

NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
družbe Gorenje, d.d. in Skupine Gorenje
za obdobje
januar – september 2005

Velenje, oktober 2005

VSEBINA

⇒	POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE	4
⇒	POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.	5
⇒	POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – SEPTEMBER 2005	6
1.	SPLOŠNI PODATKI	8
1.1.	Dejavnost	8
1.2.	Organiziranost in sestava Skupine Gorenje	8
1.3.	Organi upravljanja in vodenja	11
2.	POSLOVNO POROČILO	12
2.1.	Gospodarske razmere	12
2.2.	Prodaja in tržni položaj	14
2.2.1.	Prodaja divizije gospodinjskih aparatov	15
2.2.2.	Prodaja ostalih divizij	19
2.3.	Nabava	20
2.4.	Proizvodnja	21
2.5.	Razvoj	23
2.6.	Naložbe	23
2.6.1.	Naložbe Skupine Gorenje	23
2.6.2.	Naložbe krovne družbe	24
2.7.	Uvajanje direktive o odpadni električni in elektronski opremi (WEEE)	25
2.8.	Upravljanje kakovosti	27
2.9.	Informatika	27
2.10.	Finančno upravljanje	27
2.11.	Upravljanje s tveganji	29
2.12.	Ustvarjanje vrednosti za lastnike	30
2.13.	Pogoji poslovanja v letu 2005	31
3.	POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI	32
3.1.	Odgovornost do zaposlenih	32
3.1.1.	Zaposleni Skupine Gorenje	32
3.1.2.	Zaposleni krovne družbe	33

3.2.	Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev	34
3.3.	Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti	34
3.4.	Odgovornost do naravnega okolja	35
4.	RAČUNOVODSKO POROČILO	35
4.1.	Temeljne računovodske usmeritve	35
4.2.	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.	36
4.2.1.	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	36
4.2.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	41
4.2.3.	Računovodski kazalniki	48
4.3.	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	49
4.3.1.	Sestava Skupine Gorenje	49
4.3.2.	Konsolidirani računovodski izkazi	49
4.3.3.	Pojasnila k računovodskim izkazom	54
4.3.4.	Računovodski kazalniki	60
4.4.	Računovodski izkazi Skupine Gorenje v skladu z MSRP	61
4.4.1.	Izkaz poslovnega izida	61
4.4.2.	Bilanca stanja	62
4.4.3.	Izkaz denarnih tokov	63
4.4.4.	Izkaz gibanja kapitala	64
	Pregled družb Skupine Gorenje	66

POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE

Jan - sep 2004	Načrt 2005	Jan - sep 2005	Doseganje načrta	Primerjava na 2004
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
154.377	235.208	177.241	75,4%	114,8%
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij (v mio SIT)				
12.443	18.675	13.244	70,9%	106,4%
Poslovni izid iz rednega delovanja (v mio SIT)				
3.607	5.510	4.113	74,6%	114,0%
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
3.368	4.529	3.465	76,5%	102,9%
Dodana vrednost (v mio SIT)				
42.095	64.662	46.236	71,5%	109,8%
Poprečno število zaposlenih				
9.468	10.581	10.470	99,0%	110,6%
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)				
17.277	22.736	17.517	77,0%	101,4%
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
4.446	6.111	4.416	72,3%	99,3%
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij v kosmatem donosu iz poslovanja				
7,6%	7,8%	7,2%	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
8,0%	7,8%	7,7%	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
178.118	188.170	199.759	106,2%	112,1%
Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)				
10.451	11.325	8.229	72,7%	78,7%
Kapital (v mio SIT)				
60.996	65.983	64.488	97,7%	105,7%
Delež kapitala v sredstvih				
34,3%	35,1%	32,3%	/	/
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
9.005	8.144	8.914	109,5%	99,0%
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
60.846	62.102	76.460	123,1%	125,7%

POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.

Januar – september 2004	Načrt 2005	Januar – september 2005	Doseganje načrta	Primerjava na 2004
Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
104.655	153.635	108.961	70,9 %	104,1 %
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij (v mio SIT)				
6.850	10.557	7.528	71,3 %	109,9 %
Poslovni izid iz rednega delovanja (v mio SIT)				
1.548 *	2.757	1.456	52,8 %	94,0 %
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
1.634 *	2.373	1.292	54,4 %	79,1 %
Dodana vrednost (v mio SIT)				
23.930	35.002	25.438	72,7 %	106,3 %
Povprečno število zaposlenih				
5.521	5.312	5.525	104,0 %	100,1 %
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)				
19.448	29.332	20.441	69,7 %	105,1 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
4.334	6.589	4.604	69,9 %	106,2 %
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij v kosmatem donosu iz poslovanja				
6,4 %	6,8 %	6,7 %	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
3,8 % *	3,9 %	2,8 %	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
131.081	138.720	146.667	105,7 %	111,9 %
Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)				
7.523	6.374	6.257	98,2 %	83,2 %
Kapital (v mio SIT)				
59.936	65.039	63.461	97,6 %	102,2 %
Delež kapitala v sredstvih				
45,7 %	46,9 %	43,3 %	/	/
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
3.887	3.101	3.589	115,7 %	92,3 %
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
34.512	32.749	46.945	143,4 %	136,0 %

* Opomba: Prilagoditev primerljivega podatka glede na spremenjene računovodske usmeritve v letu 2004 glede vrednotenja naložb v kapital odvisnih družb

Pomembnejši dogodki v obdobju januar – september 2005

JANUAR	- Otvoritev novega laboratorija za testiranje zanesljivosti gospodinjskih aparatov. - Gorenje, d.d., je uradno postalo lastnik družbe Mora Moravia, a.s., na Moravskem v Češki republiki.
FEBRUAR	- Gorenje, d.d., je izvedlo anonimen natečaj za oblikovanje celostne grafične podobe Skupine Gorenje.
MAREC	- Gorenje je bilo gostitelj 100 članov Združenja svetov delavcev slovenskih podjetij. - V Dubrovniku smo poslovnim partnerjem in novinarjem s področja Hrvaške ter Bosne in Hercegovine predstavili novo generacijo pralnih in sušilnih strojev. - Gorenje je bilo gostitelj srečanja ambasadorjev Evropske unije.
APRIL	- Na bienalnem sejmu Formatool v Celju je družba Gorenje Orodjarna, d.o.o., prejela srebrno plaketo za transfer orodja. - Razstavljene so bile rešitve, pripravljene na osnovi natečaja za oblikovanje celostne grafične podobe Skupine Gorenje, in podeljene nagrade najboljšim.
MAJ	- V programu hladilno zamrzovalnih aparatov so izdelali 25 - milijonti aparat. - Gorenje, d.d., je na 22. finančno-poslovni konferenci prejelo nagrado Portal za najbolj odprto delniško družbo.
JUNIJ	- V Düsseldorfu je nemško združenje medijev »Media society networks« podelilo nagrado »Plus X Award 2005« vrhunskemu modelu linije Premium nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov. - Gorenje so obiskali predsednik vlade g. Janez Janša, minister za gospodarstvo mag. Andrej Vizjak in minister za javno upravo dr. Gregor Virant.
JULIJ	- Gorenje je postalo ena prvih vodilnih slovenskih gospodarskih družb z registrirano evropsko znamko v sistemu Community Trade Mark. Registracija je bila objavljena v uradnem glasilu Urada za harmonizacijo notranjega trga Trade Mark Bulletin. - V Hotelu Paka je 4. julija 2005 potekala 8. skupščina delničarjev Gorenja, d.d.. - Gospodarska zbornica Slovenije je podelila priznanja najboljšim inovacijam leta 2004 na nacionalni ravni. Gorenje je v posebni kategoriji prejelo zlato priznanje za širok timski pristop pri razvoju bodočega temeljnega proizvodnega programa v vrhunskem kakovostnem razredu in sicer za novo generacijo hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600. - Gorenje kot pobudnik ter Avtotehna, BSH Hišni aparati, LTH, Mercator, Merkur in Mikropis kot največji zavezanci za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo v Sloveniji so ustanovili družbo za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo ZEOS, d.o.o.
AVGUST	- Prva tedna meseca, v času kolektivnega dopusta, smo opravili večja vzdrževalna dela.

SEPTEMBER

- V Moskvi je Gorenje predstavilo novo linijo izdelkov Gorenje Pininfarina. Dogodka se je udeležilo preko 180 poslovnih partnerjev iz vse Evrope.
- Slovenijo je obiskala delegacija Evropske okoljske komisije, da bi se seznanila z izvajanjem uredbe o snoveh, ki tanjšajo ozonski plašč. Člani te delegacije so nato obiskali še Gorenje, kjer so se seznanili z izvajanjem direktive v praksi.
- Izvedene so bile volitve v Svet delavcev Gorenja, d.d., ki šteje 21 članov. Predstavniki so bili izvoljeni za naslednje štiriletno obdobje. Ustanovna seja je bila izvedena 30.09.2005.

1. Splošni podatki

1.1. Dejavnost

Firma	Gorenje, gospodinjski aparati, d.d.
Datum vpisa v sodni register	31.12.1997
Skrajšano ime firme	Gorenje, d.d.
Sedež	Velenje, Partizanska 12
Dejavnost družbe	proizvodnja, prodaja in servisiranje električnih in neelektričnih gospodinjskih ter elektrotoplotnih aparatov
Šifra dejavnosti	29.710 Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav
Davčna številka	SI72615320
Matična številka	5163676
Osnovni kapital	12.200.000.000 SIT
Delnice	12.200.000 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 1.000 SIT; delnice družbe Gorenje, d.d., z oznako GRVG so uvrščene v redno kotacijo Ljubljanske borze (www.ljse.si).

1.2. Organiziranost in sestava Skupine Gorenje

Skupino Gorenje v letu 2005 sestavlja krovna družba Gorenje, d.d., 48 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, ter družbi Istrabenz – Gorenje, d.o.o. in IG Prodaja, d.o.o., ki sta skupni podvig dveh partnerjev, Gorenja, d.d., in družbe Istrabenz energetski sistemi, d.o.o..

Družbe Skupine Gorenje so v letu 2005 organizirane v pet divizij, in sicer:

Divizija	Dejavnost	Oznaka
Divizija gospodinjskih aparatov	Proizvodnja in prodaja gospodinjskih aparatov.	GA
Divizija notranje opreme	Proizvodnja in prodaja kuhinjskega in kopalniškega pohištva, sanitarne opreme ter keramičnih ploščic.	NO
Divizija toplotne in strojne opreme	Proizvodnja in prodaja grelnikov vode, toplotne opreme, orodij ter industrijske in druge strojne opreme.	TSO
Divizija storitev	Trgovina, inženiring, zastopstva, gostinstvo, turizem in upravljanje z nepremičninami.	STO
Divizija energetike in varstva okolja	Varstvo okolja, ravnanje z odpadki, trgovanje in prodaja električne energije ter drugi projekti na področju energetike in varstva okolja.	EVO

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje do 30.09.2005 so bile naslednje:

- Družba Gorenje, d.d. je v začetku meseca januarja 2005 od družbe Energygor, d.o.o., odkupila 100 % delež družbe Opte Ptuj, d.o.o., in 66,67 % delež družbe Kemis, d.o.o.
- 26.01.2005 je družba Gorenje, d.d., v skladu s kupoprodajno pogodbo, postala lastnik 100 % delnic češke družbe Mora Moravia, a.s.
- Z vpisom v sodni register dne 28.01.2005 je bil končan postopek preoblikovanja delniške družbe Gorenje Notranja oprema v družbo z omejeno odgovornostjo, v kateri ima družba Gorenje, d.d., 98,86 % delež.
- Družba Gorenje, d.d., je dne 30.03.2005 ustanovila družbo Gorenje Adria nekretnine, d.o.o., s sedežem v Zagrebu, s 100 % lastniškim deležem.
- V letu 2005 je začela z delovanjem družba IG Prodaja, d.o.o., v kateri ima 50 % lastniški delež družba Gorenje, d.d., in 50 % lastniški delež družba Istrabenz energetski sistemi, d.o.o.
- Ustanovljena je bila družba G.A. Beteiligungs GmbH, katere 100 % lastnik je družba Gorenje Beteiligungs GmbH, nanjo pa sta bila prenesena 100% lastniški delež družbe Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., Zagreb, in 100% lastniški delež družbe Hyundai Auto, d.o.o., Beograd. Dne 12. 07. 2005 je holdinška družba Gorenje Beteiligungsgesellschaft mbH s sedežem na Dunaju s kupcem Trdnjava Holding, d.d., Celje, sklenila pogodbo o prodaji 70 % lastniškega deleža družbe G.A. Beteiligungs GmbH. Skupina Gorenje se je odločila za odprodajo večinskega deleža družb na področju dejavnosti prodaje osebnih vozil v skladu s strategijo osredotočanja v osnovno dejavnost. Opisana prodaja družbe v poslovnem načrtu Skupine Gorenje za leto 2005 ni bila načrtovana. Družbi Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., Zagreb, in Hyundai Auto, d.o.o., Beograd, sta za celo leto 2005 načrtovali skupaj 11,7 mlrd SIT čistih prihodkov iz prodaje in 122 mio SIT čistega poslovnega izida.
- Dne 20.07.2005 so družbe Avtotehna, BSH / Hišni aparati, Gorenje, LTH, Mercator, Merkur in Mikropis, ki sodijo med največje zavezanke za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo v Sloveniji, ustanovile družbo za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo, ZEOS, d.o.o.
- Družba Mora Slovakia s r.o., Slovaška je od meseca julija v postopku likvidacije, družba Mora Hungaria Kft., Madžarska pa v postopku pripojitve k družbi Gorenje Budapest Kft. Postopka bosta zaključena predvidoma do konca meseca novembra in sta v skladu s ciljem poenotenja prodajne mreže Gorenja in More na teh trgih.
- Družba Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina, in družba Gorenje USA Inc., ZDA, sta v skladu s sklepoma skupščin družb v postopku likvidacije.
- V mesecu juliju smo na osnovi sklepa uprave pričeli s postopki ustanavljanja predstavništva v Shanghaiju na Kitajskem, ki bodo zaključeni do konca letošnjega leta.

Pomembni dogodki po datumu priprave bilance stanja na dan 30.09.2005:

- Družba Kemis, d.o.o., je dne 05.10.2005 v Srbiji in Črni gori ustanovila družbo Kemis, d.o.o., s sedežem v Valjevu, s 100 % lastniškim deležem.
- Družba Gorenje Skandinavien A/S ustanavlja na osnovi sklepa skupščine družbi v Estoniji in Latviji.

Družbe Skupine Gorenje po stanju na dan 30.09.2005 so:

	Družbe, delujoče v Sloveniji	Lastniški delež v %	Divizija
1.	Gorenje IPC, d.o.o., Velenje	100,00	GA
2.	Biterm, d.o.o., Bistrica ob Sotli	75,00	GA
3.	Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	98,86	NO
4.	Gorenje Glin, d.o.o., Nazarje	98,86	NO
5.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	TSO
6.	Gorenje Indop, d.o.o., Velenje	100,00	TSO
7.	Gorenje Tiki d.o.o., Ljubljana	99,795	TSO
8.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	STO
9.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	STO
10.	LINEA, d.o.o., Velenje	100,00	STO
11.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	EVO
12.	Opte Ptuj, d.o.o., Ptuj	100,00	EVO
13.	Kemis, d.o.o., Radomlje	100,00	EVO
14.	Istrabenz – Gorenje, d.o.o., Ljubljana (skupni podvig)	50,00	EVO
15.	IG Prodaja d.o.o., Nova Gorica (skupni podvig)	50,00	EVO

	Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Divizija
16.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
17.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
18.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	GA
19.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	GA
20.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	GA
21.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	GA
22.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	GA
23.	Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	GA
24.	Gorenje AB, Švedska	100,00	GA
25.	Gorenje USA Inc., ZDA	100,00	GA
26.	Gorenje Spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
27.	Gorenje Real Spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
28.	Gorenje Slovakia Spol. s r.o., Slovaška Republika	100,00	GA
29.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	GA
30.	Gorenje Polska sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
31.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
32.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	GA
33.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	GA
34.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA
35.	Gorenje, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	GA
36.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Srbija in Črna gora	99,972	GA
37.	Gorenje OY, Finska	100,00	GA
38.	Gorenje AS, Norveška	100,00	GA
39.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	GA

	Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Divizija
40.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	GA
41.	Mora Moravia a.s., Češka Republika	100,00	GA
42.	Mora Slovakia s r.o., Slovaška Republika	100,00	GA
43.	Mora Hungaria Kft., Madžarska	100,00	GA
44.	Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	98,86	NO
45.	Gorenje Kuchyne Spol. s r.o., Češka Republika	98,86	NO
46.	Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina	98,86	NO
47.	Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	STO
48.	Gorenje Adria nekretnine, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
49.	Kemis, d.o.o., Hrvaška	100,00	EVO
50.	Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	90,00	EVO

Družba Gorenje, d.d., ima v tujini tudi naslednja predstavništva, preko katerih izvaja poslovne aktivnosti na nekaterih tujih trgih:

	Predstavništva v tujini
1.	Moskva, Ruska federacija
2.	Krasnojarsk, Ruska federacija
3.	Kijev, Ukrajina
4.	Atene, Grčija
5.	Barcelona, Španija

1.3. Organi upravljanja in vodenja

Uprava družbe Gorenje, d.d.

- Franjo Bobinac, predsednik Uprave,
- Franc Košec, član Uprave, odgovoren za področje razvoja in kakovosti,
- Žiga Debeljak, član Uprave, odgovoren za področje financ in ekonomike,
- Drago Bahun, član Uprave, odgovoren za področje organizacije in kadrov, ter delavski direktor.

Uprava je nastopila mandat dne 18.07.2003 za obdobje petih let.

Nadzorni svet krovne družbe Gorenje, d.d.

Predstavniki kapitala

- Marko Voljč, predsednik,
- Jože Zagožen, namestnik predsednika,
- Bogdan Pušnik, član,
- Igor Kušar, član,
- Peter Tevž, član.

Predstavniki zaposlenih

- Ivan Atelšek, namestnik predsednika,
- Peter Kobal, član,
- Drago Krenker, član,
- Krešimir Martinjak, član,
- Jurij Slemenik, član.

Nadzorni svet je bil imenovan za obdobje štirih let, mandat mu poteče dne 17.07.2006. Na redni skupščini družbe Gorenje, d.d., dne 4.7.2005 je bil na mesto Tomaža Kuntariča, ki je dne 12.4.2005 odstopil z mesta člana Nadzornega sveta, imenovan dr. Jože Zagožen z enakim mandatom, kot ga imajo ostali člani Nadzornega sveta, torej do 17.07.2006.

2. POSLOVNO POROČILO

2.1. Gospodarske razmere

Svet:

- Po napovedih za leto 2005 bo **svetovna gospodarska rast** dosegla 4,3 % stopnjo, kar je več od pomladanskih napovedi. Še naprej bodo glavni generatorji rasti azijske države in ZDA. Za leto 2006 pa ostaja napoved gospodarske rasti enaka.
- Po izjemni rasti **cen železnih in neželeznih kovin** se je njihova rast v letošnjem letu umirila. Za leto 2006 pa zaradi razmer na trgu proizvajalci ponovno napovedujejo postopno povečevanje cen večine kovinskih surovin in izdelkov.
- Močna rast **cen nafte** v poletnih mesecih je precej presegla pomladanske napovedi; kljub njihovemu umirjanju v zadnjih dneh so te še vedno visoko nad napovedmi. Povprečna cena za sodček nafte naj bi v letu 2005 znašala 54 dolarjev, v letu 2006 pa 62 dolarjev za sodček. Dejavniki, ki vplivajo na visoke cene nafte ostajajo, tako na strani ponudbe kot na strani povpraševanja, zato ni pričakovati, da bi se cene nafte v kratkem znižale.

Evropska unija:

- Evro območje v prvih mesecih leta 2005 ni doseglo napovedane **gospodarske rasti**, zato naj bi letošnja rast znašala 1,3 %. Razlogi za nižjo rast so predvsem v nizki rasti domače potrošnje. Tudi v novih članicah Evropske unije, z izjemo Češke, so ocene glede na pomladanske napovedi popravljene navzdol. Ocena gospodarske rasti v letu za Evropsko unijo je bila zato znižana z 2,0 % na 1,5 %.
- Temu primerno so tudi za leto 2006 pričakovanja gospodarske rasti evro območja nižja. Višjo, 1,7 % rast, analitiki napovedujejo predvsem zaradi ugodnih konjunkturalnih gibanj v ZDA in azijskih državah ter s tem višjega izvoza na trge omenjenega področja. Države Evropske unije naj bi v letu 2006 dosegle 1,9 % rast. Nafta še naprej ostaja pomemben dejavnik tveganja, toda njen vpliv na gospodarsko rast je manjši, kot so kazale prve napovedi gospodarske rasti evro območja.
- **Inflacija** v Evropski uniji bo po ocenah za evro območje v letu 2005 dosegla 2,1 % in v letu 2006 1,8 % stopnjo rasti.
- **Razmerje med dolarjem in evrom** naj bi po ocenah v letu 2005 znašala okoli 1,264 ameriškega dolarja za evro, kar je nižje od pomladanskih napovedi.

Slovenija:

- Jesenske napovedi analitikov popravljajo v prvem polletju napovedano **gospodarsko rast** v letu 2005 s 3,8 % na 3,9 %. Napoved gospodarske rasti za leto 2006 v višini 4 % ostaja nespremenjena.
- **Inflacija**, merjena kot povprečje leta, naj bi po napovedih v letu 2005 dosegla 2,5 %; takšno raven naj bi dosegla tudi v letu 2006.
- Večja realna **rast izvoza** v primerjavi z rastjo uvoza v letu 2005 bo h gospodarski rasti prispevala 1,4 %. Močno je porasel izvoz v države Evropske unije, predvsem zaradi izvoza vozil v Francijo in Avstrijo; sicer se nadaljuje visoka rast izvoza na Hrvaško, v Srbijo in Črno goro. V letu 2006 se pričakuje rahlo umirjanje rasti skupnega izvoza, predvsem zaradi nižje dinamike izvoza v Francijo; rast izvoza v druge države se bo okrepila.
- **Tečaj evra** od vstopa Slovenije v ERM2 le zanemarljivo odstopa od centralnega tečaja. Banka Slovenije od aprila letošnjega leta ni več spreminjala obrestnih mer svojih finančnih instrumentov.

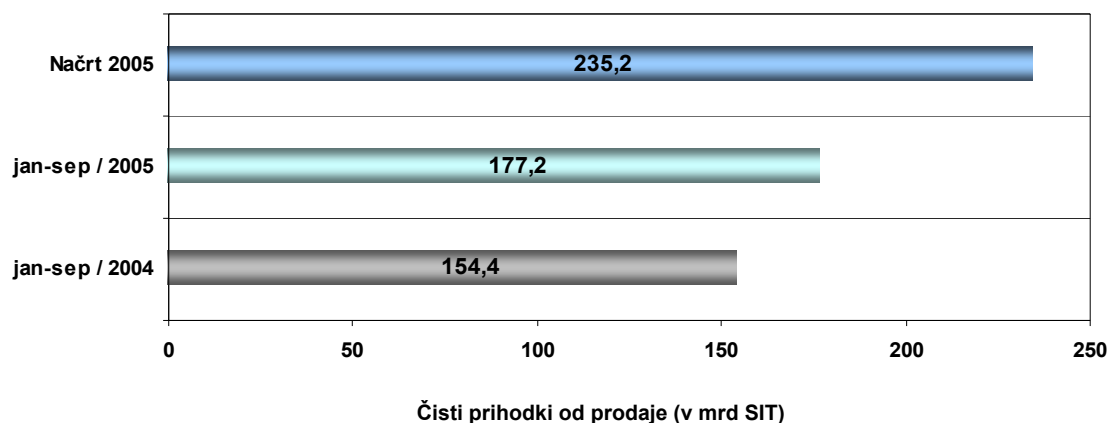
Trg gospodinjskih aparatov:

- Iz leta 2004 se je tudi v leto 2005 nadaljevala **nizka rast prodaje** gospodinjskih aparatov v Evropi, predvsem v njenem zahodnem in srednjem delu. Nizka rast in celo padec prodaje gospodinjskih aparatov na nekaterih največjih trgih v primerjavi z enakim obdobjem leta 2004, je predvsem posledica nizkega zaupanja potrošnikov in nizke gospodarske rasti. Večje oživitve gospodarske rasti v Evropski uniji, ki bi pomembneje prispevale k oživitvi trga gospodinjskih aparatov, tudi v drugi polovici letošnjega leta ni pričakovati. Po trenutnih napovedih pa tudi za prvo polletje leta 2006 ni pričakovati izboljšanja splošnega položaja.
- Po podatkih mednarodne tržno raziskovalne agencije GfK Group je v letu 2004 prodaja velikih gospodinjskih aparatov za 13 zahodnoevropskih trgov dosegla 2,3 % vrednostno in 3,7 % količinsko stopnjo rasti v primerjavi z letom poprej. To jasno kaže na tendenco padanja cen gospodinjskih aparatov v Evropi; najizrazitejša bo predvsem na področju hladilne in pralno pomivalne tehnike.
- Po državah se je prodaja odvijala zelo različno. V Nemčiji, ki sodi med največje trge gospodinjski aparatov, se je prodaja še naprej zniževala; v letu 2005 se je vrednostna prodaja celotnega nemškega trga gospodinjskih aparatov v primerjavi z letom 2004 znižala za 9 % količinsko in 12 % vrednostno. Podoben položaj se je stopnjeval tudi v Avstriji in na Nizozemskem. Mediteranska regija je dosegla pozitivno rast, veliko stopnjo rasti pa je dosegla tudi Velika Britanija. Stanje v novo pridruženih članicah Evropske unije je bilo z vidika celote pozitivno; rast prodaje so dosegle tudi ostale države centralne in vzhodne Evrope, še posebej Rusija, Slovaška, Bolgarija in Romunija, njen padec pa beležita Poljska in Madžarska.
- V prvih treh četrtletjih leta 2005 se je nadaljevalo **zniževanje prodajnih cen izdelkov** zaradi presežnih zmogljivosti evropskih proizvajalcev, vse bolj agresivne ponudbe proizvajalcev iz azijskih držav ter konkurenčnega boja velikih globalnih trgovcev. Vsi pomembnejši proizvajalci gospodinjskih aparatov so še naprej povečevali proizvodne zmogljivosti, predvsem v državah krepitve lastne prisotnosti na trgu in v okoljih z nižjimi stroški delovanja. Zaradi nadaljnjih neugodnih cenovnih gibanj na področju energentov in surovin se je nadaljeval pritisk na cene vhodnih surovin in materialov.

- Zaradi okoljske **direktive o reciklaži elektronske in električne opreme**, ki je začela veljati v mesecu avgustu letošnjega leta (**direktiva WEEE**), se bodo povečali stroški proizvajalcev zaradi zahteve po predelavi in odstranjevanju starih gospodinjskih aparatov na vseh trgih Evropske unije. Kakšni bodo končni stroškovni učinki, obseg in časovna dinamika oblikovanja obveznosti iz naslova direktive, pa zaradi različnih stališč, interpretacij direktive in uveljavljanja direktive v nacionalne zakonodaje, še ni popolnoma jasno.
- Proizvajalci gospodinjskih aparatov pospešeno izvajajo **ukrepe racionalizacije poslovanja**; najpogostejši in z vidika učinkov najpomembnejši je nadaljnja selitev proizvodnje v države vzhodne Evrope in Azije. Največ teh aktivnosti je bilo opravljenih v Rusiji, na Poljskem, v Romuniji in v Bolgariji. Odgovor na zaostrene razmere poslovanja so prilagajanje delovanja novim in spreminjajočim razmeram v okolju, pospeševanje tržnih aktivnosti in osredotočanje na vzhodno Evropo. Trenutno je opaziti agresiven nastop azijskih proizvajalcev na celotnem evropskem trgu, še prav posebej na področju hladilno zamrzovalnih aparatov.
- **Strateška povezovanja** med proizvajalci in predvsem distributerji gospodinjskih aparatov se nadaljujejo. Predvsem pri slednjih je opaziti trend popolne centralizacije nabave in distribucije samo iz nekaj centralnih skladiščnih lokacij. S tem njihova pogajalska moč vztrajno raste.

2.2. Prodaja in tržni položaj

- V obdobju januar – september letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za 22.863,9 mio SIT (14,8 %) višjo vrednost **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta (od tega se povečanje v višini 10.640,5 mio SIT nanaša na vključitev družbe Mora Moravia a.s. v Skupino, kar je vplivalo na rast konsolidiranih čistih prihodkov Skupine za 6,9 odstotnih točk) in 75,4 % delež načrtovanih za leto 2005.



Prodaja po divizijah

Poslovanje družb Skupine Gorenje združujemo v skladu s poslovno organiziranostjo Skupine v pet divizij:

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

2.2.1. Prodaja divizije gospodinjskih aparatov

- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v devetih mesecih leta dosegla 148.217,0 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, kar pomeni 79,5 % delež divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je na ravni načrtovanega za leto 2005.

Struktura prihodkov po divizijah v mio SIT

Divizija	Jan – sep 2004	Načrtovano 2005	Jan – sep 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Gospodinjski aparati	131.059,7	198.835,7	148.217,0	74,5%	113,1%
Notranja oprema	12.119,2	17.386,4	11.509,1	66,2%	95,0%
Toplotna in strojna oprema	8.391,8	11.889,4	8.565,4	72,0%	102,1%
Storitve	12.791,6	18.835,2	12.076,0	64,1%	94,4%
Energetika in varstvo okolja	1.946,4	3.253,3	5.937,6	182,5%	305,1%
Skupaj prihodki divizij	166.308,7	250.200,0	186.305,1	74,5%	112,0%
Prodaja med divizijami	-11.931,8	-14.991,6	-9.064,3	60,5%	76,0%
Konsolidirani čisti prihodki Skupine	154.376,9	235.208,4	177.240,8	75,4%	114,8%

2.2.1.1. Prodaja družbe Gorenje, d.d.

- Čisti prihodki od prodaje in s tem vse ravni poslovnega izida krovne družbe niso v celoti primerljivi z enakim obdobjem leta 2004, ker je družba:
- 01.01.2005 v svoje delovanje vključila dejavnost ekologije in varstva okolja, prej izvajane v okviru družbe GTI, d.o.o., in
 - 01.05.2005 prenesla proizvodnjo in prodajo radiatorjev na družbo Gorenje Tiki, d.o.o.
- V obdobju devetih mesecev letošnjega leta smo dosegli **108.961,4 mio SIT čistih prihodkov od prodaje**, kar pomeni **70,9 % doseganje** letnega načrta in **4,1 % rast** v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta.
- **94.745,5 mio SIT (87,0 % delež)** čistih prihodkov od prodaje se nanaša na prodajo gospodinjskih aparatov.

2.2.1.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo dosegli **1,6 % vrednostno** rast prodaje pri **2,0 % nižjem količinskem** obsegu prodaje. Nižji količinski obseg prodaje krovne družbe je pretežno posledica predčasne proizvodnje in prodaje izdelkov za trg Bosne in Hercegovine ter Makedonije v letu 2004 (zaradi vstopa Slovenije v evropsko unijo in uvedbe carin s 01.05.2004).
- Na **tuje trge** smo prodali **94,7 %** celotne prodaje izdelkov velikih gospodinjskih aparatov, največ v Nemčijo, Hrvaško, Francijo, Rusijo in Dansko.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje gospodinjskih aparatov kupcem krovne družbe znaša **28.321,0 mio SIT** in pomeni **29,9 % delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (mio SIT)

Program	Jan – sept. 2004	Načrt 2005	Jan - sept. 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Kuhalni aparati	31.172,8	45.152,9	34.620,6	76,7 %	111,1 %
Pralno sušilni aparati	23.348,0	41.203,1	22.490,3	54,6 %	96,3 %
Hladilno zamrzovalni aparati	40.789,2	55.723,7	41.751,0	74,9 %	102,4 %
Zniževanja prihodkov *	-2.064,4	-5.916,2	-4.116,4	69,6 %	199,4 %
= SKUPAJ	93.245,6	136.163,5	94.745,5	69,6 %	101,6 %

* (rabati, superrabati,...)

2.2.1.1.2. Prodaja programov Mekom in Point (mio SIT)

- S 01.05.2005 je bila proizvodnja in prodaja radiatorjev programa **Mekom** v celoti prenesena v družbo Gorenje Tiki, d.o.o. Do meseca prenosa je bila prodaja programa močno pod vplivom konkurence iz Turčije in Kitajske, kar je vplivalo na zaostajanje prodaje v primerjavi s primerljivim obdobjem preteklega leta.
- Pri prodaji računalniške opreme programa **Point** ne dosegamo načrtovanih vrednosti prodaje, kar je posledica zaostrenega konkurenčnega položaja na trgu, vsesplošnega gospodarskega položaja, ki posredno vpliva na nakup investicijske opreme, in povečane možnosti nakupov brez carinskih dajatev v sosednjih državah, članicah Evropske unije.

Program	Jan – sept. 2004	Načrt 2005	Jan - sept. 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Mekom	346,4	948,6	134,7	14,20 %	38,9 %
Point	792,8	745,2	458,5	61,53 %	57,8 %

2.2.1.1.3. Ostala prodaja (mio SIT)

Področje	Jan – sept. 2004	Načrt 2005	Jan - sept. 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Prodaja trg. blaga	5.705,3	9.025,1	7.944,5	88,0 %	139,2 %
Prodaja materiala	2.074,5	3.247,7	2.300,0	70,8 %	110,9 %
Prodaja rezervnih delov	1.408,9	1.966,8	1.589,2	80,8 %	112,8 %
Prodaja storitev	632,8	920,0	1.293,8	140,6 %	204,5 %
Ostala prodaja	448,4	617,6	495,2	80,2 %	110,4 %
= SKUPAJ	10.269,9	15.777,2	13.622,7	86,3 %	132,6 %

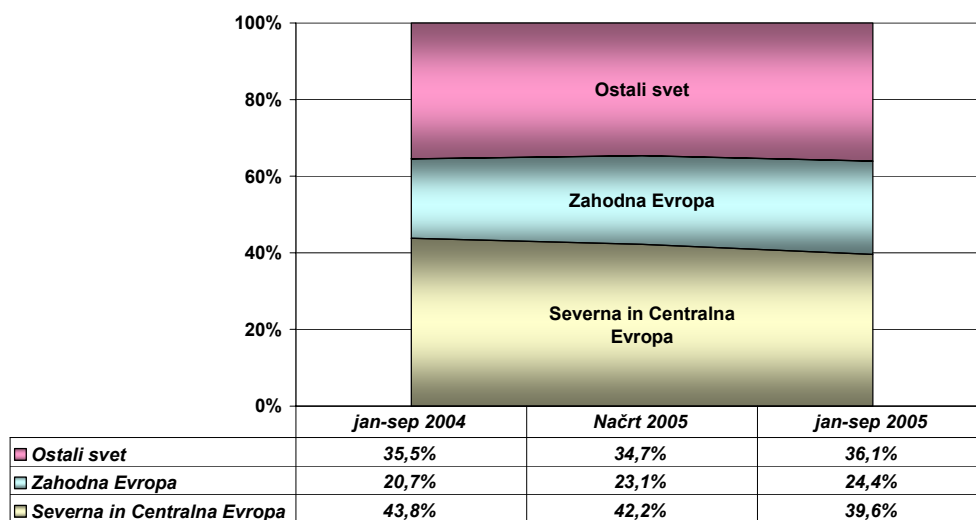
- S prodajo **trgovskega blaga** smo v obravnavanem obdobju zadovoljni, čeprav smo na področju Hrvaške doživeli precejšnje znižanje prodaje. Omenjeno znižanje smo uspešno nadomestili s prodajo v Srbiji, Bosni in Hercegovini, Ukrajini in Romuniji ter dosegli 88,0 % delež načrtovane letne vrednosti prodaje. Seveda je k rasti prodaje veliko pripomogla tudi širitev obstoječe ponudbe s sesalno tehniko, mikrovalovnimi pečicami in s širitvijo asortimana malih gospodinjskih

aparator. Pričakovanja prodaje do konca leta so zelo ugodna, tako da lahko z gotovostjo trdimo, da bo načrt prodaje dosežen ali celo presežen.

- Področje **energetike in varstva okolja** je v obdobju devetih mesecev zaključevalo projekte, izvajane na osnovi lanskoletnih pogodb, za termoelektrarne dobavilo večje količine tehnične opreme in opravilo dobavo premoga za poskusni sežig v Termoelektrarni toplarni Ljubljana. Gorenje, d.d., je prejelo potrditev veljavnosti odločbe o dodelitvi naročila za sanacijo odlagališča kislega gudrona v Pesniškem dvoru, ki ga je pripravilo Ministrstvo za okolje in prostor z družbo Petrol, d.d. Prav tako je krovna družba, skupaj z največjimi zavezanci za reciklažo elektronskih in električnih odpadkov v Sloveniji, pristopila k ustanovitvi skupnega podjetja, to je družbe ZEOS, d.o.o., ki bo pričela s poslovanjem v začetku naslednjega poslovnega leta.

2.2.1.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- S prodajo **gospodinskih aparatov** smo v obdobju januar – september dosegli **69,6 %** vrednostnega in **69,8 %** količinskega načrtovanega letnega obsega. Prodaja po geografskih področjih se je v primerjavi z načrtovano gibala z različno časovno dinamiko, kar je posledica nadaljevanja in poglobljanja recesivnega gibanja trgov gospodinskih aparatov v opazovanem obdobju.
- Z vidika vrednostnega obsega prodaje smo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta **najhitreje rasli** na tržnem področju Zahodne Evrope, Rusije in Ukrajine. Tudi prodaja tržnega področja ostalega sveta, ki vključuje tudi vse države Zahodnega Balkana in Vzhodne Evrope izven Evropske Unije, presega prodajo področja v enakem obdobju preteklega leta. Prodaja na trge Severne in Centralne Evrope je nižja kot v enakem obdobju leta 2004, kar je posledica izjemno težkih gospodarskih razmer in nizkega zaupanja potrošnikov praktično na vseh trgih področja, še posebej na trgu Nemčije in Avstrije.



Geografski vidik prodaje – količinska struktura prodaje po tržnih področjih

- **Vrednostna geografska struktura** prodaje velikih gospodinjskih aparatov je naslednja:

v mio SIT	Jan – sept. 2004	Načrt 2005	Jan - sept. 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	38.935,1	54.001,3	35.121,6	65,0 %	90,2 %
Tržno področje II – Zahodna Evropa	18.676,9	30.831,8	22.076,6	71,6 %	118,2 %
Tržno področje III – Ostali svet	35.633,6	51.330,4	37.547,3	73,2 %	105,4 %
Skupaj	93.245,6	136.163,5	94.745,5	69,6 %	101,6 %

- in **količinska**:

v kosih	Jan – sept. 2004	Načrt 2005	Jan - sept. 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	953.997	1.290.487	844.184	65,4 %	88,5 %
Tržno področje II – Zahodna Evropa	449.933	707.042	519.514	73,5 %	115,5 %
Tržno področje III – Ostali svet	772.260	1.059.604	769.310	72,6 %	99,6 %
Skupaj	2.176.190	3.057.133	2.133.008	69,8 %	98,0 %

Tržno področje I - Severna in centralna Evropa

- Prodane količine in vrednosti izdelkov v letošnjem devetmesečju zaostajajo za načrtovanimi.
- Glede na stagnacijo trgov, ki traja že več let, se je stanje v tretjem četrtletju počasi izboljševalo. Posledica tega je bil povečan obseg prodaje in zmanjšanje zalog izdelkov tržnega področja. Po posameznih trgih področja so zmanjšanja prodaje glede na pretekla obdobja prisotna tudi pri konkurenci, kjer se pritiski na prodajne cene še stopnjujejo, celo do 20 % pod povprečne cene na določenem trgu.
- Področje nadaljuje z izboljševanjem strukture prodaje gospodinjskih aparatov, s selektivnim povečevanjem prodajnih cen in s povečevanjem deleža prodaje višje cenovno umeščenih izdelkov.
- Za doseganje ciljev prodaje tega področja bomo pospešili prodajo nove generacije pralnih in sušilnih aparatov, prodajnega program družbe Mora Moravia in novih izdelkov projekta Pininfarina II, pričeli s prodajo prenovljenih kuhalnih aparatov in nadaljevali z aktivnim zoptimiranjem obsega zalog gotovih izdelkov.

Tržno področje II - Zahodna Evropa

- Tržno področje sledi načrtovanemu obsegu prodaje in trenutno dosega višjo prodajo kot v primerjalnem obdobju preteklega poslovnega leta.

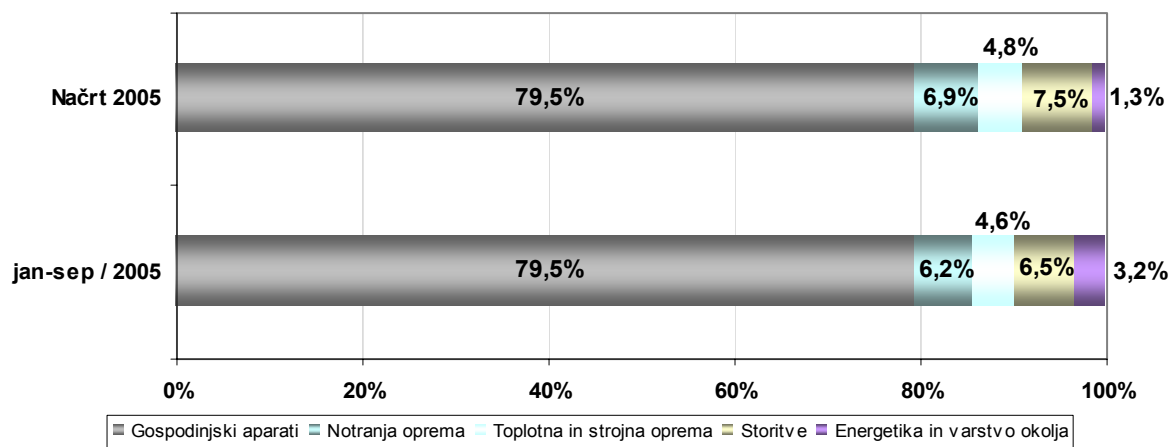
- Skupna značilnost trgov področja je agresivna prisotnost konkurence, kar vpliva na pritiske po zniževanju prodajnih cen in nekonkurenčnost izdelkov stare generacije izdelkov.
- Za doseg načrtovanih letnih ciljev področja bomo v naslednjih obdobjih znižali prodajo osnovnih aparatov, povečali prodajo bolj opremljenih aparatov, povečali obseg neposredne prodaje in uresničili dogovorjene aktivnosti zniževanju zalog gotovih izdelkov.

Tržno področje III - Ostali svet

- Prodaja področja je nekoliko višja od obsega prodaje v enakem obdobju preteklega leta, kar je posledica uspešnih komercialnih dogovorov v tretjem četrtletju, vendar nekoliko pod načrtovano dinamiko prodaje zaradi sezonsko pogojene močnejše prodaje v drugi polovici leta.
- Tržno področje je geografsko precej heterogeno. Distribucija in trgovina je v vseh državah v fazi preoblikovanja, poslovanje je povezano z velikimi komercialnimi in finančnimi tveganji. Trgovski subjekti so omejeno plačilno sposobni, izostaja ustrezna podpora bančnega sektorja, kupna moč prebivalstva je nizka. Močnejše kot v prejšnjih obdobjih deluje konkurenca, še vedno je prisoten sivi uvoz gospodinjskih aparatov.
- V državah vzhodne Evrope je prodaja dobro potekala v Ukrajini, Rusiji in Romuniji, vendar je bila tudi na teh tržiščih že prisotna cenovno agresivna ponudba. Nihanja pri prodaji v veliki meri povzroča tudi spreminjajoča carinska zakonodaja.
- Na področju jugovzhodnih držav zaostajamo za doseženo prodajo v enakem obdobju preteklega leta. Dogajanja na trgu, kjer dosegamo izjemne tržne deleže, krojijo nizka kupna moč, plačilna tveganja in boljši makroekonomski pogoji za konkurenco (carine).
- Na segmentu prodaje prekomorskih držav sicer ne dosegamo postavljene dinamike letnega načrta, vendar ocenjujemo, da bomo načrtovane cilje dosegli. Prav na teh trgih smo uspeli doseči tudi dvig prodajnih cen. Za načrtovano letno dinamiko zaostajajo dežele Bližnjega in Srednjega vzhoda, kar je posledica iskanja ustrezne sestave ponudbe izdelkov in močne konkurence.
- Dinamika naročil do konca leta je ugodna, zato predvidevamo, da bomo letni načrt prodaje tržnega področja dosegli.

2.2.2. Prodaja ostalih divizij

- Ostale divizije so dosegle 20,5 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme** 6,2 %, **divizija storitev** 6,5 %, **divizija toplotne in strojne opreme** 4,6 % in **divizija energetike in varstva okolja** 3,2 %. Doseženi delež ostalih divizij je na ravni načrtovanega. Načrtovani delež presega divizija energetike in varstva okolja, medtem ko divizije notranje opreme, storitev (odprodaja družb Hyundai) in toplotne in strojne opreme zaostajajo za načrtovanim deležem.



Konsolidirani prihodki po divizijah

2.3. Nabava

- **Cene surovin** so v celotnem obdobju leta 2005 nadaljevale dinamično rast. Najpomembnejši svetovni indeksi cen surovin so v septembru dosegli nove zgodovinske rekorde, predvsem strateške surovine, kot so surova nafta in bazne kovine. V avgustu in septembru je njihova rast dosegla najvišjo raven po drugi svetovni vojni.
- **Visoka raven** cen surovin bo verjetno **ostajala še nekaj let**, saj je njihova ponudba zelo neelastična. Do tega prihaja zaradi nizkih investicij v povečanje zmogljivosti sektorja v zadnjih 15 letih in zaradi splošnega pomanjkanja globalnih naravnih virov. Pričete naložbe v obnovo in povečanje zmogljivosti v surovinskem sektorju naj bi prispevale k zmanjšanju deficita globalnih naravnih virov šele proti koncu leta 2006 in naprej. Zadrževanje cen surovin na visokih ravneh bo za podjetja v letu 2005 pomenilo višje stroške kot lani.
- Cene surovin so pomembno oblikovala **valutna razmerja**, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja, v katerem kotira večina surovin na svetovnih borzah. Krepitev vrednosti evra do dolarja v zadnjih treh letih se je v prvih devetih mesecih leta 2005 ustavila in evro je v razmerju do dolarja do septembra oslabil za 10 %, vse do tečaja 1,20 \$ za evro. Najpomembnejši dejavniki padca evra so manjši trgovinski deficit ZDA od pričakovanega, stagnacija gospodarstva v evro območjih, zavrnitev evropske ustave, volilne dileme v Nemčiji in obrestni razkorak med eurom in dolarjem.
- Gibanja na svetovnih surovinskih trgih:
 - Cene **surove nafte** so se v devetih mesecih, kljub precejšnji nestalnosti, nenehno višale in konec avgusta zabeležile nove rekorde. Trenutno je povprečna cena nafte za več kot 15 \$ višja od povprečne ravni preteklega leta. Cene nafte so v zadnjih tednih sicer rahlo upadle, predvsem zaradi sprostitve globalnih strateških zalog. Na nadaljnji trend gibanja cen bo bistveno vplivala skrb za zadostno ponudbo kurilnega olja in dizelskega goriva pred zimsko sezono. Seveda tu ne gre le za psihološke dejavnike, ampak tudi za dejstvo, da bo še nekaj tednov zaprtih 15% ameriških rafinerij ob Mehiški obali. Mednarodni denarni sklad je v najnovejši septembrski napovedi dvignil oceno povprečne cene surove nafte v letu 2005 na 54 \$ in v letu 2006 na 62 \$ za sod.
 - Rast cen nafte in nepredvidljivost naftnih trgov se je močno odražala tudi v celotni **verigi bazne petrokemije in plastike**. Proizvajalci v evropskem delu tega sektorja letos ne dosegajo takšnih cen in donosnosti kot v preteklem letu. Višjih cen vhodnih surovin,

energije in transporta ter njihovih nihanj zaradi visokih zalog in nižjega povpraševanja v Evropi enostavno niso uspeli prenesti na kupce. Slabši poslovni rezultati, zlasti v drugem četrtletju, so privedli do zmanjševanja in ustavljanja proizvodnje, predčasnih vzdrževalnih del, pospešenega izvoza, prihajalo pa je tudi do nepričakovanih proizvodnih izpadov. Živahno povpraševanje konec julija in avgusta, kar sicer ni značilno za poletno obdobje, je jasno pokazalo na uspešnost ukrepov, ki so privedli do znižanja zalog in razpoložljivosti večine standardnih termoplastov. Proizvajalci so v tretjem četrtletju najavili visoke cenovne dvige s takojšnjo veljavnostjo; v takšnih razmerah pa je le v redkih primerih možno predvideti cene za obdobje treh mesecev.

- Cene jeklarskih izdelkov, vključno z **jekleno pločevino**, so bile v preteklem letu za jeklarje najboljše v zadnjih 30 letih, a so se indeksi cen jekla od marca naprej pričeli zniževati tako v globalnem kot v regionalnem merilu. Najmočnejše pocenitve so zabeležili v ZDA in Aziji, kjer je povečanje jeklarskih zmogljivosti presešlo domače povpraševanje. Kitajska, ki predstavlja skoraj tretjino svetovne proizvodnje in porabe jekla, postaja neto izvoznica jekla in močna grožnja globalni konkurenci. Ob izboljšanjem povpraševanju po jeklu v septembru, so pričeli jeklarji vedno bolj optimistično ocenjevati nadaljnje tržne trende. Skoraj vsi proizvajalci so najavili dvig cen v zadnjem četrtletju leta in sicer med 20 in 40 €/ tona, vendar prevladuje splošna ocena, da se bodo popravki cen jekla v Evropi pričeli uveljavljati šele v začetku prihodnjega leta.
- **Cene baznih, neželeznih kovin** so se do tretjega četrtletja, z izjemo v aprilu in maju, zadrževale na višjih letnih ravneh kot v preteklem letu. To velja predvsem za baker, ki ima prevladujoč vpliv v celotnem kompleksu trgovanja s kovinami, saj je v septembru dosegel rekord termske pogodbe pri ceni 3.825 \$/ tona, kar predstavlja najvišjo ceno vseh časov. Razmere na trgih barvnih kovin so zaradi uničene infrastrukture v Ameriki, zapiranja topilnic v Evropi in uvedbe carin na uvožen boksit na Kitajskem, zelo nepredvidljive in ne dopuščajo zanesljivih ocen glede prihodnjih trendov. Povprečne mesečne cene v evrih so bile v avgustu v primerjavi z lanskim decembrom pri bakru višje za 32 %, pri aluminiju za 9,4 % in niklju za 11,4 %.

Zaradi opisanih razlogov in s ciljem obvladovanja tveganj rasti cen in motenj pri oskrbi z materiali nadaljujemo z izvajanjem naslednjih ukrepov:

- s širitvijo nabavnih aktivnosti in osvajanjem nakupov materialov na globalni ravni (Daljna Azija, Vzhodna Evropa, JV Evropa);
- z intenzivnim nadaljevanjem procesov optimiranja nabavne verige na področju konsolidacije baze dobaviteljev, tehničnih specifikacij in povečanja števila kakovostnih partnerskih razmerij;
- s koriščenjem rezultatov benchmark analiz in sinergijskih učinkov v Skupini Gorenje;
- s sprotnim spremljanjem gibanja cen na surovinskih trgih in z vplivanjem na cene oziroma stroške nabavnih materialov (uvajanja odprtih kalkulacij z jasno opredeljenimi vplivi učinkov posameznih stroškov).

2.4. Proizvodnja

- V obravnavanem obdobju smo v krovni družbi s proizvodnjo **2.168.659 kosov** velikih gospodinjskih aparatov dosegli **70,9 %** letnega načrta pri **2,1 % nižjemu** obsegu proizvodnje kot v enakem obdobju preteklega leta. Omenjena dinamika gibanja proizvodnje gospodinjskih aparatov ne vključuje proizvodnje češke družbe Mora Moravia, a.s., ki je v obdobju devetih

mesecev proizvedla **279.048 kosov** kuhalnih aparatov, kar je **9,5 %** več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Skupaj je **Skupina Gorenje** v opazovanem obdobju proizvedla **2.447.697 kosov** velikih gospodinjskih aparatov, kar predstavlja **70,9 %** doseganje letnega načrta.

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znaša v krovni družbi **količinska rast** proizvodnje programa kuhalnih aparatov **8,8 %**, medtem, ko sta ostala dva programa proizvedla manj izdelkov kot v preteklem letu; program hladilno zamrzovalnih aparatov za **6,5 % manj** in program pralnih in sušilnih aparatov za **8,1 % manj**.
- Povprečna količina proizvedenih izdelkov na delovni dan je znašala **12.022 kosov**, kar je **1,8 % manj** kot v enakem obdobju preteklega leta. Nekoliko manjša količinska proizvodnja letošnjega leta je predvsem posledica povečane predčasne proizvodnje v obdobju januar – april leta 2004 za trg Bosne in Hercegovine in Makedonije, ter prenehanja proizvodnje enostavnih hladilno zamrzovalnih aparatov najnižjih cenovnih razredov, ki jih je Gorenje v okviru dopolnilnega programa začelo kupovati za prodajo pod lastno blagovno znamko.

2.4.1. Program kuhalnih aparatov

- V tem obdobju se je obseg proizvodnje velikih kuhalnih aparatov gibal od **3.295** do **3.470** izdelkov na dan. Zaradi povečanih naročil v tretjem četrtletju smo ponovno uvedli dodatno izmeno v montaži in s tem povečali dnevno proizvodnjo aparatov.
- V obdobju smo izdelali **759.608** kuhalnih aparatov, kar pomeni **76,0 %** doseganje načrta in **8,8 % več** izdelkov kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Skupaj z Moro Moravia je bilo izdelanih **1.038.656** kuhalnih aparatov, kar predstavlja **74,5 %** letnega načrta.

2.4.2. Program pralnih in sušilnih aparatov

- V obdobju devetih mesecev leta 2005 smo dosegli povprečno dnevno proizvodnjo **2.873 izdelkov**.
- Proizvodnja v obdobju je dosegla **511.351** izdelkov ali **8,1 % manj** kot v enakem obdobju preteklega leta. Z njo smo dosegli **58,3 % letnega načrta**.
- Program nadaljuje aktivnosti optimiranja proizvodnje aparatov in sestavnih komponent.

2.4.3. Program hladilno zamrzovalnih aparatov

- V programu smo v tem obdobju v povprečju proizvajali **4.995 izdelkov** dnevno, pri manjšem številu zaposlenih kot v enakem obdobju lani.
- Skupno je bilo proizvedenih **897.700** aparatov ali **76,0 % letnega načrta** oziroma **6,5 % manj** kot v enakem obdobju lanskega leta.
- Program je v fazi nadaljevanja pomembnih projektov razvoja novih izdelkov in uvajanja novih tehnologij (nove vitrine za ameriški trg, projekt nove generacije hladilnikov in projekt linije izdelkov Pininfarina II) ter nadaljuje aktivnosti optimiranja proizvodnje aparatov in sestavnih komponent.

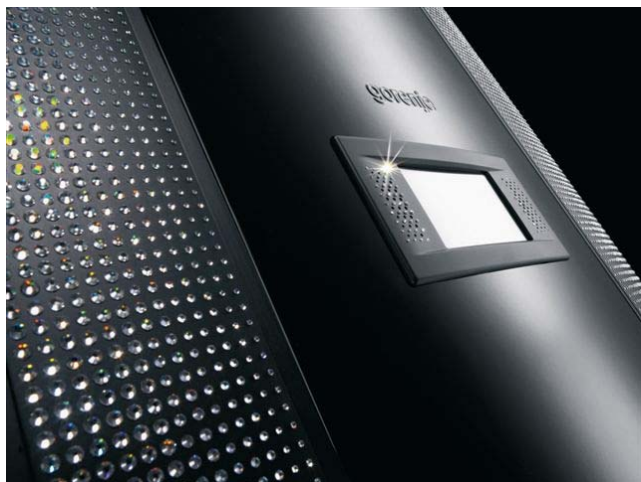
2.5. Razvoj

Ključni dosežki na področju razvoja izdelkov v tem obdobju so bili naslednji:

- vpeljava nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 600 mm v redno proizvodnjo,
- zaključek razvojne faze nove linije gospodinjskih aparatov Pininfarina II,



- zaključek razvojne faze projekta »Energijski razred A in pralni učinek A za 600 do 900 obratne pralne stroje«,
- zaključna faza projekta prenove pralnih in sušilnih aparatov za industrijske kupce (proizvajalce) gospodinjskih aparatov ("Projekt OEM 1").



Unikatni izdelki nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov NGC 600 v posebni izvedbi s kristali Swarovsky

2.6. Naložbe

2.6.1. Naložbe Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje smo v obdobju januar - september letošnjega leta porabili za naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva **8.228,5 mio SIT**, kar pomeni **72,7 % vseh načrtovanih sredstev** za leto 2005.

Pregled naložb po vrstah

v mio SIT	Načrt 2005	Jan – sep 2005	Doseganje načrta
Zemljišča	43,9	543,1	1.237,1%
Zgradbe	2.613,2	2.482,0	95,0%
Tehnična oprema	7.073,2	3.764,0	53,2%
Oprema za opremljanje prostorov	112,5	136,5	121,3%
Motorna vozila	443,1	341,5	77,1%
Strojna računalniška oprema	343,4	173,1	50,4%
Programska računalniška oprema	409,0	64,3	15,7%
Ostale nematerialne naložbe	286,8	724,0	252,4%
Skupaj	11.325,1	8.228,5	72,7%

- Največ naložb, v višini **7.674,0 mio SIT**, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov, kjer se glavnina nanaša na krovno družbo. V ostalih divizijah je bilo realiziranih **554,5 mio SIT** naložb.

Pregled naložb po divizijah

v mio SIT	Načrt 2005	Jan – sep 2005	Doseganje načrta
Gospodinjski aparati	8.771,3	7.674,0	87,5%
Notranja oprema	820,6	201,1	24,5%
Toplotna in strojna oprema	683,2	126,0	18,4%
Storitve	377,5	184,1	48,8%
Energetika in varstvo okolja	672,5	43,3	6,4%
Skupaj	11.325,1	8.228,5	72,7%

2.6.2. Naložbe krovne družbe

Investicijska dejavnost krovne družbe je bila v tem obdobju usmerjena na:

- zaključek nekaterih projektov iz leta 2004 (končno aktiviranje opreme za redno proizvodnjo nove generacije aparatov širine 600, zaključek sanacije objektov industrijskega kompleksa v Šoštanju, selitev maloserijske proizvodnje programa Mekom),
- nadaljevanje projekta Pininfarina II v programu kuhalnih in hladilno zamrzovalnih aparatov,
- zaključek projekta nove generacije pralnih in sušilnih aparatov,
- zaključek projekta izgradnje razstavno prodajnega salona z razdeljevalnico hrane, obnove fasade upravne zgradbe in adaptacije objektov v programu Mekom,
- realizacije manjših naložb v programsko in tehnološko posodobitev proizvodnje.

Naložbe po programih (v mio SIT)	Načrt 2005	Jan – sept. 2005	Doseganje načrta
Kuhalni aparati	678,4	410,2	60,5 %
Pralno sušilni aparati	1.355,3	819,9	60,5 %
Hladilno zamrzovalni aparati	2.096,8	1.031,6	49,2 %
Mekom	584,9	363,9	62,2 %
Informatika in telekomunikacije	381,3	264,9	69,5 %
Logistika	3,6	1,9	53,6 %
Razstavno prodajni center z jedilnico	-	1.003,8	-
Ostali programi in področja	361,6	1.569,1	433,9 %
Zaključek naložb iz leta 2004	911,9	792,0	86,8 %
Skupaj naložbe	6.373,8	6.257,2	98,2 %

2.7. Uvajanje direktive o odpadni električni in elektronski opremi (WEEE)

Direktiva 2002/96/EC Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. januarja 2003 o **odpadni električni in elektronski opremi (WEEE)** ter na podlagi njenih zahtev sprejeti nacionalni zakonski predpisi so proizvajalcem (distributerjem, v nadaljevanju zavezancem) električne in elektronske opreme (v nadaljevanju EE oprema) povzročili vrsto obveznosti, ki so povezane z relativno visokimi stroški. Zato se v državah članicah Evropske unije razumljive aktivnosti za izvedbeno in stroškovno najbolj optimalen način izpolnjevanja obveznosti.

Kljub poenotenemu času uvedbe direktive v državah članicah Evropske unije (13.08.2005) in s tem vseh izvedbenih aktov, ki opredeljujejo način in čas nastanka operative in finančne odgovornosti proizvajalcev, je praksa pokazala, da bodo termini in načini vpeljave v državah članicah preseženi, predvsem pa ne bodo usklajeni.

Predvideni termini uvajanja direktive v državah Evropske unije

Država	Datum	Država	Datum
AVSTRIJA	1.11.2005	LUKSEMBURG	1.1.2006
BELGIJA	13.8.2005	MADŽARSKA	1.1.2005
CIPER	I. 2006	MALTA	I. 2006
ČEŠKA	13.8.2005	NEMČIJA	1.3.2006
DANSKA	1.1.2006	NIZOZEMSKA	13.8.2005
ESTONIJA	I. 2006	POLJSKA	1.10.2006
FINSKA	1.8.2005	PORTUGALSKA	13.8.2005
FRANCIJA	31.8.2006	SLOVAŠKA	13.8.2005
GRČIJA	1.7.2004	SLOVENIJA	1.1.2006
IRSKA	13.8.2005	ŠPANIJA	13.8.2005
ITALIJA	31.8.2006	ŠVEDSKA	13.8.2005
LATVIJA	I. 2006	VELIKA BRITANIJA	1.6.2006
LITVA	I. 2006		

Pred rokom je bila direktiva, in z njo izvedbena in finančna odgovornost zavezancev za ravnanje z odpadno EE opremo, vključena v nacionalne zakonodaje v Grčiji in na Madžarskem, v roku pa v Belgiji, na Nizozemskem, v Španiji, na Portugalskem, na Irskem, v Švedski, v Češki in v Slovaški. S

časovnim zamikom bo odgovornost za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo nastopila v Avstriji, na Poljskem, na Danskem, v Luxemburgu, v Franciji, Italiji, Veliki Britaniji, v Sloveniji in v Nemčiji, kjer je časovni zamik največji.

Poleg časovne razlike pri vpeljavi direktive po posameznih državah unije, pa se vedno bolj kažejo razlike tudi v vsebini njene uvedbe (izvedbe). Razlika je pogojevana z razvitostjo tehnologije predelave, z razvitostjo infrastrukture zbiranja odpadkov in z obstoječimi ali novimi kolektivnimi sistemi ravnanja z odpadno EE opremo v posameznih državah.

Gorenje je v obdobju prvih devetih mesecev letošnjega leta svoje aktivnosti usmerjalo predvsem na seznanjanje z zakonskimi zahtevami, z delujočimi sistemi in s sistemi v ustanavljanju v posameznih državah članicah Evropske unije, kjer smo prisotni z našimi odvisnimi družbami. Družbe Skupine Gorenje so in še vstopajo v omenjene sisteme kot ustanoviteljice ali kot pogodbene pristopnice.

Same ocene stroškov, ki so povezani z izpolnjevanjem obveznosti direktive, so od države do države zelo različne. Pomembne razlike nastajajo zaradi različnih zahtev nacionalnih zakonodaj in zaradi že omenjenih razlik v obstoječih načinih ravnanja z odpadno EE opremo.

Na višino stroškov, ki jih bomo kot zavezanci imeli na različnih trgih, bodo neposredno vplivali predvsem naslednji dejavniki:

- vključenost v kolektivne sisteme in s tem povezane obveznosti (pristopnina za članstvo);
- stroški ravnanja z odpadno EE opremo (zbiranje, prevzemanje, obdelava, predelava, odstranjevanje) na enoto prodanega izdelka;
- zahteva in višina dajanja finančne garancije za primer neizpolnjevanja obveznosti ravnanja z odpadno EE opremo, dano na trg po 13.08.2005;
- vpeljava in višina vidne pristojbine za stara bremena EE opreme (dane na trg pred 13.08.2005);
- oblikovanje rezervacij za že nastale in v prihodnosti uresničene obveznosti iz naslova novih bremen.

Za kritje stroškov starih bremen ravnanja z odpadno EE opremo je ključen instrument vidne pristojbine, ki povsem pregledno prenaša stroške ravnanja z odpadno opremo na končne kupce izdelkov. V večini držav Evropske unije je predvidena prav ta opcija. V primeru, da vidna pristojbina ne bo uvedena, bo potrebno te stroške kriti z dvigom cen ali na druge mogoče načine nevtraliziranja negativnih učinkov direktive.

Glede računovodske obravnave obveznosti iz naslova direktive zaenkrat še ni usklajenega stališča. Gorenje sicer v okviru CECED (Evropsko združenje proizvajalcev gospodinjskih aparatov) sodeluje v delovni skupini, ki bo uskladila enoten računovodski pristop z IASB (Odbor za mednarodne računovodske standarde). Ker zaenkrat še ni doseženega enotnega stališča, ali pri kolektivnih shemah reciklaže ob prodaji gospodinjskih aparatov po uveljavitvi direktive nastopi bodoča obveznost, za katero mora zavezanec oblikovati ustrezne rezervacije, ali pa stroški reciklaže tako starih kot novih bremen predstavljajo tekoče stroške poslovanja, računovodski izkazi obravnavanega obdobja tovrstnih obveznosti ne vključujejo. Ocenjujemo, da bo računovodski način obravnave obveznosti iz naslova direktiv razjasnjen v zadnjem četrtletju leta 2005.

Sicer vse aktivnosti za obvladovanje področja ravnanja z odpadno EE opremo v Gorenju potekajo v okviru projekta »Ravnanje z odpadno EE opremo v Sloveniji«, novoustanovljene družbe ZEOS, ravnanje z električno in elektronsko opremo, d.o.o., ter ob sodelovanju koordinatorjev področja

uvajanja in upravljanja dogajanj v zvezi z direktivo WEEE v odvisnih družbah Skupine Gorenje (projekt »WEEE v EU«).

2.8. Upravljanje kakovosti

Po posameznih proizvodnih programih so bili doseženi naslednji cilji kakovosti:

➤ **Kuhalni aparati**

Kakovostno število, ki izraža izhodno kakovost izdelkov, se giblje v smeri postavljenega cilja za letošnje leto; delež popravil se znižuje in sledi zastavljenemu cilju. Število reklamacij na trgu se je v primerjavi z enakim obdobjem lani znižalo.

➤ **Pralno pomivalni aparati**

Kakovostno število v zadnjih mesecih dosega zastavljeni cilj; delež popravil je v rahlem porastu, a se kljub temu giblje v skladu z dinamiko načrta. Število reklamacij na trgu se je zaradi nove generacije aparatov v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta povečalo.

➤ **Hladilno zamrzovalni aparati**

Kakovostno število po nekajmesečnem nedoseganju cilja sedaj že kaže na rahlo izboljšanje stanja; delež popravil po precejšnjih odstopanjih v prvi polovici leta že sledi dinamiki letne ciljne vrednosti, sicer pa je število reklamacij na trgu v rahlem porastu.

2.9. Informatika

- Najpomembnejše aktivnosti obdobja v krovni družbi so bile pričetek redne uporabe modula za podporo in obvladovanje področja investicij, spremembe podatkovnih struktur zaradi spremenjene organiziranosti funkcije trženja, nadgradnja poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih, razvoj internetne aplikacije za podporo servisnim aktivnostim in priprava na uvedbo SAP na kadrovskem področju, na področju podpore procesom razvoja in na področju varstva okolja.
- Zaključena je bila prva faza priprave na uvedbo SAP v odvisnih družbah Gorenje Poljska, Gorenje Bolgarija, Gorenje Korting Italija, Gorenje France in Gorenje Beteiligungs.
- V začetku leta smo sistem SAP uspešno uvedli v družbi Gorenje UK, Anglija in Gorenje Romunija, nato pa v mesecu juniju še v družbi Gorenje Vertriebs, München.
- Nadaljevali smo aktivnosti na področju upravljanja s strojno in komunikacijsko opremo in izgradnjo sistema informacijske varnosti.

2.10. Finančno upravljanje

2.10.1. Finančne naložbe

2.10.1.1. Finančne naložbe Skupine Gorenje

- Obseg finančnih naložb Skupine Gorenje se je v obdobju prvih devetih mesecev leta 2005 povečal za 2.053,8 mio SIT oziroma za 18,7 %.

v mio SIT	30.09.2004	31.12.2004	30.09.2005	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	2.495,6	4.288,8	4.590,7	35,3 %
Dolgoročne finančne naložbe	6.266,2	6.676,0	8.427,9	64,7 %
Skupaj	8.761,8	10.964,8	13.018,6	100,0 %

- Dolgoročne finančne naložbe so glede na stanje konec leta 2004 narasle za 1.751,9 mio SIT oziroma za 26,2 %. Na zvišanje njihove vrednosti je predvsem vplivala realizacija oz. nakup prvih dveh paketov lastnih delnic na podlagi opsijske pogodbe, ki je bila v letu 2004 sklenjena s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., na zmanjšanje pa odprodaja deleža družbe Telemach, d.o.o.
- V opazovanem obdobju se kratkoročne finančne naložbe niso bistveno spremenile, v prvih devetih mesecih so se povečale za 301,9 mio SIT oziroma za 7,0 %, kar je vezano predvsem na gibanje meničnih terjatev.

2.10.1.2. Finančne naložbe krovne družbe

- Vrednost finančnih naložb se je v obdobju prvih devetih mesecev povečala za 4.854,4 mio SIT oziroma za 15,0 %.

v mio SIT	30.09.2004	31.12.2004	30.09.2005	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	2.321,5	4.006,6	3.809,6	10,2 %
Dolgoročne finančne naložbe	24.873,3	28.359,0	33.410,4	89,8 %
Skupaj	27.194,8	32.365,6	37.220,0	100,0 %

- Dolgoročne finančne obveznosti so se povečale na osnovi realizacije nakupa prvega in drugega paketa lastnih delnic na podlagi opsijske pogodbe, ki je bila v letu 2004 sklenjena s Slovensko odškodninsko družbo, d.d. Na dan 30.09.2005 je imela družba Gorenje, d.d., v lasti 717.192 (5,9 %) lastnih delnic po povprečni nabavni ceni 5.097,29 SIT na delnico. Prav tako je povečanje vezano na nakup 100% lastniškega deleža v družbi Mora Moravia, a.s. v začetku letošnjega leta.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 30.09.2005 (79,7 %) predstavljajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe), naložbe v lastne delnice (10,8 %), naložbe v vrednostne papirje (6,1 %) in naložbe v deleže drugih pravnih oseb (3,4 %).

2.10.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje

- Glede na vsakoletno med letno dinamiko poslovanja so se finančne obveznosti Skupine Gorenje tudi letos v prvih devetih mesecih povečale, in sicer za 19.786,4 mio SIT oziroma za 34,9 %.

v mio SIT	30.09.2004	31.12.2004	30.09.2005	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	33.921,3	31.084,1	44.529,6	58,2 %
Dolgoročne finančne obveznosti	26.924,8	25.589,5	31.930,4	41,8 %
Skupaj	60.846,1	56.673,6	76.460,0	100,0 %

- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje čistih obratnih sredstev Skupine Gorenje, kar pojasnjuje tudi povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti. Le-te so se povečale za 13.445,5 mio SIT oziroma za 43,3 %. Struktura finančnih obveznosti po ročnosti se je le minimalno spremenila na 58:42 v korist kratkoročnih finančnih obveznosti.
- Skladno s finančno politiko Skupine Gorenje smo v preteklih obdobjih nizkih obrestnih mer fiksirali obrestne mere, predvsem s pomočjo obrestnih zamenjav. Na dan 30.09.2005 smo tako imeli 52,0 % vseh posojil s fiksno (nominalno) obrestno mero.
- V strukturi finančnih obveznosti z 92,4 odstotnim deležem prevladujejo najeta posojila pri bankah. Skupina Gorenje še vedno najema predvsem posojila, nominirana v EUR. Na dan 30.09.2005 smo imeli 88,7 % vseh posojil v EUR in 11,3 % v ostalih valutah (CZK, SIT, DKK, PLN in USD).

2.10.2.2. Finančne obveznosti krovne družbe

- Podobno kot v preteklih letih so se, vezano na dinamiko proizvodnje in prodaje, finančne obveznosti v prvih devetih mesecih povečale, in sicer za 16.440,9 mio SIT oziroma za 53,9 %. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se finančne obveznosti povečale za 12.433,1 mio SIT oziroma 36,0 %.
- Tudi pri krovni družbi je osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje čistih obratnih sredstev, ki so porasla zaradi financiranja daljših plačilnih rokov do kupcev in rasti stanja zalog. Istočasno so se tudi obveznosti iz poslovanja v opazovanem obdobju nekoliko znižale zaradi manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter med letne nabavne dinamike.

v mio SIT	30.9.2004	31.12.2004	30.9.2005	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	15.799,8	13.183,9	22.028,7	46,9 %
Dolgoročne finančne obveznosti	18.712,3	17.320,4	24.916,6	53,1 %
Skupaj	34.512,1	30.504,3	46.945,3	100,0 %

- V primerjavi s koncem preteklega leta ugotavljamo, da se struktura finančnih obveznosti po ročnosti ni bistveno spreminjala. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti je po stanju na dan 30.09.2005 dosegel 53 % delež.

2.11. Upravljanje s tveganji

- Izpostavljenost **poslovnim tveganjem** Skupine Gorenje se v prvih devetih mesecih leta 2005 glede na leto 2004 ni bistveno spremenila. Bistven dejavnik poslovnih tveganj še vedno predstavljajo nabavna poslovna tveganja, pomemben dejavnik negotovosti pa predstavljajo tudi uvedba direktive o reciklaži elektronske in električne opreme (direktiva WEEE), ki je stopila v veljavo v avgustu 2005.
- Tudi na področju **finančnih tveganj** pri izpostavljenosti ni večjih sprememb glede na leto 2004. Bistveni dejavnik finančnih tveganj še vedno predstavljajo kreditna finančna tveganja, zlasti na področju Zahodnega Balkana in držav Vzhodne Evrope izven Evropske Unije. Zaradi tega smo preverjanju delovanja notranjih kontrol na področju obvladovanja kreditnih tveganj namenili večjo pozornost.

- Izpostavljenost **tveganjem delovanja** se v primerjavi s polletjem letošnjega leta ni pomembno spremenilo.

Skupina Gorenje v tem obdobju izvaja ukrepe za varovanje pred tveganji v skladu s sprejetimi politikami, ki se glede na leto 2004 niso bistveno spremenile.

2.12. Ustvarjanje vrednosti za lastnike

- **Delnica Gorenja** je bila v septembru, glede na promet borznega trga, na četrtem mestu Ljubljanske borze; dosegla je 5,4 % celotnega delniškega vrednostnega prometa.
- **V lastniški strukturi** se je v primerjavi s koncem leta 2004 povečal delež ostalih pravnih oseb (s 33,8 % na 35,5 %), znižala pa sta se deleža pravnih oseb v lasti države s 33,7 % na 29,9 % in fizičnih oseb s 30,4 % na 28,8%. Število delničarjev se je glede na konec leta 2004 (19.118) zmanjšalo za 4,0 %; stanje konec septembra 2005 je tako 18.357 delničarjev.
- **Stanje lastnih delnic** na dan 30.09.2005 je znašalo 717.192 ali 5,9 % (stanje 31.12.2004 je bilo 251.042 delnic ali 2,1 %).
 - Družba je dne 19.01.2005 izvršila opcijo za nakup 233.075 lastnih delnic (1,9105 % delež lastniškega kapitala) v skladu s Pogodbo o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije, ki jo je dne 21.06.2004 sklenila s Slovensko odškodninsko družbo, d.d. Nakupna cena, ki je v skladu s pogodbenimi določili enaka povprečni tržni ceni delnice GRVG na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v obdobju od 1.7.2004 do 31.12.2004, je znašala 6.485,93 SIT za delnico. Povprečna nabavna cena 484.117 lastnih delnic, ki jih je imela na dan 30.06.2005 v lasti krovna družba, je znašala 4.507,37 SIT na delnico.
 - Slovenska odškodninska družba, d.d., je v skladu s Pogodbo o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije dne 05.07.2005 družbo Gorenje, d.d. obvestila, da želi izvršiti prodajno opcijo za prodajo 233.075 delnic (1,9105 % delež v kapitalu družbe) družbe Gorenje, d.d. po prodajni ceni 6.321,84 SIT. Družba Gorenje, d.d. je v skladu z dogovorjenimi plačilnimi pogoji delnice plačala in pridobila dne 04.08.2005. Skupno število lastnih delnic družbe Gorenje, d.d. znaša po pridobitvi drugega paketa 717.192 delnic oziroma 5,8786 % delež v kapitalu družbe. Prodajna cena se je v skladu s pogodbo določila tako, da se je izhodiščna cena 6.200,00 SIT na delnico povečala za čisti dobiček družbe v letu 2004 na delnico in zmanjšala za vrednost dividende iz bilančnega dobička leta 2004.
- **Enotni tečaj** delnice Gorenja, d.d., je konec leta 2004 znašal 6.473,90 SIT in konec septembra 2005 5.616,10 SIT. Enotni tečaj delnice GRVG se je v opazovanem obdobju znižal za 13,3%, indeks delnic borzne kotacije SBI 20 pa se je v istem obdobju znižal za 8,5 %.
- **Čisti dobiček na delnico** obdobja, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete so odkupljene lastne delnice družbe), znaša 140,0 SIT.
- **Knjigovodska vrednost delnice** na dan 30.09.2005 znaša 5.460,71 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 (11.482.808 delnic).
- **Razmerje** tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša 1,03 (1,26 na dan 31.12.2004).

- **Lastniška struktura** na dan 30.09.2005 je bila naslednja:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Kapitalska družba, d.d.	2.607.099	21,4
Slovenska odškodninska družba, d.d.	932.300	7,6
Gorenje, d.d. – lastne delnice	717.192	5,9
KD Galileo, Vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb	487.288	4,0
KD Rastko, Delniški Vzajemni Sklad	443.214	3,6
VS Triglav Steber I	426.828	3,5
Maksima, Delniška ID, d.d.	314.702	2,6
KD ID, d.d.	164.540	1,3
Krona Senior ID, d.d.	154.063	1,3
SOP Ljubljana	148.253	1,2
Ostali delničarji	5.804.021	47,6
SKUPAJ	12.200.000	100,0

Uprava družbe je 02.03.2005 pridobila dodatne delnice GRVG tako, da je na dan 30.09.2005 število in delež delnic v lasti članov uprave naslednje: 12.154 delnic ali 0,0996 % deleža v kapitalu (Franjo Bobinac 1.822, Franc Košec 1.200, Žiga Debeljak 1.200, Drago Bahun 7.932) in nadzornega sveta 13.100 delnic ali 0,1074 % deleža v kapitalu (Ivan Atelšek 7.058, Jurij Slemenik 1.511, Krešimir Martinjak 100, Peter Kobal 1.178 in Drago Krenker 2.098, Jože Zagožen 405 in Bogdan Pušnik 750). Dne 25.08.2005 je član nadzornega sveta g. Bogdan Pušnik na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev pridobil 500 delnic Gorenja, d.d. z oznako GRVG ter dne 27.09.2005 še 250 delnic. Obe sporočili sta bili naslednji dan po pridobitvi objavljeni preko elektronskega sistema SEOnet ter na spletni strani www.gorenje.com.

G. Tomaž Kuntarič je z mesta člana Nadzornega sveta odstopil z dnem 12.04.2005. Na 8. skupščini delničarjev družbe Gorenje, d.d., dne 4.7.2005, je bil za nadomestnega člana nadzornega sveta izvoljen dr. Jože Zagožen, ki je imel na dan 30.6.2005 v lasti 405 delnic GRVG. Novoizvoljeni član Nadzornega sveta ima enak mandat kot ostali člani, torej do 17.07.2006.

2.13. Pogoji poslovanja v letu 2005

Tudi v letošnjem letu se nadaljujejo podobni trendi in razmere na vseh ključnih trgih delovanja Skupine Gorenje, kot v letu 2004:

- Za evropske trge je še vedno značilna nizka **raven gospodarskih aktivnosti**, nizka stopnja zaupanja potrošnikov ter znižana mednarodna konkurenčnost zaradi šibkega ameriškega dolarja. Vsi naštet dejavniki zmanjšujejo povpraševanje po trajnih dobrinah, med katere sodijo tudi gospodinjski aparati ter drugi izdelki za dom, hkrati pa povečujejo konkurenco in cenovne pritiske na evropskem trgu.
- Še vedno je občuten vpliv predčasnega lanskega vstopa Slovenije v **mehanizem ERM 2** in fiksiranja tečaja EUR/ SIT pri še vedno razmeroma visoki stopnji domače inflacije v letu 2005, kar ustvarja dodatne stroškovne pritiske na poslovanje Skupine Gorenje.
- Največji izziv v letu 2005 še vedno predstavljajo **visoke cene strateških materialov in surovin**, predvsem jeklene pločevine, drugih jeklenih izdelkov, neželeznih kovin in petrokemijskih izdelkov. Rasti cen, ki so pri številnih surovinah in materialih dosegle zgodovinsko najvišje ravni, so se

namreč umirile blizu ravni, dosežene konec preteklega leta. Še vedno je stanje na trgih surovin negotovo, zato se tudi makroekonomisti izogibajo napovedim daljšim od treh mesecev.

- Pomemben izziv v letu 2005 predstavlja **uvredba Direktive o reciklaži elektronskih in električnih odpadkov**, po kateri bodo proizvajalce gospodinjskih aparatov bremenili stroški njihove reciklaže. Direktiva je stopila v veljavo v avgustu 2005, pri čemer se bo v pretežnem številu držav Evropske Unije začela izvajati takoj, v nekaterih pa bo izvajanje zamaknjeno v obdobje po 1.1.2006. Ekonomske posledice uvedbe direktive so nejasne in je nemogoče oceniti, do kakšne mere bodo glede na zaostrene konkurenčne razmere na trgih proizvajalci stroške reciklaže uspeli prenesti na končne potrošnike.

Omenjene negativne učinke naštetih negativnih značilnosti gospodarskega okolja bomo v letu 2005 poskušali čim bolj nevtralizirati:

- z optimiranjem in iskanjem cenejših alternativ nabavnih virov,
- s selektivnim dvigovanjem cen izdelkov gospodinjskih aparatov in izboljševanjem njihove prodajne strukture ter
- s stroškovno racionalizacijo na vseh področjih delovanja.

Uprava bo nadaljevala z izvajanjem vseh poslovnih aktivnosti, s katerimi bo skušala v pomembnem obsegu zagotoviti izpolnjevanje načrtovanih poslovnih ciljev za leto 2005.

3. POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI

3.1. Odgovornost do zaposlenih

3.1.1. Zaposleni Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje je bilo konec septembra 2005 zaposlenih 10.386 ljudi, kar je za 818 zaposlenih več (8,5 %) kot ob koncu leta 2004. Število zaposlenih se je pomembno povečalo zaradi vključitve družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino (za 968 zaposlenih). Brez upoštevanja družbe Mora Moravia, a.s., se je število zaposlenih znižalo za 1,6 %.
- Povprečno je bilo v obdobju januar - september letošnjega leta zaposlenih 10.470 ljudi (v družbi Mora Moravia, a.s., 1.021), v primerjalnem obdobju leta 2004 pa 9.468, kar pomeni 10,6 % rast povprečnega števila zaposlenih.

Povprečno število zaposlenih po divizijah

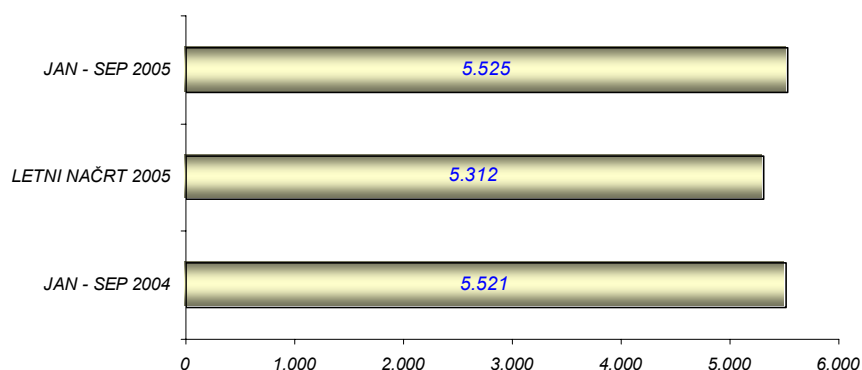
	Jan – sep 2004	Jan - dec 2004	Jan - sep 2005	Primerjava obdobj	05/ 04
Gospodinjski aparati	7.114	7.147	8.163	114,7%	114,2%
domače družbe	6.507	6.528	6.500	99,9%	99,6%
tuje družbe	607	619	1.663	274,0%	268,7%
Notranja oprema	1.231	1.227	1.199	97,4%	97,7%
domače družbe	1.081	1.079	1.063	98,3%	98,5%
tuje družbe	150	148	136	90,7%	91,9%
Toplotna in strojna oprema	686	689	670	97,7%	97,2%
domače družbe	686	689	670	97,7%	97,2%
tuje družbe	0	0	0	/	/

Storitve	351	354	351	100,0%	99,2%
domače družbe	301	302	312	103,7%	103,3%
tuje družbe	50	52	39	78,0%	75,0%
Energetika in varstvo okolja	86	86	87	101,2%	101,2%
domače družbe	69	69	71	102,9%	102,9%
tuje družbe	17	17	16	94,1%	94,1%
Gorenje Skupaj	9.468	9.503	10.470	110,6%	110,2%
domače družbe	8.644	8.667	8.616	99,7%	99,4%
tuje družbe	824	836	1.854	225,0%	221,8%

3.1.2. Zaposleni družbe Gorenje,d.d.

Število zaposlenih

- Število zaposlenih konec septembra 2005 znaša **5.498**, kar je 102 zaposlena manj, kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta.
- Povprečno stanje zaposlenih v tem obdobju je bilo **5.525**, kar je 17 zaposlenih manj kot, je bilo poprečje leta 2004.
- Zaposlili smo **323** delavcev, pretežno v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo 433 delavcev.



Povprečno število zaposlenih

Časovni fond

- Dosežen delež **efektivnih ur** v rednem časovnem fondu je znašal 78,5 %, v enakem obdobju preteklega leta 78,3 %.
- V strukturi **izostankov** je delež letnega dopusta višji kot v enakem obdobju preteklega leta; nižji je delež bolniških izostankov.
- Delež **nadur** v strukturi časovnega fonda je nižji kot v enakem obdobju preteklega leta.

Časovni fond

v %	Jan – sept. 2004	Načrt 2005	Jan – sept. 2005
SKUPNI ČASOVNI FOND	102,2	102,7	102,0
Skupni časovni fond - ure	8.922.480	11.550.116	8.825.683
- nadure	2,2	2,7	2,0
REDNI ČASOVNI FOND (od tega)	100,0	100,0	100,0
DELOVNE URE	78,3	77,2	78,5
IZOSTANKI (od tega)	21,7	22,8	21,5
* letni dopust	9,9	10,6	10,2
* bolniška + nega	5,5	5,8	5,3
* porodniški dopust	1,9	1,8	1,6
* državni prazniki	2,4	3,1	2,4
* ostali izostanki	2,0	1,5	2,0

Struktura časovnega fonda**Plače in stroški dela**

- **Povprečna kosmata plača** na zaposlenega je v obdobju januar – september 2005 znašala 235.622 SIT in je za 5,0 % višja od poprečne plače v enakem obdobju preteklega poslovnega leta.
- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – avgust 2005 znašala 234.283 SIT in je presegla povprečno republiško kosmato plačo panoge (objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge za obdobje januar – avgust 2005 znaša 229.260 SIT) za **2,2 %**.

3.2. Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev

- **Razvoj okolju prijaznih proizvodov**, ki se odražajo z nizko porabo energentov, vode, emisije hrupa, ter vgradnjo okolju prijaznih materialov in komponent smo nadaljevali tudi v letu 2005.
- Uspešno smo zaključili prvo fazo **razvoja nove generacije** hladilno zamrzovalnih aparatov širine 600 mm in jih na trgu ponudili v mesecu marcu. Ti aparati se odlikujejo predvsem po energetski učinkovitosti, saj so uvrščeni v energijskem razredu A+.

3.3. Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti

- Skupina Gorenje se s širšim in ožjim okoljem povezuje tudi s **sponzorstvi in donacijami**. V tem okviru je krovna družba v letu 2005 delovala na področjih kulture (Muzej Velenje, Mešani pevski zbor Gorenje, Koroška galerija likovnih umetnosti), šolstva in znanosti (Šolski center Velenje, Gimnazija Ljubljana Šiška, Andragoško društvo, Center za vzgojo in izobraževanje Velenje), športa (Rokometni klub Gorenje, Smučarska zveza Slovenije, Športno društvo Planica, Nogometni klub Nica) ter na zdravstvenih in humanitarnih področjih (Splošna bolnišnica Slovenj Gradec, Unicef, Društvo za boj proti raku, Ustanova Gandin).

- Ker Gorenje veliko pozornost posveča ožji in širši družbeni odgovornosti, je bilo ob svetovnem dnevu voda, 22. marca, glavni **donator** 6. konference kakovosti, ki sta jo v Velenju organizirala Društvo za kakovost in ravnanje z okoljem, Velenje, ter Savinjsko-šaleška gospodarska zbornica.

3.4. Odgovornost do naravnega okolja

- Aktivnosti na področju varstva okolja potekajo v skladu z zastavljenimi cilji in programi sistema ravnanja z okoljem ISO 14001 in EMAS. V tem obdobju smo sistem ravnanja z okoljem prilagodili zahtevam **novega standarda** ISO 14001:2004 in ga uspešno zaključili s pridobitvijo certifikata.

4. RAČUNOVODSKO POROČILO

4.1. Temeljne računovodske usmeritve

- Pri izkazovanju in vrednotenju bilančnih postavk so bila uporabljena določila Slovenskih računovodskih standardov in računovodske usmeritve Skupine Gorenje.
- Skupina Gorenje je v letu 2004 spremenila računovodsko usmeritev vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb v kapital odvisnih družb v skladu z možnimi usmeritvami, kot jih določa SRS 3.26, ostale računovodske usmeritve pa so ostale nespremenjene. Pred spremembo računovodske usmeritve smo okrepitve dolgoročnih finančnih naložb v kapital odvisnih družb prikazovali med finančnimi prihodki, po novem pa jih izkazujemo med posebnim prevrednotovalnim popravkom kapitala. V preglednici izkaza poslovnega izida za družbo Gorenje, d.d., je podan primerljiv prilagojeni izkaz poslovnega izida za obdobje januar - september 2004 s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami.
- V zvezi z računovodsko obravnavo obveznosti proizvajalcev elektronske in električne opreme iz naslova novih bremen v skladu z Direktivo Evropske unije o reciklaži elektronskih in električnih odpadkov, zaenkrat še ni ustaljenega stališča. IFRIC (Mednarodni odbor za pojasnila in stališča pri finančnem poročanju) je sicer v septembru 2005 izdal pojasnilo, ki se nanaša na računovodsko obravnavo stroškov iz naslova starih bremen, v zvezi z novimi bremenimi pa stališče o tem, ali je ob prodaji treba oblikovati rezervacije za bodoča bremen, še ni dokončno. Gorenje v okviru CECED-a (Evropsko združenje proizvajalcev gospodinjskih aparatov) sodeluje v delovni skupini, ki bo uskladila enoten računovodski pristop z IASB (Odbor za mednarodne računovodske standarde). Trenutno še ne obstaja sporazum o tem, ali pri kolektivnih shemah reciklaže ob prodaji gospodinjskih aparatov po uveljavitvi direktive nastopi bodoča obveznost, za katero mora proizvajalec oblikovati ustrezne rezervacije, ali pa stroški reciklaže tako starih kot novih bremen predstavljajo tekoče stroške poslovanja. Gorenje bo v celoti upoštevalo računovodski pristop, ki bo usklajen na ravni CECED-a z ustreznimi strokovnimi in drugimi organi, v računovodskih izkazih za obdobje januar – september 2005 pa za bodoče obveznosti iz naslova izvajanja direktive, do uskladitve pristopa, ni oblikovalo nobenih rezervacij.

4.2. Računovodsko poročilo družbe Gorenje,d.d.

4.2.1. Računovodski izkazi družbe Gorenje,d.d.

4.2.1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Jan-sep 2004	Jan-sep 2004 / prilagojeno *	Načrt 2005	Jan-sep 2005	Doseganje načrta	2005 / 2004 prilagojeno
Čisti prihodki od prodaje	104.654,7	104.654,7	153.634,5	108.961,4	70,9%	104,1%
Sprememba vrednosti zalog	1.440,1	1.440,1	500,0	2.194,7	438,9%	152,4%
Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	399,4	399,4	350,0	491,1	140,3%	123,0%
Drugi poslovni prihodki	878,2	878,2	1.328,9	1.288,1	96,9%	146,7%
Kosmati donos iz poslovanja	107.372,4	107.372,4	155.813,4	112.935,3	72,5%	105,2%
Stroški blaga, materiala in storitev	-83.095,9	-83.095,9	-120.273,9	-87.139,2	72,5%	104,9%
Stroški dela	-16.393,7	-16.393,7	-23.277,2	-17.032,6	73,2%	103,9%
Amortizacija	-5.463,7	-5.463,7	-8.107,0	-5.921,2	73,0%	108,4%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-418,5	-418,5	-450,0	-469,6	104,4%	112,2%
Drugi poslovni odhodki	-346,9	-346,9	-537,9	-357,9	66,5%	103,2%
Rezervacije	-	-	-	-	-	-
Poslovni izid iz poslovanja	1.653,7	1.653,7	3.167,4	2.014,8	63,6%	121,8%
Finančni prihodki	3.665,3	2.275,9	1.769,6	1.613,3	91,2%	70,9%
Finančni odhodki	-2.381,8	-2.381,8	-2.180,0	-2.172,5	99,7%	91,2%
Rezultat finančnih gibanj	1.283,5	-105,9	-410,4	-559,2	136,3%	528,0%
Poslovni izid iz rednega delovanja	2.937,2	1.547,8	2.757,0	1.455,6	52,8%	94,0%
Izredni prihodki	86,4	86,4	-	0,0	-	-
Izredni odhodki	-0,5	-0,5	-	-7,6	-	-
Rezultat izrednih gibanj	85,9	85,9	-	-7,6	-	-
Celotni poslovni izid	3.023,1	1.633,7	2.757,0	1.448,0	52,5%	88,6%
Davki iz dobička			-384,0	-156,0	40,6%	
Čisti poslovni izid obdobja	3.023,1	1.633,7	2.373,0	1.292,0	54,4%	79,1%

* Opomba: Prilagoditev primerljivega podatka glede na spremenjene računovodske usmeritve v letu 2004.

4.2.1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Stanje 30.9.2004	Stanje 30.9.2005	2005/ 30.09.	Stanje 31.12.2004	2005/ 31.12.
STALNA SREDSTVA	76.750,9	84.850,5	110,6%	79.564,0	106,6%
Neopredmetena dolgor.sredstva	1.760,0	3.489,2	198,2%	3.030,4	115,1%
Opredmetena osnovna sredstva	50.117,6	47.950,9	95,7%	48.174,6	99,5%
Dolgoročne finančne naložbe	24.873,3	33.410,4	134,3%	28.359,0	117,8%
GIBLJIVA SREDSTVA	53.818,4	60.547,7	112,5%	54.032,1	112,1%
Zaloge	15.189,5	18.151,5	119,5%	15.682,9	115,7%
Dolgoročne poslovne terjatve	505,9	311,0	61,5%	509,5	61,0%
Kratkoročne poslovne terjatve	35.770,9	38.264,2	107,0%	33.823,5	113,1%
Kratkoročne finančne naložbe	2.321,5	3.809,6	164,1%	4.006,6	95,1%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	30,6	11,4	37,3%	9,6	118,8%
AKTIVNE ČASOVNE RAZM.	512,2	1.268,8	247,7%	441,1	287,6%
SKUPAJ SREDSTVA	131.081,5	146.667,0	111,9%	134.037,2	109,4%
KAPITAL	59.935,9	63.460,5	105,9%	62.100,1	102,2%
DOLGOROČNE REZERVACIJE	3.886,8	3.588,8	92,3%	3.996,7	89,8%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	18.713,1	24.917,0	133,2%	17.321,2	143,9%
Dolgoročne finančne obveznosti	18.712,3	24.916,6	133,2%	17.320,4	143,9%
Dolgoročne poslovne obveznosti	0,8	0,4	50%	0,8	50%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	46.739,0	52.165,5	111,6%	49.907,7	104,5%
Kratkoročne finančne obveznosti	15.799,8	22.028,7	139,4%	13.183,9	167,1%
Kratkoročne poslovne obveznosti	30.939,2	30.136,8	97,4%	36.723,8	82,1%
PASIVNE ČASOVNE RAZM.	1.806,7	2.535,2	140,3	711,5	356,3%
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	131.081,5	146.667,0	111,9%	134.037,2	109,4%

4.2.1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – sep 2004	Jan – sep 2005
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	5.467,3	2.299,5
Dobiček pred obdavčitvijo	3.023,1	1.448,0
Amortizacija	5.463,7	5.921,3
Začetne manj končne poslovne terjatve	-2.899,1	-4.242,1
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-120,4	-827,7
b) Odtoki pri poslovanju	-5.731,4	-7.388,3
Davki iz dobička	0	-156,0
Končne manj začetne zaloge	-2.779,5	-2.468,6
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-4.413,5	-6.587,4
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	1.461,6	1.823,7
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju	-264,1	-5.088,8
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	0	198,2
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	198,2
b) Odtoki pri naložbenju	-9.925,1	-9.969,1
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-373,2	-1.000,5
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-7.110,0	-5.242,2
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-1.941,9	-3.726,4
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-500,0	0
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju	-9.925,1	-9.770,9
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	11.624,5	16.440,9
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	7.728,0	7.596,2
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	3.896,5	8.844,7
b) Odtoki pri financiranju	-1.416,6	-1.579,4
Zmanjšanje kapitala	-1.149,7	-1.171,6
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-266,9	-407,8
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju	10.207,9	14.861,5
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	30,6	11,4
x) Finančni izid v obdobju	18,7	1,8
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	11,9	9,6

4.2.1.4. 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. 2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	16.664,1	2.774,6	1.217,9	18.703,3	5.901,9	62.100,1
Premiki v kapital							48,4	1.292,0		1.821,9	3.162,3
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								1.292,0			1.292,0
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala zaradi okrepitve naložb v odvisne družbe po kapitalski metodi										1.821,9	1.821,9
neizplačane dividende za lastne delnice							48,4				48,4
Premiki v kapitalu						1.255,2	-37,3	-1.217,9			0
prenos čistega poslovnega izida iz prejšnjih let na druge rezerve iz dobička po sklepu skupščine						1.255,2	-1.255,2				0
prenos nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2004							1.217,9	-1.217,9			0
Premiki iz kapitala							-1.220,0			-581,9	-1.801,9
izplačilo dividend							-1.220,0				-1.220,0
znižanje posebnega prevrednotevalnega popravka kapitala										-581,9	-581,9
Končno stanje 30.09. 2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	17.919,3	1.565,7	1.292,0	18.703,3	7.141,9	63.460,5

Nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – september 2005

	Osnovni kapital	Kapitalske rezere	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		45,5						3.023,1		353,8	3.422,4
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								3.023,1			3.023,1
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										353,8	353,8
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		45,5									45,5
Premiki v kapitalu				-37,3		4.166,1	-1.977,0	-2.151,8			0
sprostitev rezerv za lastne delnice				-37,3			37,3				0
prenos čistega poslovnega izida iz prejšnjih let na druge rezerve iz dobička po sklepu skupščine						4.166,1	-4.166,1				0
prenos nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2003							2.151,8	-2.151,8			0
Premiki iz kapitala							-1.194,9			-209,7	-1.404,6
izplačilo dividend							-1.194,9				-1.194,9
znižanje posebnega prevrednotevalnega popravka kapitala										-209,7	-209,7
Končno stanje 30.09. 2004	12.200,0	129,2	3.090,3	669,9	478,2	17.015,1	1.205,7	3.023,1	18.703,3	3.421,1	59.935,9

4.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

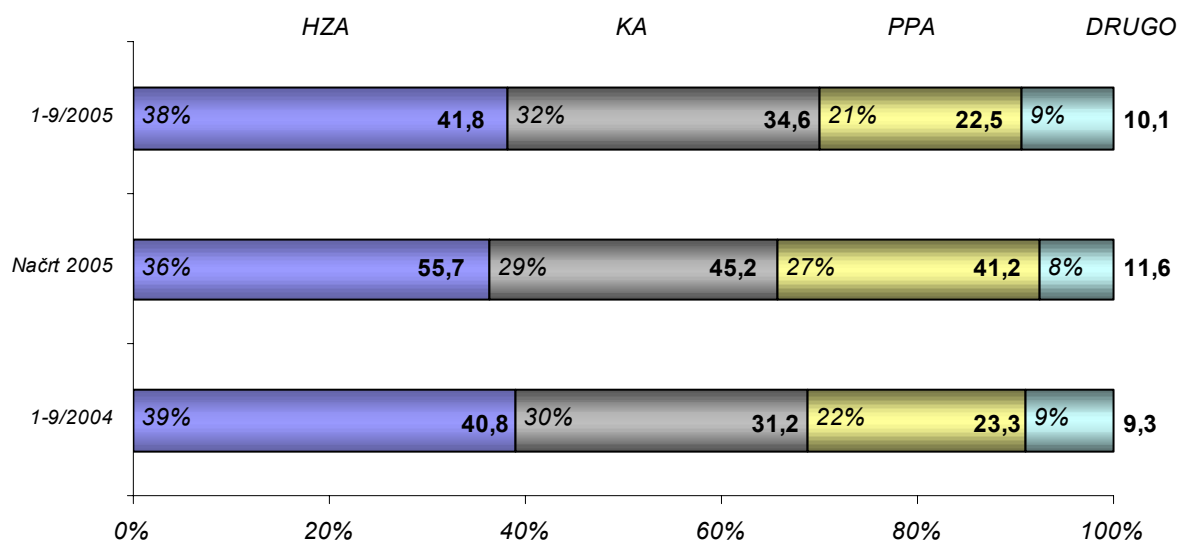
Prihodki

- V devetih mesecih letošnjega leta smo dosegli 108.961,4 mio SIT **čistih prihodkov od prodaje** ali 70,9 % letnega načrta; v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so višji za 4.306,7 mio SIT ali 4,1%.

V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov** 94.745,5 mio SIT ali 87,0 % delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je višja za 1,6%.

Z **usredstvenimi lastnimi proizvodi** je družba ustvarila 491,1 mio SIT prihodkov. Usredstveni lastni proizvodi se v pomembnem obsegu nanašajo na tehnološke investicije programa pralno sušilnih strojev in na izdelavo modelov za novo generacijo hladilno zamrzovalnih aparatov širine 600 mm.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 46,7%. Pomemben delež med drugimi prihodki iz poslovanja predstavljajo prihodki iz naslova blagovne znamke v višini 389,5 mio SIT in načrtovano sproščanje dolgoročnih rezervacij za velika popravila v višini 444,5 mio SIT.



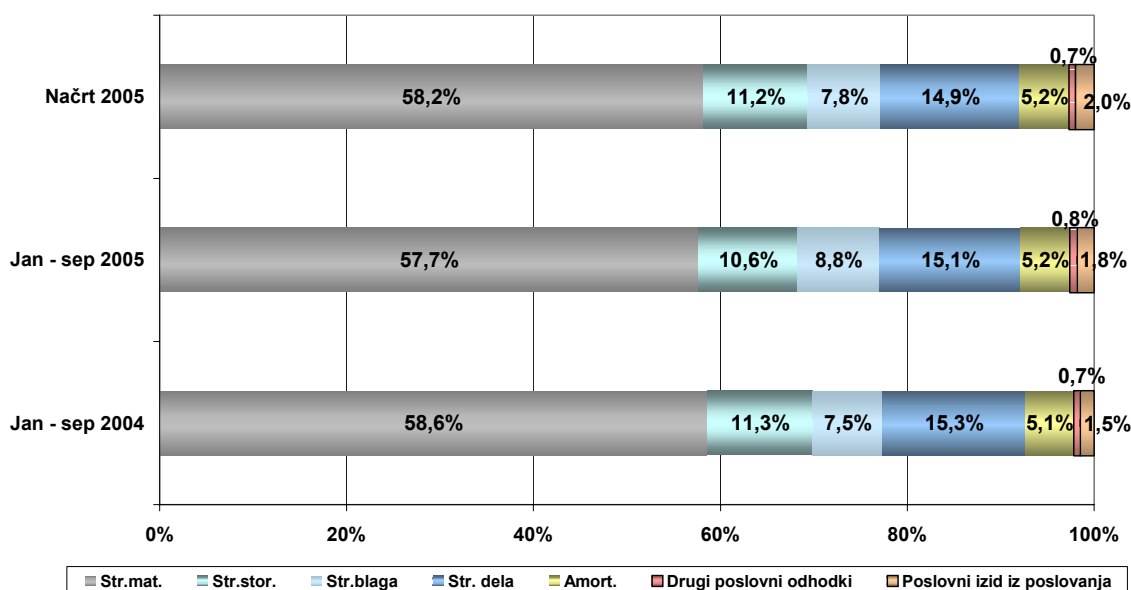
Čisti prihodki od prodaje (v mrd SIT)

Stroški in odhodki

- **Delež stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 77,2% in je nižji od doseženega v enakem obdobju lanskega leta za 0,2 odstotne točke. Povečanje **stroškov materiala** za 3,6% v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je bilo doseženo ob 6,5% nižji količinski proizvodnji velikih gospodinjskih aparatov (izboljšanje strukture prodaje izdelkov). **Stroški storitev** so rasli počasneje kot kosmati donos iz poslovanja in so za 0,7% nižji od enakega obdobja lanskega leta.

V mio SIT	Jan – sep 2004	Načrt 2005	Jan – sep 2005	V načrtu	05/04
Stroški blaga, materiala in storitev	83.095,9	120.273,9	87.139,2	72,5%	104,9%
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	8.053,2	12.160,5	9.920,9	81,6%	123,2%
- stroški materiala	62.946,6	90.670,3	65.209,8	71,9%	103,6%
- stroški storitev	12.096,1	17.443,1	12.008,5	68,8%	99,3%
Stroški dela	16.393,7	23.277,2	17.032,6	73,2%	103,9%
Stroški amortizacije	5.463,7	8.107,0	5.921,2	73,0%	108,4%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	418,5	450,0	469,6	104,4%	112,2%
Rezervacije	0	0	0	0	0
Drugi odhodki poslovanja	346,9	537,9	357,9	66,5%	103,2%
Poslovni stroški skupaj	105.718,7	152.646,0	110.920,5	72,7%	104,9%

- **Stroški dela** so dosegli 73,2% delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 3,9%; v strukturi kosmatega donosa so udeleženi s 15,1%, kar pomeni v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižanje za 0,2 odstotne točke.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 73,0% načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 8,4% zaradi aktiviranj novih neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- Med **prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki** predstavljajo največji delež prevrednotovalni odhodki za razvrednotenje nekurantnega materiala, odhodki popravkov vrednosti zalog materiala in odhodki popravkov iz naslova terjatev.
- V devetih mesecih leta 2005 družba ni oblikovala **rezervacij**, izkazovanih v breme stroškovnih postavk.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 25.438,2 mio SIT in je za 6,3% višja od primerljivega obdobja lani ter dosega 72,7% načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 4.604 TSIT, kar pomeni 6,2% več, kot je bila dosežena v enakem obdobju lanskega leta.

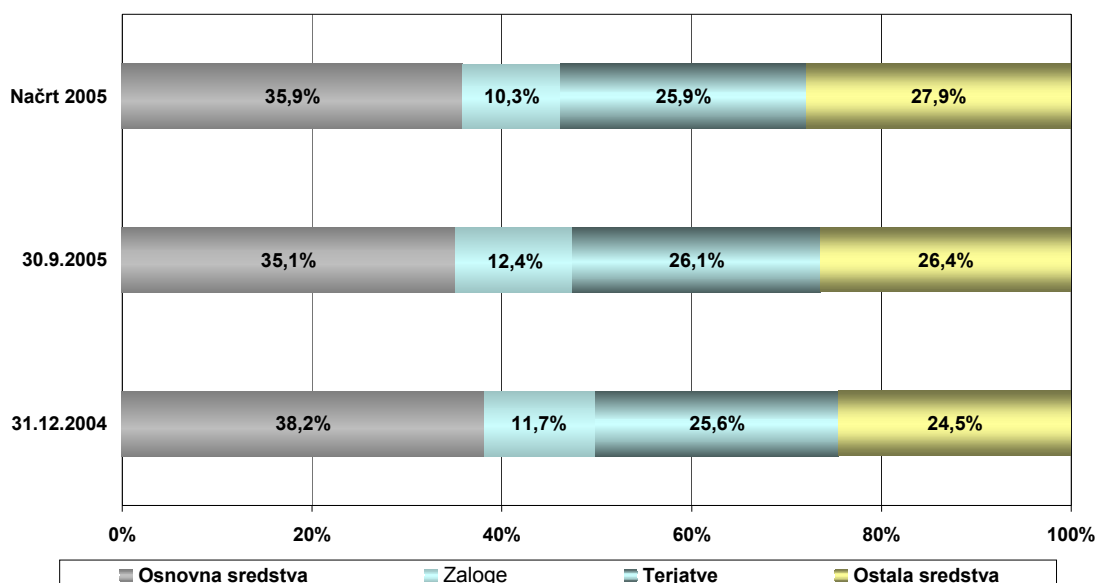
- **Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami** (izračunan kot dobiček iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije in za znesek čiste spremembe dolgoročnih rezervacij), znaša 7.528,1 mio SIT, kar je za 9,9% več kot v enakem obdobju leta 2004 in predstavlja 71,3 % letnega načrta .
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 21,8% in v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja za 0,3 odstotne točke. Višja dinamika rasti poslovnega izida iz poslovanja od dinamike rasti kosmatega donosa iz poslovanja je posledica relativno nižjih stroškov materiala in storitev.
- **Finančna gibanja** znižujejo poslovni izid iz poslovanja za 559,2 mio SIT. S spremembo računovodske usmeritve družba okrepitve dolgoročnih finančnih naložb v kapital odvisnih družb izkazuje med posebnimi prevrednotovalnimi popravki kapitala, medtem ko jih je v lanskem primerljivem obdobju izkazovala med finančnimi prihodki. Finančni prihodki vključujejo prihodke iz naslova izplačil udeležb v dobičkih odvisnih družb v tujini v višini 479,1 mio SIT in pozitivni rezultat prevrednotovanj v višini 107,5 mio SIT. Negativni rezultat finančnih gibanj vključuje negativni rezultat obresti in negativni rezultat drugih finančnih gibanj, na katerega je v veliki meri vplivala izguba odvisne družbe Gorenje Indop, d.o.o. (400,3 mio SIT), ki je ni bilo mogoče pokriti iz posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

	Jan – sep 2004	Jan – sep 2004 prilagojeno	Jan – sep 2005	2005/2004 prilagojen
v mio SIT				
Prihodki od dividend	22,2	22,2	34,1	153,6%
Prihodki od obresti	468,0	468,0	291,1	62,2%
Prihodki od deležev v dobičku	1.445,3	56,0	537,9	-
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	883,9	883,8	589,9	66,8%
Drugi finančni prihodki	845,9	845,9	160,3	19,0%
Skupaj finančni prihodki	3.665,3	2.275,9	1.613,3	70,9
Odhodki za obresti	1.522,6	1.522,6	1.153,4	75,8%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	818,5	818,5	482,4	58,9%
Drugi finančni odhodki	40,7	40,7	536,7	-
Skupaj finančni odhodki	2.381,8	2.381,8	2.172,5	91,2%
Rezultat dividend	22,2	22,2	34,1	153,6%
Rezultat drugih deležev v dobičku	1.445,3	56,0	537,9	-
Rezultat obresti	-1.054,6	-1.054,7	-862,3	-81,8%
Rezultat prevrednotovanj	65,4	65,4	107,5	164,4%
Rezultat drugih finančnih gibanj	805,2	805,2	-376,4	-
Skupaj rezultat finančnih gibanj	1.283,5	-105,9	-559,2	-528,0%

- **Poslovni izid pred davki** je v opazovanem obdobju znašal 1.448,0 mio SIT, kar predstavlja 11,4% znižanje glede na primerljivi poslovni izid pred davki leta 2004.
- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 156,0 mio SIT.
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja znaša 1.292,0 mio SIT in je 20,9% nižji od prilagojenega čistega poslovnega izida enakega obdobja lanskega leta; načrtovani letni čisti poslovni izid dosega v višini 54,4%. Nižja raven čistega poslovnega izida je posledica negativnega rezultata finančnih gibanj in povečanja davčnih bremen v letu 2005.

Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 30.09.2005 znaša 146.667,0 mio SIT, in je za 9,4% višja od dosežene v letu 2004.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist gibljivih sredstev, ki so glede na konec leta 2004 višja za 12,1%. V pretežni meri je na povečanje gibljivih sredstev vplivalo povečanje zalog (15,7% rast) in povečanje kratkoročnih poslovnih terjatev (rast 13,1%).



Bilančna struktura sredstev

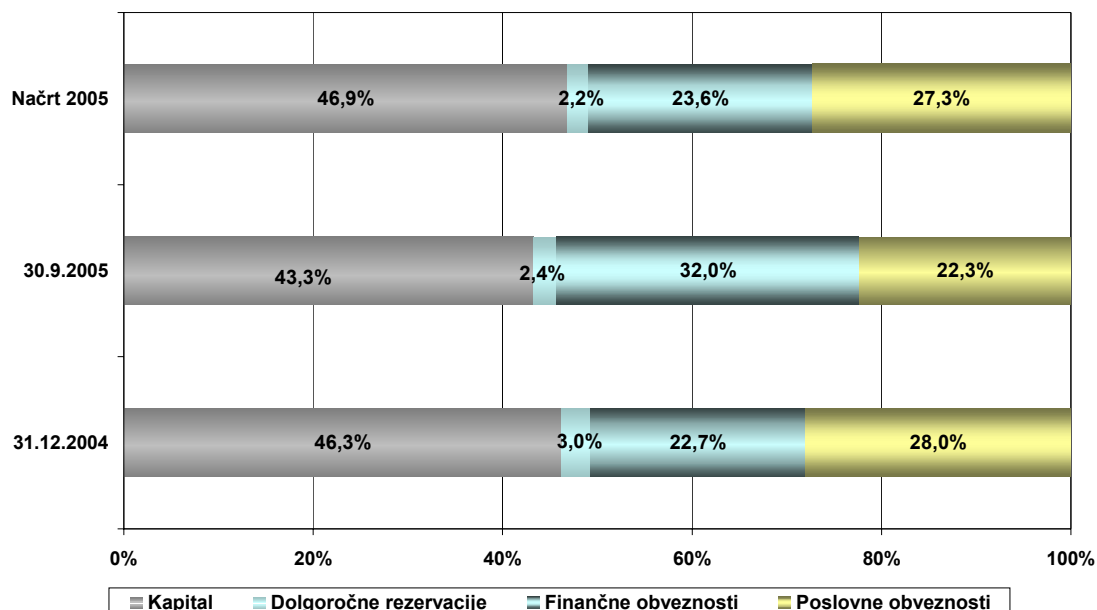
- **Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva** dosegajo v strukturi bilance stanja 35,1% delež, ki je glede na konec leta 2004 nižji za 3,1-odstotne točke. Znižanje je posledica nadaljevanja politike nižjega obsega investicijskih vlaganj tudi v letu 2005.
- **Dolgoročne finančne naložbe** v višini 33.410,4 mio SIT, dosegajo v strukturi bilance stanja 22,8% delež in so glede na konec leta 2004 višje za 17,8%. Njihovo povečanje je posledica knjiženj pripadajočih čistih poslovnih izidov odvisnih družb, nakupa celotnega podjetja češke družbe Mora Moravia, a.s., nakupa 100% deleža družbe Opte, d.o.o., in 66,67% deleža družbe Kemis, d.o.o., od odvisne družbe Energygor, d.o.o. Poleg tega je družba dne 19.01.2005 in 04.08.2005 izvršila opcijo za nakup 466.150 lastnih delnic v skladu s pogodbo

o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije, ki jo je dne 21.06.2004 sklenila s Slovensko odškodninsko družbo, d.d. Družba ima na dan 30.09. 2005 v lasti 717.192 lastnih delnic, kar predstavlja 5,9% lastniškega kapitala.

- **Zaloge** v višini 18.151,5 mio SIT so v primerjavi s končnim stanjem leta 2004 višje za 15,7%, v strukturi bilance pa dosegajo 12,4-odstotni delež, kar je za 0,7 odstotnih točk več kot ob zaključku leta 2004. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 1,1%, kar je posledica strateških nakupov nekaterih surovin in materiala v preteklem letu ter aktivnosti optimiranja nabavne verige. Povprečna vezava materiala v zalogah se je podaljšala glede na povprečje leta 2004 za 4 dni. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na konec leta 2004 višje za 18,0% in **zaloge gotovih izdelkov** za 52,5%, kar je posledica medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti; glede na stanje 30.06.2005 so se znižale za 270,4 mio SIT. Povprečna vezava zalog gotovih izdelkov se je glede na leto 2004 podaljšala za 5 dni.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 13,1% višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. **Kratkoročne terjatve do kupcev** obsegajo 36.877,5 mio SIT in so v primerjavi s koncem leta 2004 porasle za 12,1%. Rast je posledica večjega obsega prodaje na trgih Zahodne in Vzhodne Evrope in slabšega likvidnostnega položaja na trgih Jugovzhodne Evrope. Število dni povprečne vezave terjatev je 89 dni, kar je 3 dni več od povprečja leta 2004.

VEZAVE (dnevi)	Jan-sep 2004	Jan-dec 2004	Jan-sep 2005
- vezava zalog materiala	34	35	39
- vezava zalog gotovih izdelkov	14	13	18
- vezava terjatev do kupcev	87	86	89
- vezava obveznosti do dobaviteljev	93	92	84

- Vezava **obveznosti do dobaviteljev** se je v devetih mesecih leta 2005 skrajšala, kar je predvsem posledica manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij in dinamike nabav materialov in surovin.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta nižje za 4,9% zaradi zmanjšanja obsega financiranja odvisnih družb.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se v primerjavi s stanjem konec leta povečale za 187,6%, predvsem zaradi odloženih stroškov zavarovanj, oglaševanja, vzdrževanja, dela in nezaračunanih prihodkov.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da z dolgoročnimi viri pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 4,8 % kratkoročnih sredstev, kar zagotavlja dodatno finančno trdnost. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstva dosegajo 45,7% delež in zagotavljajo trdno kapitalsko sestavo.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- Vrednost **kapitala** se je v primerjavi s stanjem na koncu preteklega leta, kljub izplačilu dividend, zvišala za 2,2%, zaradi pripisa doseženega čistega poslovnega izida obračunskega obdobja in povečanja posebnega prevrednotovalnega popravka finančnih naložb. Družba je v obdobju s povprečnim kapitalom, zmanjšanim za povprečne rezerve za lastne delnice in čisti poslovni izid tekočega poslovnega leta, ustvarila 2,8% čisto dobičkonosnost kapitala.
- **Dolgoročne rezervacije** so nižje za 10,2% glede na konec leta 2004, predvsem zaradi sproščanja rezervacij za velika popravila v skladu z načrtovano časovno dinamiko. Družba je v breme čistih prihodkov od prodaje oblikovala 937,4 mio SIT rezervacij in jih koristila 893,8 mio SIT.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 24.916,6 mio SIT predstavljajo 17,0% delež v strukturi bilančne vsote in so za 43,9% višje od predhodnega leta. V pretežni meri so sestavljene iz posojil, najetih pri domačih bankah (19.013,7 mio SIT) in posojil pri drugih domačih osebah (3.362,6 mio SIT).
- **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 22.028,6 mio SIT so v primerjavi s preteklim letom višje za 67,1%, kar je pogojeno s povečanjem stanja poslovnih terjatev in zalog. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 15,0% delež in dosegajo 46,9% celotnih obveznosti iz financiranja.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na leto 2004 znižale za 17,9% zaradi manjše nabave materiala in intenzivnejšega odplačevanja zapadlih poslovnih obveznosti v devetih mesecih letošnjega leta. To dokazujejo tudi povprečni dnevi vezave obveznosti do dobaviteljev, ki so se glede na povprečje leta 2004 skrajšali za 8 dni in so ugodno vplivali na pokritost kratkoročnih obveznosti.
- **Pasivne časovne razmejitve** v višini 2.535,2 mio SIT so strukturni delež v primerjavi s preteklim letom zvišale za 1,2-odstotni točki, zaradi medletnega vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov.

Izkaz finančnega izida

- Na negativni **finančni tok pri poslovanju** je vplivalo povečanje poslovnih terjatev, zalog in zmanjšanje poslovnih obveznosti.
- Negativni **finančni tok pri naložbenju** oblikuje povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in dolgoročnih finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** je pozitiven zaradi dodatnega dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja, s katerim je družba financirala primanjkljaj likvidnih sredstev zaradi povečanja čistih gibljivih sredstev, povečanja dolgoročnih finančnih naložb in izplačila dividend lastnikom kapitala.

4.2.3. IZBRANI RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

	Jan – sep 2004	Načrt 2005	Jan - sep 2005
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	*1,6%	1,5%	1,2%
Čista donosnost sredstev	*3,3%	2,9%	2,3%
Čista dobičkonosnost kapitala	*3,8%	3,9%	2,8%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,11	1,13	1,04
Koeficient obračanja zalog	10,11	11,26	8,59
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,05	4,43	4,03
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,40	0,36	0,35
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,59	0,63	0,58
KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,07	1,03	1,08
Stopnja lastniškosti financiranja	0,46	0,47	0,43
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,63	0,65	0,63
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,16	1,30	1,23
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,05	0,04	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,82	0,76	0,81
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,14	1,06	1,15
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,12	-0,09	0,15
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,02	1,02
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	18.956	28.922	19.722
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	4.334	6.589	4.604

* Opomba: Prilagoditev primerljivega podatka na osnovi spremenjenih računovodskih usmeritev v letu 2004.

4.3. Računovodsko poročilo Skupine Gorenje

4.3.1. Sestava Skupine Gorenje

Pregled družb Skupine Gorenje je prikazan v točki 1.2. tega poročila.

4.3.2. Konsolidirani računovodski izkazi

4.3.2.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Jan-sep 2004	Načrt 2005	Jan-sep 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Čisti prihodki od prodaje	154.376,9	235.208,4	177.240,8	75,4%	114,8%
Sprememba vrednosti zalog	6.507,5	1.956,6	2.868,8	146,6%	44,1%
Vrednost usredstvenih proizvodov in storitev	607,7	733,6	901,8	122,9%	148,4%
Drugi poslovni prihodki	2.091,2	2.667,9	2.396,8	89,8%	114,6%
Kosmati donos iz poslovanja	163.583,3	240.566,5	183.408,2	76,2%	112,1%
Stroški blaga, materiala in storitev	-120.607,7	-174.789,3	-136.010,4	77,8%	112,8%
Stroški dela	-29.056,4	-43.886,6	-31.655,5	72,1%	108,9%
Amortizacija	-7.881,6	-11.834,8	-8.969,6	75,8%	113,8%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-628,3	-1.472,2	-1.006,8	68,4%	160,2%
Drugi poslovni odhodki	-880,3	-1.115,3	-1.162,3	104,2%	132,0%
Rezervacije	-31,5	-75,3	-56,1	74,5%	178,1%
Poslovni izid iz poslovanja	4.497,5	7.393,0	4.547,5	61,5%	101,1%
Finančni prihodki	2.561,5	2.032,9	3.120,3	153,5%	121,8%
Finančni odhodki	-3.452,0	-3.915,7	-3.554,6	90,8%	103,0%
Rezultat finančnih gibanj	-890,5	-1.882,8	-434,3	23,1%	48,8%
Poslovni izid iz rednega delovanja	3.607,0	5.510,2	4.113,2	74,6%	114,0%
Izredni prihodki	97,3	0	104,2	/	107,1%
Izredni odhodki	-57,2	0	-58,6	/	102,4%
Rezultat izrednih gibanj	40,1	0	45,6	/	113,7%
Celotni poslovni izid	3.647,1	5.510,2	4.158,8	75,5%	114,0%
Davki iz dobička	-278,9	-980,8	-693,6	70,7%	248,7%
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.368,2	4.529,4	3.465,2	76,5%	102,9%
Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	35,7	11,7	17,4	148,7%	48,7%
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	3.332,5	4.517,7	3.447,8	76,3%	103,5%

4.3.2.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Stanje 30.9.2004	Stanje 30.9.2005	2005/ 30.09.	Stanje 31.12.2004	2005/ 31.12.
STALNA SREDSTVA	84.551,5	91.382,1	108,1%	88.305,1	103,5%
Neopredmetena dolgor. sredstva	2.693,0	4.418,9	164,1%	3.326,7	132,8%
Opredmetena osnovna sredstva	75.592,3	78.535,3	103,9%	78.302,4	100,3%
Dolgoročne finančne naložbe	6.266,2	8.427,9	134,5%	6.676,0	126,2%
GIBLJIVA SREDSTVA	92.806,7	106.660,7	114,9%	91.883,2	116,1%
Zaloge	37.266,4	40.406,6	108,4%	38.448,9	105,1%
Dolgoročne poslovne terjatve	653,6	468,8	71,7%	636,9	73,6%
Kratkoročne poslovne terjatve	49.843,4	58.824,6	118,0%	46.668,2	126,0%
Kratkoročne finančne naložbe	2.495,6	4.590,7	184,0%	4.288,8	107,0%
Dobroim. pri bankah, čeki in got.	2.547,7	2.370,0	93,0%	1.840,4	128,8%
AKTIVNE ČASOVNE RAZM.	760,0	1.716,3	225,8%	750,6	228,7%
SKUPAJ SREDSTVA	178.118,2	199.759,1	112,1%	180.938,9	110,4%
KAPITAL	60.995,9	64.488,0	105,7%	63.093,4	102,2%
DOLGOROČNE REZERVACIJE	9.004,9	8.913,5	99,0%	9.170,8	97,2%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	26.931,0	31.936,5	118,6%	25.595,7	124,8%
Dolgoročne finančne obveznosti	26.924,8	31.930,4	118,6%	25.589,5	124,8%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6,2	6,1	98,4%	6,2	98,4%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	75.966,8	86.515,4	113,9%	80.669,4	107,2%
Kratkoročne finančne obveznosti	33.921,3	44.529,6	131,3%	31.084,1	143,3%
Kratkoročne poslovne obveznosti	42.045,5	41.985,8	99,9%	49.585,3	84,7%
PASIVNE ČASOVNE RAZM.	5.219,6	7.905,7	151,5%	2.409,6	328,1%
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	178.118,2	199.759,1	112,1%	180.938,9	110,4%

4.3.2.3. Izkaz finančnega izida

v mio SIT	Jan – sep 2004	Jan – sep 2005
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	5.371,9	3.773,5
Dobiček pred obdavčitvijo	3.647,1	4.158,8
Amortizacija	7.881,6	8.969,6
Začetne manj končne poslovne terjatve	-6.076,3	-8.592,5
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-80,5	-762,4
b) Odtoki pri poslovanju	-7.639,0	-8.513,1
Davki iz dobička	-278,9	-693,6
Končne manj začetne zaloge	-7.913,7	-3.372,8
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-2.749,2	-9.744,2
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	3.302,8	5.297,5
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju	-2.267,1	-4.739,6
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	0,0	0,0
b) Odtoki pri naložbenju	-10.459,6	-11.271,6
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-475,3	-1.344,9
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-9.128,6	-7.293,4
Pobotano povečanje dolgočnih finančnih naložb	-346,1	-2.332,6
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-509,6	-300,7
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju	-10.459,6	-11.271,6
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	14.030,9	17.918,7
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij	63,6	0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	8.005,3	7.815,4
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	5.962,0	10.103,3
b) Odtoki pri financiranju	-1.408,4	-1.762,2
Zmanjšanje kapitala	-1.408,4	-1.488,7
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	0	-273,5
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju	12.622,5	16.156,5
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	2.547,7	2.370,0
x) Finančni izid v obdobju	-104,2	145,3
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.651,9	2.224,7

4.3.2.4. 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	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT											
Začetno stanje 01.01.2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	16.664,1	1.285,2	3.396,9	24.713,8	195,1	63.093,4
Premiki v kapital							48,4	3.447,8	67,0	17,4	3.580,6
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								3.447,8		17,4	3.465,2
vnos zneska prevedbenega popravka kapitala									67,0		67,0
neizplačane dividende za lastne delnice							48,4				48,4
Premiki v kapitalu						1.255,2	2.141,7	-3.396,9			0
prenos čistega poslovnega izida iz prejšnjih let na druge rezerve iz dobička po sklepu skupščine						1.255,2	-1.255,2				
prenos nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2004							3.396,9	-3.396,9			0
Premiki iz kapitala							-1.220,0		-961,9	-4,1	-2.186,0
izplačilo dividend							-1.220,0				-1.220,0
znižanje manjšinskega kapitala										-4,1	-4,1
znižanje prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									-961,9		-961,9
Končno stanje 30.09.2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	17.919,3	2.255,3	3.447,8	23.818,9	208,4	64.488,0

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni in čisti poslovni izid	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	5.040,0	23.970,6	482,8	58.901,8
Premiki v kapital		45,5					3.332,5	389,6	35,7	3.803,3
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja							3.332,5		35,7	3.368,2
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala								389,6		389,6
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		45,5								45,5
Premiki v kapitalu				-37,3		4.166,1	-4.128,8			0
spostitev rezerv za lastne delnice				-37,3			37,3			0
razporeditev bilančnega dobička za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu skupščine						4.166,1	-4.166,1			0
Premiki iz kapitala							-1.194,9	-209,7	-304,6	-1.709,2
Izplačilo dividend							-1.194,9			-1.194,9
znižanje zneska posebnega prevredn. popravka kapitala								-209,7		-209,7
znižanje manjšinskega kapitala									-304,6	-304,6
Končno stanje 30.9.2004	12.200,0	129,2	3.090,3	669,9	478,2	17.015,1	3.048,8	24.150,5	213,9	60.995,9

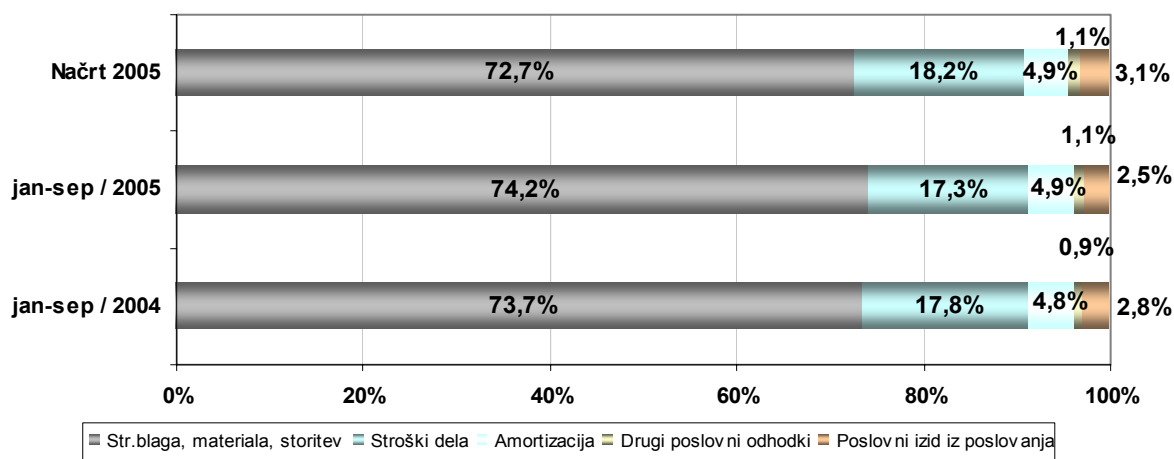
4.3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izkaz poslovnega izida

- **Čisti prihodki od prodaje** v višini 177.240,8 mio SIT so za 14,8 % (22.863,9 mio SIT) višji kot v enakem obdobju preteklega leta (povečanje v višini 10.640,5 mio SIT se nanaša na vključitev družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino, kar je vplivalo na rast Skupine za 6,9 odstotnih točk) in dosegajo 75,4 % delež načrtovanih za leto 2005.
- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 74,2 % delež, kar pomeni 0,5 odstotnih točk več, kot v enakem obdobju preteklega leta. Njihova vrednost je znašala 136.010,4 mio SIT, kar je za 12,8 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.

Njihova rast je bila hitrejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja, kar je delno posledica vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino (delež stroškov blaga, materiala in storitev družb More je 79,1 %), delno pa višje dinamike rasti stroškov, predvsem surovin in materiala.

- **Stroški dela** so 8,9 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (brez upoštevanja družb More so porasli za 3,2 %). V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 17,3 % delež, kar pomeni 0,5 odstotnih točk manj kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 4,9 % delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so presegli vrednosti enakega obdobja lani za 13,8 % in dosegajo 75,8 % načrtovanih za leto 2005. Visoka rast stroškov amortizacije je posledica obsežnih investicij v zadnjih letih.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Dodana vrednost** je bila dosežena v višini 46.235,5 mio SIT (71,5 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 25,2 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 9,8 %. Dodana vrednost na zaposlenega je bila dosežena v višini 4.416 TSIT, kar pomeni 0,7 % manj, kot v enakem obdobju preteklega leta (predvsem vpliv vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino).
- **Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami** (izračunan kot dobiček iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije in za znesek čiste spremembe dolgoročnih

rezervacij), ki predstavlja grobo mero v obdobju ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša 13.243,6 mio SIT, kar je za 6,4 % več kot v enakem obdobju leta 2004 in predstavlja 70,9 % letnega načrta za leto 2005.

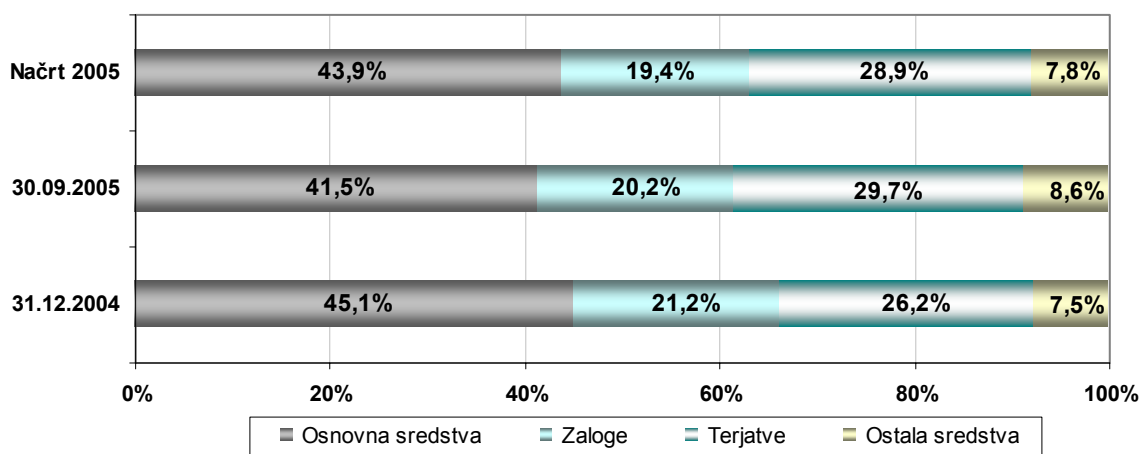
- **Poslovni izid iz poslovanja** je za 1,1 % višji od doseženega v enakem obdobju preteklega leta in dosega 61,5 % načrtovanega za leto 2005.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal poslovni izid iz rednega delovanja za 434,3 mio SIT; na primerjalno obdobje preteklega leta se je izboljšal predvsem zaradi višjega pozitivnega rezultata drugih finančnih gibanj. Drugi finančni prihodki v pretežni meri obsegajo dobičke od prodaje finančnega premoženja v družbi Gorenje GTI, d.o.o. (odprodaja 10 % deleža družbe Telemach, d.o.o., v prvem četrtletju leta 2005, učinki 664 mio SIT) in družbi Gorenje Beteiligungs GmbH (odprodaja večinskega deleža družb Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., in Hyundai Auto, d.o.o., Beograd v mesecu juliju 2005, učinki 566 mio SIT). V letu 2005 je vrednost čistih drugih finančnih prihodkov znašala 1,3 mlrd SIT, kar je za 0,5 mlrd SIT več kot v enakem obdobju leta 2004.

v mio SIT	Jan – sep 2004	Jan – sep 2005	2005/ 04
Prihodki od dividend	90,1	145,4	161,4%
Prihodki od obresti	260,5	319,0	122,5%
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.359,8	1.146,1	84,3%
Drugi finančni prihodki	851,1	1.509,8	177,4%
Skupaj finančni prihodki	2.561,5	3.120,3	121,8%
Odhodki za obresti	2.038,7	2.261,0	110,9%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.361,0	1.062,9	78,1%
Drugi finančni odhodki	52,3	230,7	441,1%
Skupaj finančni odhodki	3.452,0	3.554,6	103,0%
Rezultat dividend	+90,1	+145,4	161,4%
Rezultat obresti	-1.778,2	-1.942,0	109,2%
Rezultat prevrednotenja	-1,2	+83,2	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	+798,8	+1.279,1	160,1%
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-890,5	-434,3	48,8%

- **Celotni poslovni izid**, dosežen v višini 4.158,8 mio SIT, je za 14,0 % višji od celotnega poslovnega izida primerljivega obdobja in dosega 75,5 % načrta za leto 2005.
- **Davki iz dobička** so bili obračunani v višini 693,6 mio SIT in v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 148,7 %. Porast je v največji meri posledica sprememb Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji, ki so stopile v veljavo v začetku leta 2005.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 2,9 % in dosega 76,5 % načrtovanega za leto 2005. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 17,4 mio SIT.

Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** konsolidirane bilance stanja Skupine Gorenje je na dan 30.09.2005 znašala 199.759,1 mio SIT, kar je za 10,4 % več kot konec leta 2004 in za 12,1 % več kot v enakem obdobju preteklega leta (bilančna vsota družb More je znašala konec meseca septembra 7.893,0 mio SIT).
- **Stalna sredstva** so glede na stanje konec leta 2004 porasla za 3,5 %, gibliva pa za 16,1 %. V primerjavi s stanjem preteklega leta se je bilančna struktura spremenila v korist gibljivih sredstev; delež gibljivih sredstev se je povečal s 50,8 na 53,4 %.
- **Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2004 nominalno povečala predvsem zaradi vključitve družb More v Skupino, v strukturi sredstev pa se je njihov delež znižal za 3,6 odstotnih točk. Znižanje je posledica uresničenih nižjih vrednosti obsega naložb v letu 2005.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, ki so se glede na stanje konec leta 2004 povečale za 1.751,9 mio SIT, predstavljajo v strukturi sredstev 4,2 % delež. Pretežni del povečanj se nanaša na krovno družbo, predvsem iz naslova nakupa lastnih delnic, pretežni del zmanjšanj pa na družbo Gorenje GTI, d.o.o., zaradi odprodaje deleža v družbi Telemach, d.o.o.



Bilančna struktura sredstev

- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2004 porasle za 1.957,7 mio SIT ali za 5,1 %, glede na stanje konec septembra preteklega leta pa za 3.140,2 mio SIT ali 8,4 % (povečanje v višini 1.833,6 mio SIT je posledica vključitve družb More v Skupino). Glede na stanje konec junija 2005 so se zaloge zmanjšale za 5.504,0 mio SIT, kar je predvsem posledica ukrepov za učinkovitejše upravljanje obratnih sredstev ter delno izključitve družb Hyundai iz Skupine (učinek 2.659,0 mio SIT).

	30.9.2004	31.12.2004	30.6.2005	30.9.2005	v mio SIT	
					2005/ 30.9.	2005/ 31.12.
Material	10.726,9	11.361,4	12.050,1	12.204,6	113,8%	107,4%
Nedokončana proizvodnja	3.002,3	3.038,0	3.518,3	3.607,4	120,2%	118,7%
Gotovi proizvodi	19.239,1	18.357,3	24.470,1	20.656,8	107,4%	112,5%
Trgovsko blago	3.891,0	5.202,4	5.494,8	3.687,4	94,8%	70,9%
Predujmi za zaloge	407,1	489,8	377,3	250,4	61,5%	51,1%
Skupaj	37.266,4	38.448,9	45.910,6	40.406,6	108,4%	105,1%

Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih proizvodov, ki so se, v skladu z dinamiko proizvodnje in prodaje, glede na stanje konec leta 2004 povečale za 2.299,5 mio SIT, glede na stanje konec junija 2005 pa so se znižale za 3.813,3 mio SIT.

Vezava zalog gotovih proizvodov se je, glede na celotno leto 2004, podaljšala za 4 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa za 3 dni.

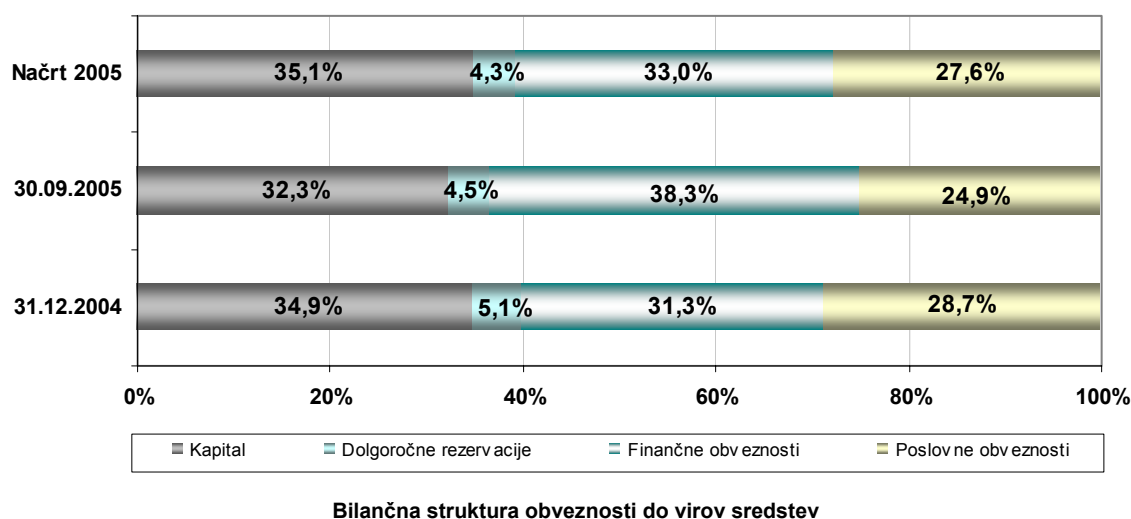
	Jan – sep 2004	Jan – dec 2004	dnevi Jan – sep 2005
Vezava gotovih proizvodov	28	27	31
Vezava terjatev do kupcev	75	68	77
Vezava obveznosti do dobaviteljev	84	88	80

- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 29,5 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2004 so porasle za 12.156,4 mio SIT (povečanje v višini 2.849,0 mio SIT je posledica vključitve družb More v Skupino) oziroma za 26,0 %, v strukturi sredstev pa za 3,7 odstotnih točk.

Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 14,8 %, usklajeno z rastjo vrednosti prodaje, katere vrednost je dosegla najvišjo raven v mesecu septembru 2005.

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje podaljšala s 75 na 77 dni, glede na leto 2004 pa je višja za 9 dni.

- **Kratkoročne finančne naložbe** so konec septembra 2005 znašale 4.590,7 mio SIT, glede na stanje konec leta 2004 pa so se povečale za 301,9 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na povečanje terjatev iz naslova menic v družbah Gorenje Zagreb, d.o.o., in Gorenje France S.a.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2004 povečale za 965,7 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na krovno družbo.



- V strukturi **obveznosti do virov sredstev** je prišlo glede na stanje konec leta 2004 do naslednjih gibanj: kapital je porasel za 2,2 %, dolgoročne rezervacije so se znižale za 2,8 %, dolgoročne obveznosti so porasle za 24,8 % in kratkoročne obveznosti za 13,7 %. Tudi v letu 2004 je bila ohranjena ugodna struktura pokrivanja dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri; dolgoročni viri presegajo dolgoročna sredstva za 14,7 %.
- **Kapital** je konec septembra 2005 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 32,3 % delež; glede na stanje konec leta 2004 se je njegov delež v strukturi znižal za 2,6 odstotnih točk. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je predvsem posledica povečanja kratkoročnih terjatev. Kapital se je, kljub izplačilu dividend, nominalno povečal zaradi doseženega čistega poslovnega izida, v strukturi virov sredstev pa se je njegov delež znižal zaradi strukturnega povečanja finančnih obveznosti.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2004 znižale za 257,3 mio SIT, predvsem zaradi znižanja dolgoročnih rezervacij v krovni družbi. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2004 znižal za 0,6 odstotnih točk in je znašal 4,5 %.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2004 povečale za 6.340,9 mio SIT (povečanje v višini 592,1 mio SIT se nanaša na vključitev družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino). V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2004 povečal za 1,9 odstotnih točk.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2004 povečale za 13.445,5 mio SIT (povečanje v višini 1.502,3 mio SIT je posledica vključitve družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino); pretežni del finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti do bank. Povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti je bila posledica povečanja obsega sredstev, ki so bila potrebna za financiranje povečanih terjatev v družbah.

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2004 povečal za 5,1 odstotno točko.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2004 zmanjšale za 7.599,5 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2004 znižal za 6,4 odstotnih točk. Zmanjšanje kratkoročnih poslovnih obveznosti je predvsem posledica medletne nabavne dinamike, manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med pasivnimi časovnimi razmejitvami.

Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta skrajšala s 84 na 80 dni, glede na celotno leto 2004 pa je krajša za 8 dni.
- **Pasivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2004 povečale za 5.496,1 mio SIT; del povečanja je posledica vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino (1.031,5 mio SIT), glavnina povečanja pa se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2004 povečal za 2,6 odstotnih točk in je znašal 3,9 %.

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 poslovnih terjatev in zalog ter znižanje poslovnih dolgov.

- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi povečanja opredmetenih osnovnih sredstev.
- **Finančni tok pri financiranju** je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji, kar je posledica povečanih kratkoročnih in dolgoročnih finančnih dolgov.

4.3.4. Računovodski kazalniki

	Jan - sep 2004	Načrt 2005	Jan - sep 2005
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	2,2%	1,9%	2,0%
Čista donosnost sredstev	4,2%	3,9%	3,9%
Čista dobičkonosnost kapitala	8,0%	7,8%	7,7%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,21	1,29	1,22
Koeficient obračanja zalog	6,18	6,86	5,90
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,38	4,64	4,36
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,44	0,44	0,42
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,48	0,50	0,46
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,14	1,13	1,15
Stopnja lastniškosti financiranja	0,34	0,35	0,32
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,54	0,56	0,53
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,78	0,80	0,78
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,05	0,08
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,72	0,72	0,76
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,21	1,17	1,23
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,81	0,73	0,95
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,03	1,03
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	16.305	22.229	16.928
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	4.446	6.111	4.416

4.4. Računovodski izkazi Skupine Gorenje v skladu z MSRP

Pri pripravi nerevidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) je Skupina uporabila enake računovodske usmeritve kot v letu 2004, razen v primeru obravnave oblikovanja dolgoročnih rezervacij za posege v garancijskem roku. Te smo v letu 2004 oblikovali tako, da smo za znesek oblikovanja dolgoročnih rezervacij odložili prihodke. V letu 2005 pa se s spremembo pojasnil k uporabi mednarodnih računovodskih standardov spremembe dolgoročnih rezervacij izkazujejo v postavkah čistih prihodkov od prodaje in stroškov blaga, materiala in storitev. Zaradi tega smo podatke iz izkaza poslovnega izida za leto 2004, ki se nanašajo na oblikovanje in spremembe dolgoročnih rezervacij, prilagodili računovodski obravnavi v letu 2005.

4.4.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Jan-sep 2004	Jan-sep 2005	2005/ 04
Čisti prihodki od prodaje	154.376,9	177.240,8	114,8%
Sprememba vrednosti zalog	6.507,6	2.868,8	44,1%
Drugi poslovni prihodki	2.091,3	2.501,0	119,6%
Stroški blaga, materiala in storitev	-120.523,7	-135.553,1	112,5%
Stroški dela	-28.748,8	-31.655,5	110,1%
Amortizacija	-7.317,4	-8.969,6	122,6%
Drugi poslovni odhodki	-1.508,6	-2.283,8	151,4%
Poslovni izid iz poslovanja	4.877,3	4.148,6	85,1%
Neto stroški financiranja	-890,5	-434,3	48,8%
Dobiček pred obdavčitvijo	3.986,8	3.714,3	93,2%
Davki iz dobička	-190,6	-579,4	304,0%
Dobiček po obdavčitvi	3.796,2	3.134,9	82,6%
Dobiček manjšinskih lastnikov	39,9	15,8	39,6%
Čisti dobiček za obdobje	3.756,3	3.119,1	83,0%

4.4.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Stanje 30.9.2004	Stanje 30.9.2005	2005/ 04
STALNA SREDSTVA	83.389,0	87.677,1	105,1%
Opredmetena osnovna sredstva	75.592,3	78.535,3	103,9%
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.441,4	4.418,9	181,0%
Dolgoročne finančne naložbe	4.651,1	4.196,1	90,2%
Dolgoročne terjatve	653,7	468,8	71,7%
Odloženi davek	50,5	58,0	114,9%
GIBLJIVA SREDSTVA	92.913,1	107.908,2	116,1%
Zaloge	37.266,4	40.406,6	108,4%
Kratkoročne poslovne terjatve in druga sredstva	50.603,4	60.540,9	119,6%
Kratkoročne finančne naložbe	2.410,0	4.590,7	190,5%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	2.633,3	2.370,0	90,0%
SKUPAJ SREDSTVA	176.302,1	195.585,3	110,9%
KAPITAL	59.103,2	59.242,0	100,2%
Delnice	12.200,0	12.200,0	100,0%
Rezerve	29.446,8	33.533,3	113,9%
Prevrednotovalni popravek kapitala	7.735,0	7.656,0	99,0%
Zadržan čisti dobiček	10.390,5	9.509,7	91,5%
Lastne delnice	-669,1	-3.657,0	546,6%
MANJŠINSKI KAPITAL	217,9	202,7	93,0%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	35.794,6	41.631,1	116,3%
Rezervacije	8.253,9	9.489,6	115,0%
Odloženi davek	490,0	205,0	41,8%
Dolgoročne finančne obveznosti	27.044,6	31.930,4	118,1%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6,1	6,1	100,0%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	81.186,4	94.509,5	116,4%
Kratkoročne finančne obveznosti	34.071,3	44.617,9	131,0%
Kratkoročne poslovne obveznosti	36.905,6	35.133,2	95,2%
Druge kratkoročne obveznosti	4.989,6	6.852,7	137,3%
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	5.219,9	7.905,7	151,5%
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	176.302,1	195.585,3	110,9%

4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v mio SIT	Jan – sep 2004	Jan – sep 2005
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Dobiček pred obdavčitvijo	3.986,8	3.714,3
Prilagoditve za:		
Amortizacija	7.317,4	8.969,6
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	3.302,8	5.148,9
Neto stroški financiranja	890,5	434,3
Povečanje dolgoročnih rezervacij	385,9	187,5
Prihodki od prodaje osnovnih sredstev		-118,7
Spremembe v kapitalu	85,6	
Povečanje odloženih davkov	-88,3	73,0
Dobiček iz poslovanja pred spremembo čistih obratnih sredstev	15.880,7	18.408,9
Povečanje terjatev	-6.156,8	-9.354,9
Povečanje zalog	-7.922,0	-3.372,8
Povečanje poslovnih obveznosti	-3.180,9	-9.595,6
Pri poslovanju pridobljena sredstva	-17.259,7	-22.323,3
Plačane obresti in tečajne razlike	-890,6	-434,3
Plačani davki iz dobička	-190,6	-693,6
Čista denarna sredstva iz poslovanja	-2.460,2	-5.042,3
B. FINANČNI TOKOVI IZ INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI		
Nakup opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev	-9.604,0	-8.687,0
Pridobitev lastnih delnic		-2.987,1
Prodaja delnic in drugih vrednostnih papirjev	-495,1	
Prodaja opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev		118,7
Čista denarna sredstva iz investicijske dejavnosti	-10.099,1	-11.555,4
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najeta dolgoročna posojila	8.125,0	7.815,4
Najeta kratkoročna posojila	5.865,4	10.103,3
Izplačilo dividend	-1.194,9	-1.171,6
Nakup manjšinskih deležev	-304,6	-4,1
Čista denarna sredstva iz financiranja	12.490,9	16.743,0
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
Finančni izid v obdobju	-68,4	145,3
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.701,7	2.224,7
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.633,3	2.370,0

4.4.4. Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Rezerve	Preneseni dobiček	Dobiček tekočega leta	Lastne delnice	Prevrednotovani popravki kapitala	Manjšinski kapital	Kapital in deleži manjšinskih lastnikov
v mio SIT								
Začetno stanje 1.1.2005	12.200,0	33.533,3	3.996,9	3.565,3	-669,9	8.057,4	191,0	60.874,0
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.119,1			15,8	3.134,9
Nakup in prevrednotenje lastnih delnic					-2.987,1			-2.987,1
Znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala						-380,1		-380,1
Vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala						67,0		67,0
Sprememba vrednosti finančnih instrumentov za varovanje pred tveganji						-88,3		-88,3
Izplačilo dividend			-1.171,6					-1.171,6
Prenos čistega dobička leta 2004			3.565,3	-3.565,3				0,0
Povečanje manjšinskega kapitala							-4,1	-4,1
Končno stanje 30.9.2005	12.200,0	33.533,3	6.390,6	3.119,1	-3.657,0	7.656,0	202,7	59.444,7

	Osnovni kapital	Rezerve	Preneseni dobiček	Dobiček tekočega leta	Lastne delnice	Prevrednotova lni popravek kapitala	Manjšinski kapital	Kapital in deleži manjšinskih lastnikov
v mio SIT								
Začetno stanje 1.1.2004	12.200,0	29.439,3	5.588,7	2.200,3	-707,2	8.088,0	482,7	57.291,8
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.756,3			39,9	3.796,2
Koriščenje in oblikovanje prevrednotovalnega popravka kapitala						-413,2		-413,2
Prenos ostanka ČPI iz leta 2003			2.200,3	-2.200,3				0
Dobiček pri prodaji lastnih delnic		45,5						45,5
Ščitenje poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov						-119,8		-119,8
Izredni prihodki			40,1					40,1
Sproščanje rezerv ob prodaji lastnih delnic		-38,1			38,1			0
Prevrednotenje naložb						180,0		180,0
Izplačilo dividend			-1.194,9					-1.194,9
Znižanje manjšinskega kapitala							-304,6	-304,6
Končno stanje 30.9.2004	12.200,0	29.446,7	6.634,2	3.756,3	-669,1	7.735,0	218,0	59.321,1

Pregled družb Skupine Gorenje

Družbe	Direktor
Gorenje d.d., Slovenija	Franjo Bobinac, predsednik Uprave Franc Košec, član Uprave Žiga Debeljak, član Uprave Drago Bahun, član Uprave
Gorenje Orodjarna d.o.o., Slovenija	Marjan Kovač
Gorenje Indop d.o.o., Slovenija	Boris Jurkošek
Gorenje IPC d.o.o., Slovenija	Simon Kumer
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	Danilo Reher
Gorenje Notranja oprema d.o.o., Slovenija	Gregor Verbič
Energygor, d.o.o., Slovenija	Marijan Penšek
Istrabenz-Gorenje, d.o.o., Slovenija (skupni podvig)	Iztok Sotošek
Gorenje Beteiligung. GmbH, Avstrija	Ivan Vitežnik
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	Uroš Marolt
Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	Benedikt Skok
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	Alojz Gabrovec
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	Andrej Pucer
Gorenje France S.A.S., Francija	Matjaž Geratič
Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	Matjaž Geratič
Gorenje UK Ltd, Velika Britanija	Matej Čufer
Gorenje Skandinavien A/S, Danska	Klemen Prešeren
Gorenje AB, Švedska	Klemen Prešeren
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	Suad Hadžić
Gorenje Kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	Viktor Faktor
Gorenje Slovakia spol s r.o., Slovaška Republika	Bogdan Urh
Gorenje Budapest Kft, Madžarska	Bogdan Urh
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	Matjaž Šuln
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	Darko Mlinar
Gorenje Zagreb d.o.o., Hrvaška	Janez Živko
Gorenje Skopje d.o.o., Makedonija	Nenad Jovanović
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 in Črna gora	Marko Mrzel
Gorenje Podgorica d.o.o., Srbija in Črna gora	Darko Vukčević
Gorenje OY, Finska	Klemen Prešeren
Gorenje Glin, d.o.o., Slovenija	Sandi Vasle
Opte Ptuj, d.o.o., Slovenija	Marjan Pišek
Kemis, d.o.o., Slovenija	Emil Nanut
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	Tone Prislan
Gorenje AS, Norveška	Klemen Prešeren
Kemis, d.o.o., Hrvaška	Zoran Matić
Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Nataša Ibrahimagić
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija in Črna gora	Mirko Meža
Mora Moravia a.s., Češka Republika	Viteslav Ružička

Mora Slovakia s r.o., Slovaška Republika
Mora Hungaria Kft., Madžarska
Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija in Črna gora
Gorenje Adria nekretnine, d.o.o., Hrvaška
IG Prodaja, d.o.o., Slovenija (skupni podvig)

Oleg Janci
Tibor Szeleszan
Rudi Krebl
Rudi Krebl
Dejan Paravan
