup>

Število novih prodajnih enot: 1

Otvoritve: Supereta Dobrota v Kotorju



### Bolgarija



Nove površine: 501 m<sup>2</sup>

Število novih prodajnih enot: 1

Otvoritve: Supereta Dianabad v Sofiji







## Pregled celotnih bruto uporabnih površin na dan 30.6.2012

Bruto uporabna površina v m <sup>2</sup>	Uporabljene za lastno dejavnost	Oddane v najem	Skupaj
Trgovske površine v lasti	804.335	173.300	977.635
Trgovske površine v najemu	397.077	25.231	422.308
<b>Skupaj trgovske površine</b>	<b>1.201.413</b>	<b>198.531</b>	<b>1.399.943</b>
Skladiščne površine v lasti	142.065	85	142.150
Skladiščne površine v najemu	53.080	0	53.080
<b>Skupaj skladiščne površine</b>	<b>195.145</b>	<b>85</b>	<b>195.230</b>
Poslovne površine v lasti	27.856	2.274	30.130
Poslovne površine v najemu	6.527	43	6.570
<b>Skupaj poslovne površine</b>	<b>34.383</b>	<b>2.317</b>	<b>36.700</b>
<b>UPORABNE POVRŠINE V UPRAVLJANJU</b>	<b>1.430.941</b>	<b>200.933</b>	<b>1.631.874</b>
- od tega v lasti	974.256	175.659	1.149.915
- od tega v najemu	456.685	25.274	481.959

### Aktivnosti na področju monetizacije nepremičnin

V okviru projekta monetizacije smo že v letu 2011 na podlagi mednarodnega razpisa izbrali mednarodno priznanega svetovalca, globalno nepremičninsko svetovalno podjetje Cushman & Wakefield iz Velike Britanije, in začeli z aktivnostmi za njegovo izvedbo. Tako smo v prvem četrtletju leta 2012 skupaj s svetovalnim podjetjem določili portfelj nepremičnin, ki ga bomo ponudili v prodajo mednarodnim investitorjem, kot tudi na podlagi izvedenega mednarodnega razpisa za pravnega svetovalca pri tem projektu kot najugodnejšega ponudnika izbrali odvetniško hišo Schoenherr v sodelovanju z odvetniško hišo SJ Berwin. Ustanovili smo tudi 9 projektnih podjetij, preko katerih bomo v skladu z mednarodno prakso izvedli monetizacijo nepremičnin.

V drugem četrtletju leta 2012 smo v skladu s predhodno načrtanimi cilji pripravili nabor investitorjev, katerim bomo v tretjem četrtletju razposlali dokumentacijo, na podlagi katere nameravamo pridobiti ponudbe za prodajo ter ponovni najem dela portfelja nepremičnin v Sloveniji. Iztržek monetizacije bo v skladu s sprejeto strategijo namenjen za zmanjšanje zadolžitve.

Dokončne odločitve o obsegu in časovni dinamiki realizacije projekta bodo sprejete po oblikovanju vseh pogojev monetizacije glede na tržne razmere in interes vlagateljev.

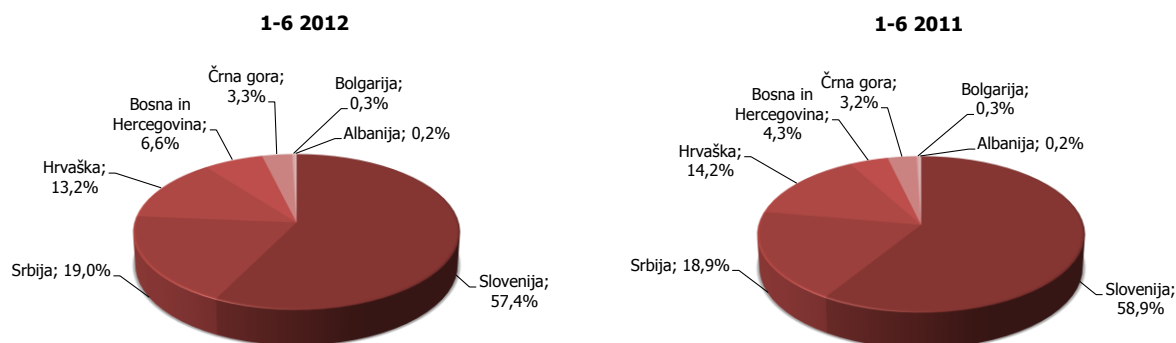


## PRODAJA IN TRŽENJE

### Prodaja

Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 ustvarila 1.402.022 tisoč EUR prihodkov iz prodaje, kar glede na obdobje 1-6 2011 pomeni 1,1-odstotno rast. Pretežni del prihodkov Skupina ustvari s prodajo blaga, materiala in proizvodov, ki se v večji meri nanaša na prodajo trgovskega blaga na drobno in debelo. Prihodki iz prodaje so se glede na enako obdobje lanskega leta v Sloveniji znižali za 1,6 odstotka, v tujini pa rast znaša 4,9 odstotka.

#### Prihodki iz prodaje Skupine Mercator po geografskih odsekih:



#### Prihodki iz prodaje v trgovski dejavnosti Skupine Mercator po programih:

Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 v trgovski dejavnosti realizirala največji delež prihodkov iz prodaje z izdelki za vsakdanjo rabo, in sicer 85,9 odstotkov, ostalih 14,1 odstotkov prihodkov iz prodaje pa je bilo realiziranih v ostalih specializiranih trgovskih programih.





## Trženje

V Skupini Mercator potrošnika postavljamo v center svojega delovanja in z aktivnostmi, ki jih izvajamo za potrošnike, sledimo zastavljeni viziji biti prva izbira ljudi pri nakupu izdelkov za vsakdanjo rabo v gospodinjstvu in za dom. Naš cilj je zadovoljiti kupce, ki kljub posledicam krize in poseganju po cenejših izdelkih, v ospredje še vedno postavljajo kakovost, varnost in poreklo izdelkov.

Naše ključne usmeritve so:

1. Mercator zagotavlja **cenovno konkurenčno ponudbo**.
2. Mercator razvija **kakovostne izdelke lastnih znamk**.
3. Mercator ponuja **pregledno, enostavno in ugodno nakupovanje** za potrošnika.
4. Mercator je zavezan k **trajnostnemu delovanju** v dobro potrošnika in okolja.

### 1. Mercator zagotavlja cenovno konkurenčno ponudbo.

V času, ko potrošnik zmanjšuje potrošnjo in išče zase najbolj ugoden nakup, v Mercatorju skrbno načrtujemo in izvajamo marketinške aktivnosti s ciljem potrošniku ponuditi največ po najugodnejši ceni. Poleg rednih in tematskih aktivnosti izvajamo dodatne aktivnosti vključevanja izdelkov znanih blagovnih znamk v udarne aktivnosti 1+1 brezplačno in 2+1 brezplačno, ponujamo izdelke po atraktivnih, zaokroženih cenah ter v letakih izpostavljamo primere nakupov za družinske obroke po zelo ugodnih cenah.

Pospesjevalno prodajne aktivnosti premišljeno prilagajamo lokalnim značilnostim posameznih trgov. Ključne aktivnosti na trgih Mercatorjevega delovanja v prvem polletju leta 2012 so bile:

Država	Ključne aktivnosti
Slovenija	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prenovljeni redni in tematski letaki, izhajanje na 14 dni, vsak teden gospodinjstva prejmejo drug letak.</li><li>• Predstavitev izdelkov trgovske znamke in prenovljenih linij v letakih.</li><li>• Torkovi popusti TO!, četrtkovi popusti za upokoјence, podeljevanje dvojnih pik v prenovljenih prodajalnah na dan otvoritve ter aktivnost Vesele urice.</li><li>• Kupon za 20 % popust na izbran izdelek v rednem letaku.</li><li>• Akcije 1+1 brezplačno in 2+1 brezplačno za izdelke znanih blagovnih znamk ter aktivnost Zaokrožene cene.</li><li>• Vikend ponudbe in tematski popusti na blagovne skupine.</li><li>• Uvedba aktivnosti Dobra cena s komunikacijo na prodajnem mestu.</li><li>• Projekt 5 na dan - napolnite vrečo s sadjem in zelenjavo 50 % ceneje.</li><li>• Nagradna igra Navijajte z nami.</li><li>• Programi zvestobe Dormeo, M holidays in Smrkci.</li></ul>
Srbija	<ul style="list-style-type: none"><li>• 10 % popust ob sobotah in nedeljah v formatih Roda za nakupe v znesku nad 2.000,00 RSD.</li><li>• Torkov popust TO! v Mercatorjevih hipermarkeih.</li><li>• Sredin popust za upokoјence v formatih Roda.</li><li>• Redna tritedenska akcija v hipermarketih Mercator in redna dvotedenska akcija v trgovinah Roda.</li><li>• Akcijski letak programa tehnike in popust na tehnične izdelke od ponedeljka do petka.</li><li>• Vikend akcija Mercator in Roda.</li><li>• Akcija "Super ponudba, super cena" ob sredah in četrtkih.</li><li>• Program zvestobe Delimano in Dormeo Go!.</li></ul>

Država	Ključne aktivnosti
Hrvaška	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sobotni 10 % popust ob nakupih nad 100 HRK v Mercator in Getro prodajalnah.</li> <li>• Sobotni kupon za 30 HRK ob nakupu nad 300 HRK v Getro centrih (Getro friend card).</li> <li>• Četrtekov popust za upokojece v Mercator prodajalnah in torkov popust v Getro prodajalnah.</li> <li>• Redni tedenski letak Mercator in redni dvotedenski letak Getro</li> <li>• Letak predstavitev trgovske znamke.</li> <li>• Vikend akcije in tematski popusti na blagovne skupine.</li> <li>• Vezani nakupi – izdajanje kuponov za 10 % popust v decembru za koriščenje v januarju.</li> <li>• Projekt 5 na dan, Dnevi eksotike v hipermarketih.</li> </ul>
Bosna in Hercegovina	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Redna akcija Mercator in DP Marketi.</li> <li>• Vikend akcije v prodajalnah Mercator in DP Marketi.</li> <li>• Torkov popust TO! in četrtkovi popusti za upokojece v Mercatorjevih prodajalnah.</li> <li>• Torkov popust za imetnike kartice DP v prodajalnah DP Marketi.</li> <li>• Program zvestobe Delimano in Dormeo Go!.</li> <li>• Vezani nakupi Mercator in DP Marketi – izdaja kupona za koriščenje 10 % popust v trgovinah Modiana, Intersport in Beautique.</li> </ul>
Črna gora	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Redna akcija Mercator in Roda ter vikend akcija.</li> <li>• Vikend akcija Mercator in Roda.</li> <li>• Torkov popust TO! v Mercatorju in četrtkovi popusti za upokojece v prodajalnah Mercator in Roda.</li> <li>• Aktivnosti pospeševanja prodaje na kritičnih lokacijah.</li> <li>• Aktivnosti "Dobavitelj se predstavi".</li> <li>• Aktivnosti "Klicaj" v formatih Roda.</li> <li>• Program zvestobe Delimano in Dormeo Go!.</li> </ul>
Bolgarija	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dvotedenski letaki in tedenski letaki s ponudbo najugodnejših izdelkov – »Top 10-19«.</li> <li>• 10 % vikend popust ob nakupu nad 80 BGN v megamarketih.</li> <li>• Poseben letak za Valentinovo in letak za akcijske izdelke nemarket programa.</li> <li>• Program zvestobe Delimano in Dormeo Go!.</li> </ul>
Albanija	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Torkov popust TO!.</li> <li>• Posebne vikend akcije.</li> <li>• Posebna ponudba - mesečni letak.</li> <li>• Pametni nakup – mesečni letak.</li> </ul>

V Sloveniji smo v prvem polletju 2012 mesečno izvajali korporativne akcije podeljevanja **dvojnih pik** v živilskih prodajalnah, prodajalnah Hura, franšiznih prodajalnah, poslovalnicah M holidays in Gostinstvo, prodajalnah Modiana, prodajalnah Intersport in parfumerijah Beautique ter **trojnih pik** v prodajalnah M Tehnika, M Gradnja, M Pohištvo in M Tehnika Spletna trgovina.

V M Tehniki smo uvedli novo aktivnost »**Magnetni izdelki**«, v sklopu katere so cene atraktivnih izdelkov znižane za 30 % in več glede na redne cene izdelka na trgu.

## 2. Mercator razvija kakovostne izdelke lastnih znamk.

Izdelki Mercatorjevih lastnih znamk predstavljajo kakovostno in ugodno izbiro za potrošnike. Nabor izdelkov se vseskozi širi, v skupaj **dvanajstih linijah** ponujamo celovito ponudbo prehrabnih izdelkov, izdelkov za gospodinjstvo, ponudbo tekstilnega in tehničnega programa, kozmetične izdelke, izdelke za otroško nego in igrače, pripravljene jedi ter izdelke zdrave prehrane.

Prenovili smo podobo linije Zdravo življenje, ki je odslej na voljo pod novim imenom in podobo **Active Life**. Izdelke linije Active Life so skrbno izbrani v skladu s priporočil in sodobnimi trendi na področju zdrave prehrane.

Aktivno širimo in nadgrajujemo asortiman kozmetične linije **Mybody** ter prenavljamo podobo obstoječih izdelkov z namenom, da le-ti postanejo še bolj privlačni za potrošnike.



Prenovili smo zasnove embalaž za večino izdelčnih skupin znotraj osrednje **linije Mercator**, za nekatere pa pripravili idejne rešitve in tako skoraj zaključili projekt idejnih zasnov prenove embalaž.

Naše police smo obogatili z novo linijo izdelkov **Pro Magic**, ki jo kupci lahko najdejo ekskluzivno v Mercatorjevih trgovinah. Linija ponuja izdelke za dom in gospodinjstvo.

V komunikaciji linije **Lumpi** sodelujemo z najuspešnejšim slovenskim smučarskim skakalcem ter svetovnim prvakom in dobitnikom malega kristalnega globusa v poletih, **Robertom Kranjcem**. Prednosti izdelkov Lumpi smo z uspehi Roberta Kranjca povezali na simpatičen način, prilagojen ciljni skupini otrok in staršev.

Na 12. ocenjevanju kruha, pekovskega peciva, finega pekovskega peciva in testenin je Pekarna Grosuplje, naša domača pekarna, prejela 9 zlatih odličij za kakovost in hkrati tudi najvišje ocene za izdelke, pripravljene brez dodanih aditivov (Krnjavelj, Malnar, Sosed, Polnozrnat kruh, Dolenc, Domači kruh, Ajdov domači, Koruzni domači in Korošec). Zlata odličja so bila podeljena s strani Sekcije za pekarstvo Zbornice kmetijskih in živilskih podjetij v okviru Gospodarske zbornice Slovenije.



## 3. Mercator ponuja pregledno, enostavno in ugodno nakupovanje za potrošnika.

Mercator je v začetku leta 2012 pričel z modernizacijo prodajne mreže v Sloveniji in na Hrvaškem. V prvem polletju smo celovito preuredili večje število prodajalnih formatov supermarket, tako z vidika novih tehnologij, celostne podobe, preglednejšega označevanja, kot tudi ponudbe (npr. dodajanje storitve peke pic, obogatitev ponudbe svežih oddelkov, širitev ponudbe pripravljenih izdelkov) in varčevanja z energijo.

Našim kupcem že trinajsto leto nudimo različne ugodnosti s kartico zvestobe **Mercator Pika**. Zvestobo kupcev nagradujemo s podeljevanjem dvojnih in trojnih pik, ugodnejših nakupov izbranih izdelkov (Posebni Pikini popusti), brezobrestnim odloženim plačilom in z zbranimi pikami 3-6 % popusta na vso ponudbo.

Mercator nenehno širi in izboljšuje svojo ponudbo kvalitetnih storitev z **novimi aranžmaji na področju turističnih storitev** (v tem času smo izdali nov katalog »Pomlad-Poletje« in prenovili spletno stran M holidays) in ponudbo fotografskih storitev **FotoFiniš**.

V letu 2012 smo odprli bencinske servise **M Maxen** (Kranj, Velenje, Ajdovščina), ki se nahajajo ob Mercator Centrih. V aprilu smo pričeli s testom bonus sistema M Maxen.



#### 4. Mercator je zavezan k trajnostnemu delovanju v dobro potrošnika in okolja.

V Mercatorju sledimo načelu, da je podjetje dolgoročno učinkovitejše, če v strategijo lastnega razvoja vključi tudi skrb za okolje, čiste tehnologije in ponudbo pridelkov lokalnih proizvajalcev. Tako se Mercator v svoji poslovni strategiji usmerja v tri ključna področja družbene odgovornosti, in sicer: socialna odgovornost, odgovornost do širšega okolja in poslovna odgovornost. Za vsako od teh področij izvajamo različne aktivnosti, pri čemer zasledujemo cilje, postavljene skladno s smernicami trajnostnega razvoja.



Skladno s srednjeročnimi strateškimi zavezami na področju trajnostnega razvoja v sklopu projekta »**S slovenskih kmetij**« potrošnikom ponujamo domače in sveže pridelke z lokalnih kmetij. Vsak pridelek je ročno zapakiran in na embalaži označen z žigom in opisom kmetije, ki jamči njegov izvor. Pridelki s slovenskih kmetij prispejo do naših polic po najkrajši poti, saj želimo skupaj z našimi dobavitelji in potrošniki delovati trajnostno, s čimer ustvarjamo zdravo in varno prihodnost za ljudi in naše skupno okolje. V sklopu tega projekta smo potrošnikom ponudili prvi izdelek - mladi krompir s kmetije Brešar.

#### S slovenskih kmetij

- Kujedeno od slovenskih kmetij, lokalno pridelano.
- Žig na embalaži jamči izvor pridelka.
- Biološko, sveža, hitro dostavljeno.



Za povečanje prepoznavnosti in privlačnosti izdelkov smo pridelke sadja in zelenjave pod sloganom »**Pridelano v Sloveniji**« na prodajnem mestu še dodatno označili in izpostavili.

Izdelke iz linij lastnih trgovskih znamk smo označili s prepoznavnim znakom »**Slovensko poreklo**«.



Slovensko poreklo





## Digitalne komunikacije

Na področju digitalnega komuniciranja intenzivno pripravljamo dva večja projekta, ki jih nameravamo lansirati v mesecu avgustu oziroma septembru 2012, in sicer projekt »Klik in dvig« in »Mercator profil z enotno pasico«.

S projektom »**Klik in dvig**« želimo ustvarjati in povečevati prodajo preko spleta in izkoristiti možnost trenda nakupovanja preko mobilnih pripomočkov, ki ga je že zaznati v tujini. V sklopu projekta smo prenovili Mercatorjevo spletno trgovino:

- integracija z zalednimi sistemi
- upravljanje asortimana
- tehnična podpora za komisioniranje
- nova storitev – „collect“, najprej na lokaciji HM Šmartinka po principu »drive-in«
- plačevanje preko spleta
- izboljšana uporabniška izkušnja



Najbolj enostaven nakup

Ker želimo kupcu v natrpanem vsakdanu ponuditi možnost hitrega in enostavnega nakupovanja, smo naboru izdelkov v Mercatorjevi spletni trgovini dodali možnost plačevanje preko spleta z Mercator Pika kartico. Opisom izdelkom smo dodali tudi koristne informacije o njihovih lastnostih ter možnost ocene izdelka. V Ljubljani bomo za vse tiste ki želijo opraviti nakup živil na najhitrejši način, ponudili prevzem naročila na »drive-in« točki v Mercator centru na Šmartinski cesti. Glede na pozitiven odziv in želje kupcev bomo projekt predvidoma širili, tako v smeri novih dostavnih področij kot tudi z novo storitvijo »collect«, to je lastnim prevzemom v izbranih prodajalnah Mercatorja. Storitve »Klik in dom« (dostava na izbrano lokacijo) bomo uvajali postopno, naprej v Ljubljani, Mariboru, Kopru, Kranju in Celju.

S projektom »**Mercator profil z enotno pasico**« bomo uskladili komunikacijo in uporabniško izkušnjo registriranih uporabnikov čez vsa spletna mesta, trgovine in portale Mercatorja. Nenazadnje bo to poenotenje pomenilo tudi osnovo za ciljno spremljanje naših uporabnikov in posledično tudi ciljno komunikacijo. Skozi Mercator Profil bodo uporabniku na enem mestu na voljo vse spletne storitve in ponudba Mercatorja.



## Spletne strani in spletne trgovine

V mesecu marcu smo prenovili in nadgradili spletno stran [www.mholidays.si](http://www.mholidays.si). Za obiskovalce Mercator Centrov smo v sklopu osrednjega spletnega mesta [www.mercator.si](http://www.mercator.si) vzpostavili nova predstavljena spletna mesta za MC Maribor Tabor II, MC Ljubljana, MC Kranj Primskovo, MC Koper in MC Celje.

V drugem kvartalu leta 2012 smo bili aktivni tudi na trgih Jugovzhodne Evrope, kjer smo:

- za prodajni format Mercator Premium v Srbiji vzpostavili novo spletno stran [www.mercatorpremium.rs](http://www.mercatorpremium.rs)
- prenovili spletno stran na Hrvaškem [www.mercator.hr](http://www.mercator.hr)
- prenovili portal »moja Pika« na Hrvaškem

## Aktivnosti na družabnih omrežjih

Za družbene medije je značilno, da se podjetje, ki odkrito komunicira z njihovimi uporabniki, v spontanah pogovorih pojavlja večkrat, kar pomeni tako več hvale, kot tudi več kritike. Predvsem pa aktivno komuniciranje na družabnih omrežjih pomeni grajenje medsebojnega odnosa z uporabniki, odprto komunikacijo med uporabniki, ki delijo svoje izkušnje in s tem povečevanje kroga zagovornikov ter tako potrošnikov in uporabnikov storitev, ki jih podjetje ponuja.



V krog Mercatorjevih prijateljev na družabnih omrežjih se nam je pridružilo že preko 140.000 uporabnikov.

## Prodajni formati

Skupina Mercator je trenutno s svojimi maloprodajnimi enotami prisotna na sedmih različno ekonomsko zrelih trgih, kar zahteva prilagoditev poslovanja potrebam kupcev na vsakem posameznem trgu. V ta namen Mercator izvaja **več nivojsko strategijo blagovnih znamk prodajaln** ter **multiformatno strategijo** s širokim naborom prodajnih formatov. Le-ti so namenjeni tako večjim, načrtovanim nakupom, kot tudi manjšim, dnevnim oziroma priložnostnim nakupom izdelkov za vsakdanjo rabo v gospodinjstvu ter tehničnih, tekstilnih in kozmetičnih izdelkov oziroma športne opreme.



## Program izdelkov vsakdanje potrošnje

Skupina Mercator je razvila gosto in razvejano maloprodajno mrežo po Sloveniji in tujini s široko in kakovostno ponudbo za vse želje, okuse in potrebe kupcev. Nakupovalne centre, hipermarkete/megamarkete, supermarketete, sosedske prodajalne, priročne prodajalne in spletno trgovino poskušamo čim bolj približati kupcem in jim zagotoviti prijetno nakupovalno izkušnjo.

## Program izdelkov za dom

Program izdelkov za dom Skupina Mercator ponuja v prodajalnah M Tehnika, M Gradnja in M Pohištvo, kjer nudi tudi ugodne plačilne pogoje. V ponudbi so kakovosten in zanesljiv gradbeni material, moderno pohištvo in oprema za vse prostore doma in pisarne, sodobni gospodinjski aparati in bela tehnika ter zabavna elektronika svetovno priznanih proizvajalcev. Da se potrošniku v hitrem tempu vsakdana še bolj prilagodimo, smo program tehnike ponudili tudi preko spletne trgovine.

## Druge poslovne dejavnosti

Z namenom potrošnikom ponuditi celovito ponudbo Skupina Mercator razvija dodatne poslovne dejavnosti: program športnih izdelkov v okviru prodajaln Intersport ter tekstilnih izdelkov v okviru prodajaln Modiana, samopostrežne bencinske servise Maxen ter turistične storitve M holidays. Pod okriljem Skupine Mercator deluje tudi proizvodna družba Mercator - Emba, d.d.

## Sestava maloprodajnih enot na dan 30.6.2012

DRŽAVA	SLOVENIJA	SRBIJA	HRVAŠKA	BOSNA IN HERCEGOVINA	ČRNA GORA	ALBANIJA	BOLGARIJA	SKUPINA MERCATOR		
DEJAVNOST	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Število enot	Bruto površina	Prodajna površina
Hipermarketi	22	16	13	7	2	1	2	63	297.779	194.909
Supermarketi	128	47	29	33	10	-	1	248	268.372	173.537
Sosedske prodajalne	334	51	40	49	69	2	1	546	195.163	112.954
Priročne prodajalne	2	-	1	1	-	-	-	4	6.544	3.752
Getro market	-	-	22	-	-	-	-	22	11.785	7.461
Cash & Carry	13	5	16	-	-	-	-	34	138.394	97.292
Hural diskonti	9	-	-	-	-	-	-	9	6.452	4.820
Gostinstvo	22	7	-	2	1	-	-	32	9.888	5.879
M holidays	13	-	-	-	-	-	-	13	229	229
<b>Skupaj izdelki za vsakdanjo rabo</b>	<b>543</b>	<b>126</b>	<b>121</b>	<b>92</b>	<b>82</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>971</b>	<b>934.606</b>	<b>600.833</b>
Tehnični program	62	13	12	-	-	-	-	87	118.604	70.915
Pohištveni program	23	1	-	-	1	-	-	25	29.425	22.810
<b>Skupaj izdelki za dom</b>	<b>85</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>148.029</b>	<b>93.725</b>
Program tekstila in lepote	89	15	34	12	-	-	-	150	67.707	56.908
Tekstilni program	72	8	34	8	-	-	-	122	64.523	54.193
Drogerije	17	7	-	4	-	-	-	28	3.185	2.715
Intersport	32	8	29	9	2	2	-	82	51.071	39.339
<b>Skupaj ostali formati prodajaln</b>	<b>121</b>	<b>23</b>	<b>63</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>232</b>	<b>118.778</b>	<b>96.246</b>
<b>Skupaj maloprodajne enote v upravljanju</b>	<b>749</b>	<b>163</b>	<b>196</b>	<b>113</b>	<b>85</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>1.315</b>	<b>1.201.413</b>	<b>790.805</b>
Franšizne prodajalne	223	20	51	-	-	-	-	294	51.255	33.802
<b>SKUPAJ</b>	<b>972</b>	<b>183</b>	<b>247</b>	<b>113</b>	<b>85</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>1.609</b>	<b>1.252.668</b>	<b>824.607</b>

Pregled sestave maloprodajnih enot med obdobji ni primerljiv zaradi sprememb pri klasifikaciji maloprodajnih enot.

## Razvoj novih tehnoloških rešitev

S ciljem biti zaznan kot sodobni in inovativni trgovec se v Mercatorju trudimo držati korak z najsodobnejšimi tehnološkimi rešitvami, s katerimi se zmanjšuje poraba energije in količina odpadkov, zagotovi prijetno in stimulatивно nakupovalno okolje za kupce ter prijetno in bolj zdravo delavno okolje za zaposlene.





## Razvoj novih trgovinskih konceptov

### Hipermarketi

Nov koncept Mercatorjevih trgovin v ospredje ponudbe postavlja sveži prodajni program, ki se nahaja na vhodu v prodajalno. Novost v ponudbi predstavlja tudi oddelek »Minute«, ki se nahaja neposredno na vhodu prodajalne in kupcem omogoča hiter in enostaven nakup sveže pripravljene hrane, primerne za takojšnje zaužitje, kar iz nakupovalne ulice.

V mesecu maju smo tako v Novi Gorici odprli nov in atraktiven hipermarket, ki s sodobnim prodajnim konceptom nudi odgovor na nakupovalne trende ter našim kupcem zagotavlja prijetno nakupovalno izkušnjo.



### Sosedske prodajalne

Sodobni trendi in spremenjene tržne razmere govorijo v prid manjših prodajaln. V Mercatorju se zavedamo, da so sosedske prodajalne ena naših pomembnejših konkurenčnih prednosti (število prodajaln, regijska pokritost, dobre lokacije), ki pa ni v celoti oziroma dobro izkoriščena saj so nekatere prodajalne potrebne prenove in prilagoditve hitremu načinu življenja.

V skladu s tem smo v Mercatorju pričeli z repositioniranjem prodajnega formata s ciljem ohraniti in utrditi položaj najboljšega soseda v soseski, ki je »vedno blizu, skrben, prijateljski in vključen v lokalno skupnost«. K dobiti soseske in svojih potrošnikov želimo prispevati s ponudbo izvrstnega svežega programa ter z inovativnimi idejami ponudbenega spleta, ki kupcem olajšajo življenje.

### Priročne prodajalne

Kot inovativen trgovec, ki sledi sodobnim tržnim trendom, smo aktivno pristopili tudi k razvoju prodajnega formata priročnih prodajaln. Format se programske prilagaja posamezni mikrolokaciji, glavni namen formata pa je kupcu, ki je v stiski s časom, omogočiti hiter nakup in raznovrstno izbiro že pripravljenih izdelkov.



## PROTIKRIZNI UKREPI

Nestabilna globalna makroekonomska slika, stagnacija gospodarske aktivnosti in pesimistična pričakovanja za izboljšanje gospodarskih razmer zahtevajo učinkovito prilagajanje, upravljanje in obvladovanje tveganj s ciljem zagotavljanja učinkovitega poslovanja. **Uprava družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., je zato ob nastopu na funkcije pričela z aktivnim izvajanjem ukrepov racionalizacije poslovanja.** V sklopu tega je pripravila 50 protikriznih ukrepov, razdeljenih v tri faze. Prva faza zajema kratkoročne ukrepe, ki so enostavnejši in imajo hitre učinke, izvedeni pa bodo do konca leta 2012. Druga faza uvaja zahtevnejše spremembe z dolgoročnejsimi posledicami, skladno z gospodarskimi razmerami in na podlagi predhodno uvedenih ukrepov prve in druge faze pa se bo v tretji fazi določilo dolgoročne strateške ukrepe in usmeritve.

Veliko priložnost za Mercator predstavlja izboljšanje produktivnosti zaposlenih ob ohranjanju kvalitete storitve, ki jo Mercator ponuja. Poleg tega je ključnega pomena osredotočanje na potrošnike ter identifikaciji njihovih želja in pričakovanj. Spremenjenim potrošnim navadam in manjši kupni moči potrošnikov bomo prilagodili ponudbo asortimana s cenovno konkurenčnejšimi izdelki ter pristopili k novim pogajanjem z dobavitelji. Mercatorjeva konkurenčna prednost so sosedske prodajalne, ki jo je potrebno ohraniti in povečati, zato bomo poslovne enote, ki nekoliko slabše poslujejo, analizirali ter poiskali rešitve za njihovo sanacijo in boljši izkoristek konkurenčnih prednosti. Eden zelo pomembnih kratkoročnih ukrepov je tudi stroškovna učinkovitost, kjer se osredotočamo na nižanje stroškov poslovanja, zaustavljanje izvajanja nenujnih projektov ter optimizacijo logističnih stroškov in pristop k racionalnejši rabi energentov. Zaradi vedno močnejšega zaostrovanja gospodarskih razmer in identificiranih potencialov za dodatno optimizacijo obratnega kapitala smo opredelili tudi nove cilje na nivoju Skupine Mercator za sprostitev finančnih sredstev vezanih v obratni kapital.





## FINANČNO UPRAVLJANJE

### Neto finančni dolg

Neto finančni dolg Skupine Mercator je na dan 30.6.2012 znašal 1.028.459 tisoč EUR, kar je za 4,3 % manj, kot je znašal na dan 30.6.2011.

v 000 EUR	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2011	Indeks 30.6.2012/ 30.6.2011
Dolgoročne finančne obveznosti	743.889	822.145	766.470	97,1
Kratkoročne finančne obveznosti	373.782	362.588	396.790	94,2
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	5.375	4.562	1.504	357,5
<b>Finančne obveznosti skupaj z izpeljanimi finančnimi inštrumenti</b>	<b>1.123.046</b>	<b>1.189.295</b>	<b>1.164.764</b>	<b>96,4</b>
Denar in denarni ustrezniki	24.898	27.540	15.314	162,6
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	27	158	487	5,5
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.704	2.628	3.843	70,4
Dana posojila in depoziti	66.958	67.824	70.012	95,6
<b>Finančna sredstva</b>	<b>94.587</b>	<b>98.150</b>	<b>89.656</b>	<b>105,5</b>
<b>NETO FINANČNI DOLG</b>	<b>1.028.459</b>	<b>1.091.145</b>	<b>1.075.107</b>	<b>95,7</b>

### Upravljanje z obratnim kapitalom

Zaradi zahtevnih gospodarskih razmer je potrebno v čim večji možni meri izkoristiti notranje rezerve Skupine Mercator. Ena izmed njih je izboljšanje upravljanja z obratnim kapitalom, s katerim bi dodatno sprostili finančna sredstva vezana v obratni kapital. Skupina Mercator je tako v letošnjem letu oblikovala projekt upravljanja z obratnim kapitalom s ciljem izboljšanja vezave obratnih sredstev.

V prvem polletju 2012 je Skupina Mercator znižala vrednost zalog za 35.477 tisoč EUR, ob tem da je intenzivno izvajala sledeče aktivnosti:

- optimiziranje stanja signalnih zalog,
- optimiziranje naročanja,
- še bolj intenzivno prilagajanje asortimana izdelkov potrebam kupcev in prilagajanje dinamike naročanja dinamiki prodaje,
- posodobitve in uvedba novih aplikativnih orodij za pomoč pri naročanju in odprodajo starih zalog.

Na področju upravljanja poslovnih terjatev je Skupina Mercator nadaljevala s sledečimi aktivnostmi:

- pospešena izterjava zapadlih neplačanih terjatev,
- posodabljanje aplikativne podpore za upravljanje s terjatvami,
- hitrejše unovčevanje instrumentov zavarovanj plačil,
- iskanje dodatnih možnosti kompenzacije terjatev,
- hitrejše blokade dobav v primeru neplačil,
- omejevanje prodaje na odprto brez prvovrstnih zavarovanj,
- zaostrovanje kriterijev za primernost zavarovanj plačil.

S projektom optimizacije obratnega kapitala bo Skupina Mercator intenzivno nadaljevala tudi v prihodnje.





## **Diverzifikacija virov financiranja**

Dolgoročni poslovni najem trgovskih objektov je za Skupino Mercator zelo pomembna oblika financiranja, ki se jo Mercator v zadnjih letih bolj aktivno poslužuje.

Skupina Mercator je v prvem polletju leta 2012 znižala finančne obveznosti, in sicer za več kot 65 milijonov EUR, glede na stanje finančnih obveznosti na dan 31.12.2011.

## **Razmerje med variabilnimi in fiksnimi oziroma ščitenimi finančnimi obveznostmi**

Skupina Mercator je na dan 30.6.2012 dosegla razmerje med variabilnimi in fiksnimi oziroma ščitenimi finančnimi obveznostmi v višini 39,0 %:61,0 % (na dan 30.6.2011 je znašalo razmerje 31,6 %: 68,4 %)

## **Stroški financiranja**

Variabilna obrestna mera 6-mesečni Euribor je na koncu polletja 2012 znašala 0,930 %, in se je glede na začetek polletja bistveno znižala in sicer za 0,676 odstotnih točk (v začetku leta je 6-mesečni Euribor znašal 1,606 %). Povprečni 6-mesečni Euribor je v obdobju 1-6 2012 znašal 1,163 %, v enakem obdobju lanskega leta pa je dosegel višino 1,530 %.

## **Kapitalska sestava in razmerje med kratkoročnimi in dolgoročnimi finančnimi obveznostmi**

Skupina Mercator je na dan 30.6.2012 dosegla kapitalsko sestavo z razmerjem 1:1,46 med lastniškim kapitalom, ki obsega računovodsko izkazani lastniški kapital, ter neto finančnim dolgom.

Skupina Mercator je v prvem polletju 2012 izboljšala ročnostno strukturo finančnih obveznosti. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti je na dan 30.6.2012 znašal 66,6 % (65,9 % na dan 30.6.2011).

## **Izpolnjevanje finančnih zavez do bančnih partnerjev**

Družbe v Skupini Mercator imajo z bančnimi partnerji v kreditnih pogodbah vključene finančne zaveze, za katere se pričakuje, da so v celoti izpolnjene na podlagi revidiranih konsolidiranih finančnih izkazov za posamezno poslovno leto. Izjema sta sindicirano posojilo ter eno bilateralno posojilo, kjer se preverja finančne zaveze tudi na polletni ravni. Zaradi delne kršitve polletnih finančnih zavez bo Mercator sočasno z objavo polletnih poslovnih rezultatov pristopil k bančnim partnerjem s prošnjo za spregled finančnih zavez.



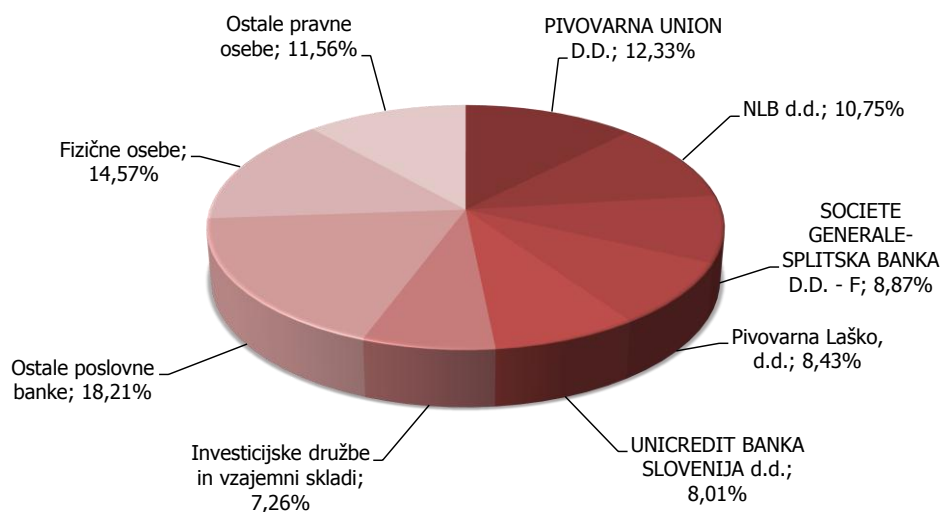
## MERCATORJEVA DELNICA IN ODNOSI Z VLAGATELJI

### Delnica in lastniška struktura

Osnovni podatki o delnici družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 30.6.2012

Oznaka	MELR
Vrsta	Redne delnice
Borzna kotacija	Prva kotacija Ljubljanske borze, d.d.
Vrednost osnovnega kapitala	157.128.514,53 EUR
Število delnic	3.765.361
Število lastnih delnic	42.192
Število delničarjev	15.282

Lastniška struktura družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., na dan 30.6.2012



### Največji delničarji

Deset največjih delničarjev družbe je imelo na dan 30.6.2012 v lasti 66,10 % družbe.

Največji delničarji	Država	Število delnic	Delež
1 Pivovarna Union, d.d.	Slovenija	464.390	12,33%
2 NLB d.d.	Slovenija	404.832	10,75%
3 Societe Generale-Splitska banka, d.d.	Hrvaška	334.098	8,87%
4 Pivovarna Laško, d.d.	Slovenija	317.498	8,43%
5 UniCredit banka Slovenija, d.d.	Slovenija	301.437	8,01%
6 Nova KBM d.d.	Slovenija	197.274	5,24%
7 GB d.d., Kranj	Slovenija	142.920	3,80%
8 Prvi faktor - faktoring, d.o.o., Beograd	Srbija	125.963	3,35%
9 Abanka, d.d.	Slovenija	103.400	2,75%
10 Radenska, d.d.	Slovenija	96.952	2,57%
	<b>Skupaj</b>	<b>2.488.764</b>	<b>66,10%</b>



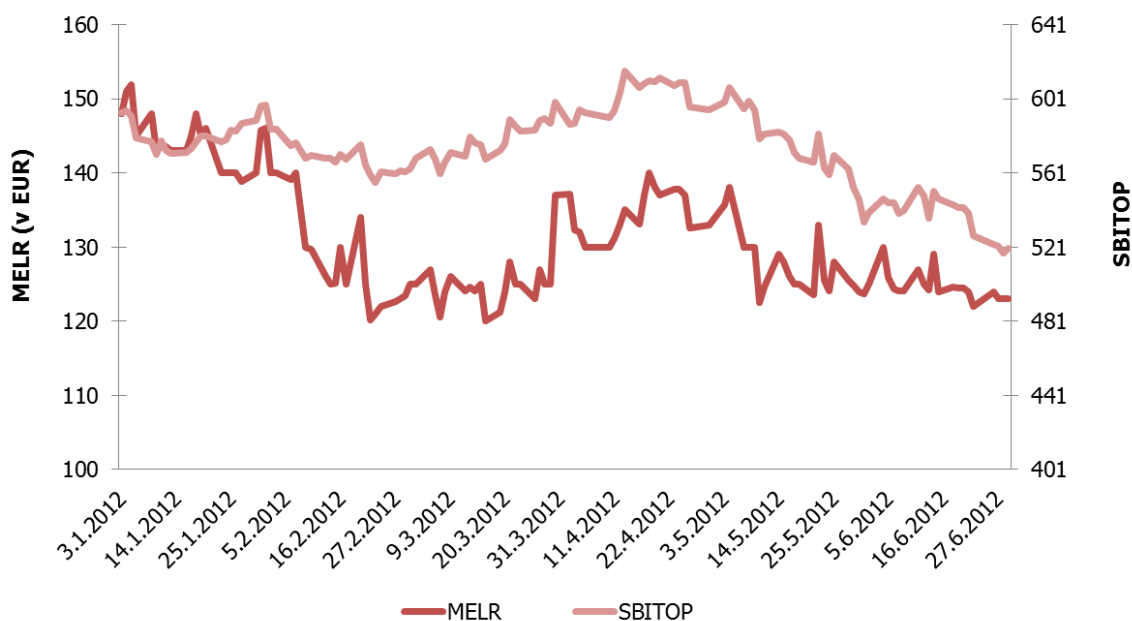
## Tuji delničarji

Na dan 30.6.2012 je delež tujih investorjev v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., znašal **19,19 odstotka** in se je v primerjavi s koncem leta 2011 zvišal za 1,75 odstotne točke.

### Delnice v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30.6.2012

	Ime in priimek	Funkcija	Število delnic	Delež
<b>Uprava</b>				
1	Toni Balažič	predsednik uprave	0	0,0000%
2	Stanka Pejanović	članica uprave	0	0,0000%
3	Drago Kavšek	član uprave	0	0,0000%
4	Igor Maroša	član uprave	0	0,0000%
		<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0,0000%</b>
<b>Nadzorni svet</b>				
1	Matej Lahovnik	predsednik nadzornega sveta	0	0,0000%
2	Rok Rozman	namestnik predsednika nadzornega sveta	0	0,0000%
3	Boris Galić	član nadzornega sveta	0	0,0000%
4	Zdenko Podlesnik	član nadzornega sveta	0	0,0000%
5	Marjeta Zevnik	članica nadzornega sveta	0	0,0000%
6	Mateja Širec	članica nadzornega sveta	36	0,0010%
7	Sandi Leban	član nadzornega sveta	0	0,0000%
8	Ivan Valand	član nadzornega sveta	0	0,0000%
		<b>Skupaj</b>	<b>36</b>	<b>0,0010%</b>

### Gibanje zaključnega tečaja delnice MELR v zadnjih šestih mesecih v primerjavi z gibanjem indeksa SBITOP





## Najpomembnejši podatki za delničarje

	30.6.2012	31.12.2011	Indeks
Število delnic, vpisanih v sodni register	3.765.361	3.765.361	100,0
Število lastnih delnic	42.192	42.192	100,0
Tržna kapitalizacija (v EUR)	463.139.403	553.508.067	83,7
Tržna cena delnice (v EUR)	123,00	147,00	83,7
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	216,37	221,81	97,5
Najnižji zaključni tečaj v obdobju (v EUR)	120,00	136,00	88,2
Najvišji zaključni tečaj v obdobju (v EUR)	151,95	182,00	83,5
Povprečni zaključni tečaj v obdobju (v EUR)	130,82	162,85	80,3

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

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

### Dividendna politika

Na 18. redni skupščini delničarjev dne 30.3.2012 je bil sprejet sklep o izplačilu dividend v bruto vrednosti **6,00 EUR** na navadno delnico. Dne 29.5.2012 je družba Poslovni sistem Mercator, d.d., pričela z izplačevanjem dividend, ki v skupnem znašajo 22.339 tisoč EUR.

### Lastne delnice

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je imela na dan 30.6.2012 v lasti 42.192 lastnih delnic. Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., v obdobju 1-6 2012 ni kupovala niti prodajala lastnih delnic.

# UPRAVLJANJE S TVEGANJI

## Obvladovanje ključnih tveganj v obdobju 1-6 2012

Tveganje je vsaka negotovost v zvezi z bodočimi poslovnimi dogodki, ki lahko zmanjša verjetnost doseganja zastavljenih poslovnih ciljev ali stopnjo doseganja poslovnih ciljev ter tako negativno vpliva na uspešnost poslovanja. Otežene in nepredvidljive gospodarske razmere, v katerih poslujemo, zahtevajo načrtno in premišljeno upravljanje s tveganji, s katerimi se podjetje sooča pri poslovanju. Z aktivnim upravljanjem s tveganji sledimo cilju pravočasnega prepoznavanja in odzivanja na potencialne nevarnosti s pripravo ustreznih ukrepov za zavarovanje pred identificiranimi tveganji oziroma za znižanje izpostavljenosti le-tem.

Tudi v prvem polletju leta 2012 so zaostrene razmere na globalnih finančnih trgih negativno vplivale na celotno gospodarsko okolje tako v svetu kot tudi na trgih Mercatorjevega delovanja. Posledično se je pomembno znižal obseg povpraševanja v trgovini na drobno, spremenila se je struktura potrošnje, hkrati pa se je nadaljeval trend negotovosti na področju finančnih tveganj, ki jih v obdobju pred krizo nismo bili vajeni. Za Skupino Mercator je v takšnih oteženih in negotovih gospodarskih razmerah ključnega pomena načrtno in premišljeno upravljanje s tveganji, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju.

### Poslovna tveganja

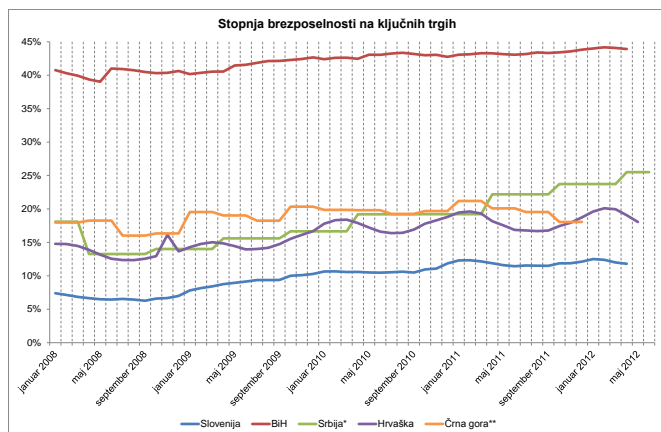
Poslovna tveganja so povezana s poslovanjem podjetja in njegovo osnovno dejavnostjo.

Tveganja pri poslovanju trgovskih podjetij se kot posledica gospodarskih razmer povečujejo tako zaradi sprememb v nakupnem vedenju potrošnikov, kot tudi zaradi padanja njihove kupne moči. Ključni indikator kupne moči in občutka varnosti potrošnikov je stopnja brezposelnosti, ki na ključnih trgih Mercatorjevega poslovanja dosega najvišje ravni v zadnjih letih.

### Tveganje padca kupne moči

*Ocena tveganja zmanjšanja kupne moči (obsega trga) zaradi oteženih gospodarskih razmer.*

Tveganje padca kupne moči je povezano z gospodarsko rastjo, stopnjo brezposelnosti, rastjo plač in gibanjem cen življenjskih potrebščin. Že v letu 2011 je gospodarska situacija negativno vplivala na razpoložljivi dohodek potrošnikov, to pa se je nadaljevalo tudi v obdobju 1-6 2012. **V Sloveniji** se za leto 2012 ocenjuje, da bo bruto domači proizvod upadel za okrog 1 %. Stopnja brezposelnosti je v obdobju 1-6 2012 12 %, kar predstavlja višjo raven kot v preteklem letu. **Na ključnih tujih trgih** Mercatorjevega poslovanja je stopnja brezposelnosti še višja kot v Sloveniji in se z izjemo Črne gore še povečuje. Na Mercatorjevih tujih trgih so povprečne plače občutno nižje kot v Sloveniji. Dolgoročno se sicer lahko pričakuje zmanjšanje zaostanka v razvitosti tujih trgov, vendar v težkih gospodarskih razmerah tudi srednjeročno ne moremo pričakovati znatnejšega povečanja kupne moči. Rast plač je na vseh trgih nizka, njen učinek pa izničuje rast cen življenjskih potrebščin.



\* Anketno merjenje; polletni podatki so ekstrapolirani na mesečno raven.

\*\* Anketno merjenje; četrtletni podatki so ekstrapolirani na mesečno raven.

## **Tveganja neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja**

*Ocena tveganja, ki izhaja iz tržnih razmer in pozicije Mercatorja na trgih poslovanja.*

V Skupini Mercator redno spremljamo percepcijo ključnih elementov trženjskega spleta in v obdobju 1-6 2012 nadaljujemo z izvajanjem že sprejetih ukrepov za znižanje ravni tveganja neoptimalnega trženjskega spleta in vplivov konkurenčnega okolja. Prilagoditev trženjskega spleta se izvaja v okviru strateškega projekta osvežitve Mercatorjeve ponudbe v Sloveniji. S prenovami supermarketov smo našo ponudbo še bolj prilagodili potrebam naših potrošnikov.

Vzpostavljamo tudi novo politiko sortimentov za vse naše prodajalne, s katero želimo imeti v vseh prodajalnah vsak trenutek najbolj prodajane izdelke, v okviru poenotenega sortimenta. V tem obdobju smo dosegli napredek v smeri izboljšanja nabavnih virov za neživilske in tehnične izdelke. Veliko smo dosegli tudi pri izboljšanju kakovosti izdelkov trgovske znamke.

## **Tveganja nedoseganja realizirane razlike v ceni**

*Ocena tveganja nedoseganja realizirane razlike v ceni.*

Mercator se ob poslabševanju gospodarskih razmer sooča z večjo cenovno občutljivostjo kupcev in večjo nagnjenostjo k varčevanju, kar vpliva na zmanjšanje nakupov in posledično na zmanjšanje realizirane razlike v ceni.

Zaradi poslabšanja gospodarske situacije in upada kupne moči potrošnikov smo se v prvi polovici leta usmerjali v dodatno pospeševanje prodaje in posledično večanje razlike v ceni z različnimi marketinškimi aktivnostmi (Projekt Dobra cena, večji akcijski popusti, prenova linij trgovske znamke), povpraševanju potrošnikov pa prilagajamo tudi sortiment in postavitev sortimenta na prodajnih mestih.

Pozitivne učinke prehoda na neto neto nabavne cene, ki smo ga v Sloveniji izvedli s 1.1.2012, pričakujemo v drugi polovici leta, ko se bodo lahko jasneje odrazili učinki aktivnejšega upravljanja z maloprodajnimi in nabavnimi cenami s ciljem izboljšanja cenovne konkurenčnosti v očeh kupcev.

## **Tveganja v procesu nabave**

*Ocena tveganja globalnih in lokalnih vplivov na nabavne procese Mercatorja.*

V obdobju 1-6 2012 smo poslovali s preverjenimi dobavitelji, s katerimi poteka pregledno poslovanje, ki nam omogoča pravočasno zaznavanje težav, s katerimi se dobavitelji soočajo v zaostrenih gospodarskih razmerah, in s tem hitro prilagajanje, kar zmanjšuje možnost neizdobav blaga. Redno spremljanje in preverjanje solventnosti dobaviteljev nam omogoča pravočasno usmeritev na nove nabavne vire.

Cene energentov so se v prvi polovici leta 2012 povečale, zato se srečujemo z zahtevki za povišanje cen izdelkov, ki so izjemno podvrženi gibanju cen energije. Prav tako so se dvignile cene nekaterih surovin (kava, kakav), kar je povzročilo pritiske na zvišanje cen izdelkov vezanih na te surovine. S premišljeno nabavno politiko in izbiro različnih dobaviteljev v posamezni blagovni skupini, zmanjšujemo oziroma razpršimo tveganja. Sinergijske učinke skupne nabave, nižje nabavne cene in boljše nabavne kanale dosegamo v povezovanju na področju nabave z odvisnimi družbami s področja Jugovzhodne Evrope. Z družbo Mercator - H, d.o.o., se povezujemo v skupno nabavo izdelkov sortimenta sezona in vse za dom.

Lokalne vplive na nabavne procese zmanjšujemo z obvladovanjem tveganj neizdobav blaga. Nadzorujemo jih mesečno in sprejemamo korektivne ukrepe za zmanjšanje le-teh.

## **Finančna tveganja**

Finančna tveganja so tveganja, ki lahko negativno vplivajo na sposobnost ustvarjanja finančnih prihodkov, obvladovanja finančnih odhodkov, ohranjanja vrednosti finančnih sredstev ter obvladovanja finančnih obveznosti.





Po poročanju Evropske centralne banke (ECB) je realna rast BDP v euroobmočju v prvem četrtletju leta 2012 stagnirala. Za drugo polletje se pričakuje oslabitev rasti, poleg tega pa prevladuje negotovost, ki negativno vpliva na zaupanje in gospodarsko klimo. Na dolgoročni ravni Svet ECB še naprej pričakuje, da bo gospodarstvo evroobmočja postopno okrevalo. Svetovna gospodarska aktivnost se po podatkih ECB postopno izboljšuje, čeprav je okrevanje krhko.

### **Kreditno tveganje veleprodaje**

*Ocena tveganja, da bodo terjatve do poslovnih partnerjev, ki so nastale zaradi odloženega plačila, poplačane delno oziroma ne bodo poplačane.*

Skupina Mercator je zaradi obvladovanja kreditnega tveganja veleprodaje v obdobju 1-6 2012 še bolj poostriala omejevanje izpostavljenosti posameznim kupcem, nekatere slabe terjatve je predala v izterjavo zunanji agenciji ter povečala število kompenzacij, tako verižnih kot bilateralnih. Od kupcev s slabšo boniteto Skupina Mercator skuša pridobiti prvovrstna zavarovanja in se na tak način ščiti pred neplačilom. Prav tako je Skupina Mercator z večjimi dolžniki dogovorila dinamiko poplačila zapadlih neplačanih terjatev.

Plačilna nedisciplina, ki predstavlja problem v celotnem gospodarstvu, je prisotna tudi pri poslovnih partnerjih družb v Skupine Mercator, s čimer se povečuje tudi kreditno tveganje veleprodaje.

### **Kreditno tveganje kartice Mercator Pika**

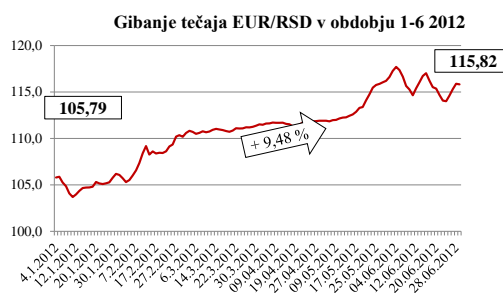
*Ocena tveganja neplačila obveznosti imetnikov kartice Mercator Pika (možnost, da bodo terjatve, ki so nastale zaradi odloženega plačila, poplačane delno oziroma ne bodo poplačane).*

Z uvedbo SMS opominjanja in rednim spremljanjem poslovanja z Mercator Pika kartico ter z ostalimi že uvedenimi ukrepi želi Skupina Mercator še dodatno znižati kreditno tveganje kartice Mercator Pika oziroma ga obdržati na enaki ravni kot do sedaj, ter ga na tak način obvladati in kontrolirati. Terjatve iz naslova kreditnega tveganja kartice Mercator Pika se dnevno spremljajo in nadzirajo. Poleg tega pa Skupina Mercator stremi k še aktivnejši izterjavi imetnikov Pika kartice.

### **Valutna tveganja**

*Ocena izgube gospodarskih koristi zaradi sprememb deviznega tečaja.*

V obdobju 1-6 2012 je bilo zaznati močna nihanja deviznih tečajev srbskega dinarja, kar je negativno vplivalo na uspešnost poslovanja Skupine Mercator v tem obdobju. Povprečni tečaj srbskega dinarja je v obdobju 1-6 2012 znašal 110,92 EUR/RSD, in se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta povišal za 8,88 %. Hrvaška kuna je v obdobju 1-6 2012 dosegla povprečno vrednost v višini 7,54 HRK za 1 EUR, in je glede na enako obdobje lani deprecirala za skoraj 2 % napram evru.

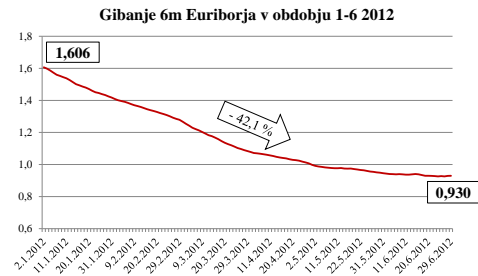


Za zniževanje ravni tveganosti Skupina Mercator konstanto spremlja makroekonomsko ozadje gibanja obravnavanega deviznega tečaja ter ostale s tem povezane makroekonomske dejavnike ter trende. Na osnovi trendov in pričakovanj skuša Skupina Mercator prilagoditi poslovanje v smeri neizpostavljanja valutnemu tveganju. Najučinkovitejša metoda za omejevanje teh tveganj je naravni hedging, ki ga Mercator učinkovito uporablja.

## Obrestno tveganje

Obrestna mera Euribor je podvržena tržnemu nihanju in se dnevno spreminja, kar lahko vodi do povečanih stroškov financiranja.

Variabilna obrestna mera 6-mesečni Euribor je na koncu polletja 2012 znašala 0,930 %, in se je glede na začetek polletja bistveno znižala in sicer za 0,676 odstotnih točk (v začetku leta je 6-mesečni Euribor znašal 1,606 %). Povprečni 6-mesečni Euribor je v obdobju 1-6 2012 znašal 1,163 %, v enakem obdobju lanskega leta pa je dosegel višino 1,530 %.



Za zniževanje obrestnega tveganja Skupina Mercator redno preverja gibanja variabilnih obrestnih mer, pri čemer ob napovedih poviševanja obrestnih mer preuči možnost sklenitve dodatnih izvedenih finančnih instrumentov z namenom varovanja pred obrestnim tveganjem. Zaradi nadziranja obrestnega tveganja je v Skupini Mercator v vsakem trenutku ščitena najmanj 50% obveznosti iz financiranja, ki financirajo dolgoročna sredstva, ter najmanj 25% vseh obveznosti iz financiranja.

## Plačilnosposobnostno tveganje

Ocena tveganja, da podjetje v določenem trenutku ne bo imelo zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti.

Razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi je v obdobju 1-6 2012 znašalo 66,6 %:33,1 %. V istem obdobju lanskega leta je bilo to razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi obveznostmi 65,9 %:34,1 %. Glede na prvo četrtletje, ko je bilo razmerje 65,3 %:34,7 %, se je to razmerje v polletju izboljšalo.

Plačilnosposobnostno tveganje se na vseh trgih Skupine Mercator uravnava z naslednjimi ukrepi:

- Izboljševanje obratnega kapitala
- Izvedba projekta monetizacije;
- Refinanciranje obstoječih finančnih obveznosti;
- Iskanje alternativnih virov financiranja (sale and leaseback, Schuldschein, itd.);
- Dosledna uporaba priporočil za zmanjševanje kreditnega tveganja z namenom zagotavljanja stalnih prilivov s strani veleprodajnih kupcev in imetnikov Mercator Pika kartice;
- Čim več obveznosti in terjatev se poravna s kompenzacijami (medsebojne in verižne kompenzacije);
- Vzpostavljane dnevnega stika z največjimi kupci ter aktivnejša izterjava zapadlih terjatev;
- Vzpostavljane uravnavanja likvidnosti na ravni Skupine Mercator v skladu s potrebami posamezne družbe z rednim spremljanjem obsega potrebnega refinanciranja po posameznih bankah in podrobno spremljanje dnevne likvidnosti Skupine Mercator za dva meseca vnaprej;
- Prenova obstoječega sistema za planiranje likvidnosti na ravni posamezne družbe, kakor tudi na ravni Skupine Mercator.

## Tveganja delovanja

Tveganja delovanja vplivajo na sposobnost izvajanja poslovnih procesov, doseganje zastavljenih ciljev in stroškovno učinkovitost poslovanja Skupine Mercator.

### Operativna tveganja upravljanja blagovnih skupin

*Dvig cen borznih izdelkov, sezonski vpliv.*

Pri upravljanju blagovnih skupin sledimo borznim gibanjem surovin tistih izdelkov, ki so pomembno odvisni od teh gibanj. Ker borzne spremembe spreminjajo cene vsem izdelkom v kategoriji, izpada prometa in razlike v ceni s substituti ni mogoče nadomestiti. Aktivno spremljamo dvige cen energentov in njihov vpliv na proizvodne cene proizvajalcev. V drugem kvartalu ni bilo novosti pri tveganju na področju dviga cen borznih izdelkov, ki je povezano z učinkovitim upravljanjem tistih blagovnih skupin, katerih izdelki so bistveno podvrženi borznim vplivom. Po oceni Evropske komisije bodo cene kmetijskih pridelkov v srednjeročnem obdobju ostale na približno isti ravni. Razmere na trgu žit bodo odvisne od nizkih zalog in cen, ki bodo višje od zadnjega povprečja. V mlečnem sektorju Evropska komisija napoveduje pozitivne spremembe zaradi konkurence iz držav v razvoju. Pozitivne spremembe so že prisotne na trgu Evropske Unije. V Sloveniji dobavitelji mleka cene zadržujejo, ker pričakujejo povišanja. Za sektor mesa pa se napoveduje zmerno izboljševanje razmer, zlasti za prašičje in perutninsko meso, čigar cene so v Sloveniji ostale stabilne.

S posebno skrbnostjo spremljamo tudi zaloge sezonskih izdelkov in sprejemamo ukrepe za odprodajo zalog sezonskih artiklov.

### Okoljska tveganja

*Električna energija.*

V Mercator centru Ljubljana se izvaja pilotni projekt **Retail care**, v sklopu katerega je omogočen neprekinjen dostop do podatkov o porabi električne energije za hladilno tehniko, spremljanje teh podatkov in oblikovanje poročil, s katerimi lažje identificiramo problematične porabnike električne energije (vitrine, komore, ...) in potrebne ukrepe za zmanjšanje porabe električne energije.

Oblikovano je bilo obvestilo o upoštevanju ukrepov učinkovite rabe energije, s katerim se uporabniki redno kvartalno obvešča o sezonskih spremembah nastavitvev parametrov.

V M-Tehnici in Mercator-S so začeli z operativnim spremljanjem in nadzorom mesečne porabe energentov.

### Kadrovska tveganja

*Zdravstveni absentizem.*

Na področju obvladovanja zdravstvenega absentizma smo v Mercator, d.d., v obdobju 1-6 2012 k utečenim aktivnostim projekta **Promocija zdravja** dodali še nekatere nove:

- V sodelovanju z Zavodom za zdravstveno varstvo Kranj smo izvedli **seminar Zdravo prehranjevanje**, namenjen zaposlenim v gostinstvu, ki se ga je udeležilo 92 sodelavcev.
- Organizirali smo akcijo **Teden zdravih prehranjevalnih navad** v sklopu katere smo pripravili zloženko s priporočili za zdravo prehranjevanje, plakat Uravnotežene malice kot pomemben del zdrave prehrane, smernice za zdravo prehranjevanje zaposlenih ter film Zdrava prehrana.
- V okviru akcije **5 minut za boljše počutje na delovnem mestu** smo pripravili kratke predstavitvene filme in plakate s prikazom vaj.
- Organizirali smo akcijo **Teden gibanja** v sklopu katere smo pripravili kratek predstavitveni film Gibanje varuje vaše zdravje, objavili smo Smernice za gibanje, ki jih je pripravil Inštitut za varovanje zdravja, knjižico Z gibanjem do zdravja, ki vsebuje tudi koledar nordijske hoje, in članek o nordijski hoji ter organizirali preizkus nordijske hoje. Po izvedbi preizkusa so udeleženci lahko opravili še meritve krvnega tlaka, srčnega utripa in saturacije (nasičenost krvi s kisikom).



- Zdravstvene akcije **Merjenje gleženjskega indeksa in venske pletizmografije** se je v maju in juniju udeležilo 719 udeležencev,
- Oblikovana je bila delovna skupina, ki bo na novo opredelila namen in cilje razgovorov z najpogosteje odsotnimi sodelavci.



# TRAJNOSTNO POROČILO

## Politika trajnostnega razvoja

V Mercatorju delujemo trajnostno odgovorno, s čimer ustvarjamo zdravo in varno prihodnost za ljudi in okolje.

## ODGOVORNOST DO KUPCEV

STRATEŠKI CILJI	REALIZACIJA CILJEV (1-6 2012)
Skrb za varno hrano.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Izvedenih je bilo 282 rednih in 12 izrednih kontrol.</li><li>• Evidentirali smo 583 inšpekcijskih pregledov.</li><li>• Analizirali smo 724 vzorcev iz naslova trgovske znamke.</li><li>• Izvedli smo monitoring 684 vzorcev na odprtih oddelkih (večji del mesnice). Evidentirali smo 128 vzorcev iz naslova državnega monitoringa.</li></ul>
Uvedba novih okolju prijaznih formatov, standardov in tehnologij, ki so okolju prijazne na prodajnem mestu.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pripravljena je celostna grafična podoba okolju prijazne prodajalne, t.i. »eko hiše«.</li><li>• V sklopu prenov prodajaln se je tehnološko učinkovitejša hladilna tehnika umeščala le v določene prodajalne, in sicer v prodajalne, kjer je bila predvidena celovita prenova prodajalne.</li><li>• V hipermarketu Nova Gorica so se umestili nakupovalni vozički iz recikliranih materialov in energijsko učinkovitejša hladilna tehnika (zaprti hladilniki).</li></ul>
Marketinške aktivnosti vezane na ponudbo okolju prijaznih izdelkov in storitev po ugodnih cenah in informiranje ter ozaveščanje kupcev o okolju prijaznih aktivnosti.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pod komunikacijo »<b>Pridelano v Sloveniji</b>« smo skladno s sezonsko ponudbo dodatno označili oddelke sadja in zelenjave, da kupec hitreje prepozna in izbere izdelek pridelan v Sloveniji.</li><li>• Prvi izdelek v okviru projekta »<b>S slovenskih kmetij</b>« v tipski embalaži Mercatorja je mladi krompir s kmetije Brešar, ki ga kupci najdejo na policah lokalnih hipermarketov.</li></ul>

## ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

### Pregled števila zaposlenih

TRG	Število zaposlenih na dan 30.6.2012	Število zaposlenih na dan 31.12.2011	Indeks število zaposlenih 30.6.2012/31.12.2011	Število zaposlenih iz ur v obdobju 1-6 2012
Slovenija	12.174	12.034	101,2	11.276
Srbija	4.523	4.806	94,1	4.533
Hrvaška	3.838	3.873	99,1	3.514
Bosna in Hercegovina	1.980	1.722	115,0	1.899
Črna gora	1.553	1.429	108,7	1.447
Bolgarija	221	268	82,5	217
Albanija	125	134	93,3	112
<b>SKUPAJ</b>	<b>24.414</b>	<b>24.266</b>	<b>100,6</b>	<b>22.998</b>

V obdobju 1-6 2012 smo izvedli projekt **Ocenjevanja kompetenc** za vodje v Skupini Mercator, v okviru katerega smo vsem vodjem in njihovim nadrejenim poslali kompetenčne profile, ki so osrednja tema letošnjih letnih razgovorov. Organizirali smo **Šole za poslovodje** v družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., in trgovskih družbah Jugovzhodne Evrope. V kadrovske strategije smo vključili novo prioriteto imenovano **generacijski management**, ki je sestavljena iz dveh delov; **ravnanje z zaposlenimi 55+** in **ravnanje z zaposlenimi -30**.

STRATEŠKI CILJI	REALIZACIJA CILJEV (1-6 2012)
<p><b>Razvoj voditeljstva.</b>  <b>Izobraževanje zaposlenih.</b>  <b>Motivacija in nagrajevanje.</b>  <b>Kadrovanje.</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prenovili smo kompetence vodij in vse vodje ocenili po metodi 360°, ter skupaj z zunanjim partnerjem izrisali kompetenčne profile, ki smo jih pred pričetkom letnih razgovorov razdelili vodjem in njihovim nadrejenim.</li> <li>• Pripravili smo potrebno dokumentacijo za izvajanje letnih razgovorov, s katerimi smo začeli 26.6.2012.</li> <li>• V maju in juniju je potekal izbor udeležencev za 5. Mednarodno poslovno akademijo Mercator.</li> <li>• Organizirali smo Šole za poslovodje, ki se jih je udeležilo 533 udeležencev.</li> <li>• V skladu s korporacijskim standardom za sprejem in uvajanje novo zaposlenih smo prvič organizirali desetdnevno kroženje 18 novo zaposlenih sodelavcev s VII. izobrazbeno stopnjo.</li> <li>• V okviru kadrovske strategije smo razvili novo prioriteto tj. generacijski management, ravnanje z zaposlenimi 55+.</li> <li>• Izdelali smo standard za korporacijski sistem notranjih učiteljev, ki med drugim spodbuja širjenje števila notranjih učiteljev. Identificirali smo 1.288 notranjih učiteljev, ki jim bomo podelili enotna potrdila.</li> <li>• V Botaničnem vrtu v Ljubljani je potekalo 12. srečanje notranjih učiteljev Mercatorja.</li> <li>• V družbi Poslovni sistem Mercator, d.d., smo organizirali Malo šolo vodenja, na področju Jugovzhodne Evrope pa Šolo za bodoče vodje. V družbi Mercator - BH, d.o.o., so potekali uvajalni seminarji za prevzete delavce iz družbe Drvopromet, d.o.o.</li> </ul>





	<ul style="list-style-type: none"><li>• V Sloveniji smo razvili e-knjižnico z imenom Mercatorjeva rastoča knjiga.</li><li>• Na področju Jugovzhodne Evrope so bila podeljena priznanja za Najboljše prodajalne v letu 2011.</li></ul>
<b>Dialog z zaposlenimi in socialnimi partnerji. Zdravje in varnost zaposlenih.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pričeli smo s teambuilding delavnicami na Voglu.</li><li>• Na intranetu smo v Sloveniji objavili 162 novic.</li><li>• Izvedli smo Mercatorjevo šolo za blagovne manipulante, ki jo je uspešno zaključilo 44 prodajalcev.</li><li>• Na področju Jugovzhodne Evrope smo uvedli informativne biltene ob obračunskih listah v vseh družbah.</li><li>• Lumpi pakete je v Sloveniji dobilo 123 staršev novorojencev.</li><li>• V okviru Ustanove Humanitarne fundacije Mercator smo pomagali 72 bolnim in socialno ogroženim sodelavcem, katerim smo razdelili 33.913 EUR.</li><li>• V družbah Poslovni sistem Mercator, d.d., Mercator IP, d.o.o., in Modiani, d.o.o., smo organizirali Teden varnega premeščanja bremen.</li><li>• V Športno kulturnem društvu Mercator imamo 730 članov.</li></ul>

## ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA

STRATEŠKI CILJI	REALIZACIJA CILJEV (1-6 2012)
<b>Zmanjšanje porabe električne energije in energentov za ogrevanje z varčevalnimi ukrepi, tekočim vzdrževanjem in malimi investicijami.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vgradnja šestih kogeneracijskih naprav v objektih MC Maribor, MC Ptuj ERA, MC Ptuj Ormoška, MC Kranj, MC Savski Otok in MC Nova Gorica.</li><li>• Vzpostavitev rednih mesečnih poročil za spremljanje rabe energije v maloprodajnih enotah.</li><li>• V fazi izvedbe pilotni projekt vzpostavitve nadzora nad delovanjem hladilne tehnike Retail-care.</li></ul>
<b>Izvedba projekta "Ekohiša" (okolju prijazna prodajalna). Zmanjšanje rabe naravnih virov in nastajanja odpadnih snovi.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pridobljeno gradbeno dovoljenje.</li><li>• Oblikovana sta nov elektronski obrazec za vnos okoljskih podatkov o izdelku v aplikacijo GOLD ter pripadajoča navodila.</li><li>• V aplikacijo SAP PM se postopno vključuje nabor okoljske dokumentacije.</li><li>• Pripravljen je Tehnološki postopek ravnanja z biološkimi odpadki, s katerim bomo zagotovili učinkovitejše ločeno zbiranje odpadkov.</li></ul>
<b>Večanje uporabe okolju prijaznih tovornih vozil.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Število okolju prijaznih tovornih vozil povečujemo skladno z razpoložljivimi sredstvi.</li></ul>
<b>Selitev dejavnosti logistike v energetske učinkovite, okolju in ljudem bolj prijazne objekte, izven urbanih naselij.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Delo na projektu je zaradi slabše ekonomske situacije upočasnjeno.</li></ul>



## ODGOVORNOST DO DRUŽBENEGA OKOLJA

STRATEŠKI CILJI	REALIZACIJA CILJEV (1-6 2012)
Družbena odgovornost.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Med večjimi projekti, ki smo jih realizirali v prvem polletju, lahko izpostavimo sledeče:<ul style="list-style-type: none"><li>- donacija hrane Slovenski Karitas,</li><li>- sodelovanje v akciji Rdečega križa Slovenije »Peljimo jih na morje«,</li><li>- kurentovanje na Ptuju,</li><li>- teden slovenske drame v Kranju,</li><li>- počastitev 500. obletnice rojstva kartografa in geografa Gerardusa Mercatorja,</li><li>- festival Idrijske čipke,</li><li>- 6. dneve občin in srečanje županov,</li><li>- državno tekmovanje dijakov v tehniki prodaje,</li><li>- mednarodno odprto prvenstvo Slovenije v namiznem tenisu,</li><li>- mednarodno alpsko smučarsko tekmovanje za pokal Loka 2012,</li><li>- finale svetovnega pokala v smučarskih skokih Planica 2012,</li><li>- kolesarska dirka po Sloveniji</li><li>- pohod ob žici</li><li>- svetovno hokejsko prvenstvo divizije I.</li></ul></li><li>• M Tehnika, d.d., je sodelovala pri izvedbi nagradnega natečaja Po Kekčevih stopinjah do znanja, v katerem je sodelovalo 49 ustanov (vrtcev in osnovnih šol).</li></ul>

## ODGOVORNOST DO DOBAVITELJEV

STRATEŠKI CILJI	REALIZACIJA CILJEV (1-6 2012)
Poslovanje s preverjenimi dobavitelji.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ob podpisu pogodb za leto 2012 so dobavitelji podpisali Izjave o varnosti, kakovosti in skladnosti živil in materialov, ki prihajajo v stik z živili.</li><li>• Na področju spoštovanja človekovih pravic in odnosa do širšega okolje smo pridobili ponudbo za vključitev v <b>UN Global Compact</b>.</li></ul>

## ODGOVORNOST DO ZAGOTAVLJANJA VARNOSTI

V prvih šestih mesecih letošnjega leta je bilo kar precejšnje število škodnih dogodkov. Dogodki so bili večinoma povzročeni s strani oseb, ki niso zaposlene v Mercatorju, zabeleženih pa je tudi nekaj škodnih dogodkov povzročenih s strani naših zaposlenih. Škodni dogodki so precej razpršeni po posameznih regijah znotraj Slovenije. Po številu evidentiranih dogodkov prednjači Osrednja Slovenija. Pomemben je vidik preventivnega delovanja. V tem delu je bilo izvedenih precej aktivnosti, kot na primer: preventivni ogledi oziroma obiski posameznih prodajaln in sodelovanje z zunanjimi izvajalci varovanja. Pri izvajanju investicij in prenov smo večjo pozornost namenili tudi spremljanju in kontroli izvedbe montaže opreme tehničnega varovanja. S ciljem vzpostavitve zavedanja o pomembnosti varnosti in varnostnega ravnanja je bilo na to temo izvedenih več sestankov in izobraževanj zaposlenih. Preventivne aktivnosti so bile usmerjene v obnavljanje znanja in ravnanja po internih aktih



s področja varnosti. Našim sodelavcem so bile posredovane tudi novosti in spoznanja na tem področju, ter vpeljane dobre prakse, da zaposleni lažje in učinkoviteje reagirajo v kritičnih trenutkih.

## ODGOVORNOST DO KAKOVOSTI

STRATEŠKI CILJI	REALIZACIJA CILJEV (1-6 2012)
Vzdrževanje, uvajanje in certificiranje mednarodnih sistemov vodenja kakovosti v družbah Skupine Mercator s strani neodvisnih akreditiranih organov.	<ul style="list-style-type: none"><li>• V Skupini Mercator imamo <b>16</b> aktivnih certifikatov.</li><li>• Koordinirali smo certifikacijsko presojo trajnostnega dela Letnega poročila Skupine Mercator po smernicah Global Reporting Initiative, ter pridobili certifikat.</li><li>• Izvajali smo aktivnosti v okviru priprav na zunanje presoje. Skupaj smo izvedli 7 zunanjih presoj, s presojami bomo nadaljevali v mesecu septembru.</li></ul>
Obvladovanje dokumentov, zapisov, neskladnosti ter korektivnih in preventivnih ukrepov v Skupini Mercator.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Na dan 30.6.2012 je bilo v zbirki Mercator Standardi <b>2.870</b> veljavnih dokumentov. V obdobju 1-6 2012 je bilo objavljenih <b>676</b> novih oziroma revidiranih dokumentov.</li><li>• Operativno obvladujemo neskladnosti ter izvajamo korektivne in preventivne ukrepe.</li></ul>
Sistemsko spremljanje procesov obvladovanja kakovosti v Skupini Mercator.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Spremljali in analizirali smo okoljske kazalce za posamezne okoljske vidike v družbah Skupine Mercator. V obdobju 1-6 2012 je v 11 družbah Skupine Mercator:<ul style="list-style-type: none"><li>- strošek energentov znašal <b>22,98 milijonov EUR</b>, specifični strošek energentov <b>13,46 EUR/m<sup>2</sup></b></li><li>- emisija CO<sub>2</sub> energentov znašala <b>157.042 ton CO<sub>2</sub></b>, specifična emisija <b>92 kg CO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup></b></li><li>- poraba električne energije znašala <b>252,9 GWh</b>, specifična poraba električne energije <b>148,15 KWh/m<sup>2</sup></b>.</li></ul></li><li>• V obravnavi so novi predlagani ukrepi in izboljšave spremljanja okoljskih kazalcev.</li></ul>
Vzpostavitev informacijske podpore za obvladovanje zahtev sistemov vodenja kakovosti v Skupini Mercator.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zaključujemo z dopolnitvami in izboljšavami aplikacije Mercator standardi za obvladovanje dokumentov.</li><li>• Dopolnjena aplikacija za obvladovanje stalnih izboljšav je pred produkcijo. Dopolnili smo jo tako, da jo bomo lahko uporabljali tudi za spremljanje korektivnih ukrepov.</li><li>• V družbi Mercator-S, d.o.o., smo zaključili projekt uvedbe spremljanja okoljskih kazalcev in porabe na nivoju stroškovnega mesta. Podoben projekt bomo v kratkem izvedli tudi v družbi Mercator-H, d.o.o.</li></ul>



---

## RAČUNOVODSKO POROČILO

Vsi računovodski izkazi Skupine Mercator za obdobje 1-6 2012 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in so nerevidirani.

### RAČUNOVODSKE USMERITVE

Skupina Mercator je v skladu z določili 7. člena v letu 2011 sprejetega **Kodeksa dobrih poslovnih praks med deležniki v agroživilski verigi** s 1.1.2012 spremenila način urejanja odnosov s pretežnim delom dobaviteljev izdelkov vsakdanje potrošnje v Sloveniji z uvedbo oblikovanja cen po **sistemu neto neto nabavnih cen**. Pred tem je Mercator svoje odnose z dobavitelji v pretežni meri urejal po sistemu proizvajalčevih oziroma veleprodajnih cen. Ker gre za pomembno spremembo, ki vpliva tudi na način vrednotenja zalog in obračunavanja nabavne vrednosti prodanega blaga, je Mercator v skladu z določili MRS 8 s 1.1.2012 na ravni celotne Skupine ustrezno spremenil dotične računovodske usmeritve, poleg tega pa z ustreznimi prilagoditvami vrednosti računovodskih kategorij za pretekla leta zagotovil tudi primerljivost računovodskih izkazov med obdobji. Spremembe računovodskih usmeritev nimajo materialnih učinkov na preteklo poslovno leto z vidika poslovne uspešnosti Skupine.

Pri prehodu na vrednotenje zalog trgovskega blaga po sistemu neto neto nabavnih cen se vsi rabati in drugi popusti, ki so se prej ugotavljali in izkazovali obdobjno, izkazujejo pri tekočih nabavnih transakcijah, kar vpliva na nižjo vrednost zalog, hkrati pa se vrednost rabatov in drugih popustov namesto med prihodki izkazuje kot znižanje nabavne vrednosti prodanega blaga. Poleg tega so družbe Skupine Mercator v Sloveniji zaradi postopne uvedbe standardiziranih informacijskih sistemov v maloprodajne in skladiščne enote, ki se je začela med letom 2011 in bo predvidoma dokončana do konca leta 2012, spremenile način obračunavanja nabavne vrednosti prodanega blaga s kalkulativne metode na dejansko metodo, kar ima enkratni vpliv na iste računovodske kategorije, kot uvedba sistema neto neto nabavnih cen. Zato sta obe spremembi izvedeni sočasno, zaradi njih pa so bile v preteklih računovodskih izkazih izvedene prilagoditve v skladu z MRS 8.22. Podrobnejša pojasnila glede prilagoditev so pri posameznih računovodskih kategorijah med pojasnili k nerevidiranim računovodskim izkazom. Skladno s spremembami računovodskih usmeritev je bil prilagojen tudi plan za leto 2012.



## ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE MERCATOR

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 za obdobje 1-6 2012 vključujejo družbo Mercator, d.d., in njene odvisne družbe, in sicer:

- **v Sloveniji:** Intersport ISI, d.o.o., Modiana, d.o.o., M - Tehnika, d.d., Mercator - Emba, d.d., Mercator - Optima, d.o.o., Mercator IP, d.o.o., M.COM, d.o.o., M - nepremičnine, d.o.o., M - Energija, d.o.o., TP Vesna, d.d., Argentum - A, d.o.o., Argentum - B, d.o.o., Argentum - C, d.o.o., Argentum - D, d.o.o., Argentum - E, d.o.o., Argentum - F, d.o.o., Argentum - G, d.o.o., Argentum - H, d.o.o., in Argentum - I, d.o.o.;
- **v tujini:** Mercator - H, d.o.o., Hrvaška, Intersport H, d.o.o., Hrvaška, Modiana, d.o.o., Hrvaška, Mercator centar tehnike, d.o.o., za trgovinu i usluge, Hrvaška, Mercator - S, d.o.o., Srbija, Intersport S - ISI, d.o.o., Srbija, Modiana, d.o.o., Srbija, Mercator - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, M - BL, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Intersport BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Modiana, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Mercator - CG, d.o.o., Črna Gora, Mercator - K, l.l.c., Kosovo, Mercator Makedonija, d.o.o.e.l., Makedonija, Investment Internacional, d.o.o.e.l., Makedonija, Mercator - B, e.o.o.d., Bolgarija in Mercator - A, sh.p.k., Albanija;

(skupaj v nadaljevanju »Skupina Mercator«). Skupina Mercator opravlja pretežno dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki široke porabe.

## Zgoščen konsolidirani izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	30.6.2012	Plan 31.12.2012	31.12.2011 prilagojeno	1.1.2011 prilagojeno	Indeks 30.6.2012/ 31.12.2011
<b>SREDSTVA</b>					
<b>Dolgoročna sredstva</b>					
Nepremičnine, naprave in oprema	1.871.872	1.681.787	1.906.018	1.870.428	98,2
Naložbene nepremičnine	3.506	3.204	3.450	3.894	101,6
Neopredmetena sredstva	43.584	40.640	47.623	52.626	91,5
Odložene terjatve za davek	9.141	11.030	9.837	8.700	92,9
Dana posojila in depoziti	65.385	45.564	65.823	77.113	99,3
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.704	3.015	2.628	3.959	102,9
	<b>1.996.192</b>	<b>1.785.240</b>	<b>2.035.379</b>	<b>2.016.720</b>	<b>98,1</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>					
Zaloge	274.553	261.305	310.030	297.332	88,6
Terjatve do kupcev in druge terjatve	274.772	245.410	243.402	231.871	112,9
Terjatve za odmerjeni davek	3.948	-	3.934	-	100,4
Dana posojila in depoziti	1.573	1.914	2.001	17.346	78,6
Izpeljani finančni instrumenti	27	229	158	70	17,1
Denar in denarni ustrezniki	24.898	16.364	27.540	20.766	90,4
	<b>579.771</b>	<b>525.222</b>	<b>587.065</b>	<b>567.385</b>	<b>98,8</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>2.575.963</b>	<b>2.310.462</b>	<b>2.622.444</b>	<b>2.584.105</b>	<b>98,2</b>
<b>KAPITAL</b>					
Osnovni kapital	157.129	157.129	157.129	157.129	100,0
Kapitalske rezerve	198.872	198.872	198.872	198.872	100,0
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)	(3.235)	(3.235)	100,0
Rezerve iz dobička	260.552	244.530	260.552	245.449	100,0
Rezerva za pošteno vrednost	193.059	190.170	192.209	200.187	100,4
Preneseni čisti poslovni izid	(2.010)	24.494	10.294	6.671	-
Čisti poslovni izid obrač. obdobja	(16.523)	15.721	7.983	30.396	-
Prevedbena rezerva	(84.924)	(56.859)	(60.275)	(62.295)	140,9
<b>Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe</b>	<b>702.920</b>	<b>770.822</b>	<b>763.529</b>	<b>773.174</b>	<b>92,1</b>
<b>Neobvladujoči deleži</b>	<b>209</b>	<b>212</b>	<b>221</b>	<b>242</b>	<b>94,6</b>
<b>Kapital</b>	<b>703.129</b>	<b>771.034</b>	<b>763.750</b>	<b>773.416</b>	<b>92,1</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>					
<b>Dolgoročne obveznosti</b>					
Poslovne in druge obveznosti	3.566	4.122	2.369	2.447	150,5
Finančne obveznosti	743.889	593.335	822.145	674.375	90,5
Odložene obveznosti za davek	45.596	63.913	49.830	51.269	91,5
Rezervacije	29.805	35.951	32.711	35.709	91,1
	<b>822.856</b>	<b>697.321</b>	<b>907.055</b>	<b>763.800</b>	<b>90,7</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>					
Poslovne in druge obveznosti	667.762	635.643	583.982	642.666	114,3
Obveznosti za odmerjeni davek	3.059	415	507	5.892	603,4
Finančne obveznosti	373.782	202.670	362.588	395.853	103,1
Izpeljani finančni instrumenti	5.375	3.379	4.562	2.478	117,8
	<b>1.049.978</b>	<b>842.107</b>	<b>951.639</b>	<b>1.046.889</b>	<b>110,3</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.872.834</b>	<b>1.539.428</b>	<b>1.858.694</b>	<b>1.810.689</b>	<b>100,8</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>2.575.963</b>	<b>2.310.462</b>	<b>2.622.444</b>	<b>2.584.105</b>	<b>98,2</b>





## Zgoščen konsolidirani izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	1-6 2012	Plan 2012	1-6 2011 prilagojeno	Indeks	Indeks
				1-6 2012/ 1-6 2011	1-6 2012/ Plan 2012
Prihodki iz prodaje	1.402.022	2.966.521	1.387.368	101,1	47,3
Stroški prodaje	(1.333.714)	(2.798.960)	(1.293.964)	103,1	47,7
<b>Bruto dobiček</b>	<b>68.308</b>	<b>167.561</b>	<b>93.404</b>	<b>73,1</b>	<b>40,8</b>
Stroški splošnih dejavnosti	(55.042)	(105.433)	(53.083)	103,7	52,2
Drugi poslovni prihodki	11.238	14.248	7.312	153,7	78,9
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>24.504</b>	<b>76.376</b>	<b>47.633</b>	<b>51,4</b>	<b>32,1</b>
Finančni prihodki	2.170	3.936	4.653	46,6	55,1
Finančni odhodki	(39.992)	(56.140)	(28.086)	142,4	71,2
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>(37.822)</b>	<b>(52.204)</b>	<b>(23.433)</b>	<b>161,4</b>	<b>72,5</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>(13.318)</b>	<b>24.172</b>	<b>24.200</b>	-	-
Davek	(3.218)	(8.464)	(5.675)	56,7	38,0
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(16.536)</b>	<b>15.708</b>	<b>18.525</b>	-	-
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki se nanaša na:					
Lastnike obvladujoče družbe	(16.523)	15.721	18.535	-	-
Neobvladujoče deleže	(13)	(13)	(10)	130,0	100,0

## Zgoščen konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	1-6 2012	1-6 2011	Indeks
			1-6 2012/ 1-6 2011
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>(16.536)</b>	<b>18.525</b>	-
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>			
Tečajne razlike pri prevedbi tujih družb	(24.648)	22.003	-
Sprememba poštene vrednosti instrumentov za varovanje pred tveganjem	(945)	708	-
Odloženi davki	3.847	8	-
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>(21.746)</b>	<b>22.719</b>	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>(38.282)</b>	<b>41.244</b>	-
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja, ki se nanaša na:			
Lastnike obvladujoče družbe	(38.270)	41.254	-
Neobvladujoče deleže	(12)	(10)	150,0



## Zgoščen konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obd.	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>270.194</b>	<b>200.187</b>	<b>6.671</b>	<b>30.396</b>	<b>(62.295)</b>	<b>797.919</b>	<b>246</b>	<b>798.165</b>
Vpliv sprememb računovodskih usmeritev	-	-	-	(24.745)	-	-	-	-	(24.745)	(4)	(24.749)
<b>Stanje 1. januarja 2011 (prilagojeno)</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>245.449</b>	<b>200.187</b>	<b>6.671</b>	<b>30.396</b>	<b>(62.295)</b>	<b>773.174</b>	<b>242</b>	<b>773.416</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>											
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	18.535	-	18.535	(10)	18.525
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(851)	1.567	-	22.003	22.719	-	22.719
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(851)</b>	<b>1.567</b>	<b>18.535</b>	<b>22.003</b>	<b>41.254</b>	<b>(10)</b>	<b>41.244</b>
<b>Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>											
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(29.785)	-	-	(29.785)	-	(29.785)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	30.396	(30.396)	-	-	-	-
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>611</b>	<b>(30.396)</b>	<b>-</b>	<b>(29.785)</b>	<b>-</b>	<b>(29.785)</b>
<b>Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>											
Prodaja družbe	-	-	-	-	(1.671)	-	-	-	(1.671)	-	(1.671)
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.671)</b>	<b>611</b>	<b>(30.396)</b>	<b>-</b>	<b>(31.456)</b>	<b>-</b>	<b>(31.456)</b>
<b>Stanje 30. junija 2011 (prilagojeno)</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>245.449</b>	<b>197.665</b>	<b>8.849</b>	<b>18.535</b>	<b>(40.292)</b>	<b>782.972</b>	<b>232</b>	<b>783.204</b>

v tisoč EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obd.	Prevedbena rezerva	Kapital pripisan lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči deleži	Kapital skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2012 (prilagojeno)</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>260.552</b>	<b>192.209</b>	<b>10.294</b>	<b>7.983</b>	<b>(60.275)</b>	<b>763.529</b>	<b>221</b>	<b>763.750</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>											
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(16.523)	-	(16.523)	(13)	(16.536)
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	850	2.052	-	(24.649)	(21.747)	1	(21.746)
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>850</b>	<b>2.052</b>	<b>(16.523)</b>	<b>(24.649)</b>	<b>(38.270)</b>	<b>(12)</b>	<b>(38.282)</b>
<b>Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>											
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(22.339)	-	-	(22.339)	-	(22.339)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	7.983	(7.983)	-	-	-	-
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.356)</b>	<b>(7.983)</b>	<b>-</b>	<b>(22.339)</b>	<b>-</b>	<b>(22.339)</b>
<b>Stanje 30. junija 2012</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>260.552</b>	<b>193.059</b>	<b>(2.010)</b>	<b>(16.523)</b>	<b>(84.924)</b>	<b>702.920</b>	<b>209</b>	<b>703.129</b>



## Zgoščen konsolidirani izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	1-6 2012	1-6 2011	Indeks 1-6 2012/ 1-6 2011
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>Kosmati denarni tok iz poslovanja</b>	<b>59.241</b>	<b>87.628</b>	<b>67,6</b>
Sprememba zalog	35.717	2.851	1.252,8
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(31.201)	(57.294)	54,5
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	88.014	(69.569)	-
	<b>151.771</b>	<b>(36.385)</b>	<b>-</b>
Izdatki za obresti	(26.569)	(25.871)	102,7
Izdatki za davke	(2.747)	(5.809)	47,3
<b>Denar, ustvarjen (uporabljen) pri poslovanju</b>	<b>122.455</b>	<b>(68.065)</b>	<b>-</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
Izdatki za prevzem odvisnih družb, poslovnih dejavnosti brez pridobljenih denarnih sredstev	(442)	-	-
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(35.163)	(66.105)	53,2
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(2.119)	(1.662)	127,5
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(5)	-	-
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	1.067	6.002	17,8
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	12	-	-
Prejemki od odtujitve odvisne družbe	-	10.000	-
Prejemki iz obresti	1.422	2.504	56,8
Prejete dividende	94	-	-
Prejemki od danih posojil in depozitov	837	24.447	3,4
<b>Denar, uporabljen pri naložbenju</b>	<b>(34.297)</b>	<b>(24.813)</b>	<b>138,2</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>			
Prejemki (izdatki) pri prejetih posojilih	(68.046)	87.033	-
Izdatki za dividende delničarjev	(21.336)	(12)	-
<b>Denar, (uporabljen) ustvarjen pri financiranju</b>	<b>(89.382)</b>	<b>87.021</b>	<b>-</b>
<b>Neto (zmanjšanje) povečanje denarja in denarnih ustreznikov</b>	<b>(1.224)</b>	<b>(5.858)</b>	<b>20,9</b>
Denar in denarni ustrezniki na začetku obračunskega obdobja	27.540	20.766	132,6
Učinki sprememb deviznih tečajev na denar in denarne ustreznike	(1.418)	405	-
<b>Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja</b>	<b>24.898</b>	<b>15.314</b>	<b>162,6</b>



## Pojasnila k zgoščenim konsolidiranim medletnim računovodskim izkazom

### Pojasnila k zgoščenemu konsolidiranemu izkazu poslovnega izida

#### Prihodki iz prodaje

Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 ustvarila 1.402.022 tisoč EUR prihodkov iz prodaje, kar glede na obdobje 1-6 2011 pomeni 1,1-odstotno rast in predstavlja 47,3 % načrtovanih za leto 2012. Prihodki iz prodaje so se v Sloveniji znižali (indeks 98,4), v tujini pa rast znaša 4,9-odstotka. V Sloveniji so se glede na lansko primerljivo obdobje prihodki najbolj znižali v programu izdelkov za dom in v tekstilnem programu. Poleg tega v Sloveniji letos zaradi zaostrenih gospodarskih razmer ni bilo veliko investicij v maloprodajno mrežo, delno pa je na znižanje prihodkov vplivala tudi prodaja družbe Eta, d.d., v juniju 2011. V tujini je sprememba prihodkov glede na lansko obdobje različna po posameznih državah, gledano skupaj pa je rast predvsem posledica prevzema trgovske dejavnosti družbe Drvopromet v Bosni in Hercegovini v oktobru 2011.

Prihodki iz prodaje v obdobju 1-6 2011 so bili skladno z MRS 8 zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev reklasificirani v znesku -29.018 tisoč EUR in zmanjšujejo stroške prodaje v istem obdobju lanskega leta.

#### Stroški prodaje

Stroški prodaje Skupine Mercator, ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodjalne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v obdobju 1-6 2012 znašali 1.333.714 tisoč EUR in predstavljajo 47,7 % načrtovanih za leto 2012.

Nabavna vrednost prodanega blaga se je glede na lansko obdobje povečala za 2,5 %, kar je več kot so se povečali prihodki iz prodaje, zato se je bruto marža znižala za 1,1 odstotno točko na 23,6 %. V obdobju 1-6 2012 je bilo realiziranih tudi za okoli 1 milijon EUR manj cassascontov, ker Skupina zaradi poslabšane situacije na finančnih trgih izvaja manj predčasnih plačil. Drugi poslovni odhodki pa so v prvem polletju 2012 glede na lansko obdobje večji za 595 tisoč EUR.

Stroški prodaje v obdobju 1-6 2011 so bili skladno z MRS 8 zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev zmanjšani za 29.018 tisoč EUR, prav tako so bili za enak znesek zmanjšani tudi prihodki iz prodaje.

#### Bruto dobiček

Bruto dobiček je v obdobju 1-6 2012 realiziran v višini 68.308 tisoč EUR. Delež bruto dobička v prihodkih iz prodaje znaša 4,9 % in je za 1,8 odstotnih točk nižji od doseženega v enakem obdobju lani. Skupina Mercator je v obravnavanem obdobju z namenom ohranjanja kupne moči potrošnikov investirala znatne zneske v nižje maloprodajne cene, kar se je odrazilo v relativnem zmanjšanju bruto dobička v obdobju 1-6 2012 v primerjavi z enakim obdobjem lani.


#### Stroški splošnih dejavnosti

Stroški splošnih dejavnosti Skupine Mercator v obdobju 1-6 2012 znašajo 55.042 tisoč EUR in predstavljajo 52,2 % načrtovanih za leto 2012.

Celotni stroški, ki so sestavljeni iz stroškov prodajanja (vključeni v stroške prodaje), proizvodjalnih stroškov in stroškov splošnih dejavnosti so v prvem polletju 2012 znašali 348.052 tisoč EUR in so se glede na lansko obdobje povečali za 3,7 %. Najbolj so se povečale najemnine, saj se Mercator za širjenje maloprodajne mreže vedno več poslužuje poslovnega najema. Izmed ostalih so se najbolj povečali stroški storitev, in sicer za 10,9 %, med njimi najbolj obratovalni stroški zaradi rasti cen in večje potrošnje energentov ter stroški vzdrževanja kot posledica prenov maloprodajnih enot v sklopu projekta osvežitve.

#### Poslovni izid iz poslovanja

Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 ustvarila 24.504 tisoč EUR dobička iz poslovanja, kar predstavlja 51,4 % realiziranega v primerljivem lanskem obdobju. Dobiček iz poslovanja je letos nižji



predvsem zaradi negativnih vplivov gospodarske situacije na potrošnje, kar se odraža tako na prihodkovni strani, kakor tudi na znižanju relativne marže. Delno ga znižujejo tudi višji stroški najemnin, ki so posledica širitve maloprodajne mreže pretežno z najemi.

#### **Finančni prihodki in odhodki**

Finančni prihodki znašajo 2.170 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na prihodke od rednih obresti iz financiranja v višini 267 tisoč EUR, zamudnih obresti v višini 1.156 tisoč EUR in prihodke iz dolgoročnih finančnih naložb v višini 439 tisoč EUR ter druge finančne prihodke v višini 308 tisoč EUR.

Finančni odhodki znašajo v opazovanem obdobju 39.992 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na odhodke od rednih obresti posojil poslovnih bank v višini 26.405 tisoč EUR in negativne tečajne razlike v višini 11.129 tisoč EUR, kot posledica prevedbe evrskih kreditov v lokalno valuto na datum bilance stanja.

Neto finančni odhodki so glede na lansko obdobje večji za 14.389 tisoč EUR, kar je predvsem posledica negativnih tečajnih razlik zaradi zmanjševanja vrednosti srbskega dinarja (razlika med obdobjema je 10.900 tisoč EUR), večjih odhodkov od obresti na bančna posojila za 630 tisoč EUR, manjših finančnih prihodkov iz dolgoročnih finančnih naložb, ki so lani vključevali dobiček pri prodaji družbe Eta, d.d., in višjih popravkov vrednosti terjatev.

#### **Poslovni izid pred obdavčitvijo**

Skupina Mercator je v obdobju 1-6 2012 ustvarila negativni poslovni izid pred obdavčitvijo v višini -13.318 tisoč EUR.

#### **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja**

Čista izguba Skupine Mercator za obdobje 1-6 2012 znaša -16.536 tisoč EUR.

#### **EBITDA**

EBITDA Skupine Mercator v obdobju 1-6 2012 znaša 64.245 tisoč EUR, kar predstavlja 41,7 % letnega načrta. Glede na lansko obdobje je nižja za 26,7 % iz istih razlogov kot poslovni izid iz poslovanja.

#### **EBITDAR**

Relevantna mera sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja, ki upošteva tudi širjenje maloprodajne mreže Skupine Mercator s poslovnim najemom, EBITDAR, v obdobju 1-6 2012 znaša 91.641 tisoč EUR kar predstavlja 42,1 % letnega načrta. Glede na lansko obdobje je nižji za 16,0 %, kar je manj kot EBITDA, prav zaradi povečanja obsega poslovnih najemov.





## Pojasnila k zgoščenemu konsolidiranemu izkazu finančnega položaja

### Sredstva

Sredstva Skupine Mercator so na dan 30.6.2012 znašala 2.575.963 tisoč EUR in so se glede na konec leta 2011 zmanjšala za 46.481 tisoč EUR, predvsem na račun osnovnih sredstev in zalog.

Vrednost dolgoročnih sredstev Skupine Mercator na dan 30.6.2012 znaša 1.996.192 tisoč EUR, kar je za 39.187 tisoč EUR manj kot je znašalo stanje na dan 31.12.2011. Največji delež v dolgoročnih sredstvih predstavljajo osnovna sredstva in sicer 93,8 % (1.871.872 tisoč EUR), katerih vrednost je za 34.146 tisoč EUR nižja od stanja konec leta 2011, kar je posledica nižjega obsega naložb, ki so bile manjše od amortizacije in negativnih tečajnih razlik.

Vrednost kratkoročnih sredstev Skupine Mercator na dan 30.6.2012 znaša 579.771 tisoč EUR, kar je za 7.294 tisoč EUR manj kot znaša stanje konec leta 2011. Največji delež predstavljajo zaloge (47,4 %) ter terjatve do kupcev in druge terjatve (47,4 %). Skupina v letu 2012 intenzivno izvaja ukrepe učinkovitega upravljanja z obratnim kapitalom, tako da so se zaloge znižale za 35.477 tisoč EUR.

Skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami je Skupina na dan 1.1.2011 vrednost zalog zmanjšala za 24.749 tisoč EUR. Sprememba se v znesku 18.698 tisoč EUR nanaša na vrednost rabatov v zalogi, v znesku 6.051 tisoč EUR pa na ocenjeno razliko, ki je nastala zaradi spremembe metode obračuna nabavne vrednosti prodanega blaga. Vrednost rabatov v zalogah se je do konca leta 2011 povečala za 470 tisoč EUR, zato skupna prilagoditev vrednosti zalog na dan 31.12.2011 znaša -25.219 tisoč EUR.

### Kapital in obveznosti

Kapital Skupine Mercator na dan 30.6.2012 znaša 703.129 tisoč EUR, kar je za 60.621 tisoč EUR oziroma 7,9 % manj kot znaša stanje konec leta 2011. Zmanjšanje se nanaša na negativni poslovni izid v višini -16.536 tisoč EUR, negativne tečajne razlike pri prevedbi računovodskih izkazov tujih odvisnih družb v višini -24.648 tisoč EUR, izplačilo dividend v višini 22.339 tisoč EUR, ostalo pa so bila povečanja kapitala v višini 2.902 tisoč EUR, predvsem iz naslova odloženih davkov zaradi znižanja davčne stopnje v Sloveniji.

Na dan 30.6.2012 znašajo celotne finančne obveznosti 1.117.671 tisoč EUR, kar je za 67.062 tisoč EUR manj, kot znaša stanje konec leta 2011, kar je posledica aktivnosti Skupine v smeri zmanjševanja zadolženosti. Neto finančni dolg Skupine Mercator, izračunan kot razlika med finančnimi obveznostmi in finančnimi sredstvi Skupine Mercator, na dan 30.6.2012 znaša 1.028.459 tisoč EUR (31.12.2011: 1.091.145 tisoč EUR).

Na dan 30.6.2012 znaša stanje rezervacij 29.805 tisoč EUR. Glede na stanje konec leta 2011 so se rezervacije zmanjšale za 2.906 tisoč EUR predvsem zaradi delne odprave rezervacij za tožbe.

Poslovne in druge obveznosti na dan 30.6.2012 znašajo 671.328 tisoč EUR in so se glede na stanje konec leta 2011 povečale za 84.977 tisoč EUR. Povečanje poslovnih obveznosti je posledica medletne dinamike v trgovski dejavnosti, poleg tega pa je povezano tudi z zmanjševanjem zadolženosti.

Na dan 30.6.2012 je pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri v Skupini Mercator znašala 76,4 %, kar je za 5,6 odstotne točke manj, kot konec leta 2011.

Kot protipostavka prilagoditev vrednosti zalog na dan 1.1.2011 in na zadnji dan leta 2011 je bila skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami in MRS 8 prilagojena tudi vrednost kapitala, in sicer je Skupina na dan 1.1.2011 vrednost rezerv iz dobička zmanjšala za 24.745 tisoč EUR in neobvladujočih deležev za 4 tisoč EUR. Na čisti poslovni izid leta 2011 je v skupnem znesku -470 tisoč EUR vplivalo povečanje vrednosti rabatov v zalogi. Ker je ta učinek na letoletni čisti poslovni izid leta 2011 nematerialen, je izkazan v okviru rezerv iz dobička. Tako znaša skupni znesek prilagoditev vrednosti kapitala v letu 2011 -25.219 tisoč EUR.



## **RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE POSLOVNI SISTEM MERCATOR, D.D.**

Poslovni sistem Mercator, d.d., (v nadaljevanju Mercator, d.d.) je družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Ljubljana, Dunajska cesta 107. Družba Mercator, d.d., je obvladujoča družba Skupine povezanih podjetij v Sloveniji, Srbiji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Črni gori, Bolgariji, Albaniji, na Kosovu in v Makedoniji.

Družba ima dvojno nalogo, v pretežni meri opravlja dejavnost trgovine na drobno in na debelo z izdelki široke porabe in izvaja različne koncernske naloge za družbe v Skupini. 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 predvsem konsolidirane računovodske izkaze, ki prikazujejo poslovno uspešnost Skupine Mercator kot enovitega gospodarskega subjekta.

**Zaradi prenosa dela dejavnosti na družbo M - Tehnika, d.d., računovodski izkazi družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., med obdobji niso primerljivi.**

## Zgoščen izkaz finančnega položaja

v tisoč EUR	30.06.2012	Plan	31.12.2011	1.1.2011	Indeks
		31.12.2012	prilagojeno	prilagojeno	30.6.2012/ 31.12.2011
<b>SREDSTVA</b>					
<b>Dolgoročna sredstva</b>					
Nepremičnine, naprave in oprema	1.005.357	853.582	1.003.846	1.014.704	100,2
Naložbene nepremičnine	3.372	3.204	3.450	3.894	97,7
Neopredmetena sredstva	10.007	5.854	10.513	9.652	95,2
Odložene terjatve za davek	8.018	10.081	8.657	8.216	92,6
Dana posojila in depoziti	789	971	870	286	90,7
Naložbe v kapital podjetij v skupini	633.617	632.659	636.319	618.813	99,6
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.404	2.738	2.399	3.547	100,2
	<b>1.663.564</b>	<b>1.509.089</b>	<b>1.666.054</b>	<b>1.659.112</b>	<b>99,9</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>					
Zaloge	90.431	94.357	136.003	136.429	66,5
Terjatve do kupcev in druge terjatve	172.947	139.481	163.118	158.907	106,0
Terjatve za odmerjeni davek	3.257	9.759	2.167	5	150,3
Dana posojila in depoziti	58.231	38.675	34.575	48.848	168,4
Izpeljani finančni instrumenti	27	229	158	70	17,1
Denar in denarni ustrezniki	8.029	4.687	10.068	3.829	79,7
	<b>332.922</b>	<b>287.188</b>	<b>346.089</b>	<b>348.088</b>	<b>96,2</b>
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>1.996.486</b>	<b>1.796.277</b>	<b>2.012.143</b>	<b>2.007.200</b>	<b>99,2</b>
<b>KAPITAL</b>					
Osnovni kapital	157.129	157.129	157.129	157.129	100,0
Kapitalske rezerve	198.872	198.872	198.872	198.872	100,0
Lastne delnice	(3.235)	(3.235)	(3.235)	(3.235)	100,0
Rezerve iz dobička	236.312	238.015	236.312	220.518	100,0
Rezerva za pošteno vrednost	194.997	183.168	190.651	194.435	102,3
Preneseni čisti poslovni izid	8.240	36.221	13.246	3.612	62,2
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.249	27.492	15.574	36.806	85,1
	<b>805.564</b>	<b>837.662</b>	<b>808.549</b>	<b>808.137</b>	<b>99,6</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>					
<b>Dolgoročne obveznosti</b>					
Poslovne in druge obveznosti	2.023	2.466	2.022	2.447	100,0
Finančne obveznosti	566.518	452.677	628.686	456.547	90,1
Odložene obveznosti za davek	35.501	53.492	39.805	40.814	89,2
Rezervacije	24.311	22.490	26.926	29.459	90,3
	<b>628.353</b>	<b>531.125</b>	<b>697.439</b>	<b>529.267</b>	<b>90,1</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>					
Poslovne in druge obveznosti	340.757	267.620	306.685	341.239	111,1
Obveznosti za odmerjeni davek	2.623	9.805	-	5.759	-
Finančne obveznosti	213.814	146.686	194.908	320.320	109,7
Izpeljani finančni instrumenti	5.375	3.379	4.562	2.478	117,8
	<b>562.569</b>	<b>427.490</b>	<b>506.155</b>	<b>669.796</b>	<b>111,1</b>
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>1.190.922</b>	<b>958.615</b>	<b>1.203.594</b>	<b>1.199.063</b>	<b>98,9</b>
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>1.996.486</b>	<b>1.796.277</b>	<b>2.012.143</b>	<b>2.007.200</b>	<b>99,2</b>



## Zgoščen izkaz poslovnega izida

v tisoč EUR	1-6 2012	Plan 2012	1-6 2011 prilagojeno	Indeks	Indeks
				1-6 2012/ 1-6 2011	1-6 2012/ Plan 2012
Prihodki iz prodaje	724.149	1.447.837	776.083	93,3	50,0
Stroški prodaje	(668.657)	(1.312.216)	(706.165)	94,7	51,0
<b>Bruto dobiček</b>	<b>55.492</b>	<b>135.621</b>	<b>69.918</b>	<b>79,4</b>	<b>40,9</b>
Stroški splošnih dejavnosti	(28.690)	(66.475)	(28.702)	100,0	43,2
Drugi poslovni prihodki	6.561	7.200	3.889	168,7	91,1
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>33.363</b>	<b>76.346</b>	<b>45.105</b>	<b>74,0</b>	<b>43,7</b>
Finančni prihodki	3.860	4.806	7.535	51,2	80,3
Finančni odhodki	(20.958)	(47.150)	(24.406)	85,9	44,4
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>(17.098)</b>	<b>(42.344)</b>	<b>(16.871)</b>	<b>101,3</b>	<b>40,4</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>16.265</b>	<b>34.002</b>	<b>28.234</b>	<b>57,6</b>	<b>47,8</b>
Davek	(3.016)	(6.510)	(5.365)	56,2	46,3
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>13.249</b>	<b>27.492</b>	<b>22.869</b>	<b>57,9</b>	<b>48,2</b>

## Zgoščen izkaz vseobsegajočega donosa

v tisoč EUR	1-6 2012	1-6 2011	Indeks
			1-6 2012/ 1-6 2011
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.249	22.869	57,9
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>			
Sprememba poštene vrednosti instrumentov za varovanje pred tveganjem	(944)	708	-
Odloženi davki	3.803	156	2.437,8
Odtujitev naložbe v odvisno družbo	3.246	(2.980)	-
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>6.105</b>	<b>(2.116)</b>	<b>-</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>19.354</b>	<b>20.753</b>	<b>93,3</b>



## Zgoščen izkaz sprememb lastniškega kapitala

v tisoč EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obdobja	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2011</b>	157.129	198.872	(3.235)	238.015	194.435	3.612	36.806	<b>825.634</b>
Vpliv sprememb računovodskih usmeritev				(17.497)				(17.497)
<b>Stanje 1. januarja 2011 (prilagojeno)</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>220.518</b>	<b>194.435</b>	<b>3.612</b>	<b>36.806</b>	<b>808.137</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>								
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	22.869	22.869
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	(3.488)	1.372	-	(2.116)
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.488)</b>	<b>1.372</b>	<b>22.869</b>	<b>20.753</b>
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(29.785)	-	(29.785)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	36.806	(36.806)	-
<b>Stanje 30. junija 2011 (prilagojeno)</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>220.518</b>	<b>190.947</b>	<b>12.005</b>	<b>22.869</b>	<b>799.105</b>

v tisoč EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obrač. obdobja	Skupaj
<b>Stanje 1. januarja 2012 (prilagojeno)</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>236.312</b>	<b>190.651</b>	<b>13.246</b>	<b>15.574</b>	<b>808.549</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>								
Poslovni izid obračunskega obdobja	-	-	-	-	-	-	13.249	13.249
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	4.346	1.759	-	6.105
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.346</b>	<b>1.759</b>	<b>13.249</b>	<b>19.354</b>
<b>Transakcije z lastniki, ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>								
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	(22.339)	-	(22.339)
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid	-	-	-	-	-	15.574	(15.574)	-
<b>Stanje 30. junija 2012</b>	<b>157.129</b>	<b>198.872</b>	<b>(3.235)</b>	<b>236.312</b>	<b>194.997</b>	<b>8.240</b>	<b>13.249</b>	<b>805.564</b>



## Zgoščen izkaz denarnih tokov

v tisoč EUR	1-6 2012	1-6 2011	Indeks 1-6 2012/ 1-6 2011
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>Kosmati denarni tok iz poslovanja</b>	<b>49.871</b>	<b>65.269</b>	<b>76,4</b>
Sprememba zalog	45.572	(3.557)	-
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	(9.829)	(32.504)	30,2
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	36.841	(24.657)	-
Izdatki za obresti	(18.777)	(24.298)	77,3
Izdatki za davke	(2.625)	(5.555)	47,3
<b>Denar ustvarjen pri poslovanju</b>	<b>101.053</b>	<b>(25.302)</b>	<b>-</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
Izdatki za prevzem odvisnih družb (dokapitalizacija)	(14.481)	(2.000)	724,1
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	(23.071)	(12.863)	179,4
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(1.355)	(1.335)	101,5
Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(5)		-
Izdatki za dana posojila in depozite	(23.574)	(1.006)	-
Prejemki pri odtujitvi odvisnega podjetja	17.967	10.000	179,7
Prejemki pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme in naložbenih nepremičnin	4.068	3.845	105,8
Prejemki pri odtujitvi neopredmetenih sredstev	12	35	34,3
Prejemki iz obresti	1.853	3.155	58,7
Prejete dividende	93	-	-
<b>Denar, uporabljen pri naložbenju</b>	<b>(38.493)</b>	<b>(169)</b>	<b>-</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>			
Prejemki pri prejetih posojilih	(43.263)	24.231	-
Izdatki za dividende delničarjev	(21.336)	(12)	-
<b>Denar, ustvarjen pri financiranju</b>	<b>(64.599)</b>	<b>24.219</b>	<b>-</b>
<b>Neto (zmanjšanje)/ povečanje denarja in denarnih ustreznikov</b>	<b>(2.039)</b>	<b>(1.252)</b>	<b>162,9</b>
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	10.068	3.829	262,9
<b>Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja</b>	<b>8.029</b>	<b>2.577</b>	<b>311,6</b>





## Pojasnila k zgoščenim medletnim računovodskim izkazom

### Pojasnila k zgoščenemu izkazu poslovnega izida

#### Prihodki iz prodaje

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., je v obdobju 1-6 2012 ustvarila 724.149 tisoč EUR prihodkov iz prodaje. Pretežni del prihodkov družba ustvari s prodajo blaga, materiala in proizvodov, ki se v pretežni meri nanaša na prodajo trgovskega blaga na drobno in debelo. Prihodki iz prodaje so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 51.934 tisoč EUR oziroma za 6,7 %, kar je posledica neugodnih gospodarskih razmer kot tudi prenosa dela dejavnosti na družbo M - Tehnika, d.d.

Prihodki iz prodaje v obdobju 1-6 2011 so bili skladno z MRS 8 zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev reklasificirani v znesku -19.066 tisoč EUR in zmanjšujejo stroške prodaje v istem obdobju lanskega leta.

#### Stroški prodaje

Stroški prodaje družbe, ki vključujejo nabavno vrednost prodanega blaga, proizvodjalne stroške, stroške prodajanja in druge poslovne odhodke, so v obdobju 1-6 2012 znašali 668.657 tisoč EUR. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so stroški prodaje nižji za 37.508 tisoč EUR oziroma za 5,3 %. Nižji stroški prodajanja so posledica nižjih prihodkov iz prodaje.

Stroški prodaje v obdobju 1-6 2011 so bili skladno z MRS 8 zaradi spremenjenih računovodskih usmeritev zmanjšani za 19.066 tisoč EUR, prav tako so bili za enak znesek zmanjšani tudi prihodki iz prodaje.

#### Bruto dobiček

Bruto dobiček je v obdobju 1-6 2012 realiziran v višini 55.492 tisoč EUR. Delež bruto dobička v prihodkih iz prodaje znaša 7,7 %. V obdobju 1-6 2011 je bil delež bruto dobička v prihodkih 9,0%. Nižji delež bruto dobička v prihodkih je rezultat večjega vlaganja družbe v cenovno konkurenčnost kot posledica večje cenovne občutljivosti kupcev.

#### Stroški splošnih dejavnosti

Stroški splošnih dejavnosti družbe v obdobju 1-6 2012 znašajo 28.690 tisoč EUR in so primerljivi z enakim obdobjem lanskega leta.

#### Poslovni izid iz poslovanja

Družba je v obdobju 1-6 2012 ustvarila 33.363 tisoč EUR dobička iz poslovanja. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je poslovni izid iz poslovanja nižji za 11.742 tisoč EUR oziroma za 26,0 %. Nižji poslovni izid iz poslovanja je posledica nižjih prihodkov iz prodaje in večjega vlaganja v cenovno konkurenčnost družbe na trgu.

#### Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki znašajo 3.860 tisoč EUR. Prihodki se v največji meri nanašajo na prihodke od zamudnih in rednih obresti iz financiranja ter prihodke iz dolgoročnih finančnih naložb. V obdobju 1-6 2012 so znašali finančni prihodki 7.535 tisoč EUR. Višji finančni prihodki v letu 2011 so predvsem posledica dobička pri odtujitvi odvisne družbe v višini 3.938 tisoč EUR.

Finančni odhodki znašajo v opazovanem obdobju 20.958 tisoč EUR in se nanašajo predvsem na odhodke od rednih obresti posojil poslovnih bank in popravke vrednosti terjatev. V obdobju 1-6 2011 so finančni odhodki znašali 24.406 tisoč EUR.



## **Poslovni izid pred obdavčitvijo in čisti poslovni izid**

Družba je v obdobju 1-6 2012 ustvarila 16.265 tisoč EUR poslovnega izida pred obdavčitvijo, čisti dobiček pa je znašal 13.249 tisoč EUR in je nižji za 42,1% v primerjavi z enakim obdobju preteklega leta.

## **Pojasnila k zgoščenemu izkazu finančnega položaja**

### **Sredstva**

Sredstva družbe so na dan 30.6.2012 znašala 1.996.486 tisoč EUR in so se glede na konec leta 2011 zmanjšala za 15.657 tisoč EUR.

Vrednost dolgoročnih sredstev družbe na dan 30.6.2012 znaša 1.663.564 tisoč EUR, kar je za 2.490 tisoč EUR manj kot je znašalo stanje na dan 31.12.2011. Največji delež v dolgoročnih sredstvih predstavljajo osnovna sredstva, in sicer 61,2 % (1.018.736 tisoč EUR), katerih vrednost je za 927 tisoč EUR višja od stanja konec leta 2011; sprememba vrednosti se v obdobju 1-6 2012 nanaša na naložbe, amortizacijo in odprodajo poslovno nepotrebnih osnovnih sredstev.

Vrednost kratkoročnih sredstev družbe na dan 30.6.2012 znaša 332.922 tisoč EUR, kar je za 13.167 tisoč EUR manj kot znaša stanje konec leta 2011. Največji vpliv na znižanje kratkoročnih sredstev ima zmanjšanje zalog za 45.572 tisoč EUR. Zmanjšanje vrednosti zalog je posledica prenosa dela dejavnosti na družbo M - Tehnika, d.d. in znižanja zalog zaradi izboljšanega upravljanja z obratnim kapitalom. Največji porast med kratkoročnimi sredstvi predstavlja povečanje danih posojil in depozitov za 23.656 tisoč EUR oziroma za 68,4 %. Povečanje je posledica več danih posojil odvisnim družbam zaradi centralnega upravljanja s finančnimi sredstvi.

Skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami je družba Mercator, d.d. na dan 1.1.2011 vrednost zalog zmanjšala za 17.497 tisoč EUR. Sprememba se v znesku 11.446 tisoč EUR nanaša na vrednost rabatov v zalogi, v znesku 6.051 tisoč EUR pa na ocenjeno razliko, ki je nastala zaradi spremembe metode obračuna nabavne vrednosti prodanega blaga. Vrednost rabatov v zalogah se je do konca leta 2011 zmanjšala za 220 tisoč EUR, zato skupna prilagoditev vrednosti zalog na dan 31.12.2011 znaša -17.277 tisoč EUR.

### **Kapital in obveznosti**

Kapital družbe na dan 30.6.2012 znaša 805.564 tisoč EUR.

Na dan 30.6.2012 znašajo celotne finančne obveznosti 780.332 tisoč EUR, kar je za 43.262 tisoč EUR manj, kot znaša stanje konec leta 2011. Znižanje finančnih obveznosti je posledica učinkovitejšega upravljanja s finančnimi obveznostmi in sredstvi kot posledica vedno težjega dostopa do novih finančnih virov.

Na dan 30.6.2012 znaša stanje rezervacij 24.311 tisoč EUR. Glede na stanje konec leta 2011 so se rezervacije zmanjšale za 2.615 tisoč EUR zaradi delne odprave rezervacij za tožbe.

Poslovne in druge obveznosti na dan 30.6.2012 znašajo 342.780 tisoč EUR in so se glede na stanje konec leta 2011 povečale za 34.073 tisoč EUR. Povečanje poslovnih obveznosti je predvsem posledica zamika pri plačilih dobaviteljem zaradi zmanjševanja zadolženosti družbe.

Kot protipostavka prilagoditev vrednosti zalog na dan 1.1.2011 in na zadnji dan leta 2011 je bila skladno s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami in MRS 8 prilagojena tudi vrednost kapitala, in sicer je družba Mercator d.d. na dan 1.1.2011 vrednost rezerv iz dobička zmanjšala za 17.497 tisoč EUR. Na čisti poslovni izid leta 2011 je v skupnem znesku 220 tisoč EUR vplivalo zmanjšanje vrednosti rabatov v zalogi. Ker je ta učinek na letoletni čisti poslovni izid leta 2011 nematerialen, je izkazan v okviru rezerv iz dobička. Tako znaša skupni znesek prilagoditev vrednosti kapitala v letu 2011 -17.277 tisoč EUR.



### **Posli s povezanimi osebami**

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., 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.

Družba Poslovni sistem Mercator, d.d., sodeluje z odvisnimi družbami Skupine Mercator na različnih poslovnih in finančnih področjih pod tržnimi pogoji. Vodstveno osebje prejema prejemke iz zaposlitve v skladu s sklenjenimi pogodbami o zaposlitvi oziroma v skladu s skupščinskimi sklepi (člani nadzornega sveta).



## IZJAVA POSLOVODSTVA PO 113. ČLENU ZTFI

Uprava potrjuje, da je povzetek računovodskega poročila družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in Skupine Mercator po njenem najboljšem mnenju sestavljen v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., in drugih družb, vključenih v konsolidacijo. V poslovno poročilo je vključen pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami in je sestavljen v skladu z ustreznimi računovodskimi standardi.

Poslovni sistem Mercator, d.d.  
Uprava

Ljubljana, 22 avgust 2012