

P o v z e t e k
revidiranega letnega poročila družbe Gorenje, d.d., in
konsolidiranega letnega poročila Skupine Gorenje
za leto 2005



Vsebina	Stran
Uvodna pojasnila	3
Revizija in mnenje pooblaščenega revizorja	3
Konsolidirani računovodski izkazi	3
Pogoji poslovanja v letu 2005	4
Upravljanje s tveganji	5
Načela priprave računovodskih izkazov in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom	6
Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta	11
Podatki o lastništvu in delnicah	11
Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah za poslovno leto 2005 krovne družbe	13
Povzetek poročila nadzornega sveta družbe Gorenje, d.d., o preveritvi letnega poročila za leto 2005	14
Revidirani nekonsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za leto 2005 v skladu z določbami SRS	16
Revidirani nekonsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za leto 2005 v skladu z določbami MSRP	22
Revidirani konsolidirani izkazi Skupine Gorenje za leto 2005 v skladu z določbami MSRP	30
Načrti in pogoji delovanja v letu 2006	37

Uvodna pojasnila

Javna objava **povzetka revidiranega Letnega poročila za leto 2005 družbe Gorenje, d.d., in konsolidiranega Letnega poročila Skupine Gorenje za leto 2005**, je v skladu s Pravili Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (35.člen) ter Zakonom o trgu vrednostnih papirjev.

Družba Gorenje, d.d., ima sedež na Partizanski 12, SI-3503 Velenje. Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet, v časopisu Delo, ko je to zakonsko določeno, v ter na spletnem naslovu družbe www.gorenje.com

Revidirano Letno poročilo družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za leto 2005 je na svoji redni seji dne 11.04.2006 obravnaval in sprejel Nadzorni svet družbe.

Celotno Letno poročilo je na vpogled na sedežu družbe, vsak delavnik med 8.00 in 13.00 uro. Revidirano Letno poročilo družbe in Skupine za leto 2005 bo skupaj z mnenjem pooblaščenega revizorja, posredovano Agenciji Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve v skladu s predpisi.

Revizija in mnenje pooblaščenega revizorja

Računovodske izkaze družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za leto 2005 je revidirala pooblaščen revizijska hiša KPMG, Slovenija, d.o.o., Ljubljana. Datum prejema revizijskega poročila je 31.03.2006. Pooblaščen revizor je dne 27.03.2006 izdal pritrdilno mnenje k Letnemu poročilu družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje.

Konsolidirani računovodski izkazi

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za leto 2005 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB), in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja so bili v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje vključeni računovodski izkazi krovne družbe Gorenje, d.d., računovodski izkazi 49 odvisnih družb Skupine iz Slovenije in tujine in dveh skupaj obvladovanih družb.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje v letu 2005 so bile naslednje:

- Družba Gorenje, d.d., je v začetku meseca januarja 2005 od družbe Energygor, d.o.o., odkupila 100-odstotni delež družbe **Opte Ptuj, d.o.o.**, in 66,67-odstotni delež družbe **Kemis, d.o.o.**
- 26.01.2005 je družba Gorenje, d.d., v skladu s kupoprodajno pogodbo, postala lastnik vseh delnic češke družbe **Mora Moravia, s.r.o.**
- Z vpisom v sodni register 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-odstotni delež.
- Družba Gorenje, d.d., je 30.03.2005 ustanovila družbo **Gorenje Adria nekretnine, d.o.o.**, s sedežem v Zagrebu, s 100-odstotnim lastniškim deležem.
- V letu 2005 je začela delovati družba **IG Prodaja, d.o.o.**, v kateri ima 50-odstotni lastniški delež družba Gorenje, d.d., in 50-odstotni lastniški delež družba Istrabenz energetski sistemi, d.o.o.
- Ustanovljena je bila družba **G.A. Beteiligungs GmbH**, katere lastnik je družba Gorenje Beteiligungs GmbH, Dunaj, nanjo pa sta bila prenesena 100-odstotni lastniški delež družbe Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., Zagreb, in 100-odstotni lastniški delež družbe Hyundai Auto, d.o.o., Beograd. 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-odstotnega lastniškega deleža družbe G.A. Beteiligungs GmbH.
- Z 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.**, v kateri ima krovna družba 51-odstotni lastniški delež.

- Družba **Mora Hungaria Kft., Madžarska** je bila s 01.11.2005 pripojena k družbi **Gorenje Budapest Kft. Družba Mora Slovakia s r.o.**, Slovaška pa je od meseca julija v postopku likvidacije. Postopek je bil zaključen v začetku leta 2006.
- Družbi **Gorenje Kuhinje, d.o.o.**, Bosna in Hercegovina, in **Gorenje USA Inc.**, ZDA, sta bili v skladu s sklepoma skupščin družb likvidirani.
- V mesecu juliju smo na osnovi sklepa uprave pričeli s postopki ustanavljanja **predstavništva v Shanghaiju na Kitajskem**, ki bodo zaključeni v letu 2006.
- Družba Kemis, d.o.o., je 5.10.2005 v Srbiji in Črni gori ustanovila družbo **Kemis, d.o.o., s sedežem v Valjevu**, s 100-odstotnim lastniškim deležem, 14.10.2005 pa je odkupila 10-odstotni delež družbe **Kemis BiH, d.o.o., Lukavac**, in s tem dosegla 100-odstotni lastniški delež.
- Družba Gorenje Skandinavien A/S je na osnovi sklepa skupščine ustanovila družbi v **Estoniji in Latviji**.
- Družba Gorenje, d.o.o., Beograd, je 24.08.2005 odkupila družbo **Nacionalni brendovi, d.o.o.**, zaradi pridobitve zemljišča za gradnjo poslovno-prodajnega centra.
- Družba **Gorenje Glin, d.o.o.**, je bila 30. decembra 2005 pripojena k družbi Gorenje Notranja oprema, d.o.o.

V **konsolidirane računovodske izkaze** Skupine Gorenje so bile poleg krovne družbe Gorenje, d.d., vključene še naslednje odvisne družbe:

v Sloveniji: Gorenje IPC, d.o.o., Velenje; Biterm, d.o.o., Bistrica ob Sotli; Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje; Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje; Gorenje Indop, d.o.o., Velenje; Gorenje Tiki d.o.o., Ljubljana; Gorenje GTI, d.o.o., Velenje; Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje; LINEA, d.o.o., Velenje; Energygor, d.o.o., Velenje; Opte Ptuj, d.o.o., Ptuj; Kemis, d.o.o., Radomlje; ZEOS, d.o.o., Ljubljana; Istrabenz – Gorenje, d.o.o., Ljubljana (skupni podvig); IG Prodaja d.o.o., Nova Gorica (skupni podvig)

v tujini: Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija; Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija; Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija; Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija; Gorenje France S.A.S., Francija; Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija; Gorenje UK Ltd., Velika Britanija; Gorenje Skandinavien A/S, Danska; Gorenje AB, Švedska; Gorenje spol. s r.o., Češka Republika; Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika; Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika; Gorenje Budapest Kft., Madžarska; Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska; Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija; Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška; Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija; Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Gorenje, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje Podgorica, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje OY, Finska; Gorenje AS, Norveška; OÜ Gorenje, Estonija; SIA Gorenje, Latvija; Gorenje Romania S.R.L., Romunija; Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija in Črna gora; Mora Moravia s.r.o., Češka Republika; Mora Slovakia, s.r.o., Slovaška Republika; Gorenje Küchen GmbH, Avstrija; Gorenje - kuchyne spol. s r.o., Češka Republika; Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška; Kemis, d.o.o., Hrvaška; Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Kemis, d.o.o., Srbija in Črna gora; Nacionalni brendovi, d.o.o., Srbija in Črna gora

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

Predstavništva v tujini: Moskva, Ruska federacija; Krasnojarsk, Ruska federacija; Kijev, Ukrajina; Atene, Grčija; Barcelona, Španija; Shanghai, Kitajska; Beograd, Srbija in Črna gora; Priština, Srbija in Črna gora.

Pogoji poslovanja v letu 2005

V letu 2005 so se nadaljevali **podobni trendi in razmere** kot v letu 2004 na vseh trgih delovanja Skupine Gorenje. Za **evropske trge** je bila še vedno značilna **nizka raven gospodarskih aktivnosti, nizka stopnja zaupanja potrošnikov** in **znižana mednarodna konkurenčnost** zaradi šibkega ameriškega dolarja, ki je povzročala zmanjševanje povpraševanja po trajnih dobrinah, med njimi tudi po gospodinjskih aparatih in drugih izdelkih za dom, ter istočasno povečevala konkurenco in cenovne pritiske na evropskem trgu.

Predčasen lanskoletni **vstop Slovenije v mehanizem ERM 2** in fiksiranja tečaja EUR/SIT pri razmeroma visoki stopnji domače inflacije v letu 2005 je ustvaril še dodatne pritiske na poslovanje družb Skupine Gorenje.

Poleg naštetih, negativnih okoliščin poslovanja, je bil tudi v letu 2005 največji izziv **rast cen strateških surovin in materialov**, predvsem jeklene pločevine in drugih jeklenih izdelkov, neželeznih kovin in petrokemijskih izdelkov, ter njihova umiritev na zgodovinsko najvišjih ravneh.

Grožnjo uspešnemu poslovanju družb Skupine Gorenje je predstavljala po napovedih konec preteklega poslovnega leta tudi avgusta 2005 sprejeta **direktiva o reciklaži elektronskih in električnih odpadkov**. Ocene in pričakovanja se zaradi vsebinskih neusklajenosti obravnave ekonomskih učinkov njenega izvajanja v Evropski uniji niso uresničile, je pa še vedno prisotno tveganje v prihodnje.

Negativne učinke opisanih gospodarskih okoliščin poslovanja smo v letu 2005 v pomembnem obsegu **nevtralizirali**:

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

Uprava družbe Gorenje, d.d., ocenjuje, da je Skupina Gorenje v težkih pogojih poslovanja nadaljevala z rastjo in z njo pomembno preseгла načrtovani obseg poslovnih aktivnosti ter v vseh pomembnih elementih poslovanja dosegla načrtovane poslovnoizidne, premoženjske in finančne cilje poslovanja.

Upravljanje s tveganji

Poglabljanje internacionalizacije Skupine Gorenje, predvsem na proizvodnem področju, je močno vplivalo na rast stopnje izpostavljenosti različnim oblikam tveganja, zato področju obvladovanja tveganj namenjamo posebno pozornost. Ključno za obvladovanje omenjenih tveganj pa je sistematičnost njihovega upravljanja, ki ga na ravni Skupine Gorenje dosegamo v okviru delovanja Sveta za upravljanje s tveganji, delujočega od konca leta 2004 dalje.

Osnovne aktivnosti delovanja, ki jih izvajajo posamezni odbori, so usmerjene k zagotavljanju sprejemljive in s tem pričakovane izpostavljenosti različnim oblikam tveganj in s tem k povečanju zanesljivosti doseganja načrtovanih poslovnih ciljev Skupine Gorenje.

Poslovna tveganja

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje pomembne vrste poslovnih tveganj: zunanja tveganja, prodajna tveganja, nabavna tveganja, produktna tveganja, investicijska tveganja, kadrovska poslovna tveganja in tveganja izgube premoženja.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost poslovnim tveganjem zaradi značilnosti ključnih nabavnih trgov izpostavljenost nabavnim tveganjem, predvsem cenovnim, visoka.

Finančna tveganja

V Skupini smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj: kreditna (zaupnijska) tveganja, valutna tveganja, obrestna tveganja in plačilnosposobnostna tveganja.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je glede na ukrepe za varovanje pred finančnimi tveganji izpostavljenost tveganjem nizka do zmerna.

Tveganja delovanja

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje pomembne vrste tveganj delovanja: proizvodna tveganja, kadrovska tveganja, tveganja informacijskega sistema, zakonodajna tveganja, projektna tveganja, požarna tveganja.

Pomemben vpliv na čisto dobičkonosnost poslovanja družbe Gorenje, d.d., je v letu 2005 imela sprememba davčne zakonodaje; na njeni osnovi je družba izkazala obveznosti iz naslova dejansko obračunanih davkov iz dobička v višini 395.382 TSIT.

Spremenjena davčna zakonodaja je bila tudi osnova za pripoznanje terjatev za odložene davke v višini 558.600 TSIT. Osnova za oblikovanje terjatve za odložen davek predstavlja znesek oblikovanja dolgoročnih rezervacij za posege v garancijski dobi, odpisi terjatev in razvrednotenje zalog materiala zaradi ugotovljene nekurantnosti.

Ne glede na sprejete ukrepe, vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da bo po prehodni nedorečenosti glede načinov in posledic harmonizacije in izvajanja zakonskih predpisov izpostavljenost zakonodajnim tveganjem, predvsem okoljskim, visoka.

Načela priprave računovodskih izkazov in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenji Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija. Skupina pripravlja računovodske izkaze v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja že od leta 1999 dalje, tako da je pri njihovi pripravi za leto 2005 ohranila časovno neprekinjenost njihove uporabe v vseh pomembnih elementih.

Nekonsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za leto 2005 so pripravljani v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Slovenskih računovodskih standardov in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja. Družba Gorenje, d.d., pripravlja računovodske izkaze, tudi za potrebe priprave konsolidiranih računovodskih izkazov, v skladu z določili mednarodnih standardov računovodskega poročanja že od leta 1999 dalje, tako da je pri njihovi pripravi za leto 2005 ohranila časovno neprekinjenost njihove uporabe v vseh pomembnih elementih.

Pri pripravi računovodskih izkazov družbe Gorenje, d.d., v skladu z določili mednarodnih standardov računovodskega poročanja, je družba spoštovala določila MSRP 1 – Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja.

Pri uporabi omenjenega standarda izkazujemo vrednosti nekaterih kategorij v računovodskih izkazih, pripravljenih v skladu z določili MSRP, pomembno različne od izkazanih v skladu z določili SRS.

Razlogi za opisano različno izkazovanje v **izkazu poslovnega izida** so:

- drugačna računovodska obravnava usredstvenih lastnih proizvodov,
- sprememba načina oblikovanja in koriščenja rezervacij za odpravnine za posege v garancijskem obdobju,
- razveljavitev koriščenja dolgoročnih rezervacij, ki jih v skladu z določili MSRP ni mogoče prepoznati,
- dodatno oblikovanje in koriščenje rezervacij, ki jih v skladu z določili SRS ni mogoče prepoznati,
- uporaba naložbene metode vrednotenja finančnih naložb in
- pripoznavanje odloženih davkov.

V primeru **bilance stanja** nastajajo naslednje pomembne razlike pri izkazovanju nekaterih računovodskih kategorij med obema načinoma poročanja:

- dolgoročne finančne naložbe se v skladu z določili MSRP izkazujejo z uporabo naložbene metode vrednotenja finančnih naložb, kar se v primerjavi z uporabo kapitalske metode vrednotenja odraža v izločitvi dobičkov odvisnih družb,
- lastne delnice se v skladu z določili MSRP izkazujejo kot odbitna postavka v kapitalu, v skladu z določili SRS pa so izkazane kot dolgoročne finančne naložbe,
- naložbene nepremičnine in vrednost terjatev za odložene davke so izkazane kot posebna bilančna postavka, v skladu z določili SRS pa so del dolgoročnih finančnih naložb,
- stanje dolgoročnih rezervacij vključuje tudi rezervacije, oblikovane za namene izven določil SRS (oblikovanje rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in za izplačilo jubilejnih nagrad).

Vsa omenjene razlike iz izkaza poslovnega izida in bilance stanja so se odrazile v razlikah na posameznih postavkah kapitala v bilanci stanja in v postavkah **izkaza finančnega izida**, izkazanih v skladu z določili MSRP.

Revidirani računovodski izkazi so v primerjavi z nerevidiranimi praktično identični.

Krovna družba Gorenje, d.d.

Doseganje ciljev poslovanja v številkah (v skladu z določili SRS)

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Čisti prihodki od prodaje	153.310,3	153.634,5	144.149,9	99,8	106,4
Kosmati donos iz poslovanja	157.222,5	155.813,4	147.297,3	101,0	106,7
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami	10.785,9	10.556,6	10.314,9	102,2	104,5
Celotni poslovni izid	2.791,7	2.757,0	2.706,5	101,3	103,1
Čisti poslovni izid	2.954,9	2.373,0	2.706,5	124,5	109,2
Povprečno število zaposlenih	5.557	5.312	5.542	104,6	100,3

Čisti prihodki od prodaje

Dosežena dinamika rasti čistih prihodkov od prodaje je v skladu z načrtovano in je v pomembnem obsegu posledica ugodnejšega cenovnega umeščanja prodanih izdelkov, blaga in storitev ter ugodne geografske strukture prodaje.

Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami

izračunan kot dobiček iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije ter čisto povečanje dolgoročnih rezervacij iz bilance stanja, je od doseženega za leto 2004 višji predvsem zaradi močnejše dinamike rasti poslovnega izida iz poslovanja (9,2 % rast) in stroškov amortizacije, načrtovano vrednost pa je presegel predvsem zaradi manjšega obsega zniževanja stanja dolgoročnih rezervacij od načrtovane.

Celotni poslovni izid

Dinamika rasti celotnega poslovnega izida ali poslovnega izida pred obdavčitvijo je zaradi pomembne vrednosti izrednih prihodkov, izkazanih v preteklem letu, nižja od dinamike rasti čistih prihodkov od prodaje in zato tudi nižja od ostalih poslovnoididnih ravni izkaza poslovnega izida. Kljub temu načrtovano raven in raven preteklega leta presega.

Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja dosega, kljub višji vrednosti dejansko obračunanih davkov iz dohodkov pravnih oseb kot v preteklem letu, višjo vrednost od vrednosti celotnega poslovnega izida ali poslovnega izida pred obdavčitvijo. Takšno stanje je posledica oblikovanja terjatev za odložene davke, ki dosejajo višjo raven od obračunanih davkov; v pomembnem obsegu se nanašajo na oblikovanje terjatev za odložene davke iz naslova dolgoročnih rezervacij za servisne posege v garancijskem obdobju.

Doseganje ciljev poslovanja v številkah (v skladu z določili MSRP)

v mio SIT	2005	Načrt 2005 ¹	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Čisti prihodki od prodaje	153.358,1	-	144.122,1	-	106,4
Kosmati donos iz poslovanja	156.128,1	-	147.192,1	-	106,1
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami	10.777,5	-	10.891,1	-	98,9
Celotni poslovni izid	2.284,1	-	2.152,3	-	106,1
Čisti poslovni izid	2.447,3	-	2.152,3	-	113,7
Povprečno število zaposlenih	5.557	-	5.542	-	100,3

¹ Računovodske izkaze v skladu z določili MSRP za krovno družbo nismo načrtovali, ker niso bili predmet javnih objav; v skladu z določili MSRP smo načrtovali le na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje.

Analiza uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje

Doseganje ciljev poslovanja v številkah

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje	243.152,4	235.208,4	216.247,0	103,4	112,4
Kosmati donos iz poslovanja	249.967,7	239.836,8	226.582,5	104,2	110,3
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami	19.307,6	18.660,7	18.049,2	103,5	107,0
Celotni poslovni izid	5.707,1	5.628,3	5.367,4	101,4	106,3
Čisti poslovni izid	5.120,7	4.793,2	5.078,6	106,8	100,8
Povprečno število zaposlenih	10.492	10.581	9.503	99,2	110,4

Že iz poslovnega dela poročila je torej razvidno, da je vplivnost posameznih dejavnikov poslovanja na končno pojavno obliko uspešnosti poslovanja, vsebovani v poslovnoizidni, premoženjski in finančni sliki uspešnosti poslovanja iz računovodskega dela poročila, zelo različna. Zato v nadaljevanju z vidika ekonomike obravnavamo le tiste, katerih vpliv pomembno oblikuje obseg in kakovost posameznih ekonomskih kategorij.

Ekonomska analiza uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje

Obseg poslovnih aktivnosti

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje	243.152,4	235.208,4	216.247,0	103,4	112,4
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (v TSIT)	23.175	22.229	22.756	104,3	101,8
Divizija gospodinjskih aparatov	211.825,7	205.370,9	186.424,2	103,1	113,6
Divizija notranje opreme	15.373,0	17.386,4	16.327,1	88,4	94,2
Divizija trgovine in storitev	22.576,7	21.685,0	21.156,0	104,1	106,7
= Skupaj	249.775,4	244.442,3	223.907,3	102,2	111,6
Izločitev prodaje med divizijami	-6.623,0	-9.233,9	-7.660,3	71,7	86,5

Najvišjo dinamiko rasti obsega poslovnih aktivnosti, merjeno s čistimi prihodki od prodaje, smo dosegli v diviziji gospodinjskih aparatov, ki je zaradi 84,8-odstotnega deleža v strukturi prodaje Skupine v največji meri oblikovala doseženo konsolidirano rast prihodkov (12,4 % ali 26.905,4 mio SIT/109,3 mio EUR rasti).

Dosežen obseg poslovnih aktivnosti Skupine Gorenje in dinamika njegove rasti v letu 2005 sta bila posledica:

- **organske rasti** obsega poslovnih aktivnosti, dosežene predvsem zaradi prodaje višje cenovno umeščenih izdelkov,
- **rasti**, uresničene z **nakupom** družbe Mora Moravia, s.r.o., Češka, proizvodne družbe divizije gospodinjskih aparatov, in
- **izločitve družb** Hyundai, delujočih na področju Hrvaške in skupnosti Srbije in Črne Gore iz Skupine.

Učinek nakupa družbe Mora Moravia, s.r.o., je z vidika pridobljenega obsega poslovnih aktivnosti družbe dosegel 14.305,6 mio SIT (59,7 mio EUR) ali 6,6 odstotnih točk rasti obsega, učinek izločitve družb Hyundai pa 6.207,8 mio SIT (25,9 mio EUR) ali 2,7 odstotnih točk znižanja obsega poslovnih aktivnosti.

Divizija trgovine in storitev, v kateri sta omenjeni družbi delovali, je kljub temu dosegla rast obsega za 6,7 % ali 1.420,7 mio SIT (5,6 mio EUR) v pomembnem obsegu zaradi učinka prihodkov družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o., ki deluje v Skupini Gorenje kot skupen podvig od junija 2004 dalje.

Z izločitvijo vpliva nakupa družbe Mora Moravia, s.r.o., in izločitve družb Hyundai na obseg poslovnih aktivnosti, obojega v letu 2005, dobimo primerljiv obseg in dinamiko rasti poslovnih aktivnosti, tako v primerjavi z letom 2004 kot v primerjavi z načrtovanimi obsegom za leto 2005:

Primerljivost leta 2005 z letom 2004 v mio SIT	2005	2004	Rast	
= Čisti prihodki od prodaje	222.639,0	205.802,0	16.837,0	8,2 %
Primerljivost leta 2005 z načrtom	2005	Načrt 2005	Rast	
= Čisti prihodki od prodaje	236.944,6	224.721,0	12.223,6	5,4 %

Sposobnost ustvarjanja dodane vrednosti

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Dodana vrednost ²	64.510,8	63.854,4	59.150,5	1,0 %	9,1 %
Dodana vrednost na zaposlenega (TSIT)	6.148,6	6.034,8	6.224,4	1,9 %	-1,2 %

Dodano vrednost oblikujeta dva vplivna dejavnika:

- **kosmati donos iz poslovanja** (ali prihodki iz poslovanja), ki jih poleg čistih prihodkov od prodaje oblikujeta sprememba vrednosti zalog in drugi poslovni prihodki in
- **preneseni stroški poslovanja**, ki prehajajo v poslovni sistem iz poslovnega okolja, torej stroški blaga, materiala in storitev, drugi poslovni prihodki in sprememba stanj dolgoročnih rezervacij iz bilance stanja.

Prihodki iz poslovanja so se pri 12,4-odstotni rasti čistih prihodkov od prodaje zvišali za 10,3 % (oboje v primerjavi z letom 2004). Razkorak v dinamiki rasti je v pomembnem delu posledica znižanja spremembe vrednosti zalog v letu 2005 za 50,3 % ali 2.847,0 mio SIT.

Prenešeni stroški poslovanja so v primerjavi z letom 2004 rasli s hitrejšo dinamiko kot prihodki iz poslovanja, predvsem zaradi visoke dinamike rasti nabavne vrednosti prodanega blaga (17,8-odstotni rast pri 22,0-odstotnem deležu v strukturi prenesenih stroškov) in stroškov materiala (12,1-odstotna rast pri 58,3-odstotnem deležu v strukturi prenesenih stroškov). Tehtana rast prenesenih stroškov je tako znašala 11,2 %, kar je pomembno vplivalo na znižanje dinamike rasti mase dodane vrednosti v primerjavi z rastjo obsega prihodkov iz poslovanja.

Dodana vrednost na zaposlenega se je znižala zaradi povečanja števila zaposlenih pri vključitvi družbe Mora Moravia, s.r.o., v Skupino Gorenje in v pomembnem obsegu nižje dodane vrednosti njihove proizvodnje (proizvodnja nižje cenovno umeščenih izdelkov gospodinjskih aparatov).

Sposobnost ustvarjanja denarnega toka iz poslovanja (EBITDA)³

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA)	19.307,6	18.660,7	18.049,2	3,5 %	7,0 %
Kosmati denarni tok iz poslovanja (EBITDA)/Kosmati donos iz poslovanja	7,7 %	7,8 %	8,0 %	-	-

EBITDA, izračunan kot vsota poslovnega izida iz poslovanja, stroškov amortizacije in spremembe vrednosti stanj rezervacij iz bilance stanja, je groba mera denarnih tokov, ki pokaže sposobnost družbe za ustvarjanje denarnega toka iz poslovanja.

Primerjava z letom 2004 in načrtom za leto 2005 je pokazala, da je denarnost poslovanja Skupine Gorenje uravnotežena, z relativno visoko dinamiko rasti (nad vsemi ravnmi poslovnoizidne uspešnosti poslovanja) in da predstavlja nekaj nad 30 % vrednosti stanja zadolženosti na dan 31.12.2005.

² Izračunana kot razlika med kosmatim donosom iz poslovanja in med seštevkom stroškov blaga, materiala in storitev, drugih poslovnih odhodkov in spremembe stanj dolgoročnih rezervacij iz bilance stanja.

³ EBITDA = poslovni izid iz poslovanja + stroški amortizacije + sprememba stanj dolgoročnih rezervacij iz bilance stanja.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja na ravni poslovnega izida iz poslovanja (EBIT)

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	6.459,7	7.556,1	6.953,1	-14,5 %	-7,1 %
Donosnost prodaje na ravni poslovnega izida iz poslovanja	2,7 %	3,2 %	3,2 %	-	-

V razmerju do ravni kosmatega denarnega toka iz poslovanja (EBITDA) sta povzročili slabitev poslovnoizidne uspešnosti poslovanja dve stroškovni postavki: **stroški amortizacije** in **prevrednotovalni poslovni odhodki**. Rast stroškov amortizacije je bila neposredna posledica obsega aktiviranih osnovnih sredstev v zadnjih dveh letih, rast prevrednotovalnih poslovnih odhodkov pa konzervativne politike popraviljanja vrednosti zalog in terjatev, s poudarkom na tistih, katerih stopnja tveganja, predvsem komercialnega, je bila visoka.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja na ravni celotnega poslovnega izida

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Celotni poslovni izid	5.707,1	5.628,3	5.367,4	1,4 %	6,3 %
Donosnost prodaje na ravni celotnega poslovnega izida	2,4 %	2,4 %	2,5 %	-	-

Relativno nižjo raven in slabo dinamiko gibanja poslovnega izida iz poslovanja so **popravile postavke finančnih gibanj**, ki so na strani finančnih prihodkov pomembno rasle na postavki prodaje finančnih naložb pri absolutno nižjemu znižanju obsega prihodkov iz naslova tečajnih razlik (oboje v primerjavi z letom 2004). Finančni odhodki so se istočasno, znova v primerjavi z letom 2004, pomembno znižali zaradi ugodnega gibanja negativnih tečajnih razlik, tako da se je rezultat finančnih gibanj v letu 2005 izboljšal za 52,5 % ali 833,1 mio SIT.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja na ravni čistega poslovnega izida

v mio SIT	2005	Načrt 2005	2004	2005/ N2005	2005/ 2004
Čisti poslovni izid	5.120,7	4.793,2	5.078,6	6,8 %	0,8 %
Donosnost prodaje na ravni čistega poslovnega izida / ROS	2,1 %	2,0 %	2,3 %	-	-
Donosnost sredstev na ravni čistega poslovnega izida / ROA	2,7 %	2,6 %	3,0 %	-	-
Donosnost kapitala na ravni čistega poslovnega izida / ROE	8,7 %	7,8 %	8,6 %	-	-

Nižja dinamika rasti čistega poslovnega izida v primerjavi s celotnim, torej poslovnim izidom pred obdavčitvijo, je bila posledica **dvakrat višje vrednosti davka od dobička** v letu 2005 od obračunane v letu 2004. Tako visoka rast obdavčitve je predvsem posledica spremembe davčne zakonodaje na področju Slovenije in v nekaterih drugih nacionalnih okoljih.

Sicer je **analiza** vseh treh ravni **donosnosti čistega poslovnega izida** Skupine Gorenje pokazala na:

- **nekoliko nižjo čisto dobičkonosnost poslovanja**, ki je posledica panoge, razmer delovanja v njej in neposredno narave delovanja družb Skupine Gorenje (visoka odzivnost na zahteve trga in zato relativno visoka kompleksnost v vseh segmentih poslovanja), vendar nad načrtovano – raven ROS;
- **nekoliko nižjo učinkovitost uporabe sredstev**, kar je v segmentu kratkoročnih sredstev predvsem posledica visoke dinamike rasti obsega poslovnih aktivnosti in v segmentu dolgoročnih visoke dinamike naložb v osnovna sredstva, oboje v zadnjih nekaj letih, vendar nad načrtovano – raven ROA;
- **visoko donosnost kapitala** zaradi zniževanja njegove vrednosti iz naslova nakupov lastnih delnic in relativno visoke ravni zadolženosti, ki je posledica dinamične rasti obsega poslovnih aktivnosti zadnjih nekaj let in obsega financiranja čistih kratkoročnih in dolgoročnih sredstev – raven ROE.

Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

Pomembni dogodki po datumu priprave bilance stanja na dan 31.12.2005:

- vsebinsko in organizacijsko prestrukturiranje poslovanja družb Gorenje Indop, d.o.o., in Gorenje Orodjarna, d.o.o., (centralizacija nekaterih poslovnih funkcij);
- vsebinsko in organizacijsko prestrukturiranje poslovanja družbe Gorenje GTI, d.o.o. (ločitev dejavnosti prodaje gospodinjskih aparatov od ostalih dejavnosti);
- pričetek izvajanja projekta izgradnje tovarne za proizvodnjo gospodinjskih aparatov programa Hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu v Srbiji in Črni gori;
- združitev družb Istrabenz-Gorenje, d.o.o., in IG Prodaja, d.o.o.;
- poslovno prestrukturiranje družbe Biterm, d.o.o., (sprememba proizvodne dejavnosti);
- ustanovitev odvisne družbe za prodajo gospodinjskih aparatov v Dubaju, Združeni arabski emirati;
- 03.02.2006 je družba Gorenje, d.d., v skladu s Pogodbo o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije, ki jo je dne 21.06.2004 sklenila s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., izvršila opcijo za tretji nakup 233.075 lastnih delnic in tako postala lastnica 950.267 lastnih delnic, kar predstavlja 7,8 % lastniškega kapitala;
- Družba Gorenje, d.d., je dne 15.01.2006 s poravnavo kupnine za 32.074 delnic družbe Surovina, d.d., Maribor, in s preknjižbo delnic v Klirinško depotni družbi uradno postala lastnik njenega 27,6-odstotnega deleža.

Podatki o lastništvu in delnicah

Krovna družba Gorenje, d.d.	Delniška družba od leta 1997, po zaključenem lastninskem preoblikovanju
Osnovni kapital v nominalni vrednosti:	12.200.000.000 SIT
Število navadnih imenskih delnic:	12.200.000 delnic
Lastne delnice:	717.192 delnic
Oznaka borzne kotacije:	GRVG (od 03.10.2005 dalje je delnica uvrščena v prvo kotacijo Ljubljanske borze)
Nominalna vrednost delnice:	1.000 SIT
Izdane delnice:	So istega razreda in dajejo imetnikom sorazmerno pravico do upravljanja po načelu vsaka delnica en glas.

Statut družbe Gorenje, d.d., ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale sorazmernost pravic iz delnic, kot so pravice manjšinskih delničarjev ali omejitve glasovalnih pravic. Družba v letu 2005 ni izvajala aktivnosti, ki bi povzročile spremembe v osnovnem kapitalu, spremembe nominalnega zneska delnice ali spremembe pravic iz delnic, prav tako tudi ni izdala novih delnic. Družba Gorenje, d.d., nima sprejetih sklepov o odobrenem kapitalu, kot tudi ne sklepov o pogojno povečanem kapitalu.

Na dan 31.12.2005 je imela družba Gorenje, d.d., 18.075 delničarjev; v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2004 (19.118 delničarjev) se je število delničarjev znižalo za 1.043 oziroma 5,5 %.

Lastniška struktura na dan 31.12.2005

	Delničar / število delnic	31.12.2005	%
1.	Kapitalska družba, d.d.	2.607.429	21,37
2.	Slovenska odškodninska družba, d.d.	935.277	7,67
3.	Gorenje, d.d. – Lastne delnice	717.192	5,88
4.	KD Galileo, Vzajemni sklad	485.133	3,98
5.	VS Triglav Steber I	426.484	3,50
6.	KD Rastko, Delniški vzajemni sklad	403.053	3,30
7.	Maksima, Delniška ID, d.d.	314.702	2,58
8.	Zlata Moneta II, d.d.	217.130	1,78
9.	KD ID, Delniška ID, d.d.	165.040	1,35
10.	Krona Senior ID, d.d.	164.944	1,35
=	SKUPAJ 10 največjih delničarjev	6.436.384	52,76

Število in delež delnic v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 31.12.2005

Dne 02.03.2005 je predsednik uprave družbe Gorenje, d.d., Franc Bobinac na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev pridobil 1.000 delnic Gorenja, d.d., z oznako GRVG; Žiga Debeljak 800 delnic; Drago Bahun 800 delnic in Franc Košec 800 delnic. Javna objava je bila naslednji dan po pridobitvah objavljena preko elektronskega sistema SEOnet ter na spletni strani www.gorenje.com.

Uprava je na dan 31.12.2005 posedovala skupaj **12.154 (0,0995%)** delnic družbe: Bobinac Franc 1.822 (0,0149%), Bahun Drago 7.932 (0,0650%), Debeljak Žiga 1.200 (0,0098%) in Košec Franc 1.200 (0,0098%). Članica uprave Mirjana Dimc Perko, ki je nastopila mandat 01.01.2006, poseduje 83 delnic (0,0007 %).

Član nadzornega sveta Tomaž Kuntarič je kot član 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 30.06.2005 v lasti 405 delnic GRVG. Novoizvoljeni član Nadzornega sveta ima tako kot ostali člani mandat do 17.07.2006.

Predstavniki nadzornega sveta so imeli na dan 31.12.2005 v lasti **14.800 delnic ali 0,1213% delež** v strukturi delnic družbe: Ivan Atelšek 8.258 delnic ali 0,0677% delež, Peter Kobal 1.178 delnic ali 0,0097% delež, Drago Krenker 2.098 delnic ali 0,0172% delež, Krešimir Martinjak 100 delnic ali 0,0008%, Bogdan Pušnik 1.250 delnic ali 0,0102% delež, Jurij Slemenik 1.511 delnic ali 0,0124% delež in dr. Jože Zagožen 405 delnic ali 0,0033% delež.

Lastne delnice

Stanje lastnih delnic na dan 31.12.2005 je znašalo **717.192 ali 5,8786 %** (na dan 31.12.2004 251.042 delnic ali 2,1 %).

Družba je dne 19.01.2005 izvršila opcijo za nakup 233.075 lastnih delnic (1,9105-odstotni 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 01.07.2004 do 31.12.2004, je znašala 6.485,93 SIT za delnico.

Slovenska odškodninska družba, d.d., je 05.07.2005 v skladu s pogodbo o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije družbo Gorenje, d.d., obvestila, da želi izvršiti prodajno opcijo za prodajo 233.075 delnic (1,9105-odstotni 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., je znašala po pridobitvi drugega paketa 717.192 delnic oziroma 5,8786-odstotni delež v kapitalu družbe.

Prodajna cena se v skladu s pogodbo določa tako, da se izhodiščna cena 6.200,00 SIT na delnico poveča za čisti dobiček družbe v letu 2004 na delnico in zmanjša za vrednost dividende iz bilančnega dobička leta 2004.

Knjigovodska vrednost delnice in čisti dobiček na delnico

Delnice družbe Gorenje, d.d., so bile uvrščene v redno borzno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev 10.11.2000, medtem ko se je z njimi na organiziranem trgu trgovalo že od leta 1998. S 03.10.2005 so bile delnice uvrščene v prvo kotacijo Ljubljanske borze. Vključene so tudi v sestavo slovenskega borznega indeksa SBI20. Enotni tečaj delnice je 31.12.2005 znašal 5.421,45 SIT in je bil v primerjavi z zadnjim trgovalnim dnevom v letu 2004 (6.473,91 SIT) nižji za 16 %. Tečaj delnice se je v začetku leta ves čas zniževal, 14.04.2005 padel pod mejo 6.000 SIT in ostal pod to mejo vse do konca leta 2005. Indeks delnic borzne kotacije SBI20 je v letu 2005 prav tako znižal, in sicer za 6 %.

Podatek	Vrednost	
Enotni tečaj na dan 31.12.2004 (SIT)	6.473,91	Delnica je po prometu ohranila četrto mesto na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev z doseženim 12 mrd SIT prometa v letu 2005. V celotnem prometu Ljubljanske borze (138,8 mrd SIT) je trgovanje z delnico GRVG doseglo 8,6-odstotni delež, v prometu z delnicami (96,7 mrd SIT) pa 12,4-odstotni delež. Tržna kapitalizacija je konec leta 2005 znašala 79 mrd SIT, povprečna dnevna tržna kapitalizacija pa 66,1 mrd SIT.
Enotni tečaj na dan 31.12.2005 (SIT)	5.421,45	
Povprečni enotni tečaj v letu 2005 (SIT)	5.808,82	
Najvišji enotni tečaj v letu 2005 (SIT)	6.572,24	
Najnižji enotni tečaj v letu 2005 (SIT)	5.301,04	
Povprečna dnevna količina (v lotih)	7.879	
Najvišja dnevna količina (v lotih)	468.720	
Najnižja dnevna količina (v lotih)	161	
Promet v letu 2005 (v mio SIT)	11.998,27	

Enotni tečaj delnice družbe, ki je pod oznako GRVG z dne 3.10.2005 uvrščena v prvo kotacijo delnic Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, je na dan 31.12.2005 znašal **5.421,45 SIT**, kar je za 1,2% več od **knjigovodske vrednosti** delnice, ki je na dan 31.12.2005 znašala **5.358,11 SIT**. Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom družbe, zmanjšanim za vrednost rezerv za lastne delnice na dan 31.12.2005, in številom izdanih delnic, zmanjšanim za število lastnih delnic (717.192) na dan 31.12.2005.

Čisti dobiček na delnico, izračunan kot razmerje med čistim poslovnim izidom obdobja in izdanim številom delnic, zmanjšanim za število lastnih delnic, je v letu 2005 znašal **257,33 SIT**.

Dividendna politika in izplačevanje dividend

Gorenje je dividendno politiko prilagodilo naložbenim načrtom in politiki optimalne strukture kapitala, pri tem pa ni zanemarjalo pričakovanj in interesov delničarjev. Tako je v strateškem načrtu predvideno, da bo družba Gorenje, d.d., namenjala izplačilu dividend do tretjine čistega poslovnega izida tekočega poslovnega leta. V letu 2005 je družba delničarjem izplačala bruto dividendo v višini 100 SIT za delnico.

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah poslovno leto 2005 krovne družbe

Družba Gorenje, d.d., je upravi družbe, članom nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah v letu 2005, izplačala naslednje prejemke:

Kosmate vrednosti prejemkov

v TSIT	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualnih pogodbah
- plače	165.460	35.325	944.114
- nagrade za uspešnost	54.910	27.560	125.877
- bonitete	14.153	158	73.380
- drugi prejemki	760	6.678	11.767
Skupaj	235.283	69.721	1.155.138

Čiste vrednosti prejemkov

v TSIT	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualnih pogodbah
Skupni znesek prejemkov			
- plače	63.233	20.088	439.589
- nagrade za uspešnost	23.433	20.150	60.703
- bonitete	14.153	158	73.380
- drugi prejemki	412	4.177	7.371
Skupaj	101.231	44.573	581.043

V druge prejemke je vključen znesek regresa za letni dopust ter sejnine nadzornega sveta.

V skladu z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev v nadaljevanju navajamo celotna plačila, povračila in druge ugodnosti članov uprave družbe Gorenje, d.d.:

Kosmate vrednosti prejemkov

v TSIT	Franjo Bobinac	Franc Košec	Žiga Debeljak	Drago Bahun
- plače	48.586	40.742	36.673	39.459
- nagrade za uspešnost	16.150	12.920	12.920	12.920
- bonitete	5.327	2.998	3.036	2.792
- drugi prejemki	190	190	190	190
Skupaj	70.253	56.850	52.819	55.361

Čiste vrednosti prejemkov

v TSIT	Franjo Bobinac	Franc Košec	Žiga Debeljak	Drago Bahun
- plače	17.841	15.712	14.104	15.576
- nagrade za uspešnost	6.788	5.513	5.602	5.530
- bonitete	5.327	2.998	3.036	2.792
- drugi prejemki	102	103	104	103
Skupaj	30.058	24.326	22.846	24.001

Nadzorni svet je določil, da se članom uprave za uspešno delo v celem letu 2004 odobrijo nagrade za uspešnost v višini petih osnovnih bruto plač decembra 2004 za celo leto opravljanja funkcije.

Povzetek poročila nadzornega sveta družbe Gorenje, d.d., o preveritvi letnega poročila za leto 2005

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejem revidirano Letno poročilo družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za leto 2005 dne 03.04.2006. Nadzorni svet je Letno poročilo obravnaval na seji dne 11.04.2006.

Revidiranje Letnega poročila družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za leto 2005 je opravila revizijska družba KPMG Slovenija, d.o.o. Revidiranje je bilo opravljeno tudi v vseh odvisnih družbah Skupine Gorenje. Revizijska družba je dne 27.03.2006 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Gorenja, d.d., in konsolidiranemu Letnemu poročilu Skupine Gorenje za leto 2005.

Pri preveritvi predloženega Letnega poročila za leto 2005 je Nadzorni svet upošteval, da je:

- družba v letu 2005 dosegla pomembne kategorije gospodarskega načrta;
- Nadzorni svet potrdil predlagano razporeditev čistega dobička za leto 2005 in oblikovanje bilančnega dobička v okviru pristojnosti uprave in nadzornega sveta;
- revizijska družba podala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu za leto 2005; na poročilo revizorja nadzorni svet ni imel pripomb;
- Nadzorni svet redno spremljal vodenje in poslovanje družbe in Skupine Gorenje ter tekoče obravnaval poslovnoizidno, finančno in premoženjsko stanje.

Nadzorni svet je ugotovil, da je Letno poročilo za leto 2005, ki ga je pripravila uprava in preveril revizor, sestavljeno jasno, pregledno in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD) in veljavnimi

računovodskimi standardi. Nadzorni svet je pregledal in potrdil tudi poročilo revizorja. Na podlagi tega ocenjuje, da letno poročilo izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida ter izkazuje pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja družbe in Skupine Gorenje.

Zaradi vseh navedenih ugotovitev je nadzorni svet na seji dne 11.04.2006 sprejel Letno poročilo družbe Gorenje, d.d., in konsolidirano Letno poročilo Skupine Gorenje za leto 2005, kot mu ga je predložila Uprava.

Oblikovanje in predlog uporabe bilančnega dobička

Uprava družbe je v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in statutom Gorenja, d.d., čisti dobiček poslovnega leta 2005 v višini 2.954.939.809,28 SIT in del prenešenega čistega dobička iz leta 1998 v višini 30.894.735,47 SIT uporabila za oblikovanje rezerv za lastne deleže, ki se morajo oblikovati zaradi pridobitve 466.150 lastnih delnic. Nadzorni svet je predlagano oblikovanje rezerv za lastne delnice potrdil in je ustrezno izkazano v računovodskih izkazih družbe.

Bilančni dobiček za leto 2005 v vrednosti 4.121.542.689,53 SIT izvira:

- iz čistega dobička leta 1999 v višini 2.586.688.651,00 SIT in
- iz čistega dobička leta 1998 v višini 1.534.854.038,53 SIT.

Uprava in nadzorni svet družbe skupščini delničarjev predlagata, da se bilančni dobiček za poslovno leto 2005 v višini 4.121.542.689,53 SIT uporabi za naslednje namene:

- del bilančnega dobička v višini 1.220.000.000,00 SIT, ki izvira iz čistega dobička leta 1998, se uporabi za izplačilo dividend delničarjem v višini 100,00 SIT bruto na delnico;
- del bilančnega dobička v višini 1.450.771.344,76 SIT, ki izvira iz čistega dobička leta 1998 v višini 314.854.038,53 SIT in iz čistega dobička leta 1999 v višini 1.135.917.306,23 SIT, se uporabi za oblikovanje drugih rezerv iz dobička;

preostanek bilančnega dobička v višini 1.450.771.344,77 SIT, ki izvira iz čistega dobička leta 1999, ostane nerazporejen.

Nadzorni svet je pri odločitvi upošteval sprejeto politiko uporabe dobička, ki se podreja razvojnemu konceptu Gorenja in interesom delničarjev za dolgoročno povečanje vrednosti delnice, zato je soglašal z oblikovanjem in predlogom uporabe bilančnega dobička za leto 2005, hkrati pa predlaga Skupščini delničarjev, da Upravi podeli razrešnico za poslovanje v letu 2005.



Revizorjevo poročilo

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe Gorenje, d.d., Velenje na dan 31. december 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze, pripravljene v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in prilogo k njim je odgovorna uprava gospodarske družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski inštitut za revizijo. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih pošteni predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe na dan 31. december 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner, direktor

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner, direktor

Ljubljana, 27. marec 2006

KPMG Slovenija, d.o.o.

4

Bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TSIT	2005	2004
SREDSTVA	147.875.647	134.037.261
A. Stalna sredstva	85.149.181	79.564.036
I. Neopredmetena dolgoročna sredstva	3.990.025	3.030.403
II. Opredmetena osnovna sredstva	47.865.808	48.174.608
III. Dolgoročne finančne naložbe	33.293.348	28.359.025
B. Gibliva sredstva	62.435.568	54.032.112
I. Zaloge	18.073.100	15.682.877
II. Poslovne terjatve	39.967.398	34.333.081
a) Dolgoročne poslovne terjatve	773.918	509.535
b) Kratkoročne poslovne terjatve	39.193.480	33.823.546
III. Kratkoročne finančne naložbe	4.384.956	4.006.554
IV. Dobroimetje pri bankah, čeki, gotovina	10.114	9.600
C. Aktivne časovne razmejitve	290.898	441.113
Zunajbilančna evidenca	14.927.983	11.011.399
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	147.875.647	134.037.261
A. Kapital	65.181.858	62.100.198
I. Osnovni kapital	12.200.000	12.200.000
II. Kapitalske rezerve	129.253	129.253
III. Rezerve iz dobička	22.827.555	21.173.216
IV. Preneseni čisti poslovni izid	4.121.543	2.774.603
V. Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	1.217.927
VI. Prevrednotovalni popravki kapitala	25.903.507	24.605.199
B. Dolgoročne rezervacije	3.597.707	3.996.665
C. Finančne in poslovne obveznosti	77.741.925	67.228.938
I. Dolgoročne finančne obveznosti	22.933.414	17.320.443
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	390	763
III. Kratkoročne finančne obveznosti	13.380.096	13.183.906
IV. Kratkoročne poslovne obveznosti	41.428.025	36.723.826
D. Pasivne časovne razmejitve	1.354.157	711.460
Zunajbilančna evidenca	14.927.983	11.011.399

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

	v TSIT	2005	2004
1.	Čisti prihodki od prodaje	153.310.353	144.149.916
2.	Sprememba vrednosti zalog	1.219.074	1.142.416
3.	Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov	691.119	645.242
4.	Drugi poslovni prihodki	2.001.989	1.359.706
5.	Kosmati donos iz poslovanja	157.222.535	147.297.280
6.	Stroški blaga, materiala in storitev	-121.198.827	-113.788.047
7.	Stroški dela	-23.407.566	-22.102.375
8.	Amortizacija	-7.903.151	-7.466.257
9.	Prevrednotovalni poslovni odhodki	-831.957	-415.285
10.	Drugi poslovni odhodki	-587.985	-456.542
11.	Rezervacije	-11.300	-63.045
12.	Poslovni izid iz poslovanja	3.281.749	3.005.729
13.	Finančni prihodki	2.474.731	2.364.281
14.	Finančni odhodki	-2.956.942	-3.337.784
15.	Poslovni izid iz rednega delovanja	2.799.538	2.032.226
16.	Izredni prihodki	0	674.911
17.	Izredni odhodki	-7.816	-632
18.	Celotni poslovni izid	2.791.722	2.706.505
19.	Davek iz dobička	-395.382	0
20.	Odloženi davki	558.600	0
21.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.954.940	2.706.505

Izkaz finančnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TSIT		2005	2004
A.	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a)	Pritoki pri poslovanju	5.210.771	9.168.029
	Dobiček pred obdavčitvijo	2.791.722	2.706.505
	Amortizacija	7.903.151	7.466.257
	Začetne manj končne poslovne terjatve	-5.634.317	-955.396
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	150.215	-49.337
b)	Odtoki pri poslovanju	3.119.518	-1.535.442
	Davki iz dobička	163.218	0
	Končne manj začetne zaloge	-2.390.223	-3.272.826
	Začetni manj končni poslovni dolgovi	4.703.826	1.371.067
	Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	642.697	366.317
c)	Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju	8.330.289	7.632.587
B.	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a)	Odtoki pri naložbenju	-12.568.390	-13.945.170
	Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-1.607.377	-1.896.474
	Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-6.946.596	-6.916.709
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-3.642.612	-2.947.572
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-371.805	-2.184.415
b)	Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju	-12.568.390	-13.945.170
C.	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a)	Pritoki pri financiranju	5.809.161	7.616.765
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	5.612.971	6.336.124
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	196.190	1.280.641
b)	Odtoki pri financiranju	-1.570.546	-1.306.444
	Zmanjšanje kapitala	-1.171.588	-1.149.363
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-398.958	-157.081
c)	Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju	4.238.615	6.310.321
D.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	10.114	9.600
x)	Finančni izid v obdobju	514	-2.262
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	9.600	11.862

Izkaz gibanja kapitala družbe Gorenje, d.d.

v TSIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice / deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček / izguba	Čisti dobiček posl. leta	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2005	12.200.000	129.253	3.090.330	669.903	748.836	16.664.147	2.774.603	1.217.927	18.703.303	5.901.896	62.100.198
Premiki v kapital								2.954.940		3.941.643	6.896.583
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								2.954.940			2.954.940
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										227.819	227.819
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala zaradi okrepitve naložb v odvisne družbe po kapitalski metodi										3.713.824	3.713.824
Premiki v kapitalu				2.985.835		-1.331.496	2.518.528	-4.172.867			0
razporeditev bilančnega dobička leta 2004 za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu skupščine						1.255.193	-1.255.193				0
razporeditev čistega poslovnega izida leta 2005 za oblikovanje rezerv za lastne delnice				2.954.940				-2.954.940			0
razporeditev prenešenega čistega dobička leta 1998 za oblikovanje rezerv za lastne delnice				30.895			-30.895				0
sprostitev drugih rezerv iz dobička v preneseni čisti poslovni izid leta 1999						-2.586.689	2.586.689				0
prenos nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2004							1.217.927	-1.217.927			0
Premiki iz kapitala							-1.171.588			-2.643.335	-3.814.923
izplačilo dividend							-1.171.588				-1.171.588
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala										-944.058	-944.058
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala zaradi oslabitve naložb v odvisne družbe po kapitalski metodi										-1.699.277	-1.699.277
Končno stanje 31.12. 2005	12.200.000	129.253	3.090.330	3.655.738	748.836	15.332.651	4.121.543	0	18.703.303	7.200.204	65.181.858

v TSIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice / deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček / izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2004	12.200.000	83.753	3.090.330	707.169	478.185	12.849.004	4.377.584	2.151.832	18.703.303	3.276.981	57.918.141
Premiki v kapital		45.500						2.706.505		2.902.744	5.654.749
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								2.706.505			2.706.505
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										778.649	778.649
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala zaradi okrepitve naložb v odvisne družbe po kapitalski metodi										2.124.095	2.124.095
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		45.500									45.500
Premiki v kapitalu				-37.266	270.651	3.815.143	-408.118	-3.640.410			0
razporeditev bilančnega dobička leta 2003 za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu skupščine						4.166.101	-4.166.101				
razporeditev čistega poslovnega izida leta 2004 za oblikovanje statutarne rezerv					270.651			-270.651			0
razporeditev čistega poslovnega izida leta 2004 za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu uprave in nadzornega sveta						1.217.927		-1.217.927			0
spostitev drugih rezerv iz dobička v preneseni čisti poslovni izid leta 1998						-1.568.885	1.568.885				0
spostitev rezerv za lastne delnice				-37.266				37.266			0
prenos čistega poslovnega izida 2003							2.151.832	-2.151.832			0
Premiki iz kapitala							-1.194.863			-277.829	-1.472.692
izplačilo dividend							-1.194.863				-1.194.863
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala										-277.829	-277.829
Končno stanje 31.12. 2004	12.200.000	129.253	3.090.330	669.903	748.836	16.664.147	2.774.603	1.217.927	18.703.303	5.901.896	62.100.198

Revizorjevo poročilo



Revizorjevo poročilo

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe Gorenje, d.d., Velenje na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze, pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in prilogo k njim je odgovorna uprava gospodarske družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski inštitut za revizijo. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja gospodarske družbe na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner, direktor

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner, direktor

Ljubljana, 30. marec 2006

KPMG Slovenija, d.o.o.

4

Bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

V TSIT	2005	2004
SREDSTVA	136.185.868	125.812.563
A. Dolgoročna sredstva	74.233.321	71.848.874
I. Nepremičnine, naprave in oprema	47.865.808	48.174.608
II. Neopredmetena osnovna sredstva	3.990.025	3.030.403
III. Naložbene nepremičnine	190.945	566.645
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	19.102.647	16.712.870
V. Dolgoročne finančne naložbe razpoložljive za prodajo	1.304.126	988.588
VI. Dolgoročna posojila	499.616	2.245.476
VII. Odložene terjatve za davke	1.280.154	130.284
B. Kratkoročna sredstva	61.952.547	53.963.689
I. Zaloge	17.877.000	15.590.247
II. Kratkoročne finančne naložbe	4.384.956	4.006.553
III. Kratkoročne poslovne terjatve	38.013.673	32.897.079
IV. Druge kratkoročne terjatve	1.375.908	1.019.097
V. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	290.896	441.113
VI. Denar in denarni ustrezniki	10.114	9.600
Zunajbilančna evidenca	14.766.338	10.839.415
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	136.185.868	125.812.563
A. Kapital	50.444.606	53.536.410
I. Osnovni kapital	12.200.000	12.200.000
II. Kapitalske rezerve	18.832.556	18.832.556
III. Zakonske in statutarne rezerve	4.509.069	4.509.069
IV. Prevrednotovalni popravki kapitala	536.973	309.179
V. Zadržani dobiček	18.021.746	18.355.509
VI. Lastne delnice	-3.655.738	-669.903
B. Dolgoročne obveznosti	29.417.339	21.484.977
I. Rezervacije	6.483.925	4.066.766
II. Odložene obveznosti za davek	0	97.768
III. Dolgoročne finančne obveznosti	22.933.414	17.320.443
C. Kratkoročne obveznosti	56.323.923	50.791.176
I. Kratkoročne finančne obveznosti	13.541.741	13.355.890
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	41.428.025	36.723.826
III. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	1.354.157	711.460
Zunajbilančna evidenca	14.766.338	10.839.415

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

	v TSIT	2005	2004
1.	Čisti prihodki od prodaje	153.358.131	144.122.110
2.	Sprememba vrednosti zalog	1.219.074	1.142.416
3.	Drugi poslovni prihodki	1.550.953	1.927.617
4.	Kosmati donos iz poslovanja	156.128.158	147.192.143
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	-120.614.086	-113.251.689
6.	Stroški dela	-23.415.828	-22.240.903
7.	Amortizacija	-7.903.151	-7.466.257
8.	Prevrednotovalni poslovni odhodki	-831.957	-415.285
9.	Drugi poslovni odhodki	-607.102	-520.219
10.	Poslovni izid iz poslovanja	2.756.034	3.297.790
11.	Finančni prihodki	2.485.068	2.364.281
12.	Finančni odhodki	-2.956.942	-3.509.769
13.	Celotni poslovni izid	2.284.160	2.152.302
14.	Davek od dohodka	163.218	0
15.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.447.378	2.152.302

Izkaz finančnega izida družbe Gorenje, d.d.

	v TSIT	2005	2004
A.	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
	Poslovni izid obračunskega obdobja	2.447.378	2.152.302
	Prilagoditve za:		
	Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	7.255.394	6.838.478
	Amortizacijo neopredmetenih sredstev	647.757	627.779
	Negativne tečajne razlike	690.730	1.295.764
	Prihodke od naložbenja	-2.474.731	-2.364.281
	Odhodke od financiranja	1.652.249	2.028.296
	Deleže pridruženih in povezanih podjetij v izgubah	613.963	13.724
	Prihodke od prodaje nep., naprav in opreme	-189.202	-161.702
	Odhodke za davke	-163.217	
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	10.480.321	10.430.360
	Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-5.028.974	-1.013.513
	Povečanje zalog	-2.286.753	-3.180.196
	Povečanje poslovnih obveznosti in rezervacij	5.129.967	2.020.802
	Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-2.185.760	-2.172.907
	Plačane obresti	-2.224.259	-3.004.005
	Plačani davek iz dobička		-100
	Čisti finančni tok iz poslovanja	6.070.302	5.253.348
B.	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
	Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	441.406	2.260.701
	Prejete obresti	1.061.159	2.256.681
	Prejete dividende	1.100.018	78.304
	Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	-2.257.086	-3.013.566
	Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-7.684.584	-9.469.704
	Ostale naložbe	1.225.712	-1.938.955
	Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.605.439	-1.896.473
	Čisti finančni tok iz naložbenja	-7.718.814	-11.723.012
C.	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
	Odkup lastnih delnic in deležev	-2.988.835	45.500
	Najem posojil	5.798.821	7.616.765
	Plačane dividende	-1.171.588	-1.194.863
	Čisti finančni tok iz financiranja	1.638.398	6.467.402
	Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	514	-2.262
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	9.600	11.862
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	10.114	9.600

Izkaz gibanja kapitala družbe Gorenje, d.d.

V TSIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2005	12.200.000	18.832.556	4.509.069	18.355.509	-669.903	309.179	53.536.410
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				2.447.378			2.447.378
Vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb						227.794	227.794
Sproščanje odloženih davkov				97.395			97.395
Oblikovanje rezervacij za odpravnine in terjatve za odložene davke				-1.706.948			-1.706.948
Izplačilo dividend				-1.171.588			-1.171.588
Povečanje lastnih delnic					-2.985.835		-2.985.835
Končno stanje 31.12.2005	12.200.000	18.832.556	4.509.069	18.021.746	-3.655.738	536.973	50.444.606

V TSIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2004	12.200.000	18.787.056	4.275.684	17.720.296	-707.169	488.388	52.764.255
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				2.152.302			2.152.302
Oblikovanje rezervacij in odloženih terjatev za davke				-51.575			-51.575
Razporeditev čistega poslovnega izida 2004 za oblikovanje statutarne rezerv po sklepu uprave in NS			270.651	-270.651			0
Izplačilo dividend				-1.194.863			-1.194.863
Povečanje lastnih delnic			- 37.266		37.266		0
Odprava prevrednotenij sredstev		45.500				-179.209	-133.709
Končno stanje 31.12.2004	12.200.000	18.832.556	4.509.069	18.355.509	-669.903	309.179	53.536.410

Pojasnilo prehoda na poročanje v skladu z določili MSRP – uskladitev s kapitalom

v TSIT	Pojasnilo	Bilanca stanja v skladu z določili SRS	Učinek prehoda na poročanje po MSRP	Bilanca stanja v skladu z določili MSRP	Bilanca stanja v skladu z določili SRS	Učinek prehoda na poročanje po MSRP	Bilanca stanja v skladu z določili MSRP
		1. januar 2004			31. december 2004		
SREDSTVA		120.658.135	-5.466.749	115.191.386	134.037.261	-8.224.698	125.812.563
Dolgoročna sredstva		72.729.190	-5.466.749	67.262.441	80.073.572	-8.224.698	71.848.874
Nepremičnine, naprave in oprema		48.096.377	0	48.096.377	48.174.608	0	48.174.608
Neopredmetena osnovna sredstva		1.761.708	0	1.761.708	3.030.403	0	3.030.403
Naložbene nepremičnine	a.	0	84.236	84.236	0	566.645	566.645
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	b.	17.971.213	-4.333.878	13.637.335	23.214.213	-6.501.343	16.712.870
Dolgoročne finančne naložbe, razpoložljive za prodajo	c.	2.968.865	-1.300.957	1.667.908	3.408.872	-2.420.284	988.588
Dolgoročna posojila		1.931.027	0	1.931.027	2.245.476	0	2.245.476
Odloženi davek	d.	0	83.850	83.850	0	130.284	130.284
Kratkoročna sredstva		47.928.945	0	47.928.945	53.963.689	0	53.963.689
Zaloge		12.410.051	0	12.410.051	15.682.877	-92.630	15.590.247
Terjatve do kupcev		33.084.089	0	33.084.089	32.897.079	0	32.897.079
Kratkoročne finančne naložbe		2.031.167	0	2.031.167	4.006.553	0	4.006.553
Druge kratkoročne terjatve		0	0	0	926.467	92.630	1.019.097
Kratkoročne aktivne razmejitev		391.776	0	391.776	441.113	0	441.113
Denar in denarni ustrezniki		11.862	0	11.862	9.600	0	9.600
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		120.658.135	-5.466.749	115.191.386	134.037.261	-8.224.698	125.812.563
Kapital in manjšinski deleži		57.918.141	-5.153.886	52.764.255	62.100.198	-8.563.788	53.536.410
Delnice		12.200.000	0	12.200.000	12.200.000	0	12.200.000
Kapitalske rezerve		17.208.441	1.578.615	18.787.056	21.302.469	-2.469.913	18.832.556
Zakonske in statutarne rezerve		0	4.275.684	4.275.684	0	4.509.069	4.509.069
Prevrednotovalni popravek kapitala	e.	21.980.284	-21.491.896	488.388	24.605.199	-24.296.020	309.179
Zadržan čisti dobiček	f.	6.529.416	11.190.880	17.720.296	3.992.530	14.362.979	18.355.509
Lastne delnice	g.	0	-707.169	-707.169	0	-669.903	-669.903
Dolgoročne obveznosti		15.139.068	-312.863	14.826.205	21.317.871	167.106	21.484.977
Rezervacije	h.	4.153.745	-311.859	3.841.886	3.996.665	70.101	4.066.766
Odloženi davek	i.	0	0	0	0	97.768	97.768
Dolgoročna posojila		10.984.319	0	10.984.319	17.320.443	0	17.320.443
Druge dolgoročne obveznosti		1.004	-1.004	0	763	-763	0

Kratkoročne obveznosti		47.600.926	0	47.600.926	50.619.192	171.984	50.791.176
Obveznosti do dobaviteljev		35.352.518	0	35.352.518	36.723.826	0	36.723.826
Kratkoročna posojila	j.	11.903.265	0	11.903.265	13.183.906	171.984	13.355.890
Kratkoročne pasivne razmejnitve		345.143	0	345.143	711.460	0	711.460

Pojasnila posameznih postavk :

- a) V skladu z določili SRS se naložbene nepremičnine izkazujejo med dolgoročnimi finančnimi naložbami. Ob prehodu na izkazovanje v skladu z določili MSRP se naložbene nepremičnine izkazujejo kot samostojna postavka med dolgoročnimi sredstvi.
- b) V skladu z določili SRS se naložbe v odvisne družbe v Skupini Gorenje izkazujejo po kapitalski metodi na način, da se naložba povečuje v višini pripisanih dobičkov, oziroma zmanjšuje v višini izkazane izgube odvisne družbe, hkrati pa se naložba, nominirana v tuji valuti, povečuje za spremembo vrednosti valute (tečajne razlike). V skladu z določili MSRP se naložbe v odvisne družbe v individualnih izkazih matične družbe izkazujejo po naložbeni metodi. Ob prilagoditvi so se izločili pripisani dobički. Izločitev vrednosti pripisanih dobičkov po kapitalski metodi se je odrazilo kot znižanje v postavki prenesenih dobičkov (v posameznih letih so se dobički družb pripoznavali kot finančni prihodki), oziroma kot znižanje prevrednotovalnega popravka kapitala (kadar so se pripisani dobički pripoznali v postavki prevrednotovalni popravek kapitala).
- c) Med dolgoročnimi naložbami so izkazane tudi naložbe v lastne delnice, ki v skladu z določili MSRP predstavljajo odbitno postavko v kapitalu družbe. Na dan 1.1.2004 so naložbe v lastne delnice znašale 1.305.000 TSIT, na dan 31.12.2004 pa 1.625.223 TSIT.
- d) SRS in davčna zakonodaja Republike Slovenije, veljavna do leta 2005, ni predvidevala oblikovanje odloženih terjatev in obveznosti za davke. Ob prehodu na poročanje v skladu z določili MSRP so se oblikovale terjatve za odložene davke iz naslova oblikovanja rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, ki jih v skladu z določili nacionalne zakonodaje ni bilo potrebno pripoznati. Terjatve iz naslova odloženih davkov so povečevale postavko prenesenih dobičkov iz preteklih let.
- e) Prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala in izločitev dobičkov, izhajajočih iz vrednotenja naložb v odvisne družbe (po kapitalski metodi).
- f) Na dan 1.1.2004 predstavlja izkazani znesek izločitev prenesenih dobičkov iz naslova vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po kapitalski metodi (2.054 mio SIT) povečanje prenesenih dobičkov za vrednost oblikovanih rezervacij za velika popravila v skladu s SRS (647 mio SIT), oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 335 mio SIT in oblikovanje odloženih terjatev za davke v višini 83 mio SIT. Na dan 31.12.2004 predstavlja znesek izločitev pripisanih dobičkov po kapitalski metodi v skladu s SRS in nižji izkazani dobiček leta 2004 v skladu z določili MSRP, primerjanim z ugotovljenimi v skladu z določili SRS.
- g) Izkazovanje lastnih delnic kot odbitne postavke kapitala v višini zneska, ki ga je družba plačala za pridobitev lastnih delnic.
- h) Oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade (335 mio SIT na dan 1.1.2004 in 521 mio SIT na dan 31.12.2004). Hkrati je družba v skladu z določili SRS izkazovala tudi rezervacije za investicijsko vzdrževanje (647 mio SIT na dan 1.1.2004 in 451 mio SIT na dan 31.12.2004).
- i) Oblikovanje rezervacij za odloženi davek v višini 97 mio SIT v breme zadržanega dobička (iz naslova oblikovanih rezervacij v skladu z določili SRS).
- j) Izkazovanje učinkov varovanja finančnih instrumentov pred tveganji.

Pojasnilo prehoda na poročanje v skladu z določili MSRP – uskladitev čistega poslovnega izida leta 2004

	Pojasnilo	Leto 2004 v skladu z določili SRS	Učinek prehoda na poročanje po MSRP	Leto 2004 v skladu z določili MSRP
Čisti prihodki od prodaje	a.	144.149.916	-27.806	144.122.110
Sprememba vrednosti zalog		1.142.416	0	1.142.416
Drugi poslovni prihodki	b.	2.033.985	-106.368	1.927.617
Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov (po SRS)	c.	645.242	-645.242	0
Kosmati donos iz poslovanja		147.971.559	-779.416	147.192.143
Stroški blaga, materiala in storitev	d.	-113.788.047	536.358	-113.251.689
Stroški dela	e.	-22.102.375	-138.528	-22.240.903
Amortizacija		-7.466.257	0	-7.466.257
Prevrednotovalni poslovni odhodki		-415.285	0	-415.285
Drugi poslovni odhodki		-519.587	-632	-520.219
Poslovni izid iz poslovanja		3.680.008	-382.218	3.297.790
Finančni prihodki		2.364.281	0	2.364.281
Finančni odhodki	f.	-3.337.784	-171.985	-3.509.769
Celotni poslovni izid		2.706.505	-554.203	2.152.302
Davek od dohodka		0	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		2.706.505	-554.203	2.152.302

Pojasnila posameznih postavk:

- Zaradi spremenjenega načina oblikovanja rezervacij za posege v garancijski dobi v skladu z določili SRS in MSRP (v skladu z določili SRS se rezervacije za posege v garancijski dobi oblikujejo na način, da njihovo oblikovanje znižuje prihodke, ob njihovi porabi pa se strošek posega v garancijski dobi odrazi kot strošek opravljenih storitev tekočega leta, poraba rezervacij pa kot povečanje prihodkov) so zaradi višjega zneska porabe kot oblikovanja rezervacij v letu 2004, v skladu z določili MSRP, znižani prihodki.
- Znižanje prihodkov iz naslova sproščanja rezervacij za velika popravila, ki jih v skladu z določili MSRP ni možno pripoznati. V bilanci stanja smo, v skladu z določili MSRP, za znesek oblikovanja rezervacij za velika popravila popravili znesek prenesenih dobičkov.
- V skladu z določili SRS se usredstveni lastni proizvodi pripoznajo kot prihodek, stroški, povezani z njihovo realizacijo, pa se pripoznajo v skladu z njihovo pojavno obliko. V skladu z določili MSRP se usredstveni proizvodi prepoznajo neposredno kot sredstva družbe. Usredstveni proizvodi so se, v skladu z določili SRS, odrazili kot stroški materiala in storitev v višini 598 mio SIT in kot stroški dela v višini 47 mio SIT.
- Stroški blaga, materiala in storitev so, v skladu z določili MSRP, nižji zaradi različnega izkazovanja usredstvenih lastnih proizvodov (znižanje za 598 mio SIT), nižjih stroškov, povezanih z oblikovanjem rezervacij za posege v garancijski dobi (znižanje za 27.8 mio SIT), in višjim izkazovanjem stroškov vzdrževanja osnovnih sredstev (za 89.3 mio SIT – v skladu z določili SRS so se za pokrivanje teh stroškov koristile rezervacije za velika popravila).
- Višji stroški dela so posledica oblikovanja rezervacij za odpravnine in za izplačilo jubilejnih nagrad v višini 185,6 mio SIT in znižanja stroškov dela iz naslova drugačnega obravnavanja usredstvenih lastnih proizvodov (glej pojasnilo c).
- Iz naslova ščitenja finančnih instrumentov pred tveganji (obrestno tveganje in valutno tveganje) so učinki ščitenja izkazani preko izkaza poslovnega izida kot povečanje odhodkov financiranja.

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za leto 2005 v skladu z določili MSRP

Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenji Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

Skupina vodi računovodske listine in pripravlja obvezne računovodske izkaze v skladu z novimi Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS), ki so bili pretežno usklajeni z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja leta 2002. Priloženi računovodski izkazi so bili pripravljene na podlagi računovodskih listin, ki jih vodi krovna družba in odvisne družbe v skladu z lokalnimi standardi, ter ustreznimi prilagoditvami, ki so bile potrebne za dejanski in pošten prikaz finančnega položaja Skupine Gorenje in njenih rezultatov poslovanja v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Računovodske evidence dovolj točno navajajo vse podatke, ki so potrebni za prilagoditve in razkritja v računovodskih izkazih, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Pri pripravi računovodskih izkazov **niso bili upoštevani novi standardi, ki še niso v veljavi**, in sicer:

MSRP - 6 Iskanje ter vrednotenje mineralnih virov

MSRP - 7 Finančni instrumentii (razkrivanje)

Dopolnitev k MSRP 1- Prvo sprejetje Mednarodnih standardov računovodskega poročanja ter MSRP 6

Dopolnitev k MRS 1 - Predstavitev računovodskih izkazov – razkritje kapitala

Dopolnitev k MRS 19 - Zasluzki zaposlenih – Aktuarski dobički in izgube, plani skupine ter razkritja

Dopolnitev k MRS 39 - Finančni instrumentii: pripoznavanje in merjenje – računovodstvo varovanih pozicij za denarne tokove pri napovedanih transakcijah znotraj skupine

Dopolnitev k MRS 39 - Finančni instrumentii: pripoznavanje in merjenje - možnost poštene vrednosti

Dopolnitev k MRS 39 - Finančni instrumentii: pripoznavanje in merjenje in **MSRP 4** –Zavarovalne pogodbe – pogodbe o finančnih garancijah.

Dopolnitev k MRS 21 – Učinki sprememb deviznih tečajev – neto investicije v dejavnosti v tujini

Mednarodni odbor za razlago računovodskega poročanja (**IFRIC 4** – Določanje ali pogodba vsebuje leasing

IFRIC 5 – Pravice do obresti zaradi sodelovanja v skladih za prenehanje uporabe (razgradnje), obnovo ali ekološko sanacijo

IFRIC 6 – Obveznosti, ki nastanejo zaradi udeležbe na specifičnem trgu – Odpadna električna in elektronska oprema

IFRIC 7 – Uporaba pristopa spremembe izkazov (ponovnega izkazovanja) v skladu z MRS 29 – Računovodsko poročanje v gospodarstvih s hiperinflacijo

IFRIC 8 – Obseg MSRP 2

IFRIC 9 – Ponovna ocena vgrajenih izpeljanih finančnih instrumentov



Revizorjevo poročilo

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priloženo skupinsko bilanco stanja skupine Gorenje na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz finančnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Za te računovodske izkaze, pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in prilogo k njim je odgovorna uprava matične družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov, in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski inštitut za revizijo. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja skupine na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner, direktor

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner, direktor

Ljubljana, 30. marec 2006

KPMG Slovenija, d.o.o.
4

Konsolidirana bilanca stanja

v TSIT	2005	2004
SREDSTVA	195.509.870	179.232.385
A. Dolgoročna sredstva	91.298.871	87.218.468
I. Neopredmetena sredstva	5.617.772	3.326.700
II. Nepremičnine, oprema in naprave	78.838.655	78.225.429
III. Naložbene nepremičnine	212.836	588.536
IV. Dolgoročne finančne naložbe	3.956.761	4.399.640
V. Dolgoročne poslovne terjatve	854.915	608.836
VI. Odložene terjatve za davke	1.817.932	69.327
B. Kratkoročna sredstva	104.210.999	92.013.917
I. Zaloge	40.486.746	37.969.041
II. Kratkoročne poslovne terjatve	55.055.965	47.165.108
III. Kratkoročne finančne naložbe	5.471.072	4.287.385
IV. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	648.424	750.568
V. Denar in denarni ustrezniki	2.548.792	1.841.815
Zunajbilančna evidenca	31.528.639	25.716.817
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	195.509.870	179.232.385
A. Kapital in delež manjšinskih lastnikov	58.720.204	60.874.051
I. Osnovni kapital	12.200.000	12.200.000
II. Kapitalske rezerve	23.113.258	23.113.258
III. Zakonske in statutarne rezerve	4.509.069	4.509.069
IV. Zadržani čisti poslovni izid	17.939.939	17.753.876
V. Lastne delnice	-3.655.738	-669.903
VI. Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	4.412.317	3.776.681
VII. Manjšinski kapital	201.359	191.070
B. Dolgoročne obveznosti	42.843.223	35.027.373
I. Rezervacije	11.946.351	7.323.403
II. Rezervacije oblikovane iz odstopljenih sredstev	1.789.926	1.777.690
III. Odložene obveznosti za davek	243.948	330.580
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	28.809.677	25.589.500
V. Dolgoročne varščine	53.321	6.200
C. Kratkoročne obveznosti	93.946.443	83.330.961
I. Kratkoročne finančne obveznosti	33.405.532	31.256.972
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	56.297.540	49.571.515
III. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	4.243.371	2.502.474
Zunajbilančna evidenca	31.528.639	25.716.817

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

	v TSIT	2005 (delujoče družbe)	2005 (ukinjene družbe)	2005 (skupaj)	2004
1.	Čisti prihodki od prodaje	236.516.773	6.635.653	243.152.426	216.247.044
2.	Sprememba vrednosti zalog	2.815.720		2.815.720	5.662.692
3.	Drugi poslovni prihodki	3.825.718	173.837	3.999.555	4.672.737
4.	Kosmati donos iz poslovanja	243.158.211	6.809.490	249.967.701	226.582.473
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	-178.776.578	-6.268.636	-185.045.214	-166.407.683
6.	Stroški dela	-43.187.545	-188.065	-43.375.610	-39.608.326
7.	Amortizacija	-11.614.308	-78.231	-11.692.539	-10.096.591
8.	Poslovni odhodki iz slabitev	-1.631.785	-58.756	-1.690.541	-1.244.524
9.	Drugi poslovni odhodki	-1.631.465	-72.636	-1.704.101	-2.272.232
10.	Poslovni izid iz poslovanja	6.316.530	143.166	6.459.696	6.953.117
11.	Finančni prihodki	3.974.619	96.437	4.071.056	3.726.548
12.	Finančni odhodki	-4.746.469	-77.214	-4.823.683	-5.312.303
13.	Celotni poslovni izid	5.544.680	162.389	5.707.069	5.367.362
14.	Davek iz dobička	-565.132	-21.259	-586.391	-288.720
15.	Čisti poslovni izid obračun. obdobja	4.979.548	141.130	5.120.678	5.078.642
16.	Dobiček manjšinskih lastnikov	13.676	0	13.676	24.813
17.	Dobiček večinskega lastnika	4.965.872	141.130	5.107.002	5.053.829
18.	Donos na delnico (v SIT)			445,94	425,03

Konsolidirani izkaz finančnega izida

v TSIT	2005	2004
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	5.120.678	5.078.642
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	10.830.979	9.674.811
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	861.560	421.780
Negativne tečajne razlike	1.449.583	2.264.740
Prihodke od naložbenja	-4.071.056	-3.726.548
Odhodke od financiranje	3.374.100	3.056.872
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-768.428	-522.438
Odhodke za davke	586.391	288.720
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	17.383.807	16.536.579
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-6.345.015	-3.244.683
Povečanje zalog	-4.095.705	-8.804.244
Povečanje rezervacij	1.068.725	1.233.028
Povečanje poslovnih in drugih obveznosti	5.921.943	5.339.773
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-3.450.052	-5.476.126
Plačane obresti	-3.898.567	-4.854.303
Plačani davek iz dobička	-547.621	-441.107
Čisti finančni tok iz poslovanja	9.487.567	5.765.043
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	1.328.820	1.468.709
Prejete obresti	3.867.503	2.987.981
Prejete dividende	146.662	123.457
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	1.890.524	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	-2.476.654	-291.598
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-11.628.299	-15.352.537
Ostale naložbe	365.108	-2.898.919
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.648.968	-1.353.537
Čisti finančni tok iz naložbenja	-8.155.304	-15.316.444
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Odkup lastnih delnic in deležev	-2.985.835	45.500
Najem posojil	3.370.737	9.840.860
Plačane dividende	-1.171.588	-1.194.863
Čisti finančni tok iz financiranja	-786.686	8.691.497
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	545.577	-859.904
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	2.003.215	2.701.719
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	2.548.792	1.841.815

Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Lastne delnice	Prevedbeni popravki kapitala	Prevrednotovalni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v TSIT									
Začetno stanje 1.1.2005	12.200.000	23.113.258	4.509.069	17.753.876	-669.903	1.320.653	2.456.028	191.070	60.874.051
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				5.107.002				13.676	5.120.678
Vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala						-384.061	791.903		407.842
Vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb							227.794		227.794
Oblikovanje rezervacij za odpravnine in odloženih terjatev za davke				-3.749.351					-3.749.351
Izplačilo dividend				-1.171.588					-1.171.588
Povečanje lastnih delnic					-2.985.835				-2.985.835
Znižanje manjšinskega kapitala								-3.387	-3.387
Končno stanje 31.12.2005	12.200.000	23.113.258	4.509.069	17.939.939	-3.655.738	936.592	3.475.725	201.359	58.720.204

v TSIT	Osnovni kapital	Kapitalske Rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Lastne delnice	Prevedbeni popravki kapitala	Prevrednotovalni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2004	12.200.000	23.067.758	4.275.684	14.165.561	-707.169	1.057.807	2.749.526	482.668	57.291.835
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				5.053.829				24.813	5.078.642
Vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala						262.846	249.526		512.372
Prenos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala v poslovni izid							-543.024		-543.024
Sprostitev rezerv za lastne delnice			-37.266		37.266				0
Razporeditev čistega poslovnega izida 2004 za oblikovanje statutarne rezerve po sklepu uprave in NS			270.651	-270.651					0
Vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		45.500							45.500
Izplačilo dividend				-1.194.863					-1.194.863
Znižanje manjšinskega kapitala								-316.411	-316.411
Končno stanje 31.12.2004	12.200.000	23.113.258	4.509.069	17.753.876	-669.903	1.320.653	2.456.028	191.070	60.874.051

Načrti in pogoji delovanja v letu 2006

Načrtovanje poslovanja v novem poslovnem letu vselej temelji na analizi dogajanj in značilnosti tekočega poslovnega leta ob upoštevanju pričakovanih pogojev poslovanja, predvsem pa na osnovi strateških usmeritev ter pričakovanih lastnikov in drugih deležnikov podjetja. Priprava poslovnega načrta za leto 2006 je bila izjemno težavna, saj so v letu 2005 nastopile pomembnejše spremembe v gospodarskem okolju, ki se bodo predvidoma nadaljevale tudi v leto 2006, njihov obseg pa je zaradi visoke stopnje negotovosti težko zanesljivo oceniti.

Pogoji poslovanja se torej po ocenah analitikov tudi v letu 2006 ne bodo bistveno izboljšali. Največjo negotovost še vedno predstavljajo **cene strateških surovin**, predvsem jeklene pločevine, drugih kovin, plastičnih mas in komponent, izdelanih iz teh surovin. V gospodarskem načrtu smo upoštevali predvideno rast nabavnih cen, ki jo trenutno lahko ocenimo glede na pričakovane trende na nabavnih trgih, pri čemer pa velja poudariti, da je zanesljivost teh ocen glede na razmere nizka.

Drugi pomemben dejavnik, ki vpliva na uresničljivost načrtovanih poslovnih rezultatov za leto 2006, je **uveljavitev direktive o reciklaži elektronske in električne opreme (OEEO)**, ki je v Sloveniji pričela veljati v avgustu 2005. Direktiva proizvajalce elektronske in električne opreme zavezuje k reciklaži izdelkov in jim s tem v pomembnem obsegu povzroča dodatne stroške poslovanja. Vplive učinkov uvedbe in izvajanja direktive pa je, zaradi nejasnosti nacionalnih zakonodaj v državah našega delovanja glede dejanskega začetka veljavnosti direktive in načinov njenega izvajanja, nemogoče zanesljivo oceniti.

Opisane okoliščine poslovanja v letu 2005 in njihova ocena za leto 2006 bodo za zagotavljanje **učinkovite ekonomike delovanja** zahtevale izvajanje naslednjih ukrepov:

- zagotavljanje **kakovostne rasti prodaje in povečanje njene dobičkonosnosti** pri uravnoteženi zapolnitvi vseh proizvodnih zmogljivosti in ob doseganju čim višjega integralnega prispevka za kritje,
- nadaljevanje **razvoja novih izdelkov in storitev**, ki nam bodo v prihodnosti omogočili večjo tržno konkurenčnost, višje cenovno umeščanje izdelkov, ustvarjanje višje dodane vrednosti in s tem tudi boljše poslovne rezultate, pri sočasnem iskanju tehnično-tehnoloških možnosti za zmanjševanje proizvodnih stroškov in stroškov distribucije obstoječih izdelkov,
- nadaljevanje **optimiranja oskrbne verige** in iskanja alternativnih ali (in) novih nabavnih virov, ki bodo zagotavljali cenovno konkurenčnost naših izdelkov,
- zagotavljanje **proizvodne produktivnosti in učinkovitega izvajanja proizvodnih aktivnosti** s čim bolj enakomerno zasedenostjo proizvodnih zmogljivosti preko celotnega poslovnega leta in s ciljem zagotavljanja ekonomične in stroškovno učinkovite proizvodnje,
- nadaljevanje **internacionalizacije proizvodnih zmogljivosti** (realizacija projekta Valjevo za proizvodnjo hladilno-zamrzovalnih aparatov in nadaljevanje priprave projekta Rusija za proizvodnjo pralnih in sušilnih aparatov), ki nam bo dajala prednosti položaja lokalnih proizvajalcev, omogočila optimiranje davčnih in carinskih dajatev, znižala raven stroškov dela in omogočila rast oskrbe s teh področij,
- temeljita **racionalizacija organizacije logističnih, prodajnih in poprodajnih aktivnosti** Skupine Gorenje in povečanje učinkovitosti podpornih funkcij v vseh njenih delih,
- **selektivno izvajanje novih investicij** in njihovo dosledno omejevanje v načrtovanem obsegu; pri investiranju bodo imele prednost predvsem investicije v nove izdelke in trge,
- povečevanje učinkovitosti **upravljanja z obratnim kapitalom**, predvsem s terjatvami in zalogami, ker obseg obratnega kapitala pomembno vpliva na raven zadolženosti in posledično na stroške financiranja Skupine Gorenje,
- zagotavljanje **učinkovitega obvladovanja vseh vrst tveganj**, ki smo jim pri našem delovanju zaradi visoke stopnje spremenljivosti poslovnega okolja izpostavljeni, s poudarkom na kreditnih (plačilnih) tveganjih, zlasti na bolj tveganjih in manj likvidnih trgih.

Družbe Skupine Gorenje načrtujejo, da bodo **v letu 2006 s prodajo izdelkov in storitev ustvarile 243.971,2 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje**, kar je za **818,8 mio SIT (0,3 %) več** od doseženih za leto 2005. Načrtovana prodaja **ni popolnoma primerljiva** z doseženo za leto 2005 zaradi odprodaje obeh družb Hyundai v mesecu juliju 2005. Z upoštevanjem primerljivih podatkov je načrtovana prodaja Skupine višja za **7.026,6 mio SIT ali 3,0 %**.

Za primerljivost podatkov leta 2006 s podatki leta 2005 smo iz čistih prihodkov od prodaje izločili prodajo v letu 2005 prodanih družb Hyundai.

Izračun primerljivih podatkov za gibanje čistih prihodkov od prodaje in kosmatega donosa (v mio SIT)

Primerjava	Načrt 2006	2005	2006/2005
Čisti prihodki od prodaje	243.971,2	236.944,6	103,0 %
Kosmati donos iz poslovanja	247.931,0	243.759,9	101,7 %

Poslovanje družb Skupine Gorenje bomo v skladu s poslovno organiziranostjo Skupine združevali v tri divizije: **divizijo gospodinjskih aparatov, divizijo notranje opreme ter divizijo trgovine in storitev.**

Konsolidirani čisti prihodki po divizijah (v mio SIT)

Divizija	Doseženo 2005	Delež %	Načrt 2006	Delež %	2006/2005
Gospodinjski aparati	211.825,7	84,8%	219.990,9	87,7%	103,9%
Notranja oprema	15.373,0	6,2%	16.411,0	6,5%	106,8%
Trgovina in storitve	22.576,7	9,0%	14.545,2	5,8%	64,4%
Skupaj prihodki divizij	249.775,4	100,0%	250.947,1	100,0%	100,5%
Prodaja med divizijami	-6.623,0		-6.975,9		105,3%
Konsolidirani čisti prihodki Skupine	243.152,4		243.971,2		100,3%

Načrtovani rezultati poslovanja Skupine Gorenje za leto 2006 so v skladu s sprejetimi strateškimi usmeritvami in cilji Skupine Gorenje. Z njihovo uresničitvijo bo Skupina Gorenje v letu 2006 prispevala k nadaljnji rasti in dolgoročnemu doseganju strateških ciljev, povečala raven konkurenčnosti in tako na družbeno odgovoren način povečala sposobnost, da dolgoročno izpolnjuje obveznosti do vseh deležnikov.

Ne glede na težke okoliščine poslovanja smo prepričani, da bomo kljub izzivom, ki nam jih prinaša naslednje leto, z ambicioznim in ciljno usmerjenim delovanjem izvedli zadane naloge in dosegli začrtane poslovne cilje naslednjega leta, predvsem pa prispevali k uresničevanju dolgoročnih strateških usmeritev Skupine Gorenje.

Gorenje, d.d., Uprava