

NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
družbe Gorenje, d.d. in Skupine Gorenje
za obdobje
januar – marec 2004

Velenje, april 2004

VSEBINA

⇒	BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE	3
⇒	BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE GORENJE, d.d.	4
I.	POSLOVNO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.	5
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	10
2.3.	Kakovost	11
2.4.	Inovacijski center	11
2.5.	Oskrba	11
2.6.	Logistika	13
2.7.	Poprodaja – program Servis	13
2.8.	Informatika in telekomunikacije	13
2.9.	Zaposleni	13
2.10.	Naložbe in vzdrževanje	15
2.11.	Delnice GRVG	15
2.12.	Finančno upravljanje	16
2.13.	Pogoji poslovanja v letu 2004	18
II.	RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.	20
1.	Računovodski izkazi	20
1.1.	Izkaz poslovnega izida	20
1.2.	Bilanca stanja	21
1.3.	Izkaz finančnega izida	22
1.4.	Izkaz gibanja kapitala	23
2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	25

2.1.	Prihodki	25
2.2.	Stroški, odhodki	25
2.3.	Bilanca stanja	27
2.4.	Izkaz finančnega izida	30
3.	Izbrani računovodski kazalniki	31
III.	POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE	33
1.	Skupina Gorenje	33
2.	Prodaja	33
3.	Naložbe	35
4.	Zaposleni	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.	Izkaz poslovnega izida	41
2.2.	Bilanca stanja	42
2.3.	Izkaz finančnega izida	45
3.	Izbrani računovodski kazalniki	46
V.	PREGLED DRUŽB SKUPINE GORENJE	47

BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

Jan – mar 2003	Načrt 2004	Jan – mar 2004	Doseganje načrta	Primerjava na 2003
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
44.443	200.860	47.621	23,7 %	7,1 %
Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)				
1.247	7.966	1.586	19,9 %	27,2 %
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
772	5.334	867	16,3 %	12,3 %
Dodana vrednost (v mio SIT)				
12.694	57.168	13.890	24,3 %	9,4 %
Povprečno število zaposlenih				
9.029	9.310	9.503	102,1 %	5,2 %
Konsolidirani čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)				
4.922	21.575	5.011	23,2 %	1,8 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
1.406	6.140	1.462	23,8 %	4,0 %
Čista dobičkonosnost prihodkov				
1,7%	2,7%	1,8%	/	/
Čista donosnost sredstev				
3,5%	5,0%	3,9%	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
5,7%	9,7%	6,0%	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
147.499	159.579	167.896	105,2 %	13,8 %
Kapital (v mio SIT)				
55.945	63.619	60.116	94,5 %	7,5 %
Delež kapitala v sredstvih				
37,9%	39,9%	35,8%		
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
11.304	8.371	8.872	106,0 %	-21,5 %
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
40.145	49.308	52.880	107,2 %	31,7 %
Naložbe v opredmetena osnovna sredstva (v mio SIT)				
3.774	10.455	2.718	26,0 %	-28,0 %

BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE GORENJE, d.d.

Jan-mar 2003	Načrt 2004	Jan-mar 2004	Doseganje načrta	Primerjava na 2003
Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
30.173	134.836	34.458	25,6 %	14,2 %
Količina prodaje izdelkov gospodinjstskih aparatov				
624.346	2.820.000	736.512	26,1 %	18,0 %
Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)				
1.045	4.736	1.169	24,7 %	11,9 %
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
810	5.076	942	18,6 %	16,3 %
Dodana vrednost (v mio SIT)				
7.906	33.168	8.518	25,7 %	7,8 %
Povprečno število zaposlenih				
5.412	5.390	5.569	103,3 %	2,9 %
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)				
5.575	25.016	6.188	24,7 %	11,0 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
1.461	6.154	1.530	24,9 %	4,7 %
Čista dobičkonosnost prihodkov				
2,7 %	3,8 %	2,7 %		
Čista donosnost sredstev				
4,4 %	5,6 %	4,9 %		
Čista dobičkonosnost kapitala				
6,1 %	9,4 %	6,6 %		
Sredstva (v mio SIT)				
106.916	118.224	125.075	105,8 %	17,0 %
Kapital (v mio SIT)				
55.018	61.510	59.255	96,3 %	7,7 %
Delež kapitala v sredstvih				
51,5 %	52,0 %	47,4 %		
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
17.427	26.306	29.186	110,9 %	67,5 %
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
6.799	4.400	4.143	94,2 %	-39,1 %
Naložbe v opredmetena osnovna sredstva (v mio SIT)				
1.940	4.718	1.963	41,6 %	1,2 %

NEREVIDIRANO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

I. POSLOVNO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

1. POSLOVNO OKOLJE IN RAZMERE NA TRGU GOSPODINJSKIH APARATOV

Svet:

- Za leto 2004 so napovedi o gospodarskih razmerah v svetu ugodnejše, saj naj bi bila dosežena 4% gospodarska rast, predvsem zaradi okrevanja gospodarske rasti v ZDA (BDP 4,1%) in še vedno močne gospodarske rasti držav Daljne Azije;
- Evropa še vedno kaže šibke znake gospodarskega rasti; zaradi spremembe vrednosti dolarja je mednarodna konkurenčnost evropskega gospodarstva še vedno znižana, kar povečuje konkurenco znotraj Evrope;
- valutno razmerje med dolarjem in evrom (lansko povprečno razmerje 1,1309; v marcu 2004 1,212) napovedujejo za letos na ravni 1,25;
- cene surovin so začele rasti že ob koncu leta 2003 (nikelj, baker, koks, železova ruda) in nadaljevale visoko rast tudi v letošnjem letu.

Slovenija:

- V zadnjem četrtletju preteklega leta se je gospodarska rast v Sloveniji okrepila; rast industrijske proizvodnje se od lanske jeseni krepi (BDP naj bi po napovedi za leto 2004 dosegel 3,6% rast);
- inflacija do konca marca, preračunana na letno raven, je znašala 3,5% (ciljna letna inflacija za leto 2004 je znašala po jesenskih napovedih 4,9%, pri letošnjih pomladanskih napovedih inflacije pa se ocene gibljejo na ravni 3,2%);

Trg gospodinjskih aparatov:

- Konkurenčno situacijo v Zahodni Evropi zaostreje nadaljevanje neugodnih gospodarskih gibanj na največjih trgih ter nadaljnji prodor inovativnih in cenovno agresivnih azijskih proizvajalcev. Po umiritvi procesov združevanj proizvajalcev gospodinjskih aparatov, družbe, ki so bile vodilne v aktivnostih združevanj, intenzivno vlagajo predvsem v vzhodnoevropske države.
- Procesu intenzivnih neposrednih vlaganj proizvajalcev sledi distribucija, predvsem verige detajlistov, ki v Vzhodni Evropi še naprej širijo število prodajnih mest.
- Pri razvoju gospodinjskih aparatov se poleg elementov informacijske tehnologije vse bolj uveljavljajo izsledki s področja nanotehnologije. Zaradi zahtev po novih uporabnih značilnostih se pojavljajo tudi novi materiali, ki izboljšujejo lastnosti in uporabne vrednosti gospodinjskih aparatov.

2. POSLOVANJE DRUŽBE GORENJE, d.d.

2.1. Prodaja

- Čisti prihodki od prodaje so bili v letošnjem prvem četrtletju doseženi v višini **34,5 mrd SIT**, kar pomeni **25,6% doseganja** letnega načrta;
- od tega se **31,1 mrd SIT (90,3% delež)** prodaje nanaša na gospodinjske aparate.

2.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo dosegli **17,5% vrednostno** rast in **18,0% količinsko** rast prodaje;
- na **tuje trge** je bilo prodanih **95,5%** izdelkov, največ v Nemčijo, Dansko, Hrvaško, Bosno in Hercegovino, Rusijo, ZDA in Srbijo.

Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (mio SIT)

Program	Jan-mar 2003	Načrt 2004	Jan-mar 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Kuhalni aparati	8.994	38.831	11.911	30,7 %	32,4 %
Pralno pomivalni aparati	7.353	33.232	7.487	22,5 %	1,8 %
Hladilno zamrzovalni aparati	10.435	50.969	12.241	24,0 %	17,3 %
Zmanjšanje / povečanje realizacije *	-281	-2.533	-490	19,3 %	74,4 %
= SKUPAJ	26.501	120.499	31.149	25,9 %	17,5 %

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

2.1.2. Prodaja programov Mekom in Point (mio SIT)

- Izpad prodaje radiatorjev v lanskem letu je vplival na zaostajanje za načrtom prodaje v prvem četrtletju leta 2004: količinsko smo ga dosegli 9%, vrednostno 8,9%. Vzrok slabitvi prodajne strukture je zniževanje prodajnih cen zaradi močnega vpliva konkurence (predvsem proizvajalci iz Turčije in Kitajske) in asortimanskih sprememb (manj kromiranih radiatorjev kot je bilo načrtovano). Za naslednja četrtletja načrtujemo rast aktivnosti za povečanje prodaje: promocijske aktivnosti (22 sejmov) in vzpostavitev sodelovanja z novimi kupci v Angliji, Franciji, na Češkem in Hrvaški.

Program	Jan-mar 2003	Načrt 2004	Jan-mar 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Mekom	456	1.065	95	8,9 %	-79,2 %
Point	129	292	137	46,9 %	6,2 %

- Relativno visoko preseganje načrtovanih vrednosti prodaje računalniške opreme v okviru programa **Point** je posledica uspešnih aktivnosti marketinga, ki smo jih zastavili že v preteklem letu.

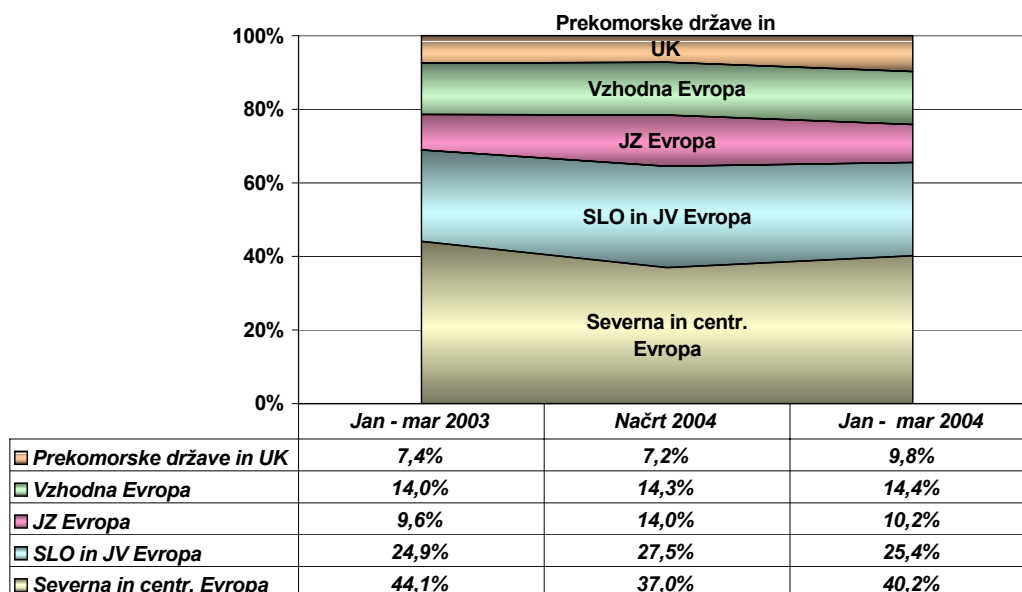
2.1.3. Ostala prodaja

Področje (v mio SIT)	Jan-mar 2003	Načrt 2004	Jan-mar 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Prodaja blaga	1.864	7.611	1.636	21,5 %	-12,2 %
Prodaja materiala	576	2.440	675	27,7 %	17,2 %
Prodaja rezervnih delov	337	1.625	474	29,2 %	40,7 %
Prodaja storitev	280	1.030	167	16,2 %	-40,4 %
Ostala prodaja	29	274	125	45,6 %	431,0 %
= SKUPAJ	3.086	12.980	3.077	23,7 %	-0,3 %

- Dinamiziran načrt prodaje **dokupnega in dopolnilnega programa** ni v celoti dosežen, predvsem zaradi težav, ki smo jih imeli z dobavo televizijskih sprejemnikov in zaradi prisotnosti vse močnejše konkurence na trgih jugovzhodne Evrope. Njena močnejša prisotnost je vplivala na znižanje prodajnih cen in okrepila pritiske na nabavne cene naših dobaviteljev.

2.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- Z doseganjem načrta prodaje smo lahko zadovoljni (25,9% vrednostno in 26,1% količinsko) saj je bilo recesivno dogajanje in padanje trgov gospodinjskih aparatov leta 2003 mogoče zaznati tudi v začetku letošnjega leta.
- Z vidika vrednostnega obsega prodaje smo, v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, **najhitreje rasli** na področju prekomorskih držav, jugozahodne in vzhodne Evrope.



Geografski vidik prodaje – struktura prodaje po strateških tržnih območjih

➤ **količinska geografska struktura** prodaje velikih gospodinjskih aparatov je naslednja:

v kosih	Jan-mar 2003	Načrt 2004	Jan-mar 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Slovenija in JV Evropa	155.164	776.429	186.861	24,1 %	20,4 %
Vzhodna Evropa	87.240	404.372	106.290	26,3 %	21,8 %
Centralna in severna Evropa	275.384	1.042.750	296.077	28,4 %	7,5 %
Sredozemlje in JZ Evropa	60.142	393.704	75.438	19,2 %	25,4 %
Prekomorske države z UK in DVR	46.416	202.746	71.846	35,4 %	54,8 %
Skupaj	624.346	2.820.000	736.512	26,1 %	18,0 %

➤ in **vrednostna**:

v mio SIT	Jan-mar 2003	Načrt 2004	Jan-mar 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Slovenija in JV Evropa	7.162	32.282	7.651	23,7 %	6,8 %
Vzhodna Evropa	4.682	20.872	5.469	26,2 %	16,8 %
Centralna in severna Evropa	10.562	41.351	11.592	28,0 %	9,8 %
Sredozemlje in JZ Evropa	2.221	14.906	2.962	19,9 %	33,4 %
Prekomorske države z UK in DVR	1.874	11.088	3.475	31,3 %	85,4 %
Skupaj	26.501	120.499	31.149	25,9 %	17,5 %

2.1.4.1. Področje Severne in centralne Evrope

- Področje dosega načrtovane letne vrednosti prodaje v višini **28,0%**, količinsko doseganje znaša **28,4%**;
- omenjene rezultate dosegamo le z nenehnim prilagajanjem zahtevam trga (cenovno prilagajanje, kreiranje posebnih modelov, ipd.);
- nadaljujemo z intenzivnim izboljševanjem strukture prodaje gospodinjskih aparatov s ciljem doseganja višjih povprečnih prodajnih vrednosti na izdelek;
- aktivnosti za doseg načrtovanih polletnih in letnih ciljev prodaje so nadaljevanje aktivnosti marketinga, pridobivanje novih kupcev in izboljševanje prodajne strukture izdelkov.

2.1.4.2. Področje Slovenije in jugovzhodne Evrope

- Področju se razmerje med vrednostjo in količino prodaje še vedno znižuje, tako da prodajna vrednost na enoto izdelka pada (področje dosega **23,7%** načrtovane letne vrednosti prodaje in **24,1%** načrtovanih količin);
- skupna značilnost trgov področja je slaba plačilna sposobnost kupcev, velika finančna tveganja, pomanjkljive možnosti zavarovanj plačil, slaba ponudba potrošniških posojil ter močna prisotnost konkurence.

2.1.4.3. Področje jugozahodne Evrope

- Področje dosega **19,9%** načrtovane letne vrednosti prodaje in **19,2%** načrtovanih količin; nižji delež doseganja načrtovanih vrednosti je že tradicionalno posledica sezonskega vpliva prodaje (hladilno zamrzovalna tehnika je v strukturi prodaje udeležena z več kot 65,0%, prodajno aktualna pa postane šele od meseca maja dalje);
- načrtovane cilje prodaje presegamo v Grčiji in na Portugalskem, medtem, ko je prodaja v Belgijo na načrtovanih vrednostih.

2.1.4.4. Področje vzhodne Evrope

- Vse agresivnejša prisotnost konkurence je povzročila na trgih vzhodne Evrope padanje prodajnih cen, vendar nam je kljub vsemu še uspelo zvišanje povprečnih prodajnih cen področja z izboljšanjem prodajne strukture;
- področje dosega **26,2%** delež načrtovanega letnega vrednostnega obsega prodaje in **26,3%** delež količinskega;
- za naslednja obdobja pričakujemo enak trend gibanja prodaje celotnega področja, le na Poljskem ocenjujemo padec prodaje (dodatna konkurenca po vstopu v EU), medtem, ko lahko za Ukrajino pričakujemo njeno rast. Tako lahko predvidevamo, da bodo ob polletju in na koncu leta cilji celotnega področja doseženi.

2.1.4.5. Področje prekomorskih držav z Veliko Britanijo in Irsko

- Prodaja področja se je pričela zelo vzpodbudno: prodali smo dvakrat več kot v enakem obdobju preteklega leta;
- letni načrtovani cilji so vrednostno doseženi z **31,3%**, količinsko pa **35,4%**;
- za načrtovano letno dinamiko zaostajajo le dežele Bližnjega in Srednjega vzhoda, kar je razumljiva posledica nestabilnih političnih in varnostnih razmer na tem področju.

2.2. Proizvodnja

- V četrtletju je bilo izdelanih za **15,2% več** izdelkov gospodinjskih aparatov, kot v enakem obdobju preteklega leta in doseženo **27,8%** letnega načrta.
- Količinsko preseganje primerljivega obdobja lani znaša za program pralno pomivalnih aparatov 8,3%, kuhalnih aparatov 24,0% in hladilno zamrzovalni aparatov 12,8%.
- Proizvodnja na delovni dan je znašala 12.625 kosov, kar je 9,1% več kot v enakem obdobju preteklega leta in 7,5% več kot je v povprečju načrtovano za poslovno leto 2004.

2.2.1. Program kuhalnih aparatov

- Januarja in februarja smo pričeli s povečevanjem obsega proizvodnje velikih kuhalnih aparatov na **3.250** izdelkov dnevno in v marcu na **3.300** velikih kuhalnih aparatov na dan.
- V tem obdobju se je bistveno povečalo število naročil vgradnih aparatov, zato smo temu primerno prilagodili tudi organizacijo dela.

2.2.2. Program pralno pomivalnih aparatov

- Pri programu pralno pomivalnih aparatov že nekaj let opažamo potrebo po prožnem prilagajanju trgu, tako vrstnemu kot količinskemu. V začetnih mesecih leta smo dnevno

proizvajali celo **3.300 izdelkov** gospodinjskih aparatov, vendar smo obseg proizvodnje v marcu nekoliko zmanjšali.

- V zaključni fazi je nova generacija pralnih in sušilnih strojev, ki bo v naslednjih letih zagotovila celotno prenovo prodajnega asortimana omenjenega programa.

2.2.3. Program hladilno zamrzovalnih aparatov

- V programu smo proizvajali **5.400 izdelkov** dnevno, pri manjšem številu zaposlenih kot v enakem obdobju lani, kar pomeni izboljšanje produktivnosti (letos 3,43 aparata na zaposlenega, lani 2,98 aparata na zaposlenega).
- Načrt investicij za leto 2004 vključuje razvojne projekte in uvajanje novih tehnologij; razvoj novih vitrin za ameriški trg, projekt nove generacije hladilnikov in projekt Pininfarina II.

2.3. Kakovost

Po posameznih proizvodnih programih so bili doseženi naslednji cilji kakovosti:

- **kuhalni aparati:** reklamacije s trgov od septembra lanskega leta padajo; kakovostno število, ki izraža izhodno kakovost izdelkov, se giblje v smeri postavljenega cilja za letošnje leto; število reklamacij na trgu se je bistveno znižalo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta;
- **pralno pomivalni aparati:** kakovostno število je v marcu preseglo zastavljeni cilj, rahlo upada število reklamacij na trgih, ki so običajno posledica napak v proizvodnji;
- **hladilno zamrzovalni aparati:** kakovostno število kaže na rahlo poslabšanje stanja v zadnjem mesecu; odpovedi na trgu so v rahlem upadanju, število reklamacij pa se je glede na primerjalno obdobje preteklega leta bistveno znižalo.

2.4. Inovacijski center

- Inovacijski center je pričel z delovanjem v zadnjem četrtletju preteklega leta, katerega poslanstvo je aktiviranje intelektualnega kapitala na področju novih znanj v povezovanju s fakultetami in razvojno raziskovalnimi institucijami iz Slovenije in tujine;
- delovanje **inovacijsko razvojnega centra** je bilo v prvem četrtletju leta usmerjeno v pripravo portfolia tehnično – tehnološkega znanja v Skupini Gorenje, kar bo dobra osnova za upravljanje s temi znanji v prihodnje in k sodelovanju z znanstvenimi institucijami in izobraževalnimi ustanovami;
- pripravili smo osnove za zagon projekta z delovnim naslovom »Proces nenehnega dodajanja vrednosti v lastni verigi vrednosti kot osnovni del korporacijske kulture Gorenja«.

2.5. Oskrba

- Že v letu 2003 smo bili priče presenetljive rasti cen surovin, posebej proti koncu leta, ko je prišlo do nekajletnih rekordov predvsem na področju baznih, neželeznih kovin (nikelj in baker), surovin za proizvodnjo jekla (koks, železna ruda, odpad) in surove nafte. Močna rast tečaja evra v primerjavi z ameriškim dolarjem je blažila rast dolarskih cen surovin le do novembra 2003, potem pa so bili dolarski cenovni skoki močnejši od tečajne krepitve EUR.
- Glavni razlogi takšnega nepredvidljivega poteka dogajanj na svetovnih trgih, ki so presenetila domala vse konjunkturalne institute so:
 - izjemna gospodarska rast Kitajske,
 - okrevanje ZDA,

- šibek tečaj ameriškega dolarja ter
 - špekulacije in vstop investicijskih skladov na trge surovin.
- V letu 2004 se nadaljuje trend visoke rasti cen surovin; doseženi so bili novi večletni rekordi višine cen posameznih surovin. Povpraševanje po surovinah se povečuje zaradi nadaljnje gospodarske rasti Kitajske in bolj sinhrono svetovne ekonomske rasti, medtem, ko se na drugi strani pojavljajo problemi omejenih zmogljivosti in oteženih dobav.
- Značilnosti dogajanj v zvezi z nekaterimi najpomembnejšimi surovinami so naslednje:
- **Jeklarski proizvodi** (pločevina, žica, cevi). Kitajska je v lanskem letu proizvedla rekordnih 220 milijonov ton jekla, vendar s tem ni zadovoljila potreb domačega povpraševanja, ki je doseglo 250 milijonov ton (četrtnina svetovne proizvodnje). Zaradi takšne ekspanzije je Kitajska poleg uvoza končnih jeklarskih izdelkov posrkala tudi ogromne količine surovin (premog za koksiranje, koks, železovo rudo in odpad), kar je povzročilo pomanjkanje v svetovnem merilu in skok cen surovin na rekordni nivo v zadnjih trideset letih. Danes čutijo posledice teh dogajanj v vseh preostalih svetovnih gospodarskih regijah, kar se odraža v močnih podražitvah jeklarskih proizvodov, zmanjševanju proizvodnje, v zakasnelih dobavah in nespoštovanju letnih pogodb. Evropski proizvajalci jekla so v začetku leta najavili dvig cen črne pločevine za 8 % ali 40 EUR za tono, medtem ko za preostali del leta sledijo novi cenovni zahtevki v višini 80 EUR za tono.
 - **Bazne kovine.** Tako na LME in Comex (terminska trga za bazne kovine) se že dalj časa odvija rekordno število poslov na zgodovinsko visokih nivojih, pri čemer je razen povečanega povpraševanja in stavk v rudnikih odločilna prisotnost investicijskih skladov, ki so se v veliki meri s svojimi naložbami preusmerili na surovinske trge.
- Baker, ki se je lani podražil za 79 % v dolarjih (56 % v evrih), je letos nadaljeval rast za 30 % in dosegel rekord v zadnjih 8 letih. V manjši meri se je podražil aluminij (zaloge), lani za 23 % v dolarjih (7 % v evrih) in letos za 8% ter dosegel štiriletni vrh. Nekoliko se je umiril nikelj, katerega cena pa se je podvojila lani zaradi povpraševanja po nerjavni pločevini (Kitajska) in dosegel vrh v zadnjih 14 letih.
- **Surova nafta.** Čeprav so konjunktorni inštituti za letos napovedovali umiritev cen nafte in znižanje na povprečno raven 25 dolarjev za sod, se napovedi ne uresničujejo. Trenutno se giblje cena nafte Brent na IPO London pri 33 dolarjih za sod in v New Yorku blizu 38 dolarjev za sod, kar je več kot v lanskem letu ob invaziji na Irak. Samo v primerjavi z decembrom se je cena dvignila za 17 %, že dolgo časa pa je nad ciljnim pasom Opeca od 22 do 28 dolarjev za sod.

Razlogi za takšno situacijo so:

- zmanjšanje kvot črpanja nafte v kartelu Opec,
 - nizke zaloge v OECD,
 - povečana proizvodnja nečlanic kartela in Iraka,
 - predvsem pa zadnja napoved IEA (International Energy Agency) o povečanju svetovnega povpraševanja (predvsem Kitajske).
- Višje cene nafte utegnejo zavreti okrevanje svetovnega gospodarstva s svojim vplivom na stroške energije posredno dvigniti cene naftnih derivatov in izdelkov iz plastike (polistiren, ABS, polietilen, polipropilen, poliuretan itd.).

Zaradi navedenih razlogov je bila ključna naloga na področju oskrbe ohranitev konkurenčnih nabavnih cen ključnih materialov ter iskanje alternativnih nabavnih virov izven Evrope. Cene strateških surovin so na podlagi trenutnih pogojev sodelovanja s ključnimi dobavitelji zagotovljene

na konkurenčnih ravneh za prvo polovico leta 2004, za drugo polovico pa nam dobavitelji glede na trende napovedujejo povišanje cen tudi za 25 do 50 %.

2.6. Logistika

- Z letošnjim letom smo usposobili osnovne funkcije novega avtomatskega visokoregalnega skladišča (NAVIS) in skladno s tem pričeli postopno zmanjševati skladiščenja zunaj Gorenja.
- V tem obdobju so porasle cene kamionskih prevozov, vendar kljub temu stroški logističnih storitev ne presegajo načrtovanega deleža v strukturi prodaje in nabave.
- Posebno pozornost smo v prvem četrtletju posvetili projektu poslovne aktivnosti vstopa Slovenije v Evropsko unijo.

2.7. Poprodaja – program Servis

- Aktivnosti programa so usmerjene k izboljšanju izkoriščenosti sredstev z optimizacijo zalog rezervnih delov za servisiranje v vseh servisnih enotah.
- Veliko pozornosti posvečamo kakovosti odnosov do kupcev in s stalnim spremljanjem odzivnih časov na reklamacije zadržujemo ali izboljšujemo zadovoljstvo naših kupcev.
- Na področju krepitve integralne funkcije servisiranja v Skupini Gorenje razvijamo poslovne odnose s servisnimi mrežami v tujini in stalno izobražujemo nosilce te dejavnosti v njih.
- Doseganje načrtovanih letih ciljev prodaje rezervnih delov je na ravni 29,2%.

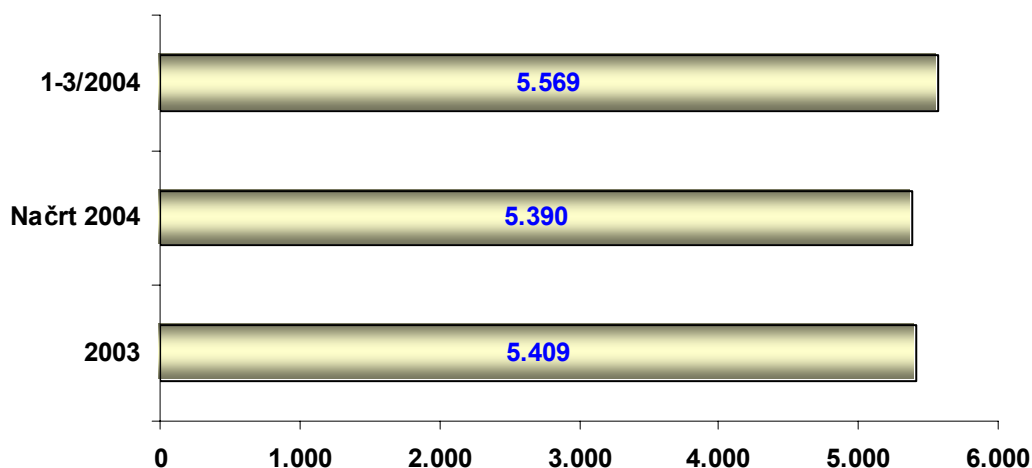
2.8. Informatika in telekomunikacije

- Četrtletje je zaznamovala nadgradnja funkcionalnosti standardne programske podpore v krovni družbi in priprava testiranja na dveh pomembnih projektih: projektu analize dobičkonosnosti (CO-PA) in projektu podatkovnega skladišča (BW); oba bosta zagotovila uporabniško prijazen in ustrezen odzivni sistem poročanja.
- Potekajo zaključne aktivnosti uvajanja SAP podpore v družbi Gorenje Skandinavien A/S in priprava dokumentacije za nadaljnje aktivnosti uvajanja standardne programske podpore v preostale družbe Skupine Gorenje.
- Nadaljevali smo aktivnosti na področju upravljanja s strojno in komunikacijsko infrastrukturo.

2.9. Zaposleni

Število zaposlenih

- Število zaposlenih je bilo konec marca 2004 v primerjavi z zadnjim dnem preteklega poslovnega leta nižje za **13** zaposlenih (znižanje s **5.579** na **5.566** zaposlenih);
- zaposlili smo **86** delavcev, pretežno v proizvodnih programih (največ v programu hladilno zamrzovalnih aparatov, kjer se obseg proizvodnje povečuje in v programu Mekom); iz družbe je odšlo **96** delavcev.



Povprečno število zaposlenih

Časovni fond

- Doseženi delež efektivnih ur v rednem časovnem fondu je znašal 82,6%, v enakem obdobju preteklega leta 79,3%. V enakem obdobju lani je bila proizvodnja zaradi objektivnih okoliščin nižja in je bilo zato nekaj dni razporejenih v kasnejša obdobja leta.
- V strukturi izostankov je delež letnega dopusta in bolniških izostankov nekaj nižji kot v enakem obdobju preteklega leta. Nižji delež izostankov je posledica manjšega izpada delovnih dni, kot smo jih beležili v enakem lanskem obdobju (prenos delovnih dni v naslednja četrletja leta 2003 zaradi drugačne dinamike proizvodnje).
- Število opravljenih nadur je glede na enako obdobje preteklega leta višje za 12,3%. Najbolj so se povečale v skupnih strokovnih službah za 66,8% (logistika, varovanje), v MEKOM-u za 95,6% in v vzdrževanju za 10,5%.

v %	Jan – mar 2003	Načrt 2004	Jan – mar 2004
SKUPNI ČASOVNI FOND	102,3	101,8	102,5
- nadure	2,3	1,8	2,5
REDNI ČASOVNI FOND (od tega)	100,0	100,0	100,0
DELOVNE URE	79,3	78,1	82,6
IZOSTANKI (od tega)	20,7	21,9	17,4
* letni dopust	5,1	10,6	4,5
* bolniška + nega	6,2	6,0	6,1
* porodniški dopust	1,5	1,6	1,8
* državni prazniki	2,9	2,2	2,9
* ostali izostanki	5,0	1,5	2,1

Struktura časovnega fonda

Plače in stroški dela (plač)

- Povprečna kosmata plača na zaposlenega znaša v obdobju 213.198 SIT in presega povprečno republiško kosmato plačo panoge (objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge za obdobje januar – februar znaša 212.550 SIT) za **0,3%**.

2.10. Naložbe in vzdrževanje

Investicijska dejavnost je v prvih treh mesecih letošnjega leta potekala na:

- dokončni uvedbi visokoregalnega skladišča (NAVIS) v redne poslovne procese,
- dobavi opreme za projekte nove generacije pralnih in sušilnih strojev ter vitrin za ameriški trg,
- finalizaciji prodajno distribucijskega centra Ljubljana,
- naročanju opreme za tehnološke in programske posodobitve.

Vrsta naložbe (v mio SIT)	Načrt 2004	Jan – mar 2004	Doseganje načrta
KUHALNI APARATI	353.589	1.725	0,5 %
PRALNO POMIVALNI APARATI	466.737	96.799	20,7 %
HLADILNO ZAMRZOVALNI APARATI	2.531.697	46.270	1,8 %
MEKOM	589.315	3.270	0,6 %
INFORMATIKA IN TELEKOMUNIKACIJE	188.581	6.336	3,4 %
LOGISTIKA	23.573	98.001	415,7 %
OSTALI PROGRAMI IN PODROČJA	564.800	46.475	8,2 %
OSTALE NALOŽBE		181.035	
DANI PREDUJMI ZA OS		93.185	
DOKONČANJE NALOŽB LETA 2003		1.390.312	
SKUPAJ NALOŽBE	4.718.292	1.963.408	41,6 %

2.11. Delnice GRVG

- Delnica Gorenja je bila v marcu med najprometnejšimi vrednostnimi papirji (na tretjem mestu) na Ljubljanski borzi; dosegla je **7,2 %** celotnega delniškega vrednostnega prometa Ljubljanske borze;
- v lastniški strukturi se je v primerjavi s koncem leta 2003 povečal delež drugih pravnih oseb (iz 9,8% na 9,9%) in fizičnih oseb (iz 30,6% na 31,2%);
- glede na konec leta se je število delničarjev povečalo za **4,8%**, tako da znaša stanje konec marca 18.579;
- tečaj delnice Gorenja je konec leta 2003 znašal **4.918 SIT** in konec marca 2004 **6.416 SIT**;
- čisti dobiček na delnico, razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete odkupljene lastne delnice podjetja), znaša v obdobju 315 SIT;
- letna raven doseženega razmerja tržne cene in čistega poslovnega izida na delnico znaša **19,48** (na dan 31.12.2003 = 12,00) in je razmerje med enotnim tečajem delnice konec obračunskega obdobja in čistim dobičkom na delnico;

- knjigovodska vrednost delnice na dan 31.3.2004 znaša **4.904 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;
- razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša **1,25** (na dan 31.12.2003 = 1,03);
- indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju povečal za **6,4%**;
- lastniška struktura na dan 31.03.2004 je bila naslednja:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Kapitalska družba, d.d.	2.140.948	17,6
Slovenska odškodninska družba, d.d.	1.864.601	15,3
KD Investments d.d. VS Galileo	453.070	3,7
ID Maksima, d.d.	389.395	3,2
Gorenje, d.d. – lastne delnice	256.403	2,1
Triglav Steber I, ID d.d.	246.069	2,0
KD Investments d.d. VS Rastko	228.718	1,9
Krona Senior, d.d.	201.284	1,6
Vzajemni sklad Primus	155.102	1,3
Infond ID, d.d., Maribor	140.761	1,1
KD ID, d.d.	132.169	1,1
SOP Ljubljana	131.957	1,1
Kapitalska družba, d.d. -PPS	123.848	1,0
PID Vipa Invest, d.d.	113.974	0,9
INFOND PID, d.d.	110.000	0,9
Ostali delničarji	5.511.701	45,2
SKUPAJ	12.200.000	100,0

- število in delež delnic v lasti članov Uprave je 11.254 delnic ali 0,0923 % deleža v kapitalu (Franjo Bobinac 822, Andrej Vizjak 2.500, Franc Košec 400, Žiga Debeljak 400, Drago Bahun 7.132) in Nadzornega sveta je 18.409 delnic ali 0,1509 % deleža v kapitalu (Ivan Atelšek 12.058, Tomaž Kuntarič 400, Anton Majzelj 1.064, Jurij Slemenik 1.511, Krešimir Martinjak 100, Peter Kobal 1.178, Drago Krenker 2.098).

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 84,1 %, sledijo naložbe v lastne delnice s 6,3%, v vrednostne papirje s 6,0 % ter naložbe v deleže drugih pravnih oseb s 3,6%.
- V prvem četrtletju beležimo največjo spremembo pri naložbah v povezane družbe, kot rezultat dokapitalizacije Gorenja Zagreb ter nakupa lastniškega deleža v podjetju Kemis d.o.o.
- V prvem četrtletju smo odsvojili 8.137 lastnih delnic za povečanje (menjavo) lastniškega deleža v odvisni družbi Kemis, d.o.o. in Gorenje Tiki, d.o.o. po povprečni menjalni ceni 6.169,16 SIT za delnico, v skupni vrednosti 50,2 mio SIT. Ustvarjen kapitalski dobiček v višini 27,7 mio SIT je izkazan kot povečanje kapitalskih rezerv.

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	Primerjava 04/03
Kratkoročne finančne naložbe	2.031.167	2.213.582	109,0 %
Dolgoročne finančne naložbe	22.577.509	23.802.465	105,4 %
Skupaj	24.608.676	26.016.047	105,7 %

2.12.2. Finančne obveznosti

- V primerjavi s koncem lanskega leta smo povečali finančne obveznosti za **25,6%** oziroma 6,3 mrd SIT.
- Osnovni razlogi povečanja zadolženosti so: financiranje obratnih sredstev za povečani obseg proizvodnje za potrebe tržišč jugovzhodne Evrope, poplačilo obveznosti za naložbe izvedene v zadnjem četrtletju leta 2003, financiranje novih naložb ter normalna dinamika poslovnega leta.
- Glede na konec lanskega leta beležimo rast zalog za 14,8% in rast terjatev iz poslovanja za 3,0%.
- Povečanje kratkoročnih sredstev smo financirali s povečanjem kratkoročne zadolženosti.

v TSIT	31.12.2003	31.03.2004	Primerjava 04/03
Kratkoročni krediti	11.848.144	15.195.793	128,3%
Dolgoročni krediti	10.980.918	13.930.729	126,9%
Skupaj	22.829.062	29.126.522	127,6%

- Struktura kreditov po ročnosti ostaja na enaki ravni kot konec preteklega leta in sicer je razmerje 58:42 v korist kratkoročnih virov.
- V primerjavi s koncem preteklega leta ugotavljamo na strani sredstev bilance stanja strukturno rast kratkoročnih sredstev, na strani njihovih virov pa krepitev dolgoročnih virov.
- V četrtletju ugotavljamo v strukturi prejetih kreditov rast kreditov s strani bank (pretežno v obliki najema novih kratkoročnih in dolgoročnih posojil).

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	Primerjava 04/03
Banke	21.339.064	27.702.249	129,8%
Zavarovalnice in SID	1.446.048	1.359.773	94,0%
Povezana podjetja	43.950	64.500	146,8%
Skupaj	22.829.062	29.126.522	127,6%

- Strukturo kreditnega portfelja usklajujemo tako po ročnosti kakor tudi po valutni izpostavljenosti, z namenom optimiranja stroškov financiranja in usklajevanja strukture bilance stanja. Rast prihodkov od prodaje, nominiranih v USD, in posledično rast terjatev, je ena od podlag za večje zadolževanje v USD, kar nam delno omogoča naravno upravljanje z valutnimi tveganji v tej valuti in zniževanje stroškov financiranja zaradi nižje obrestne mere za posojila v USD glede na posojila najeta v evrih. Manjši del zadolženosti ostaja v domači valuti, kar je rezultat kratkoročnega koriščenja odobrenih okvirnih kreditov z namenom optimiranja likvidnosti.

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	Primerjava 04/03
Kredit v EUR	19.711.481	26.262.310	133,2%
Kredit v SIT	2.273.950	1.314.500	57,8%
Kredit v USD	843.631	1.549.712	183,7%
Skupaj	22.829.062	29.126.522	127,6%

2.12.3. Obvladovanje tveganj

- **Plačilnosposobnostna tveganja** so zaradi razpoložljivih limitov pri bankah in njihove dostopnosti nizka.
- Geografska razpršenost prodaje ter obseg in valutna struktura izvoznih in uvoznih dejavnosti od nas zahtevata aktivno upravljanje z **valutnimi tveganji**. S preходом na fakturiranje v lokalnih valutah držav Vzhodne in JV Evrope se valutna tveganja prenašajo iz odvisnih družb v krovno družbo. Z namenom minimiziranja tveganj tako izvajamo aktivno politiko upravljanja z valutnimi tveganji z uporabo različnih metod ščitenja. Dolgoročno izpostavljenost valutnim tveganjem poskušamo zmanjševati z uravnavanjem prodaje in nabave v , kratkoročno pa se pred valutnimi tveganji varujemo s terminskimi valutnimi pogodbami, z zadolževanjem v različnih valutah ter v manjši meri tudi drugimi izpeljanimi finančnimi instrumenti. Na opisane načine praviloma ščitimo med 70% do 80% načrtovanega čistega denarnega toka v USD, GBP, PLN, CZK, SKK; HUF in HRK pa zaradi tradicionalnega sezonskega nihanja ostaja nezavarovan do poletnih mesecev.
- **Kreditna tveganja** so zaradi uporabe razpoložljivih instrumentov zavarovanja (zavarovanja pri SID, bančne garancije, hipotekarna zavarovanja ipd.) na zmerni ravni.
- Nizka raven obrestnih mer na mednarodnem finančnem trgu je bila povod za aktivno upravljanje z **obrestnimi tveganji**. V letu 2003 in v prvem četrtletju 2004 smo s sklenitvijo obrestnih zamenjav fiksirali pomemben del dolgoročnega kreditnega portfelja. Delež kreditov s fiksno obrestno mero in kreditov, za katere smo izvedli obrestne zamenjave, tako na dan 31.3.2004 znaša 45,3% celotne zadolženosti Gorenja d.d..

2.13. Pogoji poslovanja v letu 2004

Neugodne gospodarske razmere, ki smo jim bili priča v letu 2003 na vseh ključnih trgih delovanja Skupine Gorenje, se nadaljujejo tudi v letu 2004.

Za evropske trge je še vedno značilna nizka raven gospodarskih aktivnosti, nizka stopnja zaupanja potrošnikov ter znižana mednarodna konkurenčnost zaradi šibkega dolarja glede na EUR. Vsi ti dejavniki zmanjšujejo povpraševanje po trajnih dobrinah, med katere sodijo tudi gospodinjski aparati ter drugi izdelki za dom, hkrati pa povečujejo konkurenco ter cenovne pritiske na evropskem trgu.

Tudi vstop Slovenije v Evropsko Unijo bo na določenih trgih JV Evrope zmanjšal konkurenčnost naših izdelkov, saj se zaradi prenehanja veljavnosti prosto-trgovinskih sporazumov carine za gospodinjske aparate in druge izdelke za dom povečale. Tako se bodo od 1.5.2004 dalje carine za gospodinjske aparate v BIH povečale za 7%-10%, v Makedoniji za 17%, na Hrvaškem pa se bodo carine za pohištvo ter izdelke toplotne tehnike povečale za približno 3%-5%. Problem poslabšanja uvoznih pogojev na omenjene trge bomo v letu 2004 poskušali zmanjšati tako, da bomo pretežni del gospodinjskih aparatov za BIH ter Makedonijo izdelali in dobavili na trg pred 1.5.2004, saj smo ocenili, da so stroški skladiščenja in financiranja bistveno nižji od dodatnih carin na uvoz teh izdelkov.

Predvideni vstop Slovenije v mehanizem ERM2 ter napovedana hitra fiksacija tečaja EUR/SIT bi lahko ob še vedno razmeroma visoki stopnji inflacije ustvaril dodatne stroškovne pritiske na Gorenje, zlasti preko stroškov domačih storitev in materiala.

Učinke omenjenih pričakovanih sprememb oziroma negativnih značilnosti gospodarskega okolja smo pri pripravi gospodarskega načrta za leto 2004 v pretežni meri predvideli. Zato jih bomo v letošnjem letu v skladu s poslovnim načrtom poskušali nevtralizirati z ustreznimi poslovnimi ukrepi, ki obsegajo:

- vpeljavo nove generacije pralnih strojev in sušilnikov na trg, s čimer nameravamo utrditi tržne položaje na ključnih trgih našega delovanja,
- izboljševanje strukture prodanih izdelkov, s čimer poskušamo ohranjati in ponekod celo poviševati povprečne prodajne cene naših izdelkov,
- optimiranje oskrbne verige, s čimer želimo ustvariti prihranke na področju nabave in logistike ter
- povečevanje produktivnosti ter stroškovno racionalizacijo na drugih poslovnih področjih.

Poleg navedenih negativnih dejavnikov poslovnega okolja, ki smo jih predvideli in za odpravo njihovih učinkov zasnovali tudi navedene sklope poslovnih ukrepov, pa so se v začetku leta 2004 pojavili tudi nekateri drugi dejavniki, ki jih za leto 2004 v takšni meri nismo predvideli.

V začetku leta 2004 so se, ne glede na še veljavni socialni sporazum, začele pojavljati zahteve sindikatov po povišanju plač. Pogajanja potekajo tako na državni ravni, kot tudi na panožni, pa tudi na ravni podjetij. V smislu zagotovitve nemotenih poslovnih procesov poskuša delodajalska stran čimprej doseči dokončni dogovor o politiki plač za leto 2004. Na podlagi trenutnega stanja na področju dogovarjanja, ocenjujemo, da se bodo plače do konca leta 2004 postopno dvignile iznad planirane ravni, kar bo v Skupini Gorenje v letošnjem letu povzročilo za približno 300 mio SIT višje stroške dela od načrtovanih.

Največji problem v letu 2004 pa predstavljajo izjemni cenovni pritiski na rast cen strateških materialov in surovin, predvsem jeklene pločevine, drugih jeklenih izdelkov ter neželeznih kovin. Rasti cen, ki pri številnih surovinah in materialih dosegajo zgodovinsko najvišje ravni, so predvsem posledica rasti cen surove nafte, izjemne gospodarske rasti Kitajske ter okrevanja gospodarstva ZDA. Skupina Gorenje ima za pretežni del omenjenih strateških materialov in surovin zagotovljene dobave po konkurenčnih cenah za prvo polovico leta 2004, za drugo polovico leta pa nam ključni dobavitelji napovedujejo povišanja cen za 25% do celo 50%.

Rast cen omenjenih materialov in surovin sicer poskušamo kompenzirati z iskanjem dodatnih alternativnih dobaviteljev, vendar je učinek pičel zaradi globalne razsežnosti problema. Poskušamo tudi z manjšimi konstrukcijskimi spremembami gospodinjskih aparatov ter z vsaj delnim prenosom povišanja proizvodnih stroškov v prodajne cene izdelkov, kar pa je, glede na splošne razmere na trgu, težko. Če se bodo cenovni pritiski v drugi polovici leta 2004 dejansko nadaljevali v tolikšni meri, kot so napovedani, bi skupni negativni učinek omenjenih nenačrtovanih značilnosti poslovnega okolja, predvsem rasti cen strateških surovin in materialov, v letu 2004 lahko dosegel obseg tudi do tretjine načrtovanega čistega poslovnega izida za leto 2004.

Uprava bo tudi vnaprej izvajala poslovne aktivnosti, s katerimi bo omenjene nenačrtovane negativne učinke v letu 2004 in prihodnjih letih poskušala zmanjšati ter v čim večji meri zagotoviti izpolnjevanje načrtovanih poslovnih ciljev za leto 2004.

II. RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

1. Računovodski izkazi

Družba je v obdobju januar - marec 2004 uporabljala enake računovodske usmeritve kot v letu 2003.

1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-mar 2003	Načrt jan-dec 2004	Doseženo jan-mar 2004	Doseganje načrta	Primerjava 2004/2003
Čisti prihodki od prodaje	30.172,6	134.836,1	34.458,2	25,6 %	14,2 %
Sprememba vrednosti zalog	2.313,0	339,2	1.785,9	526,5 %	-22,8 %
Vred. usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	21,8	130,0	178,6	137,4 %	719,3 %
Drugi poslovni prihodki	29,0	475,6	218,6	46,0 %	653,8 %
Kosmati donos iz poslovanja	32.536,3	135.780,9	36.641,3	27,0 %	12,6 %
Stroški blaga, materiala in storitev	- 24.571,2	- 102.319,1	-28.027,8	27,4 %	14,1 %
Stroški dela	- 4.632,2	- 21.202,9	-5.367,0	25,3 %	15,9 %
Amortizacija	- 1.658,0	- 7.029,0	-1.774,0	25,2 %	7,0 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	- 102,9	- 200,0	-208,1	104,1 %	102,2 %
Drugi poslovni odhodki	- 59,5	- 293,6	-95,1	32,4 %	59,8 %
Rezervacije	- 467,6				
Poslovni izid iz poslovanja	1.045,0	4.736,4	1.169,3	24,7 %	11,9 %
Finančni prihodki	256,6	2.629,8	569,7	21,7 %	122,0 %
Finančni odhodki	- 542,4	- 1.990,0	-711,4	35,7 %	31,2 %
Rezultat finančnih gibanj	-285,8	+ 639,8	-141,7	-22,1 %	-50,4 %
Poslovni izid iz rednega delovanja	759,1	5.376,2	1.027,6	19,1 %	35,4 %
Izredni prihodki	+ 84,6				
Izredni odhodki	- 2,5		-0,1		-96,0 %
Rezultat izrednih gibanj	+ 82,1		-0,1		-100,1 %
Celotni poslovni izid	841,2	5.376,2	1.027,5	19,1 %	22,1 %
Davki iz dobička	- 31,7	- 300,0	-85,6	28,5 %	170,9 %
Čisti poslovni izid obračun. obdobja	809,6	5.076,2	941,9	18,6 %	16,3 %

1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 31.3.2003	Doseženo 31.3.2004	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2003	Primerjava 2004/2003
STALNA SREDSTVA	60.225,1	73.916,1	122,7 %	72.435,6	102,0 %
Neopredmetena dolgoročna sredstva	559,9	1.638,7	292,7 %	1.761,7	93,0 %
Opredmetena osnovna sredstva	39.203,0	48.474,9	123,7 %	48.096,4	100,8 %
Dolgoročne finančne naložbe	20.462,2	23.802,5	116,3 %	22.577,5	105,4 %
GIBLJIVA SREDSTVA	46.629,1	50.920,3	109,2 %	47.830,8	106,5 %
Zaloge	14.254,9	14.250,3	100,0 %	12.410,1	114,8 %
Dolgoročne poslovne terjatve	338,8	270,0	79,7 %	293,6	92,0 %
Kratkoročne poslovne terjatve	29.101,0	34.069,9	117,1 %	33.084,1	103,0 %
Kratkoročne finančne naložbe	2.667,4	2.213,6	83,0 %	2.031,2	109,0 %
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	266,9	116,5	43,6 %	11,9	979,0 %
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	61,5	238,5	387,8 %	391,8	60,9 %
SKUPAJ SREDSTVA	106.915,8	125.074,9	117,0 %	120.658,1	103,7 %
KAPITAL	55.018,2	59.254,9	107,7 %	57.918,1	102,3 %
DOLGOROČNE REZERVACIJE	6.798,5	4.142,8	60,9 %	4.153,7	99,7 %
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	9.035,8	13.935,1	154,2 %	10.985,3	126,9 %
Dolgoročne finančne obveznosti	9.034,8	13.934,1	154,2 %	10.984,3	126,9 %
Dolgoročne poslovne obveznosti	1,0	1,0	100,0 %	1,0	100,0 %
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	34.885,3	46.539,4	133,4 %	47.255,8	98,5 %
Kratkoročne finančne obveznosti	8.391,9	15.251,7	181,7 %	11.903,3	128,1 %
Kratkoročne poslovne obveznosti	26.493,3	31.287,7	118,1 %	35.352,5	88,5 %
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.178,0	1.202,7	102,1 %	345,1	348,5 %
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	106.915,8	125.074,9	117,0 %	120.658,1	103,7 %

1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – mar 2003	Jan – mar 2004
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	2.692,1	1.992,5
Dobiček pred obdavčitvijo	841,2	1.027,5
Amortizacija	1.658,0	1.774,0
Začetne manj končne poslovne terjatve	22,9	-962,2
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	170,0	153,3
b) Odtoki pri poslovanju	-2.018,7	-5.133,1
Davki iz dobička	-31,7	-85,6
Končne manj začetne zaloge	-2.708,5	-1.840,3
Začetni manj končni poslovni dolgovi	484,6	-4.064,8
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	236,9	857,6
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju	673,4	-3.140,5
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	0	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	0
b) Odtoki pri naložbenju	-2.937,1	-3.069,9
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-0,1	-0,7
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-2.250,8	-2.028,9
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-600,0	-855,9
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-86,2	-184,4
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju	-2.937,1	-3.069,9
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	2.241,4	6.326,0
Povečanje kapitala		27,7
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij	365,1	0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	0	2.949,8
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	1.876,3	3.348,5
Obveznosti do lastnikov iz delitve dobička		
b) Odtoki pri financiranju	-14,5	-11,0
Zmanjšanje kapitala		0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	0	-11,0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov	-14,5	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov	0	0
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju	2.226,9	6.315,0
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	266,9	116,5
x) Finančni izid v obdobju	-36,8	104,6
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	303,7	11,9

1.4. Izkaz gibanja kapitala

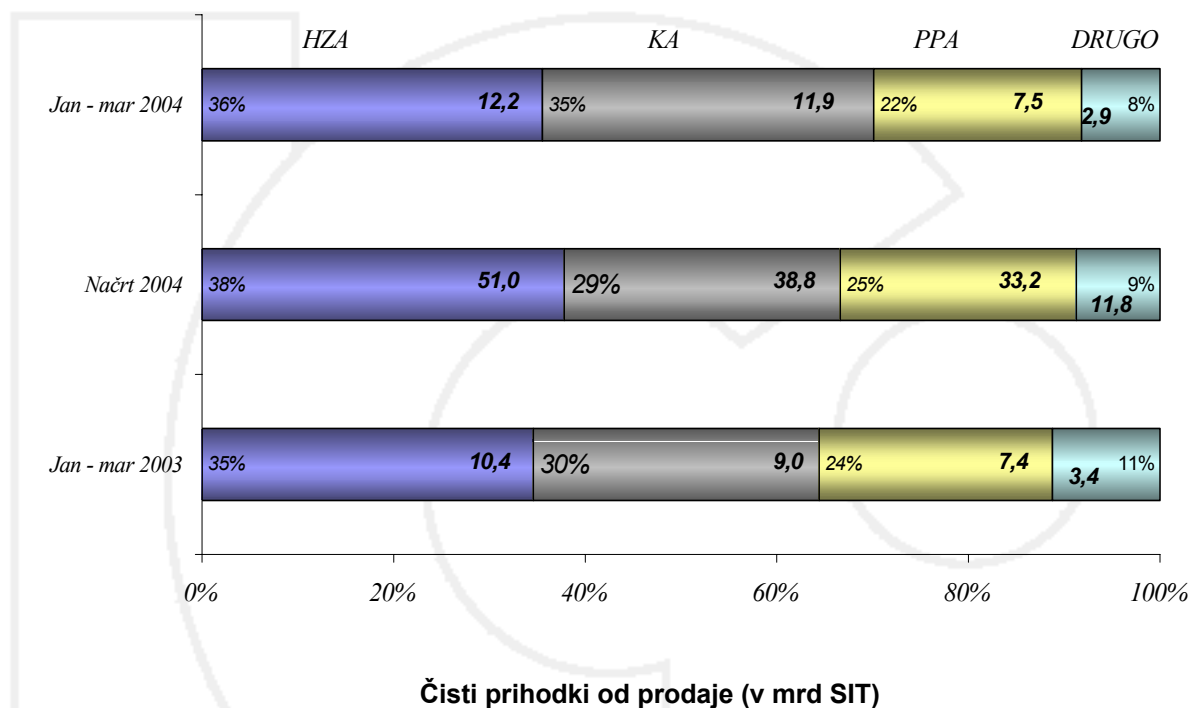
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevred. popravek kapitala	Posebni prevred. popravek kapitala	Skupaj
v mio SIT											
Začetno stanje 01.01. 2004	12.200,0	83,7	3.090,3	707,2	478,2	12.849,0	4.377,6	2.151,8	18.703,3	3.277,0	57.918,1
Premiki v kapital		27,8						941,9		392,3	1.362,0
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								941,9			941,9
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										392,3	392,3
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		27,8									27,8
Premiki v kapitalu				-22,5			2.174,3	-2.151,8			0
spustitev rezerv za lastne delnice				-22,5			22,5				0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.151,8	-2.151,8			0
Premiki iz kapitala										-25,2	-25,2
izplačilo dividend											
znižanje posebnega prevrednotevalnega popravka kapitala										-25,2	-25,2
Končno stanje 31.03. 2004	12.200,0	111,5	3.090,3	684,7	478,2	12.849,0	6.551,9	941,9	18.703,3	3.644,1	59.254,9

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevred. popravek kapitala	Posebni prevred. popravek kapitala	Skupaj
v mio SIT											
Začetno stanje 01.01. 2003	12.200,0		3.090,3	823,9		12.247,8	2.357,6	1.541,5	18.703,3	3.346,1	54.310,5
Premiki v kapital								809,6		36,9	846,5
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								809,6			809,6
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										36,9	36,9
Premiki v kapitalu							1.541,5	-1.541,5			0
prenos čistega poslovnega izida leta 2002							1.541,5	-1.541,5			0
Premiki iz kapitala										-138,8	-138,8
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala										-138,8	-138,8
Končno stanje 31.03.2003	12.200,0		3.090,3	823,9		12.247,8	3.899,1	809,6	18.703,3	3.244,2	55.018,2

2. Pojasnila k računovodskim izkazom

2.1. Prihodki

- **Čisti prihodki od prodaje** so prvem četrtletju v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 14,2% ali 4.285,6 mio SIT in predstavljajo 25,6% delež letne načrtovane ravni.



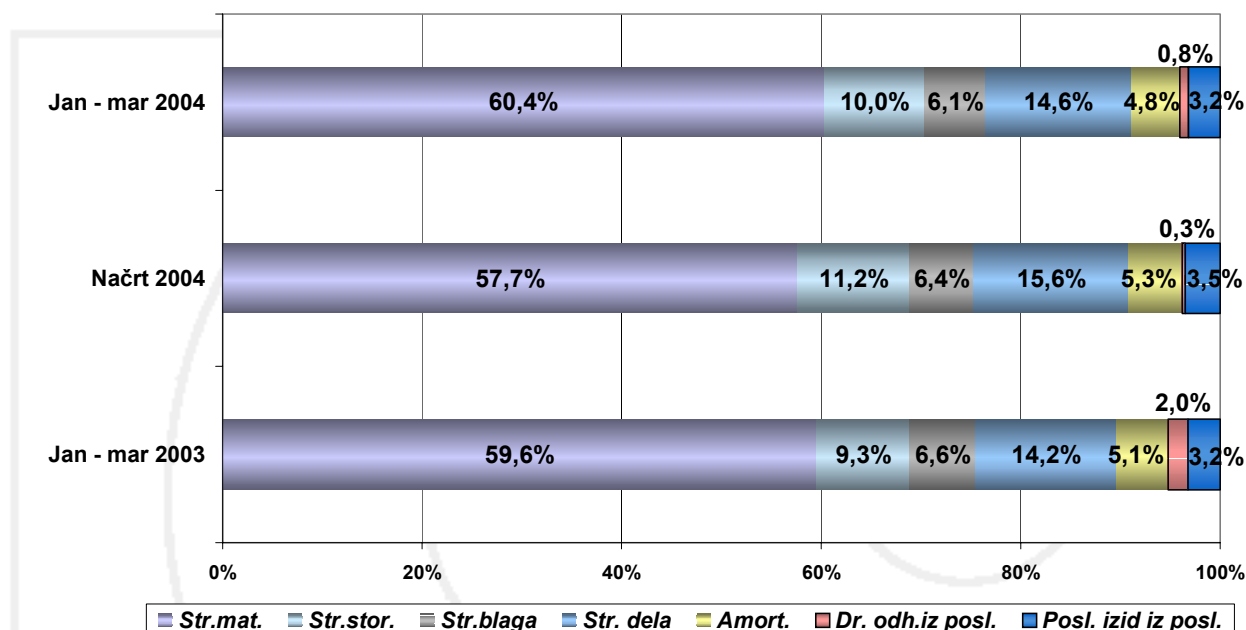
2.2. Stroški, odhodki

v mio SIT	Jan – mar 2003	Načrt 2004	Jan – mar 2004	Doseganje načrta	Primerjava 04/03
Str.blaga, mat.,in stor.	24.571	102.319	28.028	27,4 %	14,1 %
- nab.vred.prod.bl.in mat.	2.156	8.665	2.221	25,6 %	3,0 %
- stroški materiala	19.385	78.392	22.125	28,2 %	14,1 %
- stroški storitev	3.030	15.262	3.681	24,1 %	21,5 %
Stroški dela	4.632	21.203	5.367	25,3 %	15,9 %
Stroški amortizacije	1.658	7.029	1.774	25,2 %	7,0 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	103	200	208	104,0 %	102,2 %
Rezervacije	468				
Drugi odhodki poslovanja	59	294	95	32,3 %	59,8 %
Poslovni izid iz poslovanja	1.045	4.736	1.169	24,7 %	11,9 %

- **Delež stroškov blaga, materiala in storitev** je v primerjavi z lanskim prvim četrtletjem na višji ravni in zavzema 76,5% delež v kosmatem donosu poslovanja. Povečanje **stroškov materiala** za 14,1% glede na enako obdobje preteklega leta, je posledica rasti cen vhodnih surovin in

povečane proizvodnje. **Stroški storitev** so rasli hitreje kot kosmati donos iz poslovanja zaradi 4,6 odstotne domače inflacije v letu 2003 in dodatnih inflacijskih pritiskov na cene v prvem četrtletju leta 2004.

- **Stroški dela** so dosegli 25,3% načrtovanih in so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 15,9%. Navedeni porast je posledica indeksacije plač, višjega deleža efektivnih ur v rednem časovnem fondu, zmanjšanja daljših bolniških izostankov in večjega števila opravljenih nadur.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Stroški amortizacije** so na ravni načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 7%, kar je posledica aktiviranja novih opredmetenih osnovnih sredstev.
- **Prevrednotovalni poslovni odhodki** vsebujejo v pomembnem obsegu odhodke za prevrednotenje nekurantnega materiala v višini 147,8 mio SIT in popravke terjatev v višini 49,5 mio SIT.
- V prvem četrtletju leta 2004 znaša **dodana vrednost** 8.518,4 mio SIT in je za 7,8% višja od enakega obdobja lanskega leta in na načrtovani letni ravni. **Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 1.529.618 SIT, kar pomeni preseganje primerljivega obdobja lani za 4,7%.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 11,9% in dosega 24,7% letnega načrta.
- **Finančna gibanja** z negativnim rezultatom znižujejo poslovni izid iz poslovanja za 0,4%. Negativni saldo je posledica negativnega salda za obresti v višini 482,8 mio SIT zaradi povečane zadolženosti; pozitivno pa so na finančna gibanja vplivali prihodki od deležev v dobičkih odvisnih družb v višini 175,8 mio SIT in pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotovanj poslovnih terjatev v višini 283,3mio SIT.

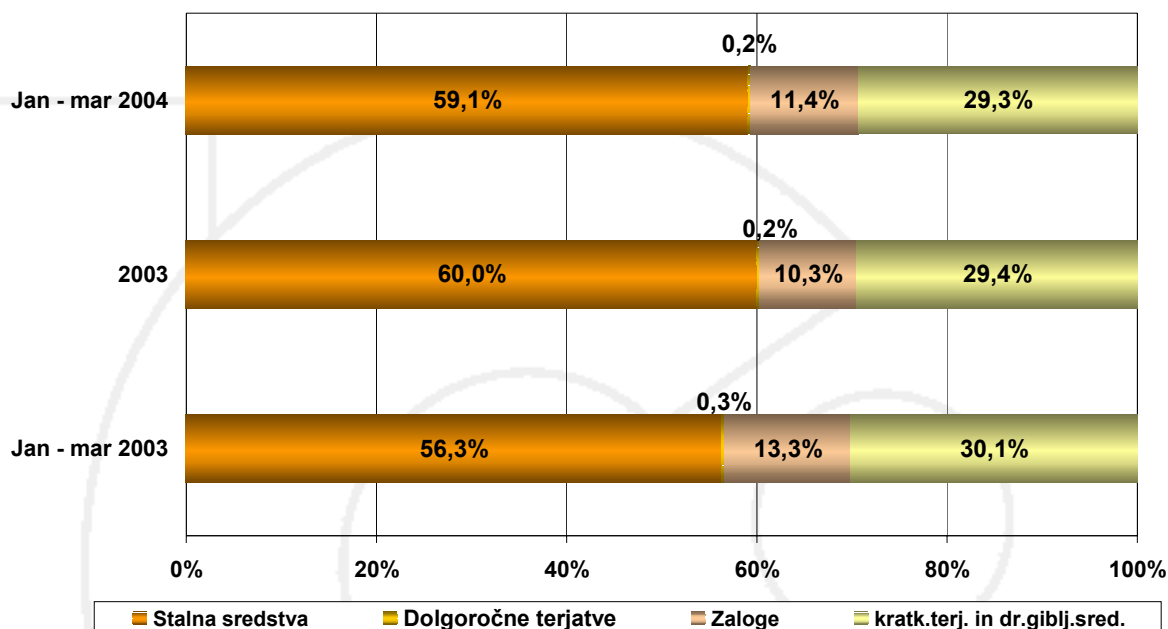
	Jan – mar 2003	Jan – mar 2004	2004/2003
v mio SIT			
• Prihodki od dividend			
• Prihodki od obresti	89,8	93,5	4,1 %
• Prihodki od deležev v dobičku		175,8	
• Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	132,6	283,3	113,7 %
• Prevrednotovalni finančni prihodki zaradi okrepitve		6,3	
• Drugi finančni prihodki	34,2	10,8	-68,4 %
Skupaj finančni prihodki	256,6	569,7	122,0 %
• Odhodki za obresti	339,8	576,3	69,6 %
• Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	192,0	129,1	-32,8 %
• Prevrednotovalni finančni odhodki zaradi oslabitve			
• Drugi finančni odhodki	10,6	6,0	-43,4 %
Skupaj finančni odhodki	542,4	711,4	31,2 %
• Saldo dividend		+175,8	
• Saldo drugih deležev v dobičku		-482,8	-93,1 %
• Saldo obresti	-250,0	+154,2	359,6 %
• Saldo prevrednotovanj	-59,4		
• Saldo med prevrednotovalnimi prihodki in odhodki		+6,3	
• Saldo drugih finančnih gibanj	+23,6	+4,8	-79,7 %
Skupaj saldo finančnih gibanj	- 285,8	-141,7	50,4 %

- **Davek iz dobička** zaradi koriščenja olajšav iz naslova vlaganj v neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva znaša 85,6 mio SIT.
- **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** v višini 941,9 mio SIT je za 16,3% višji od doseženega v prvem četrtletju preteklega leta in dosega 18,6% letnega načrtovanega dobička.
- **Kosmati denarni tok**, izračunan kot vsota dobička iz poslovanja in amortizacije je bil 2.943,3 mio SIT, kar pomeni 8,9% povečanje glede na enako obdobje lanskega leta. V čistih prihodkih od prodaje zajema 8,5% delež.

2.3. Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 31.03.2004 je 125.074,9 mio SIT, kar predstavlja 3,7% povečanje glede na konec preteklega leta.

- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist kratkoročnih sredstev tako, da predstavljajo stalna sredstva 59,1-odstotni delež (31.12. 2003 je bil njihov delež 60-odstotni) celotnih sredstev. Z dolgoročnimi viri pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 2,7% kratkoročnih sredstev. Pokritost kratkoročnih sredstev z dolgoročnimi viri se je glede na leto 2003 izboljšala za 2,2-odstotne točke. V okviru kratkoročnih sredstev so se povečale predvsem zaloge gotovih proizvodov in terjatve do kupcev.



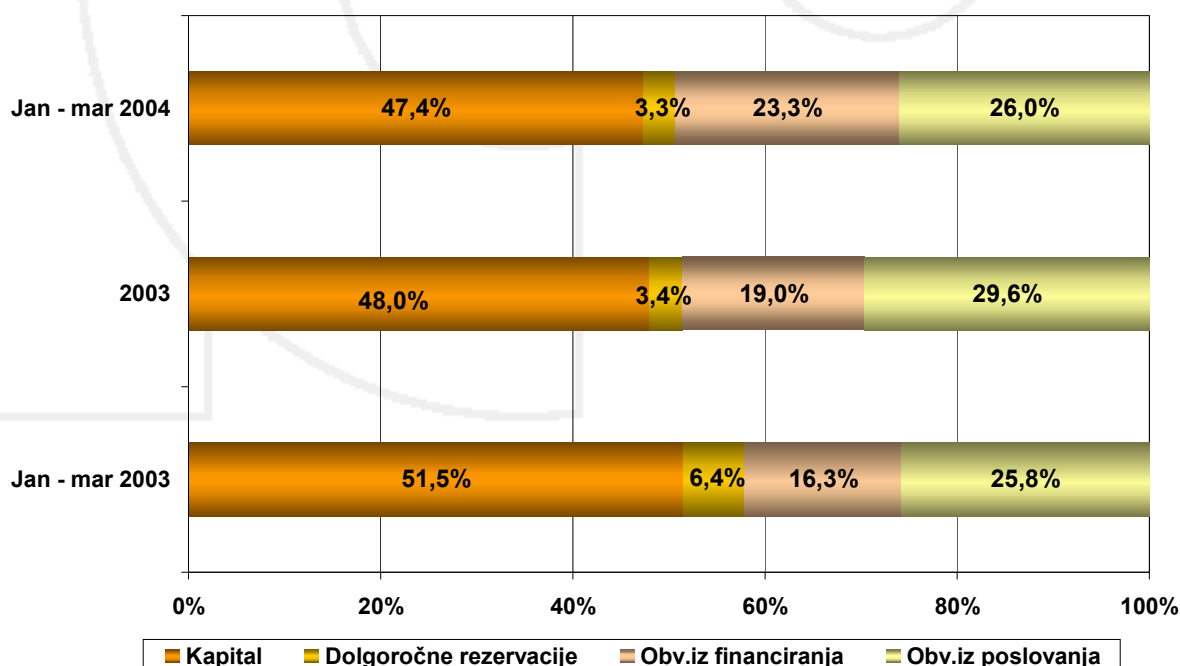
Bilančna struktura sredstev

- **Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva** zavzemajo v strukturi bilance 40,1% delež, ki je glede na konec leta 2003 nižji za 1,3-odstotne točke. Znižanje deleža je posledica manjšega obsega vlaganj v letu 2004.
- **Dolgoročne finančne naložbe** izkazujejo stanje v višini 23.802,5 mio SIT, kar predstavlja v strukturi bilance 19-odstotni delež in so za 5,4% višje glede na zaključek leta 2003. Povečanje se nanaša na dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Zagreb, d.o.o., v višini 27,9 mio HRK, na prevrednotenje lastnih delnic in na dobičke odvisnih družb. Poleg tega je družba pridobila 50% delež v družbi Istrabenz-Gorenje, d.o.o., in 33,33% delež v družbi Kemis, d.o.o., ki ga je realizirala s prodajo lastnih delnic.
- **Zaloge** v višini 14.250,3 mio SIT so v primerjavi s stanjem konec leta 2003 povečale strukturni delež za 1,1-odstotne točke, vrednostno so višje za 14,8% zaradi povečanja zalog nedokončane proizvodnje in gotovih proizvodov. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto nižje za 0,4%, kar je posledica optimiranja zalog materiala in se kaže v povprečnih dnevih vezave zalog materiala, ki so se glede na leto 2003 znižali za 4 dni. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so višje 10,2% glede na leto 2003; **zaloge gotovih proizvodov** so višje za 58,1% glede na preteklo leto, kar je posledica vnaprejšnje proizvodnje za tržišči BIH in Makedonije, kjer se bodo po vstopu SLO v EU carinske dajatve za gospodinjske aparate pomembno povečale.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 3,0% višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. **Kratkoročne terjatve do kupcev** obsegajo 32.223,7 mio SIT in so porasle za 4,7% glede na konec leta 2003, kar je posledica višje prodaje predvsem na trgih Centralne in Severne Evrope.

Slabši rezultati so bili doseženi na trgih Jugozahodne Evrope zaradi sezonskega vpliva prodaje. Število dni povprečne vezave terjatev je 80 dni, kar je enako kot povprečje leta 2003.

VEZAVE (dnevi)	Jan-mar 2003	Jan-dec 2003	Jan-mar 2004
- vezava zalog materiala	35	34	30
- vezava zalog gotovih izdelkov	16	13	13
- vezava terjatev do kupcev	78	80	80
- vezava obveznosti do dobaviteljev	86	90	87

- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta višje za 9%, kar je posledica financiranja odvisnih družb.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se znižale za 39,1% v primerjavi s stanjem konec leta, zaradi koriščenja vkalkuliranih količinskih rabatov za izdobljeni material v letu 2003.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo krepitev dolgoročnih virov (61,8-odstotni delež v primerjavi z 60,5-odstotnim deležem), kar je posledica povečanja dolgoročne zadolženosti in kapitala.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- Vrednost **kapitala** se je v primerjavi s stanjem na koncu preteklega leta zvišala za 2,3%, kar je posledica ravni čistega poslovnega izida in povečanja posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala v zvezi s finančnimi naložbami. Družba je povečala kapitalske rezerve za 27,7 mio SIT iz naslova odtujitve 8.137 lastnih delnic za pridobitev lastniškega deleža v družbi Kemis, d.o.o., in družbi Gorenje Tiki, d.o.o..
- **Dolgoročne rezervacije** v znesku 4.142,8 mio SIT so bile oblikovane za namene prodajnih garancij, za velika popravila, za zahteve iz delovnih razmerij, za odpiranje novih trgov in za stroške reorganizacije. Nižje so le za 0,3% glede na konec leta 2003, predvsem zaradi koriščenja rezervacij za velika popravila. Družba je v breme čistih prihodkov od prodaje oblikovala 123 mio SIT rezervacij za prodajne garancije, medtem ko jih je koristila za 113, 5 mio SIT.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 13.934,1 mio SIT predstavljajo 11,1% delež v strukturi bilančne vsote in so za 26,9% višje od predhodnega leta. V pretežni meri so se nova posojila uporabila za financiranje vlaganj v opredmetena osnovna sredstva.
- Vezave likvidnih sredstev v povečanih zalogah in terjatvah iz poslovanja so **kratkoročne finančne obveznosti** povišale za 28,1% glede na konec lanskega leta.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na leto 2003 znižale za 11,5 %, predvsem zaradi znižanja obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev; povprečni dnevi vezave so nižji za 3 dni glede na povprečno vezavo v letu 2003.
- **Pasivne časovne razmejitve** v višini 1.202,7 mio SIT so strukturni delež v primerjavi s preteklim letom zvišale za 0,7-odstotne točke, predvsem zaradi vkalkuliranih stroškov regresa, vkalkuliranih stroškov bonitet našim kupcem, vkalkuliranih obresti za posojila in vkalkuliranih stroškov storitev.

2.4. Izkaz finančnega izida

- Na negativni **finančni tok pri poslovanju** je vplivalo predvsem znižanje poslovnih obveznosti in povečanje zalog ter poslovnih terjatev.
- Negativni **finančni tok pri naložbenju** oblikuje povečanje opredmetenih osnovnih sredstev in dolgoročnih ter kratkoročnih finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** je pozitiven zaradi dodatnega dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja, s katerim je družba financirala primanjkljaj likvidnih sredstev zaradi povečanja zalog in poslovnih terjatev in izpolnjevanja poslovnih obveznosti.

3. IZBRANI RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

	Jan - mar 2003	Načrt 2004	Jan - mar 2004
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	2,7 %	3,8 %	2,7 %
Čista donosnost sredstev	4,4 %	5,6 %	4,9 %
Čista dobičkonosnost kapitala	6,1 %	9,4 %	6,6 %
Kosmati denarni tok / čisti prihodki od prodaje	9,0 %	8,7 %	8,5 %
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,13	1,14	1,10
Koeficient obračanja zalog	8,5	10,7	9,7
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,2	4,2	4,1
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,37	0,37	0,40
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,57	0,60	0,59
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,17	1,12	1,04
Stopnja lastniškosti financiranja	0,51	0,52	0,47
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,66	0,67	0,62
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,38	1,42	1,18
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,08	0,08	0,05
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,92	0,91	0,78
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,33	1,24	1,09
Čiste finančne obveznosti / kapital	-0,11	-0,06	0,05
Poslovni izid iz poslovanja / odhodki za obresti	3,08	3,01	2,03
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,03
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	5.575	25.016	6.188
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	1.461	6.154	1.530

POROČILO za SKUPINO GORENJE

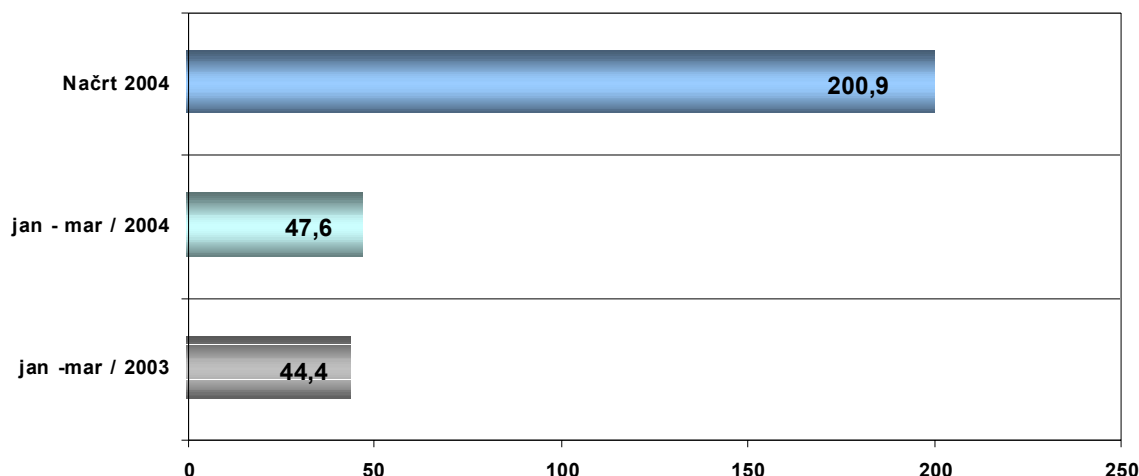
III. POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE

1. Skupina Gorenje

- Skupino Gorenje v letu 2004 **sestavlja** krovna družba Gorenje, d.d. in 47 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in v tujini.
- **Spremembe v kapitalski strukturi** Skupine Gorenje v letu 2004 so naslednje:
 - družba Gorenje, d.d. je v mesecu februarju 2004 odkupila od družbe Gorenje GTI, d.o.o., 100 % delež v družbi Elgor, d.o.o. Osnovni kapital družbe se je povečal na 300 mio SIT, družba pa se je preimenovala v družbo Istrabenz – Gorenje, d.o.o. Lastnika družbe sta družba Gorenje, d.d. (50,0 %) in družba Istrabenz energetski sistemi, d.o.o. (50,0 %);
 - družba Gorenje, d.d. je v mesecu marcu 2004 pridobila 33,34 % delež družbe Kemis, d.o.o. Drugi družbenik družbe Kemis, d.o.o., je družba Energygor, d.o.o., tako da je družba Kemis, d.o.o. posredno v 100 % lasti družbe Gorenje, d.d.
- **V konsolidacijo računovodskih izkazov** so bile poleg krovne družbe Gorenje, d.d., **vkjučene** 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., Elgor, 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 in Črna gora; Gorenje Real spol. s r.o., Češka; Gorenje Real Kft., Madžarska; Gorenje Podgorica, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje Küchen GmbH, Avstrija; Gorenje OY, Finska; Hyundai auto, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Gorenje Romania S.R.L., Romunija; Kemis, d.o.o., Hrvaška; Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Gorenje AS, Norveška;

2. Prodaja

- V prvem četrtletju letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za 3.177,6 mio SIT (7,1 %) več **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta in 23,7 % načrtovanih za leto 2004.



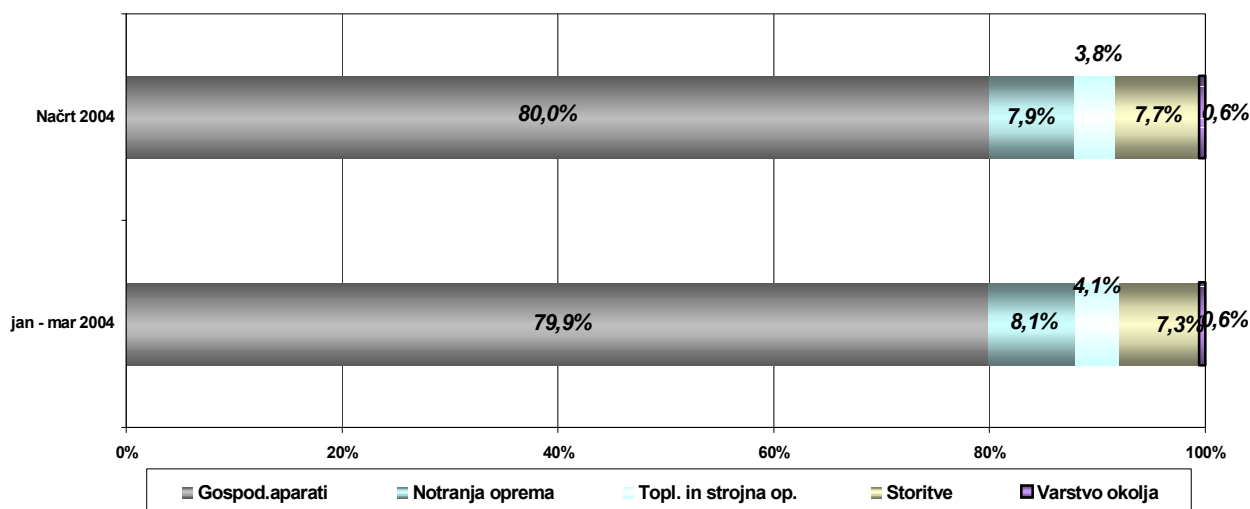
Čisti prihodki od prodaje (v mrd SIT)

Prodaja po divizijah

Poslovanje družb Skupine Gorenje združujemo v skladu z makroorganizacijsko shemo poslovne organiziranosti Skupine v pet divizij:

- divizijo gospodinjskih aparatov,
- divizijo notranje opreme,
- divizijo toplotne in strojne opreme,
- divizijo storitev in
- divizijo energetike in varstva okolja.

➤ Divizija **gospodinjskih aparatov** je v prvem četrtletju leta dosegla 38.024,3 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje od skupnih 47.621,1 mio SIT, kar pomeni 79,9 % delež divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi delež divizije je na ravni načrtovanega za leto 2004.



Konsolidirana prodaja po divizijah

- **Ostale divizije** so dosegle 20,1 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme** 8,1 %, **divizija storitev** 7,3 %, **divizija toplotne in strojne opreme** 4,1 % in **divizija energetike in varstva okolja** 0,6 %. Načrtovani delež presejata divizija notranje opreme in divizija toplotne in strojne opreme.

Konsolidirana prodaja po divizijah

Divizija	Načrtovano 2004	Jan – mar 2004	v mio SIT
			2004/N.2004
Gospodinjski aparati	160.714,1	38.024,3	23,7 %
Notranja oprema	15.836,9	3.875,5	24,5 %
Toplotna in strojna oprema	7.616,2	1.946,9	25,6 %
Storitve	15.543,8	3.473,7	22,3 %
Energetika in varstvo okolja	1.149,0	300,7	26,2 %
Skupaj	200.860,0	47.621,1	23,7 %

3. Naložbe

- V Skupini Gorenje smo v prvem četrtletju leta 2004 porabili za naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva 2.717,9 mio SIT.
- Pretežni del naložb v višini 1.963,4 mio SIT se nanaša na krovno družbo, pomembne naložbe pa so bile izvedene tudi v družbah Gorenje IPC, d.o.o. v višini 247,7 mio SIT (oprema za stiroporno embalažo) in Gorenje Podgorica, d.o.o. v višini 214,8 mio SIT (dokončanje izgradnje poslovno-skladišnega centra, ki je bil odprt dne 17.03.2004).

Investicije	Načrt 2004	Jan – mar 2004	v mio SIT
			Doseganje načrta
Zemljišča	187,0	173,1	92,6 %
Zgradbe	3.044,0	236,0	7,8 %
Tehnična oprema	5.915,8	1.942,9	32,8 %
Oprema za opremljanje prostorov	325,5	101,5	31,2 %
Motorna vozila	398,1	130,1	32,7 %
Strojna računalniška oprema	304,1	67,9	22,3 %
Programska računalniška oprema	243,2	40,4	16,6 %
Ostale nematerialne naložbe	37,1	26,0	70,1 %
Skupaj	10.454,8	2.717,9	26,0 %

4. Zaposleni

- V Skupini Gorenje je bilo konec marca 2004 zaposlenih 9.521 ljudi, kar je za 94 več (1,0 %), kot ob koncu leta 2003. Število zaposlenih se je znatno povečalo v družbah Gorenje IPC, d.o.o. (za 43 zaposlenih), Biterm, d.o.o. (za 30 zaposlenih), Gorenje Tiki, d.o.o. (za 14 zaposlenih) in Gorenje GTI, d.o.o. (za 12 zaposlenih). Rast števila zaposlenih je posledica večjega obsega prodaje in proizvodnje v teh družbah.
- Povprečno je bilo v obdobju januar-marec letošnjega leta zaposlenih 9.503 ljudi, v primerjalnem obdobju leta 2003 pa 9.029, kar pomeni 5,2 % rast povprečnega števila zaposlenih.

IV. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE GORENJE

1. Računovodski izkazi

Skupina je v obdobju januar –marec uporabljala enake računovodske usmeritve in enake postopke konsolidiranja kot v letu 2003.

1.1. Izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v mio SIT	Doseženo jan-mar 2003	Načrt jan-dec 2004	Doseženo jan-mar 2004	Doseganje načrta	Primerjava obdobja 2004 / 2003
Čisti prihodki od prodaje	44.443,5	200.860,0	47.621,1	23,7 %	7,1 %
Sprememba vrednosti zalog	2.550,8	825,5	3.480,0	421,6 %	36,4 %
Vrednost usredstvenih proizvodov in storitev	53,9	341,2	206,8	60,6 %	283,7 %
Drugi poslovni prihodki	381,3	2.445,0	531,0	21,7 %	39,3 %
Kosmati donos iz poslovanja	47.429,5	204.471,7	51.838,9	25,4 %	9,3 %
Stroški blaga, materiala in storitev	-34.603,4	-146.620,7	-37.683,4	25,7 %	8,9 %
Stroški dela	-8.183,5	-38.205,8	-9.431,3	24,7 %	15,2 %
Amortizacija	-2.289,7	-10.065,0	-2.539,1	25,2 %	10,9 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-136,5	-781,4	-319,9	40,9 %	134,4 %
Drugi poslovni odhodki	-132,6	-683,1	-266,0	38,9 %	100,6 %
Rezervacije	-837,0	-150,1	-13,5	9,0 %	-98,4 %
Poslovni izid iz poslovanja	1.246,8	7.965,6	1.585,7	19,9 %	27,2 %
Finančni prihodki	372,1	1.399,8	516,3	36,9 %	38,8 %
Finančni odhodki	-858,8	-3.326,5	-1.003,0	30,2 %	16,8 %
Rezultat finančnih gibanj	-486,7	-1.926,7	-486,7	25,3 %	0,0 %
Poslovni izid iz rednega delovanja	760,1	6.038,9	1.099,0	18,2 %	44,6 %
Izredni prihodki	152,7	19,5	61,7	316,4 %	-59,6 %
Izredni odhodki	-25,8	-16,6	-92,0	554,2 %	256,6 %
Rezultat izrednih gibanj	126,9	2,9	-30,3	-1.044,8 %	-123,9 %
Celotni poslovni izid	887,0	6.041,8	1.068,7	17,7 %	20,5 %
Davki iz dobička	-115,0	-707,7	-201,8	28,5 %	75,5 %
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	772,0	5.334,1	866,9	16,3 %	12,3 %
Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	35,9	81,3	24,7	30,4 %	-31,2 %
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	736,1	5.252,8	842,2	16,0 %	14,4 %

1.2. Bilanca stanja Skupine Gorenje

v mio SIT	Doseženo 31.3.2003	Doseženo 31.3.2004	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2003	Primerjava 2004/ 2003
STALNA SREDSTVA	68.461,3	82.630,6	120,7 %	82.139,1	100,6 %
Neopredmetena dolgor.sredstva	1.796,9	2.649,3	147,4 %	2.823,4	93,8 %
Opredmetena osnovna sredstva	61.358,2	74.068,4	120,7 %	73.739,6	100,4 %
Dolgoročne finančne naložbe	5.306,2	5.912,9	111,4 %	5.576,1	106,0 %
GIBLJIVA SREDSTVA	78.670,5	84.680,1	107,6 %	78.621,0	107,7 %
Zaloge	30.725,6	33.934,8	110,4 %	29.352,7	115,6 %
Dolgoročne poslovne terjatve	347,7	296,4	85,2 %	293,7	100,9 %
Kratkoročne poslovne terjatve	40.371,0	45.625,7	113,0 %	44.127,0	103,4 %
Kratkoročne finančne naložbe	4.831,9	2.308,8	47,8 %	2.195,7	105,2 %
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	2.394,3	2.514,4	105,0 %	2.651,9	94,8 %
AKTIVNE ČASOVNE RAZM.	367,2	585,6	159,5 %	679,5	86,2 %
SKUPAJ SREDSTVA	147.499,0	167.896,3	113,8 %	161.439,6	104,0 %
KAPITAL	55.945,4	60.116,1	107,5 %	58.901,8	102,1 %
DOLGOROČNE REZERVACIJE	11.304,2	8.872,4	78,5 %	8.941,3	99,2 %
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	13.567,5	21.711,9	160,0 %	18.925,6	114,7 %
Dolgoročne finančne obveznosti	13.551,3	21.705,5	160,2 %	18.919,5	114,7 %
Dolgoročne poslovne obveznosti	16,2	6,4	39,5 %	6,1	104,9 %
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	64.275,9	73.504,9	114,4 %	72.754,1	101,0 %
Kratkoročne finančne obveznosti	26.593,4	31.174,4	117,2 %	27.959,3	111,5 %
Kratkoročne poslovne obveznosti	37.682,5	42.330,5	112,3 %	44.794,8	94,5 %
PASIVNE ČASOVNE RAZM.	2.406,0	3.691,0	153,4 %	1.916,8	192,6 %
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	147.499,0	167.896,3	113,8 %	161.439,6	104,0 %

1.3. Izkaz finančnega izida Skupine Gorenje

	mio SIT	Jan – mar 2003	Jan – mar 2004
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a) Pritoki pri poslovanju		1.479,4	2.200,3
Dobiček pred obdavčitvijo		887,0	1.068,7
Amortizacija		2.289,7	2.539,1
Začetne manj končne poslovne terjatve		-1.725,5	-1.501,4
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve		28,2	93,9
b) Odtoki pri poslovanju		-2.710,4	-5.473,7
Davki iz dobička		-115,0	-201,8
Končne manj začetne zaloge		-4.558,1	-4.582,1
Začetni manj končni poslovni dolgovi		1.876,2	-2.464,0
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve		86,5	1.774,2
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju		-1.231,0	-3.273,4
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a) Pritoki pri naložbenju		876,0	32,3
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb		759,9	32,3
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb		116,1	0
b) Odtoki pri naložbenju		-5.333,3	-2.808,9
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev		-67,3	-21,5
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev		-5.266,0	-2.672,3
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb		0	-115,1
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju		-4.457,3	-2.776,6
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a) Pritoki pri financiranju		4.982,7	6.001,1
Povečanje kapitala		36,2	0
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij		460,4	0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov		713,1	2.786,0
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov		3.773,0	3.215,1
b) Odtoki pri financiranju		0	-88,6
Zmanjšanje kapitala		0	-19,7
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij		0	-68,9
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju		4.982,7	5.912,5
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV			
Č. x) Finančni izid v obdobju		2.394,3	2.514,4
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		-705,6	-137,5
		3.099,9	2.651,9

1.4. Izkaz gibanja kapitala Skupine Gorenje

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT											
Začetno stanje 1.1.2004	12.200,0	83,7	3.090,3	707,2	478,2	12.849,0	2.997,4	2.042,6	23.970,6	482,8	58.901,8
Premiki v kapital		27,8						842,2	392,3	24,7	1.287,0
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								842,2		24,7	866,9
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									392,3		392,3
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		27,8									27,8
Premiki v kapitalu				-22,5			2.065,1	-2.042,6			0
spustitev rezerv za lastne delnice				-22,5			22,5				0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.042,6	-2.042,6			0
Premiki iz kapitala									-25,3	-47,4	-72,7
znižanje manjšinskega kapitala										-47,4	-47,4
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala									-25,3		-25,3
Končno stanje 31.3.2004	12.200,0	111,5	3.090,3	684,7	478,2	12.849,0	5.062,5	842,2	24.337,6	460,1	60.116,1

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT											
Začetno stanje 1.1.2003	12.200,0	0	3.090,3	823,9	0	12.247,8	823,3	1.695,6	23.586,4	771,8	55.239,1
Premiki v kapital								736,1	36,4	35,9	808,4
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								736,1		35,9	772,0
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									36,4		36,4
Premiki v kapitalu							1.695,6	-1.695,6			0
prenos čistega poslovnega izida 2002							1.695,6	-1.695,6			0
Premiki iz kapitala									-101,8	-0,3	-102,1
znižanje manjšinskega kapitala										-0,3	-0,3
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala									-101,8		-101,8
Končno stanje 31.3.2003	12.200,0	0	3.090,3	823,9	0	12.247,8	2.518,9	736,1	23.521,0	807,4	55.945,4

2. Pojasnila k računovodskim izkazom

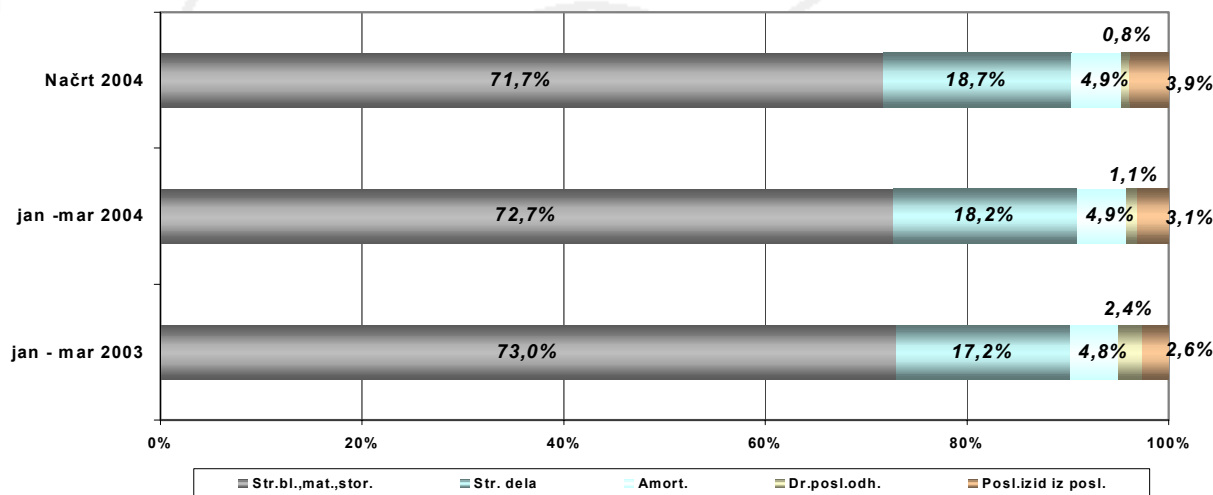
2.1. Izkaz poslovnega izida

- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 72,7 % delež. Njihova vrednost je znašala 37.683,4 mio SIT, kar je za 8,9 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.

Stroški blaga, materiala in storitev so rasli počasneje kot kosmati donos iz poslovanja, zaradi česar se je njihov delež v strukturi znižal za 0,3 odstotne točke.

- **Stroški dela** so višji kot v enakem obdobju preteklega leta, a so na načrtovani ravni. Porast stroškov dela je posledica usklajevanja plač in ostalih stroškov dela s tarifnim delom nacionalnih delavnopravnih zakonodaj in povprečno višjega števila zaposlenih.

- **Stroški amortizacije** so presegli vrednosti enakega obdobja lani, a so na načrtovani ravni.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Poslovni izid iz poslovanja** presega vrednost enakega obdobja lanskega leta za 27,2 % in dosega 19,9 % načrtovanega za leto 2004.
- **Dodana vrednost** je bila dosežena v višini 13.889,5 mio SIT (24,3 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 26,8 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 9,4 %, kar pomeni hitrejšo rast od rasti prihodkov. Dodana vrednost na zaposlenega je bila dosežena v višini 1.461,6 mio SIT, kar pomeni 4,0 % več, kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal delež poslovnega izida iz rednega delovanja v kosmatem donosu za 1,0 odstotnih točk. Negativni saldo finančnih gibanj je ostal nespremenjen glede na primerjalno obdobje lanskega leta; povečal se je negativni saldo obresti, kar je posledica povečane zadolženosti, na drugi strani pa pozitivni saldo prevrednotenij zaradi ohranitve vrednosti.

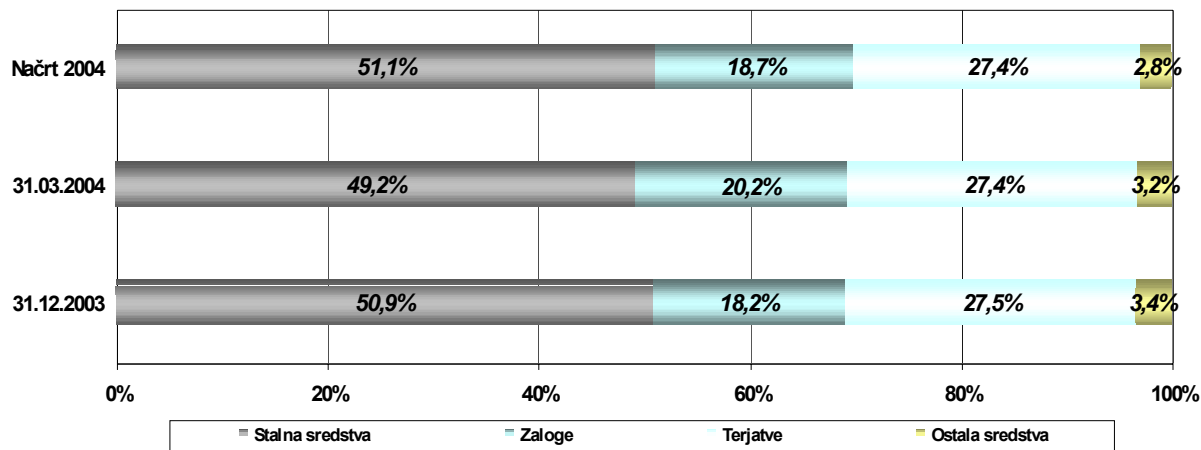
	Jan – mar 2003	Jan – mar 2004	v mio SIT 2004/2003
Prihodki od dividend	0,1	0,4	300,0 %
Prihodki od obresti	103,8	62,3	-40,0 %
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	236,9	438,8	85,2 %
Drugi finančni prihodki	31,3	14,7	-53,0 %
Skupaj finančni prihodki	372,1	516,2	38,7 %
Odhodki za obresti	494,1	726,7	47,1 %
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	348,9	234,7	-32,7 %
Drugi finančni odhodki	15,8	41,5	162,7 %
Skupaj finančni odhodki	858,8	1.002,9	16,8 %
Saldo dividend	+0,1	+0,4	300,0 %
Saldo obresti	-390,3	-664,4	-70,2 %
Saldo prevrednotenj	-112,0	+204,1	+282,2 %
Saldo drugih finančnih gibanj	+15,5	-26,8	-272,9 %
Skupaj saldo finančnih gibanj	-486,7	-486,7	0,0 %

- **Rezultat izrednih gibanj** je bil v obdobju januar-marec negativen in je znašal 30,3 mio SIT. V strukturi kosmatega donosa je znašal 0,1 %.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 12,3 % in dosega 16,3 % načrtovanega za leto 2004. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 24,7 mio SIT.
- **Kosmati denarni tok iz poslovanja** je bil dosežen v višini 4.124,8 mio SIT, kar pomeni 8,0 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasel za 16,6 %.

2.2. Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** v konsolidirani bilanci stanja Skupine Gorenje je na dan 31.3.2004 znašala 167.896,3 mio SIT, kar je za 4,0 % več kot konec leta 2003 in za 13,8 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Stalna sredstva** so porasla glede na stanje konec leta 2003 za 0,6 %, gibljiva pa za 7,7 %. V primerjavi s stanjem preteklega leta se je spremenila bilančna struktura v korist gibljivih sredstev; delež gibljivih sredstev se je povečal z 48,7 na 50,5 %.
- **Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2004 nominalno povečala za 154,7 mio SIT; v strukturi sredstev se je njihov delež znižal za 1,7 odstotnih točk. V obdobju januar-marec je bilo namenjeno za naložbe 2.717,9 mio SIT, kar pomeni 26,0 % delež načrtovanih za leto 2004.

- **Dolgoročne finančne naložbe**, ki so se glede na stanje konec leta 2003 povečale za 336,8 mio SIT, predstavljajo v strukturi sredstev 3,5 % delež. Povečanje v višini 351,7 mio SIT se nanaša na družbo Gorenje, d.d. (prevrednotenje lastnih delnic).



Bilančna struktura sredstev

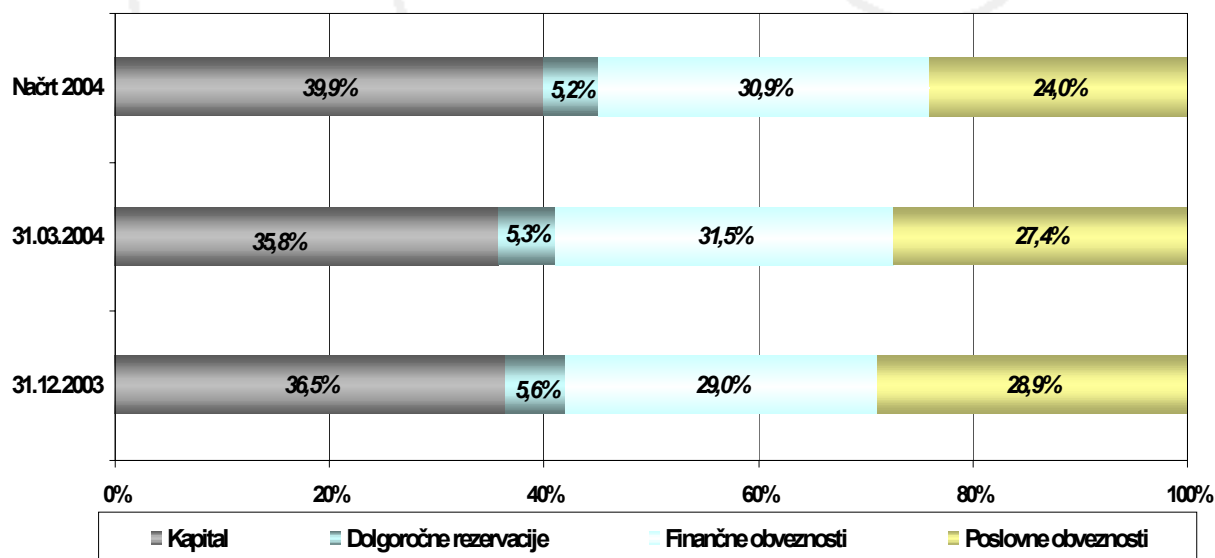
- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2003 porasle za 4.582,1 mio SIT, glede na stanje konec marca preteklega leta pa za 3.209,2 mio SIT ali za 10,4 %.

	31.3.2003	31.12.2003	31.3.2004	2004/ 31.3.	2004/ 31.12.
					v mio SIT
Material	9.356,5	9.332,4	9.482,1	101,3 %	101,6 %
Nedokončana proizvodnja	2.038,3	2.357,4	2.688,7	131,9 %	114,1 %
Gotovi proizvodi	14.916,9	13.376,6	16.525,3	110,8 %	123,5 %
Trgovsko blago	3.905,1	4.106,7	4.902,9	125,6 %	119,4 %
Predujmi za zaloge	508,8	179,6	335,8	66,0 %	187,0 %
Skupaj	30.725,6	29.352,7	33.934,8	110,4 %	115,6 %

- Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih proizvodov, ki so se v skladu z načrtovano dinamiko proizvodnje in prodaje glede na stanje konec leta 2003, povečale za 3.148,7 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na družbe Gorenje, d.d., Gorenje Commerce, d.o.o., Gorenje Skopje, d.o.o., Gorenje Skandinavien A/S in Gorenje Vertriebs GmbH.
- Vezava zalog gotovih proizvodov se je glede na celotno leto 2003 povečala za 5 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa za 1 dan.

	Jan – mar 2003	Jan – dec 2003	dnevi Jan – mar 2004
Vezava gotovih proizvodov	27	23	28
Vezava terjatev do kupcev	71	67	75
Vezava obveznosti do dobaviteljev	83	85	90

- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 27,2-odstotni delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s koncem leta 2003 so porasle za 1.498,7 mio SIT oziroma za 3,4 %, v strukturi sredstev pa so se znižale za 0,1 odstotno točko.
- Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 14,1 %, medtem ko je vrednost prodaje porasla za 7,1 %. Rast terjatev do kupcev je posledica večjega obsega prodaje in daljših plačilnih rokov na trgih jugovzhodne Evrope.
- Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje povečala z 71 na 75 dni, glede na leto 2003 pa je višja za 8 dni.
- **Kapital** je konec marca 2004 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 35,8 %; glede na stanje konec leta 2003 se je njegov delež v strukturi znižal za 0,7 odstotnih točk. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je posledica povečanja zalog in terjatev do kupcev. Rast kapitala je 2,1 %, bilančna vsota pa je porasla za 4,0 %.
- Kapital se je nominalno povečal za 1.214,3 mio SIT, v strukturi virov sredstev pa se je njegov delež znižal kot posledica znižanja manjšinskega kapitala zaradi spremembe lastniške strukture v družbi Kemis, d.o.o. in strukturnega povečanja finančnih obveznosti.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2003 znižale, ker je bilo v obdobju več koriščenih in sproščenih rezervacij, kot je bilo dodatno oblikovanih. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2003 znižal za 0,3 odstotne točke in je znašal 5,3 %.

- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2003 povečale za 2.786,0 mio SIT. Povečanje se nanaša na družbo Gorenje, d.d., kjer so se dolgoročne finančne obveznosti povečale za 2.949,8 mio SIT.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2003 povečal za 1,2 odstotni točki.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2003 povečale za 3.215,1 mio SIT. Pretežni del finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti do bank. 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 2003 povečal za 1,3 odstotne točke.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na stanje konec leta 2003 zmanjšale za 2.464,3 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2003 znižal za 2,5 odstotnih točk.
- Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta podaljšala s 83 na 90 dni.
- **Pasivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2003 povečale za 1.774,2 mio SIT; glavnina povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2003 povečal za 1,0 odstotno točko in je znašal 2,2 %.

2.3. Izkaz finančnega izida

- Doseženi **finančni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija, dobiček pred obdavčitvijo in povečanje pasivnih časovnih razmejitev. Na drugi strani pa je imelo nanj pomemben negativen vpliv povečanje zalog in poslovnih terjatev ter znižanje poslovnih dolgov.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi povečanja opredmetenih osnovnih sredstev. Investicije so bile dosežene v višini 2.717,9 mio SIT, kar pomeni 26,0 % načrtovanih za leto 2004.
- **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 računovodski kazalniki

	Jan - mar 2003	Načrt 2004	Jan - mar 2004
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,7 %	2,7 %	1,8 %
Čista donosnost sredstev	3,5 %	5,0 %	3,9 %
Čista dobičkonosnost kapitala	5,7 %	9,7 %	6,0 %
Kosmati denarni tok / čisti prihodki od prodaje	8,0 %	9,0 %	8,7 %
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,21	1,26	1,13
Koeficient obračanja zalog	5,79	6,72	5,61
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,40	4,63	4,17
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,43	0,45	0,46
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,47	0,51	0,49
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,17	1,13	1,09
Stopnja lastniškosti financiranja	0,38	0,40	0,36
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,55	0,58	0,54
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,89	0,88	0,78
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,11	0,06	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,74	0,72	0,69
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,22	1,18	1,15
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,49	0,56	0,70
Poslovni izid iz poslovanja / odhodki za obresti	2,52	3,15	2,18
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,03
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	4.922	21.575	5.011
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	1.406	6.140	1.462

V. PREGLED DRUŽB SKUPINE GORENJE

Družbe	Direktor
Gorenje d.d., Slovenija	Franjo Bobinac
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
Elgor, d.o.o., Slovenija	Vincenc Turk
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 Hadžić
Gorenje Real spol. s r.o., Češka Republika	Esad Mujakič
Gorenje Kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	Suad Hadžić
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
Kemis Zagreb, d.o.o.	Zoran Matič
Kemis BiH, d.o.o.	Nataša Ibrahimagič
Duhanpromet, d.d.	Amir Zukič