

NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
družbe Gorenje, d.d. in Skupine Gorenje
za obdobje
januar – september 2003

Velenje, november 2003

VSEBINA

⇒	BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE	3
⇒	BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE GORENJE, d.d.	4
I.	POSLOVNO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.	6
1.	Poslovno okolje in razmere na trgu gospodinjskih aparatov	6
2.	Poslovanje družbe Gorenje, d.d.	7
2.1.	Prodaja	7
2.1.1.	Prodaja programov gospodinjskih aparatov	7
2.1.2.	Prodaja programov Mekom in Point	7
2.1.3.	Ostala prodaja	8
2.1.4.	Prodaja po geografskih področjih	8
2.2.	Proizvodnja	9
2.3.	Kakovost	10
2.4.	Skupne razvojne dejavnosti	11
2.5.	Oskrba	11
2.6.	Logistika	11
2.7.	Poprodaja – program Servis	11
2.8.	Informatika in organizacija	12
2.9.	Zaposleni	12
2.10.	Naložbe in vzdrževanje	13
2.11.	Delnice GRVG	14
2.12.	Finančno upravljanje	16
II.	RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.	18
1.	Računovodski izkazi	18
1.1.	Izkaz poslovnega izida	18
1.2.	Bilanca stanja	19
1.3.	Izkaz finančnega izida	20
1.4.	Izkaz gibanja kapitala	21
2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	23
2.1.	Prihodki	23

2.2.	Stroški, odhodki	23
2.3.	Bilanca stanja	26
2.4.	Izkaz finančnega izida	28
3.	Izbrani finančni kazalniki	29
III.	POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE	31
1.	Skupina Gorenje	31
2.	Prihodki	31
2.1.	Prodaja po divizijah	32
2.1.1.	Divizija gospodinjskih aparatov	33
2.1.2.	Divizija notranje opreme	33
2.1.3.	Divizija storitev	34
2.1.4.	Divizija toplotne in strojne opreme	34
2.1.5.	Divizija energetike in varstva okolja	34
3.	Zaposleni	34
4.	Naložbe	35
IV.	RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE GORENJE	36
1.	Računovodski izkazi	36
1.1.	Izkaz poslovnega izida	36
1.2.	Bilanca stanja	37
1.3.	Izkaz finančnega izida	38
1.4.	Izkaz gibanja kapitala	39
2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	41
2.1.	Stroški, odhodki	41
2.2.	Finančna gibanja	41
2.3.	Izredna gibanja	42
2.4.	Konsolidirani čisti poslovni izid	42
2.5.	Bilanca stanja	42
2.6.	Izkaz finančnega izida	45
3.	Izbrani finančni kazalniki	46
V.	PREGLED DRUŽB SKUPINE GORENJE	47

BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

Januar – september 2002	Načrt 2003	Januar – september 2003	Doseganje načrta	Primerjava na 2002
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
130.214	191.879	141.152	73,6 %	+8,4 %
Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)				
3.800	7.942	4.971	62,6 %	+30,8 %
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
3.263	4.951	3.565	72,0 %	+9,3 %
Dodana vrednost (v mio SIT)				
36.578	53.972	38.335	71,0 %	+4,8 %
Povprečno število zaposlenih				
8.560	8.936	9.033	101,1 %	+5,5 %
Konsolidirani čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)				
15.212	21.473	15.626	72,8 %	+2,7 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
4.273	6.040	4.244	70,3 %	-0,1 %
Donosnost prodaje / ROS				
2,5%	2,6%	2,5%	/	/
Donosnost sredstev / ROA				
3,2%	3,4%	3,0%	/	/
Donosnost kapitala / ROE				
8,9%	9,4%	9,0%	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
137.524	146.542	158.544	108,2 %	+15,3 %
Kapital (v mio SIT)				
52.850	57.575	57.469	99,8 %	+8,7 %
Delež kapitala v sredstvih				
38,4%	39,3%	36,3%		
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
10.099	10.705	9.806	91,6 %	-2,9 %
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
37.739	42.395	49.300	116,3 %	+30,6 %
Naložbe (v mio SIT)				
6.851	17.600	18.351	104,3 %	+167,9 %

BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE GORENJE, d.d.

Januar – september 2002	Načrt 2003	Januar – september 2003	Doseganje načrta	Primerjava na 2002
Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
89.720	130.675	92.475	70,8 %	+3,1 %
Količina prodaje izdelkov gospodinjskih aparatov				
1.977.134	2.717.868	1.977.252	72,8 %	0,0 %
Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)				
2.092	4.539	2.701	59,5 %	+29,1 %
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
3.156	4.522	3.265	72,2 %	+3,5 %
Dodana vrednost (v mio SIT)				
22.552	31.345	22.497	71,8 %	0,0 %
Povprečno število zaposlenih				
5.320	5.252	5.356	2,0 %	+0,7 %
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)				
16.864	24.881	17.264	69,4 %	+2,4 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
4.239	5.968	4.200	70,4 %	-1,0 %
Donosnost prodaje / ROS				
3,5%	3,5%	3,5%	/	/
Donosnost sredstev / ROA				
4,3%	4,2%	3,8%	/	/
Donosnost kapitala / ROE				
8,8%	8,9%	8,3%	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
98.250	107.226	114.040	6,4 %	+16,1 %
Kapital (v mio SIT)				
51.052	55.164	56.546	2,5 %	+10,8 %
Delež kapitala v sredstvih				
51,9%	51,4%	49,6%	/	/
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
16.028	17.950	26.294	+46,5 %	+64,1 %
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
5.696	6.436	5.249	81,6 %	-7,9 %
Naložbe (v mio SIT)				
3.834	10.534	11.956	13,5 %	+211,8 %

NEREVIDIRANO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

I. POSLOVNO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

1. POSLOVNO OKOLJE IN RAZMERE NA TRGU GOSPODINJSKIH APARATOV

Svet:

- Neposredne (varnostno-politične razmere v svetu) in posredne (ekonomske razmere v svetu) posledice iraške vojne so ne glede na kratek čas njenega trajanja negativno vplivale na gibanje gospodarske aktivnosti v Evropi in širše;
- zaradi spremembe v valutnem razmerju med dolarjem in evrom (lani povprečje 0,95, september 2003 pa 1,075), Evropa izgublja gospodarsko konkurenčnost;
- napovedi letne gospodarske rasti za države EU so nizke, mednarodne inštitucije zopet preverjajo pomladanske napovedi in ocenjujejo, da bo ponovna oživitev povpraševanja zabeležena šele v letu 2004;
- znižanje obrestnih mer in njihovo zadrževanje na nizki ravni pospešujejo potrošnjo prebivalstva in investiranje gospodarstva, kar naj bi vodilo k spodbujanju gospodarske rasti, hkrati pa lahko povzroči inflacijske pritiske.

Slovenija:

- Recesijski trendi so se iz Evrope prenesli na slovensko gospodarstvo, ki beleži zastoj v industrijski, izvozno usmerjeni gospodarski sferi (BDP naj bi po prvi napovedi za leto 2003 dosegel 3,1% rast, vendar bo le-ta za 0,5 % nižja od prvotno napovedane);
- inflacija do konca septembra, preračunana na letno raven, je znašala 5,0 %, kar bo preseglo cilje vlade (ciljna letna inflacija 5,1 %);
- odgovor vlade na višjo rast inflacije je bila zamrznitev cen v sektorju nadzorovanih cen in ukrepi dezindeksacije plač v javnem sektorju;
- Svet Banke Slovenije je v skladu z načrtovanim približevanjem nominalnih obrestnih mer obrestnim meram euro področja, znižal obrestne mere za 0,25 %;
- do konca poslovnega leta večina slovenskega poslovnega sveta ne pričakuje povečanega povpraševanja.

Trg gospodinjskih aparatov:

- Krepijo se naložbe v kakovost proizvodnih in prodajnih zmogljivosti, zlasti v državah vzhodne Evrope (stabilizacija tržnih deležev pred vstopom v Evropsko unijo) in
- naložbe v razvoj in izdelavo varčnejših, ekološko neoporečnih in t.i. inteligentnih aparatov.

2. POSLOVANJE DRUŽBE GORENJE, d.d.

2.1. Prodaja

- Čisti prihodki od prodaje so bili doseženi v višini **92,5 mrd SIT**, kar pomeni **70,8 % doseganja** letnega načrta;
- od tega se **81,7 mrd SIT (88,4 % delež)** prodaje nanaša na gospodinjske aparate.

2.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo dosegli **2,6 %** vrednostno rast in **skoraj nespremenjen količinski obseg** prodaje, kar pomeni izboljševanje cenovne (vrednostne) strukture prodaje (prehajanje od prodaje osnovnih k prodaji bolj opremljenih aparatov);
- na **tuje trge** je bilo prodanih **92,8 %** izdelkov, največ v Nemčijo, Hrvaško, Srbijo in Črno Goro, Dansko, Francijo in UK.

Vrednost prodaje gotovih izdelkov (mio SIT)

Program	Jan-sep 2002	Načrt 2003	Jan-sep 2003	Doseganje načrta	2003/ 02
Kuhalni aparati	26.387	38.448	28.090	73,1 %	+6,5 %
Pralno pomivalni aparati	19.459	28.882	20.076	69,5 %	+3,2 %
Hladilno zamrzovalni aparati	33.389	50.202	35.893	71,5 %	+7,5 %
Zmanjšanje / povečanje realizacije *	423	-2.020	-2.339	15,8 %	-453,0 %
= SKUPAJ	79.658	115.512	81.720	70,7 %	2,6 %

* (rabati, superrabati, reklamacije, provizije,...)

2.1.2. Prodaja programov Mekom in Point (mio SIT)

Program	Jan-sep 2002	Načrt 2003	Jan-sep 2003	Doseganje načrta	2003/ 02
Mekom	1.128	1.725	1.009	58,5 %	-10,6 %
Point	161	294	333	113,3 %	+106,8 %

- Kljub povečanju količinske prodaje radiatorjev programa **Mekom** v prvem polletju, je doseganje načrtovanih ciljev, zaradi izpada prodaje v avgustu in septembru, količinsko 69,0 %, vrednostno pa 58,5 %. Nedoseganje je zaradi znižanja cen v prvem četrtletju (tudi do 15,0 %, zaradi vpliva konkurence) in asortimanskih sprememb v prodaji (manj kromiranih aparatov kot je to bilo v preteklih letih);
- relativno visoko preseganje vrednosti prodaje preteklega leta in načrtovanih vrednosti prodaje programa **Point** je posledica uspešnih aktivnosti marketinga in opremljanja krovne družbe s strojno računalniško opremo (uvajanje standardne programske opreme SAP).

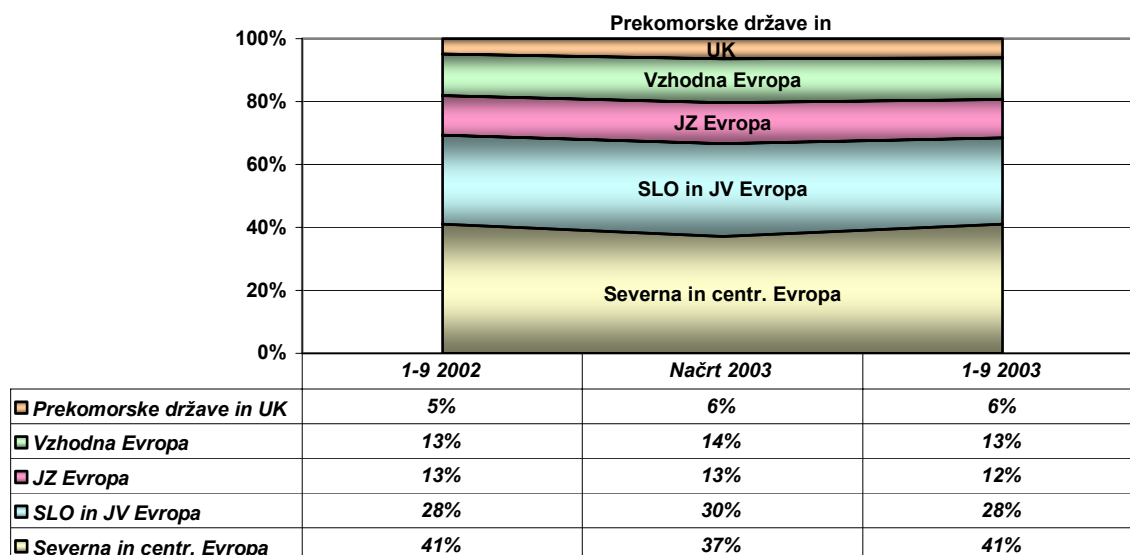
2.1.3. Ostala prodaja

Področje (v mio SIT)	Jan-sep 2002	Načrt 2003	Jan-sep 2003	Doseganje načrta	2003/ 02
Prodaja blaga (pom.stroji,MGA...)	3.138	5.298	3.902	73,7 %	24,4 %
Prodaja televizorjev	1.615	2.449	1.423	58,1 %	-11,9 %
Prodaja materiala	2.063	2.931	1.839	62,7 %	-10,9 %
Prodaja rezervnih delov	1.186	1.538	1.165	75,7 %	-1,8 %
Prodaja storitev	582	557	835	149,9 %	+43,5 %
Ostala prodaja	190	372	248	66,7 %	+31,2 %
= SKUPAJ	8.774	13.145	9.412	71,6 %	+7,3 %

- Uspešnost prodaje **dokupnega programa** je bila močno odvisna od vse bolj prisotne konkurence na trgih jugovzhodne Evrope, kjer smo v preteklih letih dosegli izredno dobre prodajne rezultate; njena prisotnost je vzpodbudila znižanje prodajnih cen in k temu posledično pritiske na nabavne cene pri naših dobaviteljih, ki tem okoliščinam ne sledijo. Kljub temu smo dosegli ustrezno rast tega segmenta prodaje.

2.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- Osnovne značilnosti trgov se ponavljajo tudi v letošnjem letu: slabšanje kupne moči, slabšanje plačilne sposobnosti kupcev in močan pritisk konkurence;
- z vidika obsega prodaje smo **najhitreje rasli** v S in centralni Evropi, medtem, ko na ostalih trgih prodaja v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta ostaja skoraj na enakih ravneh.
- ocenjujemo, da bo letni načrt prodaje na vseh ključnih trgih kljub zaostrenim razmeram dosežen.



Geografski vidik prodaje – prodaja po strateških tržnih območjih

2.1.4.1. Področje Severne in centralne Evrope

- Področje dosega načrtovane letne **vrednosti** in **količine** prodaje v višini **79%**;
- omeniti velja, da smo zaradi insolventnosti drugega največjega kupca v Nemčiji Kruse & Meinert izgubili v obdobju januar - september 2003 za približno 1,1 mrd SIT načrtovanih prihodkov od prodaje oziroma 44.000 kosov gospodinjskih aparatov;
- struktura prodaje in s tem povprečna prodajna vrednost na izdelek se izboljšuje;
- ocenjujemo, da bodo načrtovani letni cilji prodaje doseženi.

2.1.4.2. Področje Slovenije in jugovzhodne Evrope

- Področju se razmerje med vrednostjo in količino prodaje nekoliko znižuje, tako da prodajna vrednost na enoto izdelka pada (področje dosega **66,5 %** načrtovane letne vrednosti prodaje in **68,6 %** načrtovanih količin);
- skupna značilnost trgov področja je padanje kupne moči prebivalstva in s tem obsega prodaje, slaba plačilna sposobnost kupcev in močna prisotnost konkurence; kljub temu tržnih deležev nismo izgubili;
- po sedaj znanih napovedih ocenjujemo, da bodo načrtovani cilji na letni ravni doseženi.

2.1.4.3. Področje jugozahodne Evrope

- Področje dosega **67,8 %** načrtovane letne vrednosti prodaje in **68,2 %** načrtovanih količin; izpad je že tradicionalno posledica sezonskega vpliva prodaje (hladilno zamrzovalna tehnika je v strukturi prodaje udeležena več kot 60,0%);
- napovedi za naslednje četrletje so optimistične, tako da pričakujemo doseganje letnega načrta prodaje.

2.1.4.4. Področje vzhodne Evrope

- Vse močnejša prisotnost konkurence je povzročila splošno zniževanje prodajnih cen ponudnikov izdelkov gospodinjskih aparatov celotnega področja;
- področje dosega **69,3 % delež** načrtovanega letnega vrednostnega obsega prodaje in **69,9 % delež** količinskega;
- za zadnje četrletje napovedujemo še povečanje prodaje tako, da lahko z gotovostjo trdimo, da bodo načrtovani cilji področja kot celote nad letnim načrtom.

2.1.4.5. Področje prekomorskih držav z Veliko Britanijo in Irsko

- Prodajo področja je omejeval vpliv vojnih razmer, gospodarske recesije in drsenja glavnih valut področja v primerjavi z eurom;
- kljub temu so bili cilji doseženi s **60,4 %** vrednostnim in **70,6 %** količinskim doseganjem letnega načrta;
- načrtovani fizični obseg prodaje bo dosežen, doseganje vrednostnega pa bo pogojeno z medvalutnimi razmerji področja.

2.2. Proizvodnja

- V devetmesečju je bilo izdelanih **1,8 % manj** izdelkov gospodinjskih aparatov, kot v enakem obdobju preteklega leta in **73,0 %** letnega načrta;

- za dosežki lanskega leta zaostajata programa: pralno pomivalni aparati za 0,9 % in kuhalni aparati za 5,0 %, medtem, ko hladilno zamrzovalni aparati za 0,1 % presegajo lanske letne količine;
- proizvodnja na delovni dan je znašala 11.141 kosov, kar je 2,9 % manj, kot je bilo načrtovano (3,3 % pod letom 2002).

2.2.1. Program kuhalnih aparatov

- Leto 2003 smo pričeli s povečanjem obsega proizvodnje velikih kuhalnih aparatov na **3.150 izdelkov gospodinjskih aparatov** dnevno;
- v tretjem četrtletju se je bistveno zmanjšalo število naročil vgradnih pečic in plošč v korist povečanja deleža samostojnih aparatov, kar je pomenilo bistveno spremembo v organizaciji dela.

2.2.2. Program pralno pomivalnih aparatov

- V začetnih mesecih leta smo dnevno proizvajali **3.200 izdelkov** gospodinjskih aparatov, v poletnih mesecih **2.000 izdelkov** na dan (neugodne tržne razmere), po poletnih mesecih pa se je proizvodnja ponovno povzpela na začetnih **3.200 izdelkov** na dan;
- nabor proizvedenih aparatov se je v zadnjem četrtletju spremenil v korist srednje obratnih strojev, medtem, ko je stanje visoko obratnih pralnih strojev ostalo na enakem nivoju, pri sušilnikih perila je porast v smeri odzračevalnih strojev;
- v osvajanju je nova generacija pralnih in sušilnih strojev, ki bo v naslednjih letih zagotovila dopolnitev oziroma prenovo prodajnega asortimana omenjenega programa.
- na področju razvoja smo pričeli s postavitvijo in pripravo opreme za proizvodnjo **1 mio** izdelkov gospodinjskih aparatov na obstoječi lokaciji (prestavitev in rekonstrukcija opreme, osvajanje novih orodij, vse posledica projekta nove generacije pralnih strojev).

2.2.3. Program hladilno zamrzovalnih aparatov

- V programu smo v juliju pričeli s proizvodnjo **5.400 izdelkov** dnevno (aktiviranje vseh petih montažnih linij v obeh izmenah), v septembru pa smo celo dosegli **5.606 izdelkov** na dan;
- načrt investicij za leto 2003 vključuje razvojne projekte in uvajanje novih tehnologij; razvoj novih vitrin za ameriški trg, projekt nove generacije hladilnikov, prenovo zamrzovalnih skrinj.

2.3. Kakovost

Po posameznih proizvodnih programih so bili doseženi naslednji cilji kakovosti:

- **kuhalni aparati:** reklamacije s trga so v primerjavi s polletjem nižje, kakovostno število, ki izraža izhodno kakovost izdelkov, se je v devetmesečju približalo ciljni vrednosti, manj je tudi reklamacij kupcev;
- **pralno pomivalni aparati:** program še ne dosega za letos zastavljenega ciljnega kakovostnega števila, dosega pa zastavljene cilje glede deleža popravil v proizvodnji, zmanjšalo se je tudi število reklamacij na trgu, ki so predvsem posledica posamičnih napak v proizvodnji;
- **hladilno zamrzovalni aparati:** kazalca kakovosti procesa proizvodnje sta se v zadnjem četrtletju rahlo poslabšala, kar je posledica velikega števila novih zaposlitev; odpovedi na trgu so v rahlem upadanju, število reklamacij pa v blagem porastu.

2.4. Skupne razvojne dejavnosti

- **Center za industrijsko oblikovanje** je pripravil modelno predstavitev treh oblikovnih konceptov nove generacije hladilno-zamrzovalnih aparatov, nadaljeval z razvojem prenovljenih zamrzovalnih skrinj in oblikovno izvedbo hladilnih vitrin za Ameriko ter izvedel priprave za tržno promocijo nove generacije pralnih in sušilnih aparatov;
- **prototipna in modelna dejavnost** se je v obdobju treh četrletij ukvarjala predvsem z izdelavo prototipov, modelov in vzorcev za potrebe razvoja, preizkušanja in trženja (vitrine, nova generacija hladilno-zamrzovalnih aparatov, nova generacija pralnih in sušilnih strojev);
- delovanje **inovacijsko razvojnega centra** je usmerjeno k tesnemu povezovanju znanstveno – strokovne podpore poslovnim procesom in k razvoju učinkovitejšega angažiranja intelektualnega kapitala Gorenja.

2.5. Oskrba

- **Cena nafte** se je v septembru stabilizirala na vrednosti 25 \$ za sodček;
- **tečaj evra** je v letošnjem letu pridobival na moči in konec maja dosegel vrednost 1,1933 \$, v začetku septembra se je zgodil obrat na 1,075 \$. Posledice nihanj razmerja tečaj je imelo seveda velik vpliv na konkurenčnosti evropskega gospodarstva;
- padanje cen vhodnih surovin in materialov (zaradi okoliščin na nakupnih trgih, dejavnosti področja in višje ravni kakovosti delovanja področja proizvodnje) je povprečni strošek vhodnih surovin in materiala znižal na raven, ki je za 0,7 % nižja od načrtovane povprečne letne ravni;
- ocenjujemo, da glede na trenutne makroekonomske napovedi gibanja cen nafte in naftnih derivatov in na osnovi aktivnosti zniževanja cen pri naših dobaviteljih, načrtovane povprečne vrednosti stroškov na enoto izdelka do konca leta ne bomo presegli.

2.6. Logistika

- Zaloge gotovih izdelkov so v začetnih mesecih leta porasle zaradi zahteve po optimiranju polnjenja proizvodnih zmogljivosti glede na dinamiko prodaje, v zadnjem četrletju so se ustalile.
- stroški logistike v delu, vezanim na zaloge, so se zato zvišali, kljub temu pa skupni stroški logistike pri prodaji gospodinjskih aparatov in dokupnega programa niso presegli z načrtom postavljenih ciljev;
- aktivnosti na projektu izgradnje novega, avtomatskega visokoregalnega skladišča (NAVIS) potekajo po načrtu. S tem projektom bomo postavili logistično platformo za: rast podjetja, izboljšanje ravni storitev za kupca in stroškovno učinkovitost.

2.7. Poprodaja – program Servis

- Aktivnosti programa so usmerjene k izvajanju politike servisiranja Gorenja in podpori prodaje in marketingu;
- doseganje načrtovanih letih ciljev prodaje rezervnih delov je na ravni 75,7%;
- na slovenskem trgu smo z uvedbo zagotavljanja servisiranja v roku petletne garancije poskušali naše storitve približati kupcem s ponudbo dodatnega doplačila za vzdrževanje gospodinjskih aparatov do vključno petih let.
- zaradi uvedbe 2-letne garancije z začetkom letošnjega leta bo za naše izdelke število servisnih posegov v naslednjih letih poraslo, za kar smo že oblikovali ustrezno vrednost dolgoročnih rezervacij.

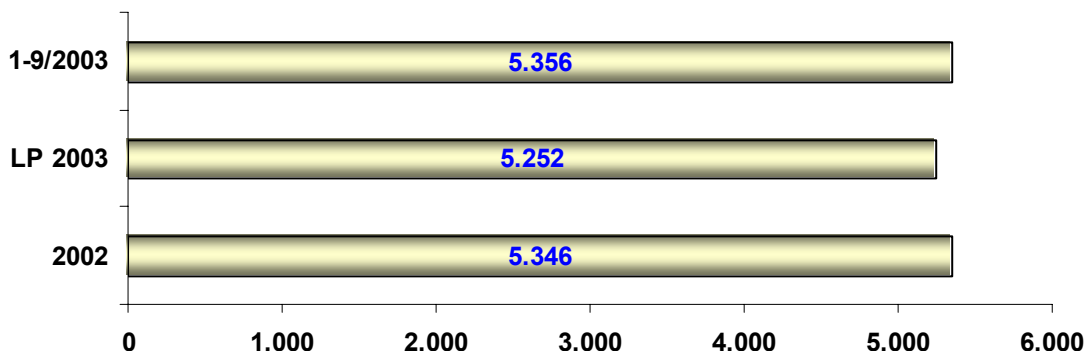
2.8. Informatika in organizacija

- Devetmesečje je minilo v znamenju začetka delovanja standardne programske računalniške podpore poslovnim procesom (SAP) in uvajanja programske podpore v Tovarni stiroporne embalaže;
- pričeli smo z uvedbo standardne programske opreme v družbi Gorenje Skandinavien A/S; istočasno pa pripravljali tudi integracijo visokoregalnega skladišča v obstoječi informacijski sistem;
- v polnem teku je delo na dveh pomembnih projektih: projektu analize dobičkonosnosti (CO-PA) in projektu podatkovnega skladišča (BW), oba bosta zagotovila uporabniško prijazen in ustrezno odzivni sistem poročanja;
- za obvladovanje sprememb v organiziranosti in načinu poslovanja družbe, ki jih nova informacijska tehnologija in spremembe v delovanju procesov prinašajo, smo nadaljevali s projektom upravljanja sprememb.

2.9. Zaposleni

Število zaposlenih

- Število zaposlenih je v devetih mesecih v primerjavi z začetkom leta višje **za 65** (s **5.411** na **5.476** zaposlenih), kar je posledica nihanj v obsegu proizvodnje (prodaje);
- zaposlili smo **542** delavcev, pretežno v proizvodnih programih, skoraj vse za določen čas (največ v programu hladilno zamrzovalnih aparatov - prilagajanje sezonskemu nihanju proizvodnje za prodajo);
- iz družbe je odšlo **495** delavcev, največ iz programa hladilno zamrzovalnih aparatov in kuhalnih aparatov (prilagajanje sezonskemu nihanju proizvodnje za prodajo).



Povprečno število zaposlenih

Časovni fond

- Doseženi delež učinkovitih ur v rednem časovnem fondu je znašal 76,0 %, v enakem obdobju preteklega leta 75,9 %;
- v strukturi izostankov se je povečal delež letnega dopusta, kar je posledica večanja števila dni dopusta (v skladu z določili tarifnega dela delavnopravne zakonodaje) in bolj dinamičnega koriščenja dopustov zaradi okoliščin poslovanja obdobja;

- število opravljenih nadur je na ravni septembra 2002; razlog je povečan obseg naročil, ki pa jih z rednimi urami in s trenutnim stanjem števila zaposlenih ne bi bilo možno realizirati.

v %	Jan – sep 2002	Načrt 2003	Jan – sep 2003
SKUPNI ČASOVNI FOND	102,7	102,9	102,7
- nadure	2,7	2,9	2,7
REDNI ČASOVNI FOND (od tega)	100,0	100,0	100,0
DELOVNE URE	75,9	76,4	76,0
IZOSTANKI (od tega)	24,1	23,6	24,0
* letni dopust	10,6	10,2	11,5
* bolniška + nega	6,6	6,6	6,1
* porodniški dopust	1,5	1,6	1,5
* državni prazniki	3,7	3,7	3,3
* ostali izostanki	1,7	1,5	1,6

Struktura časovnega fonda

Plače in stroški dela (plač)

- V obdobju so stroški kosmatih plač na zaposlenega višji za 1,1 % v primerjavi načrtovanimi vrednostmi, medtem ko smo načrtovane vrednosti celotnih stroškov dela na zaposlenega presegli za **2,7 %**, kar je posledica povečanega števila nadur in dela ob sobotah;
- Povprečna kosmata plača na zaposlenega v obdobju znaša 205.748 SIT in presega povprečno republiško kosmato plačo panoge v višini 197.902 SIT (objavljen podatek za obdobje januar – avgust) za **3,9 %**.

2.10. Naložbe in vzdrževanje

Investicijska dejavnost je v devetih mesecih potekala na:

- zaključkih projektov iz preteklih let in nadaljevanju projekta nove generacije pralnih in sušilnih strojev,
- pričetku izvedbe projekta vitrin za ameriški trg – II.faza,
- izgradnji visokoregalnega skladišča (NAVIS),
- gradbenih delih za distribucijski center Ljubljana,
- zaključku prvega dela prenove informacijskih sistemov in
- nakupih opreme v okviru tehnoloških in programskih posodobitev.

Vrsta naložbe (v mio SIT)	Načrt 2003	Realizirano jan – sep 2003	Doseganje načrta
PROJEKTI	10.477	6.137	58,6 %
LOGISTIKA	3.893	2.795	71,8 %
PRALNO POMIVALNI APARATI	1.832	1.360	74,2 %
PROJEKTI SKUPNEGA POMENA	1.763	746	42,3 %
HLADILNO ZAMRZOVALNI APARATI	1.145	544	47,5 %
ORGANIZACIJA IN INFORMATIKA	1.091	410	37,6 %
KUHALNI APARATI	229	61	26,6 %
MEKOM	183	130	71,0 %
SKUPNE RAZVOJNE DEJAVNOSTI	149	80	53,7 %
OSTALI PROJEKTI	192	11	5,7 %
OSTALE NALOŽBE	57	504	
DANI PREDUJMI ZA OS		2.505	
PRENOS IZ LETA 2002		2.810	
SKUPAJ NALOŽBE	10.534	11.956	113,5%

- Načrtovana letna vrednost **naložb** je na osnovi spremenjenih okoliščin in dinamike investiranja zvišana na 13.214 mio SIT, kar se v višini 1.539 mio SIT nanaša na projekt hladilnih vitrin za ameriški trg v okviru programa hladilno zamrzovalnih aparatov in 1.170 mio SIT na projekt nove generacije pralnih in sušilnih aparatov v okviru programa Pralno pomivalne tehnike.
- Izdatki za **tekoče in investicijsko vzdrževanje** dopolnjujejo intenzivno dinamiko investiranja in so posledica prilagajanja obstoječe tehnološke infrastrukture novim investicijam; zaradi funkcionalne vezanosti na uvajanje novih investicij so upravljani skupaj z njimi. V devetih mesecih leta so znašali 3.468 mio SIT, kar za 21,4% presega letni načrt in za 12,7% enako obdobje preteklega leta.

2.11. Delnice GRVG

- Delnica Gorenja je bila v obdobju devetih mesecev med najprometnejšimi vrednostnimi papirji (na šestem mestu) na vseh trgih Ljubljanske borze; dosegla je **7,8 %** celotnega delniškega vrednostnega prometa Ljubljanske borze;
- v lastniški strukturi se je v primerjavi s koncem leta 2002 povečal delež PID-ov (iz 15,5% na 17,5%) in drugih pravnih oseb (iz 9,4% na 10,1%), znižanje pa beležijo banke in zavarovalnice (iz 6,1% na 3,8%);
- glede na konec leta se je število delničarjev povečalo za **1,6 %**, stanje konec septembra je 17.324;
- tečaj delnice Gorenja je konec leta 2002 znašal **4.407 SIT** in konec septembra 2003 **4.753 SIT**;
- čisti dobiček na delnico je razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete odkupljene lastne delnice podjetja) in znaša v obdobju 366 SIT (3.264.983 SIT / 9 *12 / 12.200.000 – 304.005);
- letna raven doseženega razmerja tržne cene in čistega poslovnega izida na delnico znaša **12,99** (na dan 31.12.2002 = 13,76) in je razmerje med uradnim enotnim tečajem delnice konec obračunskega obdobja in čistim dobičkom na delnico (4.753 SIT / 366 SIT);
- knjigovodska vrednost delnice znaša **4.685 SIT** in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala (zmanjšan za vrednost rezerv za lastne deleže) in številom izdanih delnic brez lastnih delnic ((56.546,5 mio SIT – 815,6 mio SIT) / (12,2 mio delnic – 0,304005 mio lastnih delnic);

- razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša **1,01** (na dan 31.12.2002 = 0,99);
- indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju povečal za **8,2 %**;
- skupščina delničarjev je na seji 20.06.2003 potrdila **bruto vrednost dividend** za leto 2002 v višini **95 SIT** na delnico, izplačljive 29.08.2003 delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo na dan 27.06.2003;
- lastniška struktura na dan 30.09.2003 je bila naslednja:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Kapitalska družba, d.d.	2.145.359	17,6
Slovenska odškodninska družba, d.d.	1.864.601	15,3
ID Maksima, d.d.	439.208	3,6
Gorenje, d.d. – lastne delnice	304.005	2,5
KD Investments d.d. VS Galileo	292.327	2,4
Krona Senior, d.d.	249.399	2,0
Triglav Steber 1 PID d.d.	241.821	2,0
Kapitalska družba, d.d. -PPS	192.848	1,6
PID Vipa Invest, d.d.	142.155	1,2
KD Investments d.d. VS Rastko	141.581	1,2
Infond ID, Maribor	140.761	1,2
SOP Ljubljana	132.062	1,1
Pomurska investicijska družba 1, d.d.	128.139	1,1
Nova KBM, d.d.	119.232	1,0
Pivovarna Laško, d.d.	112.664	1,0
Ostali delničarji	5.553.838	45,5
SKUPAJ	12.200.000	100,0

- število in delež delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta:

Ime in priimek	Naziv	Stanje dne 30.09.2003	
		Število delnic	Delež v kapitalu v %
UPRAVA			
Franjo BOBINAC	Predsednik Uprave	822	0,0067
Andrej VIZJAK	Član Uprave	2.500	0,0205
Franc KOŠEC	Član Uprave	400	0,0033
Žiga DEBELJAK	Član Uprave	400	0,0033
Drago BAHUN	Član Uprave	7.132	0,0585
SKUPAJ		11.254	0,0923
NADZORNI SVET			
Predstavniki kapitala			
Marko VOLJČ	Predsednik	0	0,0000
Tomaž KUNTARIČ	Namestnik predsednika	400	0,0033
Bogdan PUŠNIK	Član	0	0,0000
Igor OMERZA	Član	0	0,0000
Anton MAJZELJ	Član (odstopil dne 11.06.2003)	1.064	0,0087
Predstavniki zaposlenih			
Ivan ATELŠEK	Namestnik predsednika	12.058	0,0988
Jurij SLEMENIK	Član	1.511	0,0124
Krešimir MARTINJAK	Član	100	0,0008
Peter KOBAL	Član	1.178	0,0097
Drago KRENKER	Član	2.098	0,0172
SKUPAJ NS		18.409	0,1509

2.12. Finančno upravljanje

2.12.1. Finančne naložbe

- Glavni delež v strukturi finančnih naložb zavzemajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe) in sicer 79,6 %, sledijo naložbe v vrednostne papirje s 7,3 %, naložbe v deleže drugih pravnih oseb z 7,2 % ter naložbe v lastne delnice s 5,9 %;
- v obdobju devetih mesecev smo odsvojili 3.100 lastnih delnic za povečanje (menjavo) lastniškega deleža v odvisni družbi Gorenje Tiki po menjalni ceni na podlagi tržne cene v znesku 4.736,92 SIT za delnico, v skupni vrednosti 14,7 mio SIT. Ustvarjen dobiček v višini 6,4 mio SIT je izkazan kot povečanje kapitalskih rezerv.

v T SIT	31.12.2002	30.6.2003	30.9.2003	Primerjava 03/02
Kratkoročne finančne naložbe	2.581.227	2.617.168	3.428.299	132,8 %
Dolgoročne finančne naložbe	19.964.105	20.467.228	20.985.849	105,1 %
Skupaj	22.545.332	23.084.396	24.414.148	108,3 %

2.12.2. Zadolženost

- V primerjavi s koncem lanskega leta smo povečali zadolženost za **69,1 %** oziroma 10,7 mrd SIT;
- osnovni razlogi povečanju zadolženosti so intenzivna vlaganja v osnovna sredstva ter financiranje obratnih sredstev v skladu z letno dinamiko;
- glede na konec leta beležimo pri kratkoročnih poslovnih terjatvah porast za 7,7 %;
- povečanje kratkoročnih sredstev smo financirali s povečanjem kratkoročne zadolženosti;

v TSIT	31.12.2002	30.6.2003	30.9.2003	Primerjava 03/02
Kratkoročni krediti	6.428.123	11.063.454	14.566.590	226,6 %
Dolgoročni krediti	9.045.917	9.475.236	11.602.726	128,3 %
Skupaj	15.474.040	20.538.690	26.169.316	169,1 %

- s povečanjem potreb po kratkoročnih virih sredstev se je spremenila struktura kreditov po ročnosti in sicer z razmerja 58:42 v korist dolgoročnih virov ob koncu lanskega leta, na 44:56 ob koncu devetih mesecev v korist kratkoročnih virov;
- v primerjavi s koncem preteklega leta ugotavljamo na strani sredstev bilance stanja strukturno rast dolgoročnih sredstev, na strani njihovih virov pa krepitev kratkoročnih virov;
- v tem obdobju ugotavljamo v strukturi prejetih kreditov rast kreditov s strani bank (pretežno v obliki kratkoročnega koriščenja razpoložljivih okvirnih kreditov in najema novih kratkoročnih in dolgoročnih posojil).

v T SIT	31.12.2002	30.6.2003	30.9.2003	Primerjava 03/02
Banke	13.573.749	18.970.238	24.673.899	181,8 %
Zavarovalnice in SID	1.750.727	1.544.452	1.474.417	84,2 %
Povezana podjetja	149.564	24.000	21.000	14,0 %
Skupaj	15.474.040	20.538.690	26.169.316	169,1 %

- Spremembe v valutni strukturi virov prejetih kreditov so bile povezane z upravljanjem tečajnih tveganj in optimiranjem stroškov financiranja. Rast prihodkov od prodaje, nominiranih v USD, in posledično rast terjatev je ena od podlag za večje zadolževanje v USD, kar nam omogoča naravno upravljanje z valutnim tveganjem v tej valuti in zniževanje stroškov financiranja zaradi nižje obrestne mere za posojila v USD glede na posojila najeta v evrih. Rast zadolženosti v domači valuti pa je odraz kratkoročnega koriščenja odobrenih okvirnih kreditov z namenom premostitve višjih likvidnostnih potreb v poletnih mesecih.

v T SIT	31.12.2002	30.6.2003	30.9.2003	Primerjava 03/02
Kredit v EUR	15.128.405	17.051.155	21.488.610	142,0 %
Kredit v SIT	124.564	2.464.000	3.650.000	2.930,2 %
Kredit v USD	221.071	1.023.535	1.030.706	466,2 %
Skupaj	15.474.040	20.538.690	26.169.316	169,1 %

2.12.3. Obvladovanje tveganj

- **Plačilnosposobnostna tveganja** so zaradi razpoložljivih limitov pri bankah in njihove dostopnosti nizka, kar dokazujejo tudi ocene naše bonitete;
- geografska razpršenost prodaje ter obseg in valutna struktura izvoznih in uvoznih dejavnosti od nas zahtevata aktivno upravljanje z **valutnimi tveganji**. Osnovno varovanje valutnih tveganj zajema bilančno usklajevanje valutnih izpostavljenosti, medtem ko vrednost denarnih tokov v bolj tveganih valutah varujemo s terminskimi posli. Tako smo največ pozornosti posvečali terjatvam, nominiranim v USD, GBP, PLN in CZK, katere smo terminsko varovali proti njihovem padcu glede na evro. Praviloma ščitimo približno 80% pričakovanih prilivov v spremenljivih valutah;
- **kreditna tveganja** so zaradi uporabe razpoložljivih instrumentov zavarovanja (zavarovanja pri SID, bančne garancije, hipotekarna zavarovanja ipd.) na nizki ravni;
- leto 2002 in devetmesečje 2003 sta minila v znamenju padanja obrestnih mer na svetovnih trgih, tako da se v tem obdobju nismo dodatno ščitili proti **obrestnim tveganjem**. Del kreditnega portfelja, ki vsebuje kredite v različnih valutah z različnimi ročnostmi, ostaja ščiten s fiksno obrestno mero. Strukturo kreditnega portfelja usklajujemo tako po ročnosti kot valutni izpostavljenosti, z namenom optimiranja stroškov financiranja in usklajevanja bilance stanja na strani sredstev ter obveznosti do njihovih virov. Glede na makroekonomske razmere pa smo v juliju 2003 za 36 mio evrov dolgoročnih kreditov fiksirali obrestno mero z obrestnimi zamenjavami.

II. RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

1. Računovodski izkazi

1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-sep 2002	Načrt jan-dec 2003	Doseženo jan-sep 2003	Doseganje načrta	Primerjava 2003/2002
Čisti prihodki od prodaje	89.720,5	130.675,2	92.474,6	70,8 %	3,1 %
Sprememba vrednosti zalog	1.287,6	267,3	1.268,8	474,4 %	-1,5 %
Vred. usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	52,5	540,5	62,6	11,6 %	19,2 %
Drugi poslovni prihodki	264,7	663,6	338,7	51,0 %	28,0 %
Kosmati donos iz poslovanja	91.325,3	132.146,7	94.144,7	71,2 %	3,1 %
Stroški blaga, materiala in storitev	68.598,2	100.539,4	71.398,7	71,0 %	4,1 %
Stroški dela	12.503,4	18.664,7	14.570,2	78,1 %	16,5 %
Amortizacija	4.708,6	6.699,0	5.119,4	76,4 %	8,7 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	233,5	180,0	106,1	59,0 %	-54,6 %
Drugi poslovni odhodki	175,3	262,8	249,0	94,7 %	42,0 %
Rezervacije	3.014,6	1.261,4	0	0	0
Poslovni izid iz poslovanja	2.091,6	4.539,4	2.701,3	59,5 %	29,2 %
Finančni prihodki	2.573,6	1.676,3	2.315,4	138,1 %	-10,0 %
Finančni odhodki	1.624,7	930,0	1.719,8	184,9 %	5,9 %
Rezultat finančnih gibanj	948,9	746,3	595,6	79,8 %	-37,2 %
Poslovni izid iz rednega delovanja	3.040,6	5.285,7	3.297,9	62,4 %	8,4 %
Izredni prihodki	123,3		0		
Izredni odhodki	7,2		0,4		
Rezultat izrednih gibanj	116,1		0,4		
Celotni poslovni izid	3.156,6	5.285,7	3.296,6	62,4 %	4,4 %
Davki iz dobička	0,9	763,4	31,7	17,3 %	3.422,2 %
Čisti poslovni izid obračun. obdobja	3.155,7	4.522,3	3.264,9	72,2 %	3,5 %

1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.9.2002	Doseženo 30.9.2003	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2002	Primerjava 2003/2002
STALNA SREDSTVA	53.839,8	65.672,0	121,9 %	59.134,1	111,1 %
Neopredmetena dolgoročna sredstva	573,7	1.629,9	284,1 %	616,7	264,3 %
Opredmetena osnovna sredstva	35.909,7	43.056,3	119,9 %	38.553,3	111,7 %
Dolgoročne finančne naložbe	17.356,4	20.985,8	120,9 %	19.964,1	105,1 %
GIBLJIVA SREDSTVA	44.410,6	48.367,9	108,9 %	44.125,5	109,6 %
Zaloge	11.224,3	12.581,5	112,1 %	11.546,4	109,0 %
Dolgoročne poslovne terjatve	381,9	305,7	80,0 %	368,8	82,9 %
Kratkoročne poslovne terjatve	28.467,9	31.328,0	110,0 %	29.094,0	107,7 %
Kratkoročne finančne naložbe	3.961,5	3.428,3	86,5 %	2.581,2	132,8 %
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	144,6	321,6	222,4 %	303,7	105,9 %
Aktivne časovne razmejitev	230,2	402,8	174,9 %	231,4	174,1 %
SKUPAJ SREDSTVA	98.250,4	114.039,9	116,1 %	103.259,6	110,4 %
KAPITAL	51.052,4	56.546,5	110,8 %	54.310,5	104,1 %
DOLGOROČNE REZERVACIJE	5.696,0	5.249,4	92,2 %	6.433,4	81,6 %
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	8.318,7	11.725,5	140,9 %	9.050,3	129,6 %
Dolgoročne finančne obveznosti	8.317,7	11.724,5	140,9 %	9.049,3	129,6 %
Dolgoročne poslovne obveznosti	1,0	1,0	0,0 %	1,0	0,0 %
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	30.014,8	39.319,8	131,0 %	32.524,4	120,9 %
Kratkoročne finančne obveznosti	7.709,8	14.569,7	188,9 %	6.515,6	223,6 %
Kratkoročne poslovne obveznosti	22.305,0	24.750,1	110,0 %	26.008,8	95,2 %
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	3.168,5	1.198,7	37,8 %	941,0	127,4 %
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	98.250,4	114.039,9	116,1 %	103.259,6	110,4 %

1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – sep 2002	Jan – sep 2003
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	2.942	6.074
Dobiček pred obdavčitvijo	3.156	3.297
Amortizacija	4.709	5.119
Začetne manj končne poslovne terjatve	-4.709	-2.171
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-214	-171
b) Odtoki pri poslovanju	1.828	-2.068
Davki iz dobička	-1	-32
Končne manj začetne zaloge	-1.693	-1.035
Začetni manj končni poslovni dolgovi	1.217	-1.259
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	2.305	258
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju	4.770	4.006
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	1.111	
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	1.111	
b) Odtoki pri naložbenju	-6.402	-12.322
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-13	-1.205
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-3.721	-9.431
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-2.668	-792
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb		-894
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju	-5.291	-12.322
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	1.990	10.729
Povečanje kapitala		0
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij		0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov		2.675
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	1.990	8.054
Obveznosti do lastnikov iz delitve dobička		
b) Odtoki pri financiranju	1.657	-2.395
Zmanjšanje kapitala	-1.025	-1.212
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-334	-1.183
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov	-298	
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov		
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju	334	8.334
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	145	322
x) Finančni izid v obdobju	-187	18
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	331	304

1.4. Izkaz gibanja kapitala družbe Gorenje, d.d.

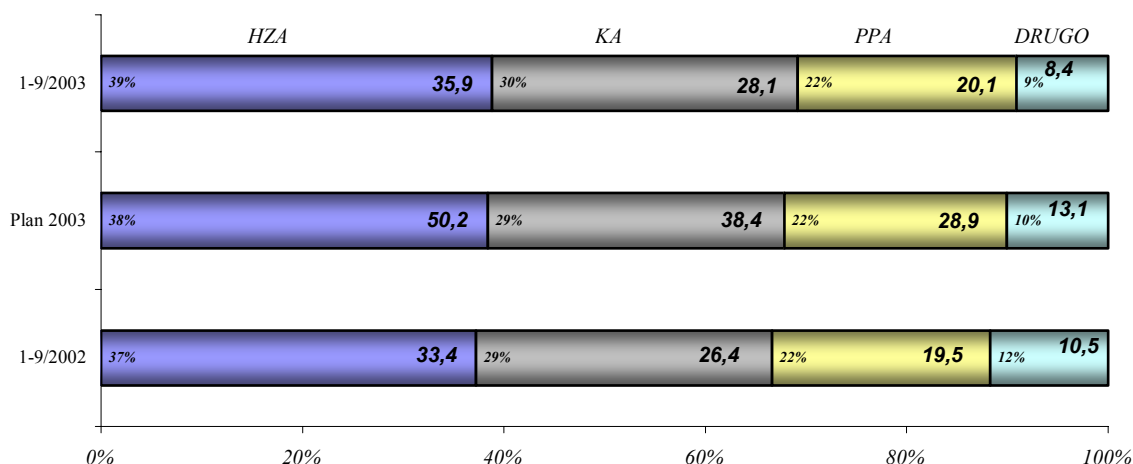
v mio SIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Prevrednot. popravki kapitala	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2003	12.200,0		16.162,0	3.899,1		22.049,4	54.310,5
Premiki v kapital		6,3			3.264,9	182,6	3.453,8
– vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta					3.264,9		3.264,9
– vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala						182,6	182,6
- vnos zneska prodaje lastnih delnic		6,3					6,3
Premiki v kapitalu			1.889,2	-1.889,2			0
– razporeditev bilančnega dobička za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu skupščine			1.897,5	-1.897,5			
– razpustitev rezerv za lastne deleže			-8,3	8,3			0
Premiki iz kapitala			-1.113,9	-104,1			-1.218,0
– izplačilo dividend in nagrad			-1.113,9	-104,1			-1.218,0
Končno stanje 30.09.2003	12.200,0	6,3	16.937,3	1.905,8	3.264,9	22.232,0	56.546,3

	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid posl. leta	Prevrednot. popravki kapitala	Skupaj
v mio SIT						
Začetno stanje 01.01.2002	12.200,0	11.463,6	5.691,5		18.703,3	48.058,4
Premiki v kapital				3.155,7	863,8	4.019,5
– vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				3.155,7		3.155,7
– vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala					863,8	863,8
Premiki v kapitalu		2.333,0	-2.333,0			0
– razporeditev bilančnega dobička za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu skupščine		2.333,0	-2.333,0			0
Premiki iz kapitala			-1.025,5			-1.025,5
– izplačilo dividend in nagrad			-1.025,5			-1.025,5
Končno stanje 30.06.2002	12.200,0	13.796,6	2.333,0	3.155,7	19.567,1	51.052,4

2. Pojasnila k računovodskim izkazom

2.1. Prihodki

- **Čisti prihodki** iz prodaje so v devetih mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta **višji za 3,1 %** ali **2,7 mrd SIT** in predstavljajo **70,8 %** delež letne načrtovane ravni;
- v strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov** 81,7 mrd SIT, torej **88,4 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **višja za 2,6 %**;
- prodaja programa **Mekom** z 1,0 mrd SIT pomeni **1,1 % delež** v strukturi celotne prodaje in je za **10,6% nižja** kot v enakem obdobju lanskega leta;
- realizacija prodaje programa **Point** znaša 0,333 mrd SIT in je za **106,8 % nad** prodajo enakega obdobja lanskega leta ;
- prodaja **dokupnega programa** je bila dosežena v višini 5,3 mrd SIT, v strukturi zavzema **5,7 % delež** in je za **12,4 % nad** enakim obdobjem lanskega leta;
- ostala prodaja (storitev, materiala,...) je bila dosežena v višini 4,2 mrd SIT in je v strukturi udeležena s **4,4 %**, kar je enako kot v enakem obdobju lanskega leta.

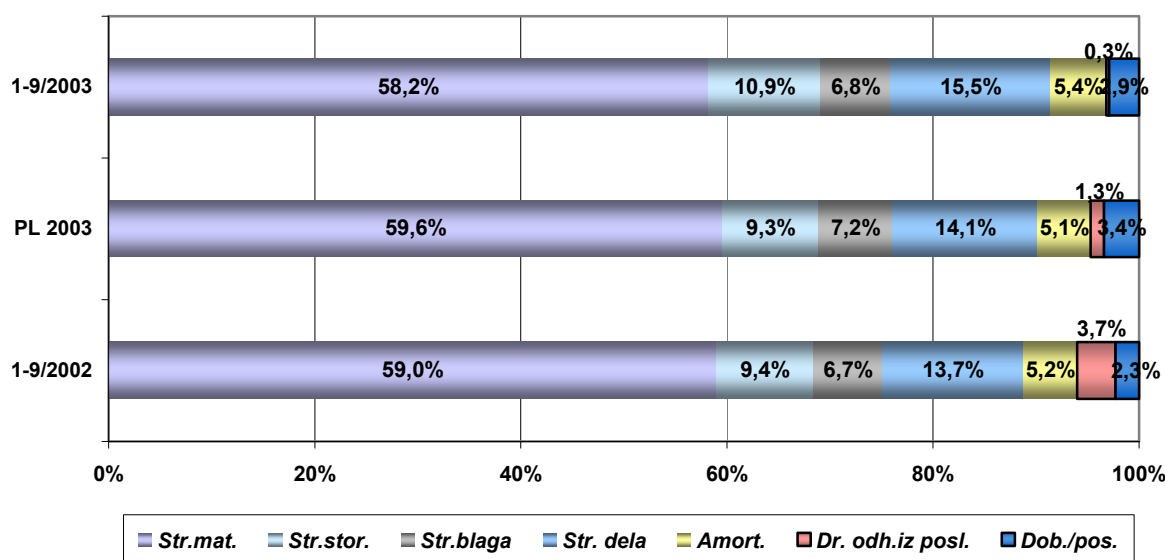


Čisti prihodki od prodaje (v mrd SIT)

2.2. Stroški, odhodki

v mio SIT	Jan – sep 2002	Načrt 2003	Jan – sep 2003	Doseganje načrta	Primerjava 03/02
Str.blaga, mat.,in stor.	68.598	100.539	71.399	71,0 %	+4,1 %
- nab.vred.prod.bl.in mat.	6.157	9.462	6.360	67,2 %	+ 3,3 %
- stroški materiala	53.895	78.777	54.820	69,6 %	+1,7 %
- stroški storitev	8.546	12.300	10.219	83,0 %	+ 19,6 %
Stroški dela	12.503	18.664	14.570	78,1 %	+ 16,5 %
Stroški amortizacije	4.708	6.699	5.119	76,4 %	+8,7 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	233	180	106	59,0 %	-54,5 %
Rezervacije	3.015	1.261	0	/	/
Drugi odhodki poslovanja	175	263	249	94,7 %	+41,7 %
Poslovni izid iz poslovanja	2.092	4.539	2.701	59,5 %	+29,1 %

- Delež **stroškov blaga, materiala in storitev** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nekoliko na višji ravni in zavzema 75,8% delež v kosmatem donosu poslovanja. Najvišjo tehtano rast, glede na enako obdobje lanskega leta, ugotavljamo pri storitvah. Delež nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta okrepil za 3,3 odstotne točke. Delež stroškov materiala je pod ravniyo načrtovanih vrednosti, kar je posledica optimiranja dobavnih virov, vhodnih cen in ureditve tehnoloških postopkov s tehnično dokumentacijo. Stroški v celoti so pod ravniyo, načrtovano za to obdobje.
- **Stroški dela** so dosegli 78,1% načrtovanih in so višji za 16,5% v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta. Navedeni porast je posledica indeksacije plač v mesecu decembru 2002 in mesecu avgustu 2003 in plačila 360 mio SIT davkov in prispevkov po odločbi davčne uprave, ki se nanašajo na izplačila osebnih prejemkov v letu 2001. Družba se je na odločbo pritožila.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Stroški amortizacije** so na ravni načrtovanih vrednosti in v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 8,7 %, kar je posledica aktiviranja novih opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih naložb.
- **Prevrednotovalni poslovni odhodki** vsebujejo v pomembnem obsegu odhodke za prevrednotovanje nekurantnega blaga v višini 124,7 mio SIT, medtem ko odhodki za popravke vrednosti za kratkoročne terjatve izkazujejo pozitiven saldo v višini 69,1 mio SIT zaradi presežka plačil odpisanih terjatev nad novo oblikovanimi popravki.
- **Rezervacije** so se v letošnjem letu oblikovale za namene prodajnih garancij, ki so za razliko od enakega obdobja preteklega leta zniževale vrednost prihodkov od prodaje (v primerljivem obdobju lanskega leta so bile med letom izkazane v stroškovnem delu in na koncu leta prenesene na zniževanje prihodkov od prodaje v skladu s sprejetimi računovodskimi usmeritvami).

- **Poslovni izid iz poslovanja** je za 29,2 % višji od doseženega v enakem obdobju preteklega leta.
- **Rezultat finančnih gibanj**
 - Finančna gibanja s pozitivnim rezultatom povečujejo poslovni izid iz rednega delovanja za 0,6 odstotne točke;
 - izkazujejo pozitiven saldo v višini 595,7 mio SIT, kljub temu, da je saldo obresti negativen zaradi povečane zadolženosti in izkazovanja tečajnih razlik iz naslova prevrednotovanj posojil med obrestmi; pomembno ga oblikujejo prihodki od deležev v dobičkih / izgubah odvisnih družb v višini 974,9 mio SIT;
 - saldo tečajnih razlik iz poslovanja je negativen, kar je posledica vpliva prevrednotovanj terjatev v izpostavljenih valutah (PLN,GBP,USD), katerih tečaji so se v povprečju znižali za okoli 7,0 % glede na konec leta 2002.

	Jan - sep 2002	Jan - sep 2003	2003/2002
v mio SIT			
• Prihodki od dividend	683,1	1.061,5	55,4 %
• Prihodki od obresti	447,5	457,5	2,2 %
• Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	647,2	596,2	-7,9 %
• Prevrednotovalni finančni prihodki zaradi okrepitve	0	0	/
• Drugi finančni prihodki	795,9	200,2	-74,8 %
Skupaj finančni prihodki	2.573,6	2.315,4	-10,0 %
• Odhodki za obresti	670,2	1.046,6	56,1 %
• Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	934,0	638,7	-31,6 %
• Prevrednotovalni finančni odhodki zaradi oslabitve	1,2	4,3	258,3 %
• Drugi finančni odhodki	19,2	30,1	56,8 %
Skupaj finančni odhodki	1.624,6	1.719,7	5,8 %
• Saldo dividend	+24,9	+25,3	1,6 %
• Saldo drugih deležev v dobičku	+658,2	+1.036,2	-57,4 %
• Saldo obresti	-222,7	-589,1	164,5 %
• Saldo prevrednotovanj	-286,9	-42,5	-85,1 %
• Saldo med prevrednotovalnimi prihodki in odhodki	-1,2	-4,3	258,3 %
• Saldo drugih finančnih gibanj	+776,7	+170,1	-78,1 %
Skupaj saldo finančnih gibanj	+949,0	+595,7	-37,2 %

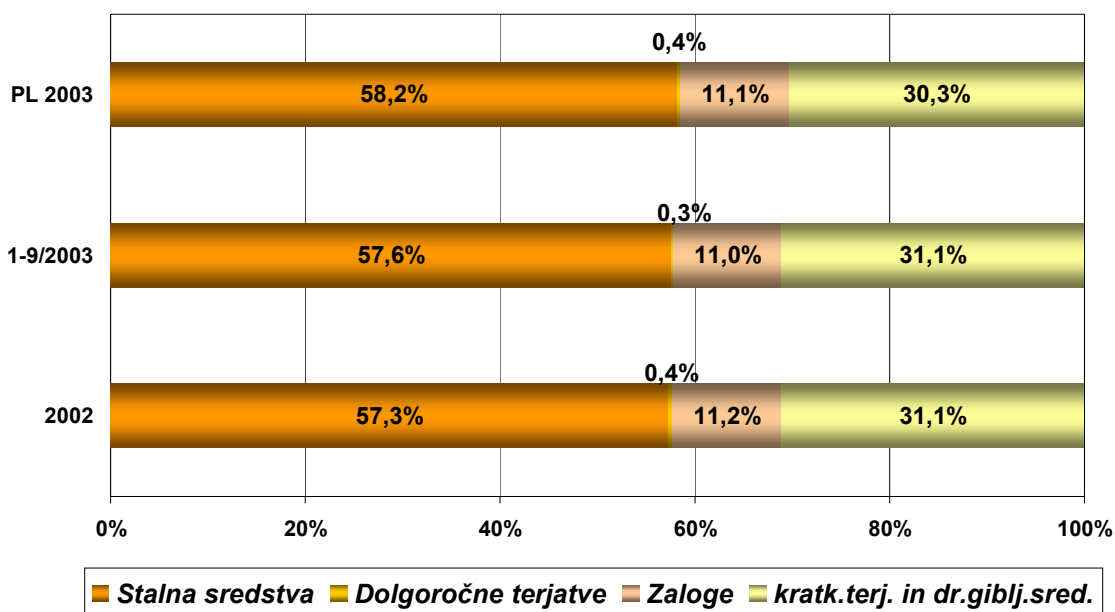
- **Poslovni izid iz rednega delovanja** je višji od doseženega v enakem obdobju lani za 8,4% zaradi višjega poslovnega izida iz poslovanja.
- **Rezultat izrednih gibanj** izkazuje saldo iz naslova izplačanih odškodnin.

(mio SIT)	Jan - sep 2002	Jan – sep 2003	2003/2002
	116,1	0,4	-100,3%
• izredni prihodki	123,3	0,0	0,0 %
• izredni odhodki	7,2	0,4	-94,4 %

- **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** je za 3,5 % višji od doseženega v tretjem četrtletju preteklega leta in dosega 72,2 % letnega načrtovanega dobička.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 22,5 mio SIT in je za 0,3 % nižja glede na enako obdobje lanskega leta. Njena vrednost dosega 71,8 % načrtovane letne vrednosti.

2.3. Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 30.09.2003 znaša 114,0 mrd SIT, kar predstavlja povečanje za 10,8 mrd SIT ali za 10,4% glede na konec lanskega leta.



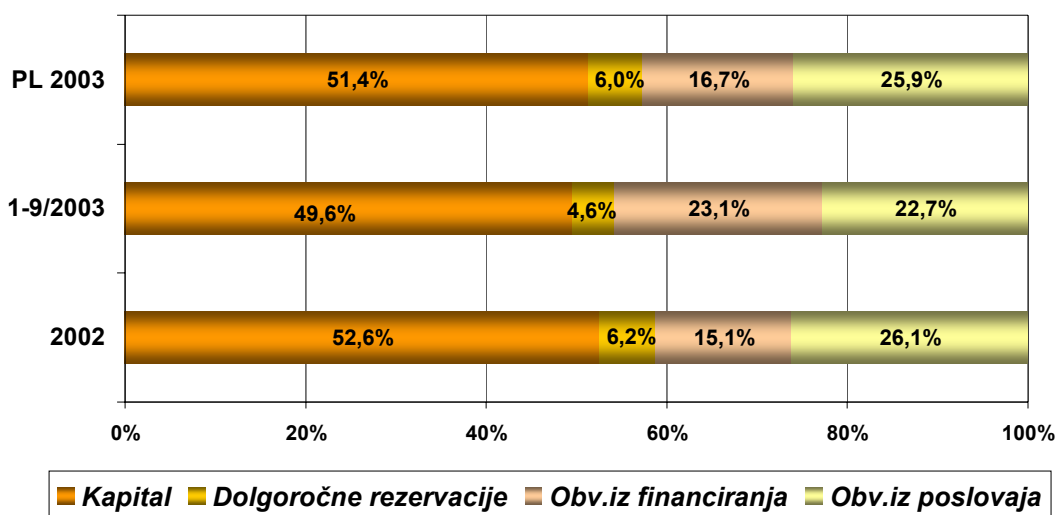
Bilančna struktura sredstev

- Bilanca stanja na strani sredstev se je strukturno minimalno spremenila v korist **stalnih sredstev**, tako da predstavljajo stalna sredstva 57,6 % delež celotnih sredstev (31.12.2002 = 57,3 %) in kratkoročna sredstva 42,4 % (31.12.2002 = 42,7 %).
- Z **dolgoročnimi viri** pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 6,9 % delež kratkoročnih sredstev. Stalna sredstva so višja zaradi večjega obsega investiranja.
- Delež **neopredmetenih dolgoročnih in opredmetenih osnovnih sredstev** predstavlja 39,2 % delež v strukturi sredstev in je glede na konec leta 2002 višji za 1,3 odstotne točke. Delež se zvišuje zaradi novih investicijskih vlaganj.

- **Dolgoročne finančne naložbe** so se povečale zaradi vlaganj v povezane družbe in prenosa pripadajočih dobičkov odvisnih družb.
- **Zaloge** so v primerjavi s stanjem konec leta 2002 na enakem strukturnem deležu, vrednostno pa višje za 9 % zaradi povečanja zalog nedokončane proizvodnje in gotovih izdelkov.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 7,7 % višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. Višje so terjatve do kupcev za 5,3% in to predvsem na trgih jugovzhodne Evrope, kjer je povprečna vezava terjatev z rokom 105 dni tudi najdaljša. Število dni povprečne vezave se je skrajšalo za 3 dni glede na povprečno vezavo v letu 2002.

VEZAVE (dnevi)	Jan-sep 2002	Jan-dec 2002	Jan-sep 2003
- vezava zalog materiala	28	30	36
- vezava zalog gotovih izdelkov	14	13	13
- vezava terjatev do kupcev	81	83	80
- vezava obveznosti do dobaviteljev	81	83	89

- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na stanje zadnjega dne preteklega leta višje za 32,8% zaradi povečanja kratkoročnih terjatev, povezanih s financiranjem odvisnih družb.
- **Aktivne časovne razmejitve** so povečane za 74,1% glede na enako obdobje lanskega leta in predstavljajo odložene stroške (zavarovalne premije) in prihodke do drugih družb ter odložene stroške regresa.
- V primerjavi s stanjem na dan 31.12.2002 ugotavljamo **v strukturi obveznosti do virov sredstev** manjše spremembe v korist povečevanja kratkoročnih virov (35,6 % delež v primerjavi s 32,4 % deležem), kar je posledica povečanja kratkoročne zadolženosti.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- Vrednost **kapitala** se je v primerjavi s stanjem na koncu preteklega leta zvišala (posledica ravni čistega poslovnega izida). Njegov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev je padel zaradi strukturnega povečanja kratkoročnih obveznosti.

- **Dolgoročne rezervacije** v znesku 5,2 mrd SIT so namenjene za prodajne garancije, za velika popravila, za zahtevke iz delovnih razmerij, za odpiranje novih trgov in za stroške reorganizacije. Nižje so za 18,4 % ali za 1,184 mrd SIT glede na konec leta 2002, predvsem zaradi koriščenja rezervacij za prodajne garancije, velika popravila in odpiranja novih trgov, v skladu z načrtom koriščenja dolgoročnih rezervacij.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so višje za 29,6% glede na konec leta 2002 zaradi financiranja vlaganj v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva in sestavljajo posojila, najeta pri domačih bankah (7,6 mrd SIT), pri tujih bankah (2,8 mrd SIT) in posojila pri domačih finančnih institucijah (1,2 mrd SIT); ostale so vrednostno na enaki ravni kot konec preteklega leta.
- Zaradi vezave sredstev v povečanih zalogah in terjatvah iz poslovanja in močnega investicijskega ciklusa so **kratkoročne finančne obveznosti** višje za 123,6% glede na konec lanskega leta.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se za 4,8 % zmanjšale glede na leto 2002, predvsem zaradi znižanja kratkoročnih obveznosti do dobaviteljev; povprečni dnevi vezave so višji za 6 dni v primerjavi s povprečjem poslovnega leta 2002.
- **Pasivne časovne razmejitve** vključujejo kratkoročno vračunane odhodke za bonitete kupcem, vračunane stroške za storitve in vračunane odhodke za obresti iz naslova posojil.

2.4. Izkaz finančnega izida

- Pozitiven **finančni tok iz poslovanja** pretežno oblikujeta amortizacija in celotni poslovni izid. Na njegovo zmanjšanje je pomembno vplivalo povečanje poslovnih terjatev in zalog ter znižanje obveznosti iz poslovanja.
- Negativen **finančni tok pri naložbenju** oblikuje povečanje neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev in dolgoročnih ter kratkoročnih finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** je pozitiven zaradi dodatnega kratkoročnega zadolževanja, s katerim financiramo primanjkljaj likvidnih sredstev zaradi povečanih terjatev iz poslovanja in zalog ter pospešenih vlaganj v osnovna sredstva. Na zmanjšanje finančnega toka je vplivalo predvsem zmanjšanje kapitala zaradi izplačila dividend lastnikom.

3. Izbrani finančni kazalniki

	Jan - sep 2002	Načrt 2003	Jan - sep 2003
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Donosnost prodaje / ROS	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Donosnost sredstev / ROA	4,3 %	4,2 %	3,8 %
Donosnost kapitala / ROE	8,8 %	8,9 %	8,3 %
KAZALNIKI KAPITALIZIRANOSTI			
Neto obveznosti iz financiranja / kapital	-0,11	-0,10	0,03
Poslovni izid iz poslovanja / plačane obresti	3,12	5,04	2,58
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,22	1,22	1,08
Zaloge / prihodki (letna raven)	0,09	0,09	0,10
Kratkoročne terjatve iz poslovanja / prihodki (letna raven)	0,23	0,24	0,25
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja / prihodki (letna raven)	0,17	0,20	0,20
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Delež gibljivih sredstev	45,2 %	41,8 %	42,4 %
Delež kratkoročnih obveznosti in PČR	33,7 %	32,5 %	35,6 %
Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev	1,20	1,15	1,11
Stopnja lastniškosti financiranja	0,52	0,51	0,50
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,66	0,67	0,64
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,37	0,38	0,39
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,55	0,59	0,58
KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA			
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,40	1,35	1,27
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,14	0,05	0,10
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,09	0,96	0,89
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,46	1,31	1,21
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,04	1,03
Čisti prihodki od prodaje gotovih proizvodov na zaposlenega (v TSIT)	14.973	21.994	15.258
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	4.239	5.968	4.200

NEREVIDIRANO POROČILO za SKUPINO GORENJE

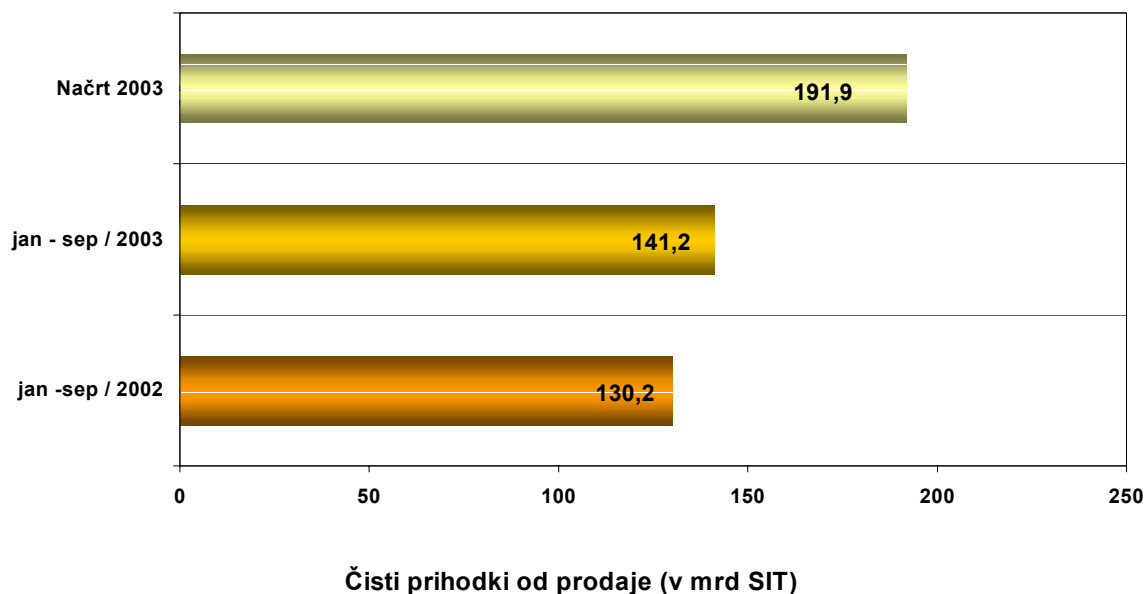
III. POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE

1. Skupina Gorenje

- Skupino Gorenje v letu 2003 sestavlja krovna družba Gorenje, d.d. in 42 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini.
- Spremembe v kapitalski strukturi Skupine Gorenje v letu 2003 so naslednje:
 - v Skupini Gorenje je z dnem 01.01.2003 pričela poslovati družba Glin, K&M, preimenovana v Gorenje Glin d.o.o., v kateri je pridobila 100 % lastniški delež družba Gorenje Notranja oprema, d.d. Je proizvajalec pohištva za dnevne sobe in predsobe ter oplemenitene iverne plošče;
 - družba Energygor, d.o.o., ki jo je odkupilo Gorenje, d.d. od družbe Gorenje GTI, d.o.o., je odkupila 99,8% delež v družbi Opte Ptuj, d.o.o. in 66,66% delež v družbi KEMIS, d.o.o. Radomlje zaradi oblikovanja divizije ekologije v skladu s strateškim načrtom Skupine Gorenje;
 - družba Gorenje, d.d. je odkupila 27,48 odstotnih točk dodatnega deleža in s tem dosegla 78,48 % lastniški delež družbe Gorenje Tiki, d.o.o.
- **V konsolidacijo računovodskih izkazov so bile poleg krovne družbe Gorenje, d.d., vključene naslednje odvisne družbe:**
 - **v Sloveniji:** Gorenje Orodjarna, d.o.o.; Gorenje Indop, d.o.o.; Gorenje IPC, d.o.o.; Gorenje GTI, d.o.o.; Gorenje Gostinstvo, d.o.o.; LINEA, d.o.o.; Gorenje Notranja oprema, d.d. in Energygor, d.o.o., vse s sedežem v Velenju, ter Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana; Biterm, d.o.o., Bistrica ob Sotli; Gorenje Glin, d.o.o., Nazarje; Opte Ptuj, d.o.o. Ptuj in Kemis, d.o.o., Radomlje;
 - **v tujini:** Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija; Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija; Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija; Gorenje Koerting Italia S.r.l., Italija; Gorenje France S.A., Francija; Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija; Gorenje UK Ltd., Velika Britanija; Gorenje Skandinavien A/S, Danska; Gorenje Sverige AB, Švedska; Gorenje Pacific Pty.Limited, Avstralija; Gorenje USA Inc., ZDA; Gorenje spol s r.o., Češka; Gorenje Kuchyne spol s r.o., Češka; Gorenje Slovakia spol s r.o., Slovaška; Gorenje Budapest Kft., Madžarska; Gorenje Polska Sp.zo.o., Poljska; Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija; Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška; Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija; Hyundai auto Zagreb, d.o.o., Hrvaška; Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Gorenje, d.o.o., Srbija; Gorenje Real spol. s r.o., Češka; Gorenje Real Kft., Madžarska; Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna Gora; Gorenje Küchen GmbH, Avstrija; Gorenje OY, Finska; Hyundai auto, d.o.o., Srbija; Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina;

2. Prihodki

- V devetih mesecih letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za 10.937,9 mio SIT (8,4 %) več **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta in za 1.640,4 mio SIT (1,2 %) več od načrtovanih za obravnavano obdobje. Od omenjenega zneska preseganja preteklega leta so 2.706,3 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov dosegle v letu 2003 v Skupino Gorenje vključene družbe Gorenje Glin, d.o.o., Opte Ptuj d.o.o. in Kemis, d.o.o.

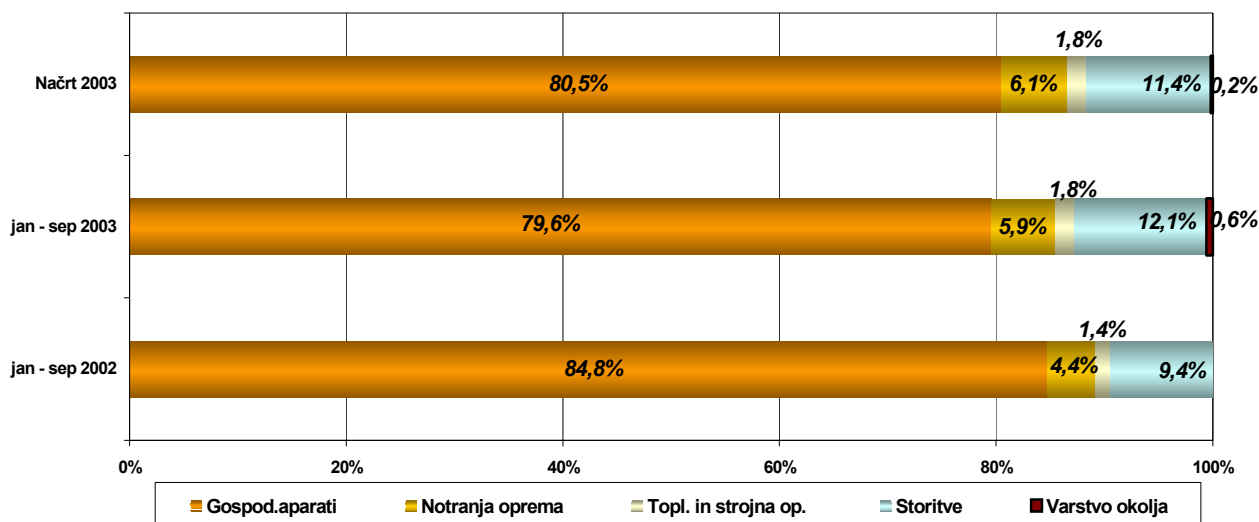


2.1. Prodaja po divizijah

Prodajo Skupine Gorenje izkazujemo v skladu z novo makroorganizacijsko shemo poslovne organiziranosti Skupine v pet divizij:

- **divizijo gospodinjskih aparatov**, ki vključuje družbe proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov,
- **divizijo notranje opreme**, ki vključuje proizvodnjo in prodajo kuhinjskega in kopalniškega pohištva, sanitarne opreme ter keramičnih ploščic,
- **divizijo toplotne in strojne opreme**, ki vključuje proizvodnjo in prodajo grelnikov vode, orodij ter industrijske opreme,
- **divizijo storitev**, ki vključuje trgovino, inženiring, zastopstvo, gostinstvo, turizem in upravljanje z nepremičninami in
- **divizijo energetike in varstva okolja**, ki vključuje ravnanje s posebnimi odpadki, odvoz in predelavo mulja ter izdelavo in prodajo opeke, stropnih nosilcev in preklad.

- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v devetih mesecih leta dosegla 112.337,3 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje od skupnih 141.151,6 mio SIT, kar pomeni 79,6 % delež divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Delež divizije je za 5,2 odstotni točki nižji glede na enako preteklo obdobje, kar je predvsem posledica hitrejše rasti divizije notranje opreme in divizije storitev.



Konsolidirana prodaja po divizijah

- **Ostale divizije** so dosegle 20,4 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija storitev** 12,1 %, **divizija notranje opreme** 5,9 %, **divizija toplotne in strojne opreme** 1,8 % in **divizija energetike in varstva okolja** 0,6 %. Delež ostalih divizij je višji glede na enako obdobje preteklega leta. Predvsem je pridobila na deležu divizija notranje opreme (vključitev družbe Gorenje Glin, d.o.o. v Skupino in višja prodaja v ostalih družbah divizije) in divizija storitev (višja prodaja družb Gorenje GTI, d.o.o, Hyundai auto Zagreb, d.o.o., ustanovitev družbe Hyundai auto, d.o.o. Beograd). Nekoliko je višji tudi delež divizije toplotne in strojne opreme, kar je posledica vključitve družbe Gorenje Tiki, d.o.o. v divizijo.

Konsolidirana prodaja po divizijah

Divizija	Jan – sep 2002	Načrtovano 2003	Jan – sep 2003	v mio SIT	
				2003/2002	2003/N.2003
Gospod. aparati	110.363,0	154.546,3	112.337,3	1,8 %	72,7 %
Notranja oprema	5.764,5	11.639,8	8.322,4	44,4 %	71,5 %
Topl. in strojna opr.	1.889,4	3.470,1	2.560,9	35,5 %	73,8 %
Storitve	12.196,8	21.899,4	17.105,2	40,2 %	78,1 %
Energetika in varstvo okolja	0,0	323,0	825,8	/	255,7 %
Skupaj	130.213,7	191.878,6	141.151,6	8,4 %	73,6 %

2.1.1. Divizija gospodinjskih aparatov

- Divizija gospodinjskih aparatov je v obdobju dosegla 72,7 % načrtovane letne prodaje oziroma za 1,8 % več, kot v enakem obdobju leta 2002.
- Pomembno je bil presežen obdobjni načrt prihodkov v družbah Gorenje Skandinavien A/S, Gorenje Vertriebs GmbH in Gorenje Bulgaria EOOD.
- Ocenjujemo, da bodo načrtovani letni cilji prodaje divizije doseženi.

2.1.2. Divizija notranje opreme

- Divizija notranje opreme je ustvarila za 44,4 % višje vrednosti prihodkov od prodaje v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta. Pomemben vpliv na rast je imela vključitev družbe Gorenje

Glin, d.o.o. v Skupino (1.880,5 mio SIT dosežene konsolidirane prodaje), kar je vplivalo na rast prihodkov za 32,6 odstotnih točk.

- Pomembno zaostajata za načrtom družbi Gorenje Glin, d.o.o. (družba ni uspela nadomestiti izpada prodaje bivšemu lastniku) in Gorenje Kuchyne Spol. s r.o. (neugodne razmere na trgu).
- Doseženi strukturni delež divizije v konsolidirani prodaji je znašal 5,9 %, načrtovani pa 6,1 %.

2.1.3. Divizija storitev

- Divizija storitev je v obdobju ustvarila 78,1 % načrtovanih letnih prihodkov in za 40,2 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Glavnina preseganja načrta se nanaša na družbi Gorenje GTI, d.o.o. (prenos prodaje gospodinjskih aparatov kupcem v Sloveniji s krovne družbe na družbo Gorenje GTI, d.o.o. s 1.7.2003) in Hyundai auto Zagreb, d.o.o. (prodajne akcije v obliki ugodnejših kreditnih pogojev), medtem ko družbi Hyundai auto, d.o.o., Beograd in Gorenje Gostinstvo, d.o.o. zaostajata za načrtom.
- V strukturi konsolidirane prodaje je divizija dosegla 12,1 % delež, medtem ko je znašal načrtovani delež 11,4 %.

2.1.4. Divizija toplotne in strojne opreme

- Divizija toplotne in strojne opreme je dosegla 73,8 % načrtovanih letnih prihodkov oziroma za 35,5 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Zaostajanje divizije za načrtom je predvsem posledica zaostajanja za načrtovano prodajo v družbah Gorenje Indop, d.o.o. in Gorenje Tiki, d.o.o..
- V strukturi konsolidirane prodaje je divizija dosegla 1,8 % delež, medtem ko je znašal načrtovan delež 1,8 %.

2.1.5. Divizija energetike in varstva okolja

- V letu 2003 sta bili v Skupino Gorenje vključeni družbi Opte Ptuj, d.o.o. in Kemis, d.o.o., ki tvorita novo divizijo energetike in varstva okolja. Družbi divizije sta v obravnavanem obdobju ustvarili 825,8 mio SIT konsolidirane prodaje, kar pomeni 0,6 % delež.

3. Zaposleni

- V Skupini Gorenje je bilo konec septembra 2003 zaposlenih 9.266 ljudi, kar je za 494 več (5,6 %), kot ob koncu leta 2002. Povečanje je posledica vključitve družb Gorenje Glin, d.o.o. (195 zaposlenih), Opte Ptuj, d.o.o. (49 zaposlenih) in Kemis, d.o.o. (13 zaposlenih) v Skupino Gorenje. Število zaposlenih se je pomembno povečalo tudi v družbah Gorenje IPC, d.o.o. (za 77 zaposlenih), krovni družbi (za 65 zaposlenih), Gorenje Zagreb, d.o.o. (za 32 zaposlenih) in Gorenje Gostinstvo, d.o.o. (za 23 zaposlenih).
- Povprečno je bilo v obdobju januar-september letošnjega leta zaposlenih 9.033 ljudi, v primerjalnem obdobju leta 2002 pa 8.560, kar pomeni 5,5 % rast povprečnega števila zaposlenih.

4. Naložbe

- V Skupini Gorenje smo v devetih mesecih leta 2003 porabili za naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva 18.351,0 mio SIT.
- Pretežni del naložb v višini 11.955,9 mio SIT se nanaša na krovno družbo, pomembne naložbe pa so bile izvedene tudi v družbah Gorenje IPC, d.o.o. v višini 1.759,5 mio SIT (oprema za stiroporno embalažo), Gorenje Zagreb, d.o.o. v višini 743,9 mio SIT (izgradnja poslovnih prostorov) in Gorenje Real Spol. s r.o. v višini 725,3 mio SIT (odkup franšiznih trgovin).

Investicije	Načrt 2003	v mio SIT	
		Jan – sep 2003	Doseg.načrta
Zemljišča	127,0	670,6	528,0 %
Zgradbe	6.772,1	4.969,4	73,4 %
Tehnična oprema	8.112,5	10.744,1	132,4 %
Oprema za opremljanje prostorov	312,8	315,7	100,9 %
Motorna vozila	617,6	474,9	76,9 %
Strojna računalniška oprema	612,9	351,8	57,4 %
Programska računalniška oprema	826,4	440,8	53,4 %
Ostale nematerialne naložbe	219,0	383,7	175,2 %
Skupaj	17.600,3	18.351,0	104,3 %

- Ocenjena letna vrednost naložb je na osnovi spremenjenih okoliščin in dinamike investiranja zvišana na 20.280,3 mio SIT. Povečanje se v celoti nanaša na družbo Gorenje, d.d. in sicer na projekt hladilnih vitrin za ameriški trg v okviru programa hladilno-zamrzovalnih aparatov in na projekt pralnih in sušilnih aparatov v okviru programa pralno-pomivalnih aparatov.

IV. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE GORENJE

1. Računovodski izkazi

1.1. Izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v mio SIT	Doseženo jan-sep 2002	Načrt jan-dec 2003	Doseženo jan-sep 2003	Doseganje načrta	Primerjava obdobj 2003/ 2002
Čisti prihodki od prodaje	130.213,7	191.878,6	141.151,6	73,6 %	8,4 %
Sprememba vrednosti zalog	1.399,8	336,8	1.862,6	553,0 %	33,1 %
Vrednost usredstvenih proizvodov in storitev	207,7	642,5	197,6	30,8 %	-4,9 %
Drugi poslovni prihodki	1.139,6	1.514,1	1.724,2	113,9 %	51,3 %
Kosmati donos iz poslovanja	132.960,8	194.372,0	144.936,0	74,6 %	9,0 %
Stroški blaga, materiala in storitev	-95.781,6	-139.723,5	-106.056,6	75,9 %	10,7 %
Stroški dela	-21.844,8	-33.605,5	-25.594,1	76,2 %	17,2 %
Amortizacija	-6.524,8	-9.920,0	-7.173,5	72,3 %	9,9 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-568,4	-574,4	-577,0	100,4 %	1,5 %
Drugi poslovni odhodki	-601,2	-676,8	-544,2	80,4 %	-9,5 %
Rezervacije	-3.839,7	-1.929,7	-19,1	1,0 %	-99,5 %
Poslovni izid iz poslovanja	3.800,3	7.942,1	4.971,5	62,6 %	30,8 %
Finančni prihodki	2.269,4	719,9	1.610,0	223,6 %	-29,1 %
Finančni odhodki	-2.763,3	-2.591,3	-2.851,3	110,0 %	3,2 %
Rezultat finančnih gibanj	-493,9	-1.871,4	-1.241,3	66,3 %	151,3 %
Poslovni izid iz rednega delovanja	3.306,4	6.070,7	3.730,2	61,4 %	12,8 %
Izredni prihodki	260,6	18,7	173,4	927,5 %	-33,4 %
Izredni odhodki	-50,6	-25,6	-52,2	204,0 %	3,2 %
Rezultat izrednih gibanj	210,0	-6,9	121,2	-	-42,3 %
Celotni poslovni izid	3.516,4	6.063,8	3.851,4	63,5 %	9,5 %
Davki iz dobička	-253,8	-1.112,5	-286,4	25,7 %	12,8 %
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.262,6	4.951,3	3.565,0	72,0 %	9,3 %
Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	107,3	132,4	74,0	55,9 %	-31,0 %
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	3.155,3	4.818,9	3.491,0	72,4 %	10,6 %

1.2. Bilanca stanja Skupine Gorenje

v mio SIT	Doseženo 30.9.2002	Doseženo 30.9.2003	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2002	Primerjava 2003/ 2002
STALNA SREDSTVA	59.322,9	75.566,8	127,4 %	66.254,9	114,1 %
Neopredmetena dolgor.sredstva	1.884,1	2.652,2	140,8 %	1.868,1	142,0 %
Opredmetena osnovna sredstva	52.674,7	68.201,1	129,5 %	58.243,4	117,1 %
Dolgoročne finančne naložbe	4.764,1	4.713,5	98,9 %	6.143,4	76,7 %
GIBLJIVA SREDSTVA	77.586,9	82.353,2	106,1 %	73.233,2	112,5 %
Zaloge	25.861,5	29.141,3	112,7 %	26.167,5	111,4 %
Dolgoročne poslovne terjatve	348,5	260,3	74,7 %	393,9	66,1 %
Kratkoročne poslovne terjatve	42.117,3	45.766,4	108,7 %	38.599,3	118,6 %
Kratkoročne finančne naložbe	6.463,5	4.466,2	69,1 %	4.972,6	89,8 %
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	2.796,1	2.719,0	97,2 %	3.099,9	87,7 %
Aktivne časovne razmejitve	613,8	623,8	101,6 %	395,4	157,8 %
SKUPAJ SREDSTVA	137.523,6	158.543,8	115,3 %	139.883,5	113,3 %
KAPITAL	52.849,9	57.468,9	108,7 %	55.239,1	104,0 %
DOLGOROČNE REZERVACIJE	10.099,0	9.806,4	97,1 %	10.843,8	90,4 %
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	11.811,8	17.717,5	150,0 %	12.859,8	137,8 %
Dolgoročne finančne obveznosti	11.799,6	17.709,1	150,1 %	12.838,2	137,9 %
Dolgoročne poslovne obveznosti	12,2	8,4	68,9 %	21,6	38,9 %
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	56.930,2	69.038,6	121,3 %	58.621,3	117,8 %
Kratkoročne finančne obveznosti	25.939,7	31.590,9	121,8 %	22.820,4	138,4 %
Kratkoročne poslovne obveznosti	30.990,5	37.447,7	120,8 %	35.800,9	104,6 %
PASIVNE ČASOVNE RAZM.	5.832,7	4.512,4	77,4 %	2.319,5	194,5 %
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	137.523,6	158.543,8	115,3 %	139.883,5	113,3 %

1.3. Izkaz finančnega izida Skupine Gorenje

	mio SIT	Jan – sep 2002	Jan – sep 2003
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a) Pritoki pri poslovanju		1.612,1	3.763,0
Dobiček pred obdavčitvijo		3.516,4	3.851,4
Amortizacija		6.524,8	7.173,5
Začetne manj končne poslovne terjatve		-8.207,8	-7.033,5
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		-221,3	-228,4
b) Odtoki pri poslovanju		653,7	566,3
Davki iz dobička		-253,8	-286,4
Končne manj začetne zaloge		-4.539,7	-2.973,8
Začetni manj končni poslovni dolgovi		1.909,7	1.633,6
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve		3.537,5	2.192,9
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju		2.265,8	4.329,3
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a) Pritoki pri naložbenju		1.072,6	1.984,7
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb			1.525,0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb		1.072,6	459,7
b) Odtoki pri naložbenju		-9.197,3	-17.915,3
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev		-802,6	-1.222,8
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev		-7.065,1	-16.692,5
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb		-1.329,6	
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju		-8.124,7	-15.930,6
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a) Pritoki pri financiranju		7.804,6	13.641,4
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov		737,7	4.870,9
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov		7.066,9	8.770,5
Obveznosti do lastnikov iz delitve dobička			
b) Odtoki pri financiranju		-1.838,2	-2.421,0
Zmanjšanje kapitala		-1.788,7	-1.383,6
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij		-49,5	-1.037,4
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju		5.966,4	11.220,4
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV			
Č. x) Finančni izid v obdobju		2.796,1	2.719,0
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		107,5	-380,9
		2.688,6	3.099,9

1.4. Izkaz gibanja kapitala Skupine Gorenje

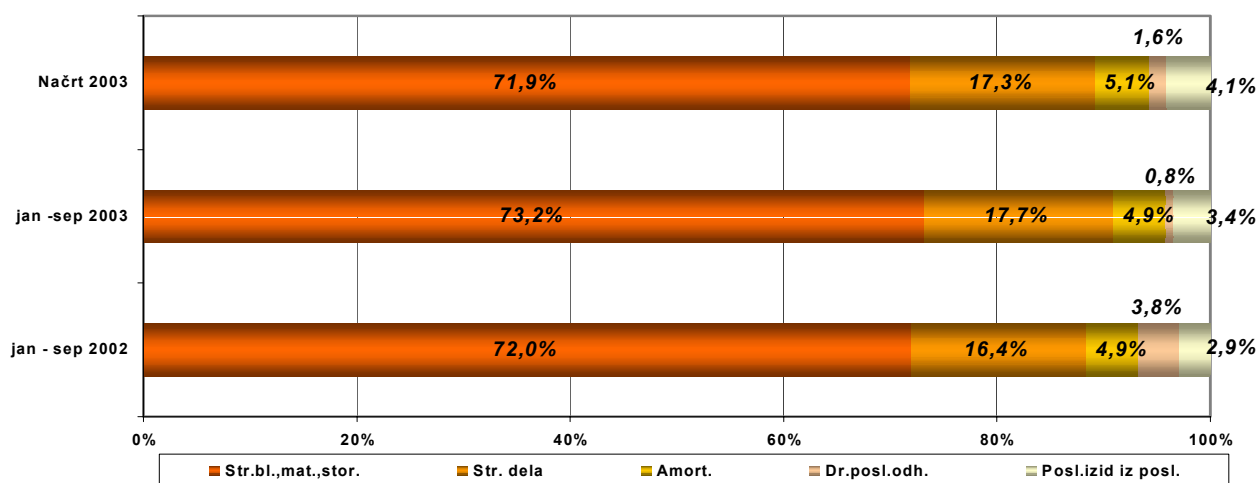
V mio SIT	Osnovni kapital	Kapital-ske rezerve	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obračun. obdobja	Prevredn. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2003	12.200,0	0	16.162,0	2.518,9	0	23.586,4	771,8	55.239,1
Premiki v kapital		6,3			3.491,0	145,9	74,0	3.717,2
– vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja					3.491,0		74,0	3.565,0
– vnos zneska prevrednot. in prevedbenega popravka kapitala						145,9		145,9
– vnos zneska prodaje lastnih delnic		6,3						6,3
Premiki v kapitalu			1.889,2	-1.889,2				0
– razporeditev bilančnega dobička leta 2002 za oblikovanje drugih rezerv iz dobička			1.897,5	-1.897,5				0
– razpustitev rezerv za lastne deleže			-8,3	8,3				0
Premiki iz kapitala			-1.113,9	-104,1			-269,4	-1.487,4
– izplačilo dividend in nagrad			-1.113,9	-104,1				-1.218,0
– znižanje manjšinskega kapitala							-269,4	-269,4
Končno stanje 30.09.2003	12.200,0	6,3	16.937,3	525,6	3.491,0	23.732,3	576,4	57.468,9

	Osnovni kapital	Rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obračun. obdobja	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT							
Začetno stanje 01.01.2002	12.200,0	11.589,5	3.989,0		20.123,2	2.610,6	50.512,3
Premiki v kapital				3.155,3	1.975,6	107,3	5.238,2
– vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.155,3		107,3	3.262,6
– vnos zneska prevrednot. in prevedbenega popravka kapitala					1.975,6		1.975,6
Premiki v kapitalu		2.333,0	-2.333,0				0
– druge prerazporeditve sestavin kapitala		2.333,0	-2.333,0				0
Premiki iz kapitala			-1.025,4			-1.875,2	-2.900,6
– izplačilo dividend in nagrad			-1.025,4				-1.025,4
– znižanje manjšinskega kapitala						-1.875,2	-1.875,2
Končno stanje 30.09.2002	12.200,0	13.922,5	630,6	3.155,3	22.098,8	842,7	52.849,9

2. Pojasnila k računovodskim izkazom

2.1. Stroški, odhodki

- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli višji delež v kosmatem donosu, kot v enakem obdobju preteklega leta. Stroški so rasli hitreje od čistega prihodka od prodaje in kosmatega donosa iz poslovanja predvsem zaradi višje rasti stroškov storitev. Najbolj so porasli stroški izdelavnih storitev, najemnin, storitev plačilnega prometa in zavarovalnih premij.
- **Stroški dela** so višji kot v enakem obdobju preteklega leta in nekoliko nad načrtovanimi. Porast stroškov je posledica usklajevanja plač in ostalih stroškov dela s tarifnim delom nacionalnih delavnopravnih zakonodaj, povprečno višjega števila zaposlenih in vključitve družb Gorenje Glin, d.o.o., Opte Ptuj, d.o.o. in Kemis, d.o.o. v Skupino Gorenje.
- **Stroški amortizacije** so presegli vrednosti enakega obdobja lani, vendar so pod načrtovanimi vrednostmi.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Poslovni izid iz poslovanja** presega vrednost enakega obdobja lanskega leta za 30,8 % in dosegla 62,6 % načrtovanega za leto 2003.
- **Dodana vrednost** je bila dosežena v višini 38.335,2 mio SIT (71,0 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 26,4 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 4,8 %.

2.2. Finančna gibanja

- Rezultat finančnih gibanj je zniževal delež poslovnega izida iz rednega delovanja v kosmatem donosu za 0,8 odstotnih točk.
- Negativni saldo finančnih gibanj se je glede na primerjalno obdobje lanskega leta povečal zaradi doseganja višjega negativnega salda obresti (povečana zadolženost in izkazovanje tečajnih razlik iz naslova prevrednotenja posojil med obrestmi) in nižjih vrednosti salda drugih finančnih gibanj.

	Jan – sep 2002	Jan – sep 2003	v mio SIT 2003/2002
Prihodki od dividend	35,7	103,7	190,5 %
Prihodki od obresti	365,1	414,9	13,6 %
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.050,2	929,3	-11,5 %
Drugi finančni prihodki	818,4	162,1	-80,2 %
Skupaj finančni prihodki	2.269,4	1.610,0	-29,1 %
Odhodki za obresti	1.342,2	1.672,8	24,6 %
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.321,1	1.124,3	-14,9 %
Drugi finančni odhodki	100,0	54,2	-45,8 %
Skupaj finančni odhodki	2.763,3	2.851,3	3,2 %
Saldo dividend	35,7	103,7	190,5 %
Saldo obresti	-977,1	-1.257,9	28,7 %
Saldo prevrednotenj	-270,9	-195,0	-28,0 %
Saldo drugih finančnih gibanj	718,4	107,9	-85,0 %
Skupaj saldo finančnih gibanj	-493,9	-1.241,3	151,3 %

2.3. Izredna gibanja

- Saldo izrednih gibanj je bil v obdobju januar-september pozitiven in je znašal 121,2 mio SIT, kar je 88,8 mio SIT manj od enakega obdobja preteklega leta.

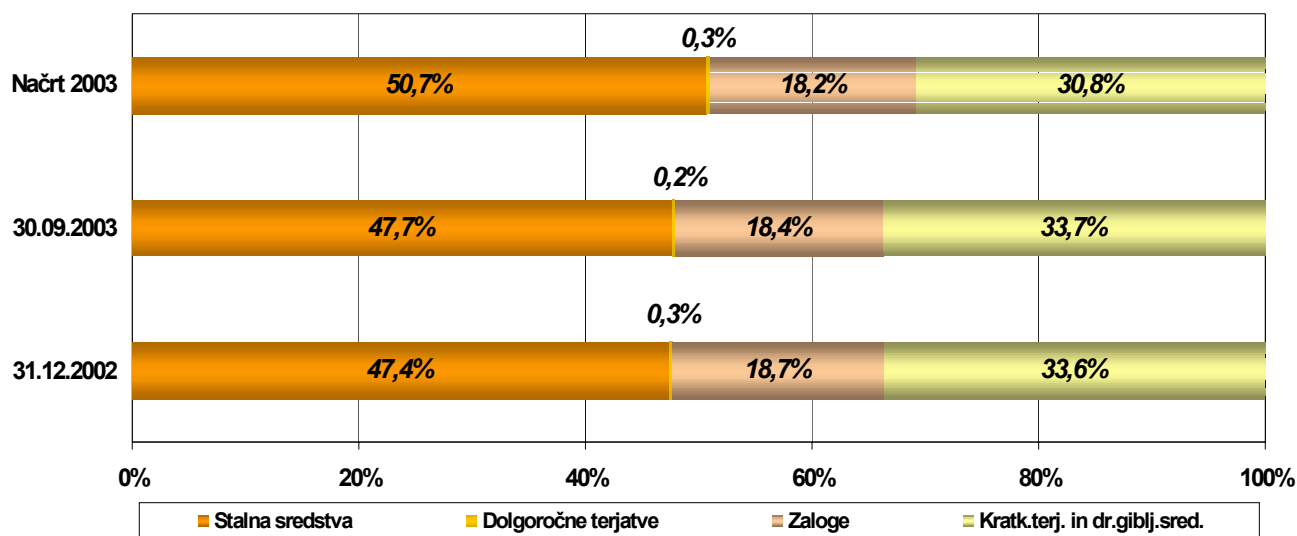
2.4. Konsolidirani čisti poslovni izid

- Konsolidirani čisti poslovni izid presega vrednost preteklega enakega obdobja za 9,3 % in dosega 72,0 % načrtovanega za leto 2003.
- Na izkazani čisti poslovni izid je vplivalo povečanje zalog gotovih proizvodov in trgovskega blaga v primerjavi z začetkom leta. Negativni vpliv izločitve vmesnih dobičkov na konsolidirani čisti poslovni izid je v devetih mesecih leta 2003 znašal 37,4 mio SIT.
- V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 74,0 mio SIT.

2.5. Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** v skupinski bilanci stanja Skupine Gorenje je na dan 30.9.2003 znašala 158.543,8 mio SIT, kar je za 13,3 % več kot konec leta 2002 in za 15,3 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2002 nominalno povečala za 10.741,8 mio SIT; v strukturi sredstev se je njihov delež povečal za 1,7 odstotnih točk.
Del povečanja je odraz vključitve družb Gorenje Glin, d.o.o., Opte Ptuj, d.o.o. in Kemis, d.o.o. v Skupino Gorenje (1.212,4 mio SIT), del pa visoke ravni investiranja v obdobju.

- **Dolgoročne finančne naložbe** so ostale na ravni leta 2002, zmanjšanje pa je posledica vključitve družb Gorenje Glin, d.o.o. in Opte Ptuj, d.o.o. v postopke priprave konsolidiranih računovodskih izkazov.



Bilančna struktura sredstev

- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2002 porasle za 2.973,8 mio SIT, glede na stanje konec septembra preteklega leta pa za 3.279,8 mio SIT ali za 12,7 %.

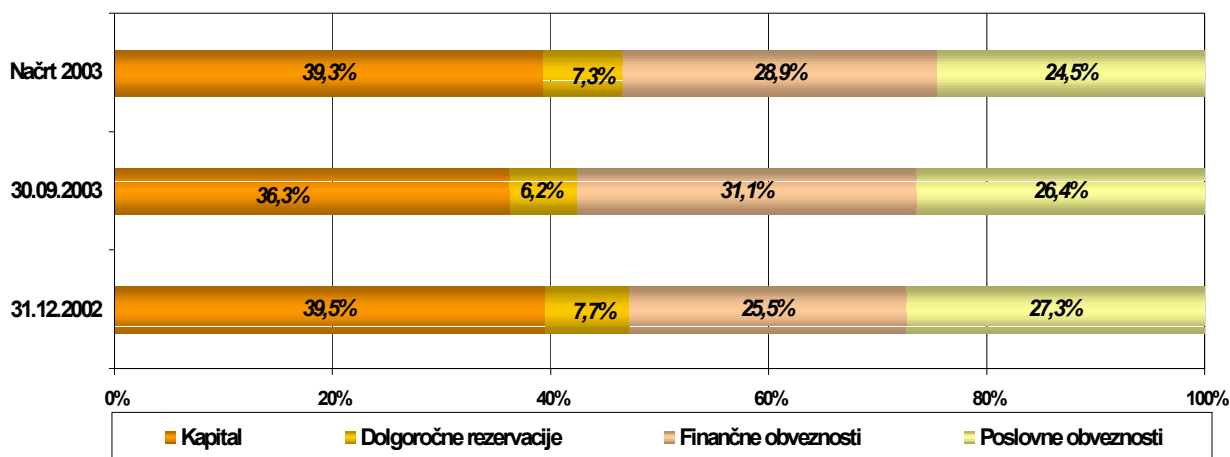
	30.9.2002	31.12.2002	30.9.2003	2003/ 30.9.	v mio SIT 2003/ 31.12.
Material	7.607,2	9.100,5	9.128,8	120,0 %	100,3 %
Nedokončana proizvodnja	1.697,6	1.740,2	2.715,3	159,9 %	156,0 %
Gotovi proizvodi	12.389,9	11.758,3	12.645,9	102,1 %	107,6 %
Trgovsko blago	3.679,4	3.112,1	4.266,8	116,0 %	137,1 %
Predujmi za zaloge	487,4	456,4	384,5	78,9 %	84,2 %
Skupaj	25.861,5	26.167,5	29.141,3	112,7 %	111,4 %

- Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih proizvodov in nedokončane proizvodnje, ki so se glede na stanje konec leta 2002, v skladu z dinamiko proizvodnje in prodaje, povečale za 1.862,7 mio SIT.
- Vezava zalog gotovih proizvodov se je glede na celotno leto 2002 povečala za 2 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa za 1 dan.

	Jan – sep 2002	Jan – dec 2002	dnevi Jan – sep 2003
Vezava gotovih proizvodov	22	21	23
Vezava terjatev do kupcev	72	65	71
Vezava obveznosti do dobaviteljev	71	73	80

- **Kratkoročne poslovne terjatve** so v primerjavi s koncem leta 2002 porasle za 7.167,1 mio SIT, v strukturi sredstev pa za 1,3 odstotne točke (na 28,9 % delež v strukturi sredstev).

- Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na stanje konec leta 2002 porasle za 5.523,4 mio SIT (za 16,0 %), medtem ko je vrednost prodaje porasla za 8,4 %. Rast terjatev do kupcev je posledica večjega obsega prodaje in daljših plačilnih rokov na trgih vzhodne in jugovzhodne Evrope.
- Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje znižala z 72 na 71 dni, glede na leto 2002 pa je višja za 6 dni.
- **Kapital** je konec septembra 2003 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 36,3 %; glede na stanje konec leta 2002 se je njegov delež v strukturi znižal za 3,2 odstotni točki. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je posledica povečanja zalog in terjatev do kupcev ter visoke ravni investiranja. Rast kapitala je 4,0 %, bilančna vsota pa je porasla za 13,3 %.
- Kapital se je nominalno povečal za 2.229,8 mio SIT, v strukturi virov sredstev pa se je njegov delež znižal kot posledica zmanjšanja kapitala za izplačilo dividend in znižanja manjšinskega kapitala zaradi spremembe lastniške strukture v družbah Gorenje Tiki, d.o.o. in Gorenje Notranja oprema, d.d. ter strukturnega povečanja finančnih obveznosti.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2002 znižale, ker je bilo v obdobju več koriščenih in sproščenih rezervacij, kot je bilo dodatno oblikovanih. Nižje so za 1.037,4 mio SIT predvsem zaradi koriščenja rezervacij za prodajne garancije, velika popravila in odpiranje novih trgov, v skladu z načrtom koriščenja dolgoročnih rezervacij. Rezervacije so bile oblikovane za namen prodajnih garancij, velikih popravil, reorganizacije poslovanja, iz dotacij za osnovna sredstva in odstopljenih sredstev.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2002 znižal za 1,5 odstotne točke.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2002 povečale za 4.870,9 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na družbe Gorenje, d.d., Gorenje Real Spol s r.o., Gorenje Zagreb, d.o.o., Gorenje Budapest Kft., Hyundai auto Zagreb, d.o.o.; delno pa je povečanje tudi posledica vključitve družb Gorenje Glin, d.o.o. in Opte Ptuj, d.o.o. v Skupino.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2002 povečal za 2,0 odstotni točki.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2002 povečale za 8.770,5 mio SIT. Pretežni del finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti do bank. Glavnina povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d., pomembno pa so se povečale kratkoročne finančne obveznosti v družbah Gorenje Beteiligung GmbH, Gorenje Spol s r.o., Gorenje Zagreb, d.o.o. in Gorenje

Real Spol s r.o. Povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti je bila posledica povečanja obsega sredstev, ki je bil potreben za financiranje povečanih zalog in terjatev v družbah.

- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2002 povečal za 3,6 odstotne točke.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na stanje konec leta 2002 povečale za 1.646,8 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2002 znižal za 2,0 odstotni točki.
- Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta podaljšala z 71 na 80 dni.
- **Pasivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2002 povečale; njihov delež se je glede na stanje konec leta 2002 povečal za 1,1 odstotno točko in je znašal 2,8 %.

2.6. Izkaz finančnega izida

- Doseženi **finančni tok pri poslovanju** je bil pozitiven. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija, dobiček pred obdavčitvijo, povečanje poslovnih dolgov in pasivnih časovnih razmejitev. Na drugi strani pa je nanj imelo pomemben negativen vpliv povečanje zalog in poslovnih terjatev.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi povečanja opredmetenih osnovnih sredstev, ki so se povečala zaradi relativno velikega obsega investiranja v letu 2003. Investicije so bile dosežene v višini 18.351,0 mio SIT, kar pomeni 104,3 % načrtovanih za leto 2003.
- **Finančni tok pri financiranju** je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji. Glavnina je posledica povečanih kratkoročnih in dolgoročnih finančnih dolgov.

3. Izbrani finančni kazalniki

	Jan - sep 2002	Načrt 2003	Jan - sep 2003
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Donosnost prodaje / ROS	2,5 %	2,6 %	2,5 %
Donosnost sredstev / ROA	3,2 %	3,4 %	3,0 %
Donosnost kapitala / ROE	8,9 %	9,4 %	9,0 %
KAZALNIKI KAPITALIZIRANOSTI			
Neto obveznosti iz financiranja / kapital	0,45	0,53	0,65
Poslovni izid iz poslovanja / plačane obresti	2,83	4,00	2,97
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,3	1,3	1,2
Zaloge / prihodki (letna raven)	0,15	0,14	0,15
Kratkoročne terjatve iz poslovanja / prihodki (letna raven)	0,24	0,21	0,24
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja / prihodki (letna raven)	0,18	0,18	0,20
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Delež gibljivih sredstev	56,4 %	49,2 %	51,9 %
Delež kratkoročnih obveznosti in PČR	45,6 %	41,3 %	46,3 %
Dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev	1,3	1,2	1,1
Stopnja lastniškosti financiranja	0,38	0,39	0,36
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,54	0,59	0,54
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,40	0,46	0,45
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,43	0,51	0,48
KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA			
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,97	0,85	0,81
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,16	0,08	0,10
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,90	0,76	0,77
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,36	1,22	1,19
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,04
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	15.212	21.473	15.626
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	4.273	6.040	4.244

V. PREGLED DRUŽB SKUPINE GORENJE

Družbe	Direktor
Gorenje d.d., Slovenija	(Uprava) Franjo Bobinac, predsednik uprave (Uprava) Andrej Vizjak (Uprava) Franc Košec (Uprava) Žiga Debeljak (Uprava) Drago Bahun
Gorenje Orodjarna d.o.o., Slovenija	Marjan Kovač
Gorenje Indop d.o.o., Slovenija	Rihard Grudnik
Gorenje IPC d.o.o., Slovenija	Franc Plaskan
Gorenje GTI d.o.o., Slovenija	Vincenc Turk
Gorenje Gostinstvo d.o.o., Slovenija	Saša Oprešnik
LINEA, Stanovanjsko podjetje d.o.o., Slovenija	Franjo Gjerkeš
Gorenje TIKI d.o.o., Slovenija	Brane Apat
Biterm d.o.o., Slovenija	Simon Kumer
Gorenje Notranja oprema d.d., Slovenija	Gregor Verbič
Energygor, d.o.o., Slovenija	Vilma Fece
Gorenje Beteiligung. GmbH, Avstrija	Ivan Vitežnik
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	Stanko Kranjc
Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	Stanko Kranjc
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	Alojz Gabrovec
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	Andrej Pucer
Gorenje France SA, Francija	Matjaž Geratič
Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	Matej Čufer
Gorenje UK Ltd, Velika Britanija	Jure Fišer
Gorenje Skandinavien A/S, Danska	Klemen Prešeren
Gorenje Sverige AB, Švedska	Klemen Prešeren
Gorenje Pacific Pty Ltd., Avstralia	Darko Janjič
Gorenje USA, Inc., Združene države Amerike	Darko Janjič
Gorenje spol s r.o., Češka Republika	Suad Hadžič
Gorenje Real spol. s r.o., Češka Republika	Esad Mujakič
Gorenje Kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	Suad Hadžič
Gorenje Slovakia spol s r.o., Slovaška Republika	Bogdan Urh
Gorenje Budapest Kft, Madžarska	Jožef Kocon
Gorenje Real KFT., Madžarska	Jožef Kocon
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	Uroš Marolt
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	Darko Mlinar
Gorenje Zagreb d.o.o., Hrvaška	Janez Živko
Hyundai auto Zagreb d.o.o., Hrvaška	Boris Antolovič
Gorenje Skopje d.o.o., Makedonija	Nenad Jovanovič
Gorenje Commerce d.o.o., Bosna in Hercegovina	Janez Kumer
Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Tomaž Urleb
Gorenje, d.o.o., Srbija	Marko Mrzel
Hyundai Auto, d.o.o., Srbija	Nenad Ignjatovič
Gorenje Podgorica d.o.o., Črna Gora	Darko Vukčević
Gorenje OY, Finska	Klemen Prešeren
Gorenje Glin, d.o.o.	Marjan Dobrovč
Opte Ptuj, d.o.o.	Marjan Pišek
Kemis, d.o.o.	Emil Nanut
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	Tone Prislan
Gorenje AS, Norveška	Klemen Prešeren