



NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje
za obdobje
januar – marec 2006

Velenje, maj 2006

V S E B I N A

⇒	POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE	4
⇒	POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.	5
⇒	POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – MAREC 2006	6
1.	SPLOŠNI PODATKI	7
1.1.	Dejavnost	7
1.2.	Organiziranost in sestava Skupine Gorenje	7
1.3.	Organi upravljanja in vodenja	9
2.	POSLOVNO POROČILO	11
2.1.	Gospodarske razmere	11
2.2.	Prodaja in tržni položaj	12
2.2.1.	Prodaja divizije gospodinjskih aparatov	13
2.2.2.	Prodaja ostalih divizij	18
2.3.	Nabava	18
2.4.	Proizvodnja	19
2.5.	Razvoj	20
2.6.	Naložbe	21
2.6.1.	Naložbe Skupine Gorenje	21
2.6.2.	Naložbe krovne družbe	22
2.7.	Uvajanje direktive o odpadni električni in elektronski opremi (WEEE)	22
2.8.	Upravljanje kakovosti	23
2.9.	Informatika	23
2.10.	Finančno upravljanje	24
2.11.	Upravljanje s tveganji	26
2.12.	Ustvarjanje vrednosti za lastnike	26
2.13.	Pogoji poslovanja v letu 2006	28
3.	POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI	29
3.1.	Odgovornost do zaposlenih	29
3.1.1.	Zaposleni Skupine Gorenje	29
3.1.2.	Zaposleni krovne družbe	29
3.2.	Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev	31

3.3.	Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti	31
3.4.	Odgovornost do naravnega okolja	31
4.	RAČUNOVODSKO POROČILO	32
4.1.	Temeljne računovodske usmeritve	32
4.2.	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.	33
4.2.1.	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	33
4.2.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	37
4.2.3.	Računovodski kazalniki	44
4.3.	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	45
4.3.1.	Sestava Skupine Gorenje	45
4.3.2.	Konsolidirani računovodski izkazi	45
4.3.3.	Pojasnila k računovodskim izkazom	49
4.3.4.	Računovodski kazalniki	54
4.4.	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., v skladu z MSRP	55
4.4.1.	Izkaz poslovnega izida	55
4.4.2.	Bilanca stanja	56
4.4.3.	Izkaz finančnega izida	57
4.4.4.	Izkaz gibanja kapitala	58
	Pregled družb Skupine Gorenje	59

POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE

Jan - mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006	Doseganje načrta	Primerjava na 2005
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
54.030	243.971	55.301	22,7%	102,4%
Primerljivi konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)¹				
51.568	243.971	55.301	22,7%	107,2%
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (v mio SIT)				
4.214	20.533	4.449	21,7%	105,6%
Celotni poslovni izid (v mio SIT)				
1.326	6.119	1.284	21,0%	96,9%
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
1.027	5.300	1.045	19,7%	101,8%
Dodana vrednost (v mio SIT)				
14.965	67.182	15.599	23,2%	104,2%
Končno število zaposlenih				
10.594	10.406	10.265	98,6%	96,9%
Računovodsko povprečno število zaposlenih				
10.590	10.568	10.337	97,8%	97,6%
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)				
5.682	23.461	5.765	24,6%	101,5%
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
1.413	6.357	1.509	23,7%	106,8%
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij v kosmatem donosu iz poslovanja				
7,7%	8,6%	7,1%	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
6,9%	8,5%	7,1%	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
190.664	195.040	196.136	100,6%	102,9%
Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)				
1.653	16.225	1.954	12,0%	118,2%
Kapital (v mio SIT)				
60.471	63.112	58.350	92,5%	96,5%
Delež kapitala v sredstvih				
31,7%	32,4%	29,8%	/	/
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
9.380	10.155	13.527	133,2%	144,2%
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
69.574	70.900	77.819	109,8%	111,9%

¹ Iz konsolidiranih čistih prihodkov za leto 2005 so bili izločeni prihodki v višini 2.462,4 mio SIT družb Hyundai, ki sta bili prodani v letu 2005.

POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.

Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan – mar 2006	Doseganje načrta	Primerjava na 2005
Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
35.563	168.486	37.025	22,0 %	104,1 %
Primerljivi čisti prihodki od prodaje (v mio SIT) ²				
35.563	163.846	37.025	22,6 %	104,1 %
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (v mio SIT)				
3.545	12.485	3.310	26,5 %	93,4 %
Celotni poslovni izid (v mio SIT)				
909	2.982	857	28,7 %	94,3 %
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
804	2.455	817	33,3 %	101,6 %
Dodana vrednost (v mio SIT)				
9.262	37.930	9.055	23,9 %	97,8 %
Končno število zaposlenih				
5.599	5.393	5.447	101,0 %	97,3 %
Računovodsko povprečno število zaposlenih				
5.587	5.467	5.502	100,6 %	98,5 %
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)				
6.914	31.209	7.000	22,4 %	101,2 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
1.658	6.938	1.646	23,7 %	99,3 %
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo v kosmatem donosu iz poslovanja				
9,2 %	7,3 %	8,6 %	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
5,2 %	4,1 %	6,1 %	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
143.159	155.323	136.208	87,7 %	95,1 %
Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)				
1.301	6.610	1.166	17,6 %	89,6%
Kapital (v mio SIT)				
63.128	68.409	50.427	73,7 %	79,9 %
Delež kapitala v sredstvih				
44,1 %	44,0 %	37,0 %	/	/
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
3.985	3.558	6.471	181,9 %	162,4 %
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
43.449	43.455	49.912	114,9 %	114,9 %

² Primerljivost podatkov je dosežena z izločitvijo prenosa dejavnosti GTI iz načrta za leto 2006 .

Pomembnejši dogodki v obdobju januar – marec 2006

JANUAR	<ul style="list-style-type: none">- S 01. januarjem je bila na mesto članice Uprave za področje financ in ekonomike imenovana Mirjana Dimc Perko. Mandat novo imenovane članice uprave bo trajal do izteka mandata Uprave Gorenja, d.d.- Predsednik uprave Franjo Bobinac in Robert Grah, direktor družbe Schefenacker Grah SG Automotive, d.o.o., iz Slovenskih Konjic, sta podpisala pismo o nameri o poslovno tehničnem sodelovanju.- Bonitetna hiša I, d.o.o., Ljubljana in nadsacionalna bonitetna hiša Dun & Bradstreet sta 17. januarja podelili Gorenju priznanje »Rating leta«. Priznanje z najvišjo oceno A1 za oceno varnosti poslovanja v minulem letu pomeni, da podjetje pravočasno poravnava svoje obveznosti, ima varno razvojno politiko in urejeno financiranje.
FEBRUAR	<ul style="list-style-type: none">- V Ljubljani so na prireditvi LOGI - STIK 2006 letos prvič izbirali »Zlatega logista 2005«. Med štirimi nominiranci je bila za osebo, ki na področju logistike v Sloveniji predstavlja vzor in dober zgled ostalim podjetjem, izbrana Lucija Rožič, direktorica logistike v Gorenju, d.d.- Slovenijo je obiskala delegacija narodnega sveta Slovaške republike, ki smo jo sprejeli tudi v Gorenju.
MAREC	<ul style="list-style-type: none">- V industrijski coni v Valjevu, skupnost Srbije in Črne gore, smo pričeli z gradnjo nove tovarne hladilno zamrzovalnih aparatov. S proizvodnjo bomo pričeli letos v jeseni in do konca leta izdelali do 50 tisoč aparatov.- Predsednik uprave Franjo Bobinac je Viti Mavrič, ambasadorke Unicefa Slovenije, predal ček v vrednosti 3 mio SIT, za šolanje otrok v Burkini Faso.- Gorenje in Danfoss sta podpisala triletni sporazum o sodelovanju. Sporazum obsega sodelovanje na področju razvoja in nabave kompresorjev.

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 je v prvem četrtletju leta 2006 sestavljala krovna družba Gorenje, d.d., 49 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 2006 organizirane v tri divizije, in sicer:

Divizija	Dejavnost	Oznaka
Divizija gospodinjskih aparatov	Proizvodnja in prodaja gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaja izdelkov dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaja dokupnega programa zabavne elektronike in malih gospodinjskih aparatov ter proizvodnja in prodaja toplotno ogrevalne tehnike. Dejavnost orodjarstva, strojogradnje in proizvodnje mehanskih komponent.	GA
Divizija notranje opreme	Proizvodnja in prodaja kuhinjskega, kopalniškega pohištva, sanitarne opreme in keramičnih ploščic.	NO
Divizija trgovine in storitev	Energetika in varstvo okolja, trgovina, inženiring, zastopstva, gostinstvo, turizem in upravljanje z nepremičninami.	STO

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje do 31.03.2006 so bile naslednje:

- V začetku leta 2006 je bil zaključen postopek likvidacije družbe Mora Slovakia s r.o., Slovaška.
- Družba Gorenje Beteiligungs GmbH, Dunaj, je dne 04.03.2006 ustanovila družbo Gorenje Gulf FZE , Združeni Arabski emirati.

Družbe Skupine Gorenje po stanju na dan 31.03.2006 so:

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	Divizija
1.	Gorenje I.P.C., 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 Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	GA
5.	Gorenje Indop, d.o.o., Velenje	100,00	GA
6.	Gorenje Tiki d.o.o., Ljubljana	99,795	GA
7.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	STO
8.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	STO
9.	LINEA, d.o.o., Velenje	100,00	STO
10.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	STO
11.	Opte Ptuj, d.o.o., Ptuj	100,00	STO
12.	Kemis, d.o.o., Radomlje	100,00	STO
13.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	58,00	STO
14.	Istrabenz – Gorenje, d.o.o., Ljubljana	50,00	STO
15.	IG Prodaja d.o.o., Nova Gorica	50,00	STO

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Divizija
16.	Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	GA
17.	Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00	GA
18.	Gorenje Vertriebs GmbH, 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 spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
26.	Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
27.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika	100,00	GA
28.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	GA
29.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
30.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
31.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	GA
32.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	GA
33.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Divizija
34.	Gorenje, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	GA
35.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Srbija in Črna gora	99,972	GA
36.	Gorenje OY, Finska	100,00	GA
37.	Gorenje AS, Norveška	100,00	GA
38.	OÜ Gorenje, Estonija	100,00	GA
39.	SIA Gorenje, Latvija	100,00	GA
40.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	GA
41.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	GA
42.	Mora Moravia s.r.o, Češka Republika	100,00	GA
43.	Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	98,86	NO
44.	Gorenje - kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	98,86	NO
45.	Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	STO
46.	Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
47.	Kemis, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
48.	Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	STO
49.	Kemis, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	STO
50.	Nacionalni brendovi, d.o.o., Srbija in Črna gora	100,00	STO
51.	Gorenje Gulf FZE, Združeni Arabski emirati	100,00	GA

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
6.	Shanghai, Kitajska
7.	Beograd, Srbija in Črna gora
8.	Priština, Srbija in Črna gora

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,
- Mirjana Dimc Perko, članica Uprave, odgovorna 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, razen Mirjana Dimc Perko, ki je mandat nastopila 01.01.2006 za enako obdobje kot celotna Uprava.

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 2006 bo **svetovna gospodarska rast** ostala pod ravniyo leta 2005 (4,8 %); predvidoma bo dosegla 4,4 % stopnjo. Pozitivna gospodarska pričakovanja so se prenesla predvsem na surovinske trge, kjer je visoka raven povpraševanja privedla do novih rasti cen. Pomemben vpliv na gospodarska gibanja imajo tudi višje obrestne mere v ZDA, zmanjševanje ameriškega trgovinskega primanjkljaja in krepitev evra v razmerju do ameriškega dolarja.
- Po izjemni rasti **cen železnih in neželeznih kovin** v letu 2005 so bila predvidevanja, da se bodo njihove rasti v letošnjem letu umirile, neutemeljena. Že v prvem četrtletju letošnjega leta je trg kovin beležil dinamiko rasti cen, ki je bila nad ravniyo dolgoročnega povprečja gibanja cen v preteklosti.
- Rast **cen nafte** se je nadaljevala tudi v letu 2006, z močnimi nihanji in z nepredvidljivimi obrati. Povprečna cena za sodček nafte je v januarju dosegla 68 dolarjev za sodček, letošnje četrtletno povprečje pa je doseglo 62,48 dolarjev za sodček. Dejavniki, ki so vplivali na rast cen nafte in njenih derivatov so bile predvsem geopolitične in varnostne razmere v državah proizvajalkah, na njihov padec pa visoka dinamika črpanja nafte in kopičenje njenih zalog. Od začetka leta do zaključka četrtletja se je cena nafte zvišala za 18 %.

Evropska unija:

- **Gospodarska rast** na evro območju je v letu 2005 znašala 1,3 %. Napovedi za leto 2006 še vedno predvidevajo višjo gospodarsko rast od dosežene v letu 2005; do 1,7 % rast. Višjo rast analitiki napovedujejo predvsem zaradi ugodnih konjunktur gibanj v ZDA in v azijskih državah, ki so povzročila višji izvoz na trge omenjenega področja.
- **Inflacijska rast** je v letu 2005 za evro območje dosegla 2,2 %; za leto 2006 so ocene podobne, za mesec marec 2,2 % rast (letna raven).
- **Razmerje med dolarjem in evrom** je v letu 2005 znašalo 1,24 ameriškega dolarja za evro, za leto 2006 pa naj bi valuti dosegli razmerje 1,256. Po podatkih Banke Slovenije je bilo v januarju razmerje 1,21, v februarju pa 1,19.

Slovenija:

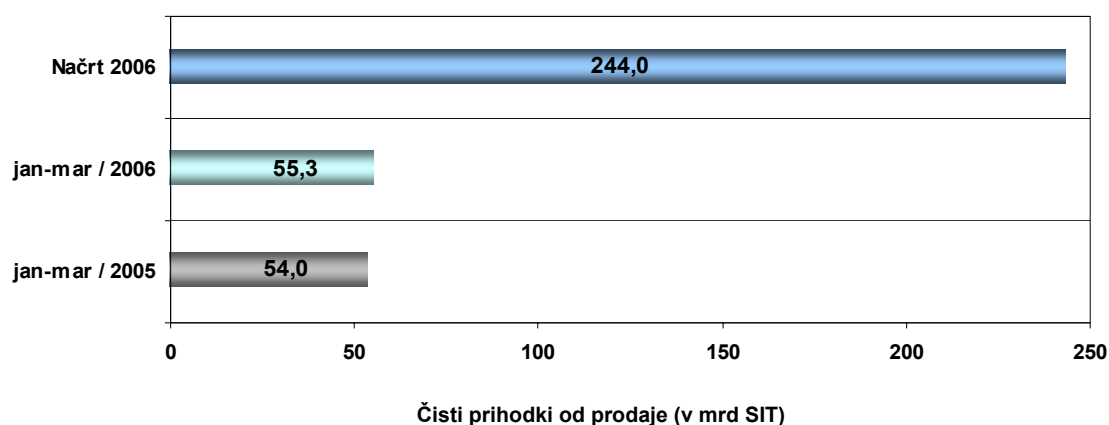
- **Gospodarska rast** v letu 2005 je znašala 3,9 %; jesenska napoved gospodarske rasti za leto 2006 v višini 4 % ostaja nespremenjena.
- **Inflacijska rast**, merjena kot povprečje leta, je v letu 2005 dosegla 2,5 %; za poslovno leto 2006 analitiki napovedujejo 2,1 %.
- Leto smo, v primerjavi s stopnjo rasti uvoza, pričeli z višjo stopnjo **rasti izvoza**. Zaradi višjega blagovnega presežka z državami nečlanicami od blagovnega primanjkljaja z državami Evropske unije, je ob hitrejši dinamiki rasti izvoznih od uvoznih tokov, saldo blagovno - storitvene menjave izkazoval presežek.
- **Tečaj evra** je od vstopa Slovenije v ERM2 nepomembno odstopal od centralnega paritetnega tečaja; v prvem četrtletju leta je ostal stabilen.

Trg gospodinjskih aparatov:

- **Nizka rast prodaje** gospodinjskih aparatov v Evropi, predvsem v njenem zahodnem in srednjem delu, se nadaljuje, vendar so napovedi za prihajajoče mesece bolj optimistične. Večje oživitve gospodarske rasti v Evropski uniji, predvsem v Nemčiji, Italiji, Avstriji in Franciji, analitiki predvidevajo za jesen letošnjega leta, kar bi pomembneje prispevalo tudi k oživitvi trga gospodinjskih aparatov.
- Tudi v letu 2006 se nadaljuje trend **zniževanja 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, kjer so povečevali lastno 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.
- Vsi pomembnejši proizvajalci gospodinjskih aparatov še naprej pospešeno izvajajo **ukrepe racionalizacije poslovanja**, kar pomeni selitve proizvodnje v okolja z nižjimi stroški poslovanja (Rusija, Poljska, Romunija, Bolgarija). Odgovor na zaostrene razmere poslovanja je prilagajanje novim in spreminjajočim razmeram v okolju, pospeševanje tržnih aktivnosti in geografsko ter izdelčno osredotočanje na določene segmente prodaje.
- Zaradi okoljske **direktive o reciklaži elektronske in električne opreme**, ki je začela veljati v mesecu avgustu 2005 (**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, tolmačenj direktive in časovne dinamike uveljavljanja direktive v nacionalne zakonodaje, še ni popolnoma jasno.
- **Strateška povezovanja** med proizvajalci in predvsem distributerji gospodinjskih aparatov se nadaljujejo. Predvsem v Vzhodni Evropi je opaziti trend rasti zmogljivosti distribucij; s tem njihova pogajalska moč vztrajno raste. V tem segmentu je zelo pomembna rast neposrednih vlaganj na kitajski trg (primer družbe Bosch in ostalih neposrednih konkurentov).

2.2. Prodaja in tržni položaj

- V obdobju januar – marec letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za **1.270,5 mio SIT (2,4 %)** višjo vrednost **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta in **22,7 %** delež načrtovanih za leto 2006.
- Čisti prihodki od prodaje prvega četrtletja leta 2006 niso popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta zaradi odprodaje družb Hyundai v mesecu juliju leta 2005. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi čisti prihodki od prodaje višji za **3.732,9 mio SIT** ali **7,2 %**.



Prodaja po divizijah

Poslovanje družb Skupine Gorenje združujemo v skladu s poslovno organiziranostjo Skupine v tri divizije:

- divizijo gospodinjskih aparatov,
- divizijo notranje opreme,
- divizijo trgovine in storitev.

Struktura prihodkov po divizijah v mio SIT

Divizija	Jan – mar 2005	Načrtovano 2006	Jan – mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
Gospodinjski aparati	45.275,0	219.990,9	48.306,0	22,0%	106,7%
Primerljivo gospodinjski aparati ³	45.275,0	215.303,0	48.306,0	22,4%	106,7%
Notranja oprema	3.704,3	16.411,0	3.468,3	21,1%	93,6%
Trgovina in storitve	6.491,0	14.545,2	5.444,9	37,4%	83,9%
Primerljivo trgovina in storitve ⁴	4.028,6	19.233,1	5.444,9	28,3%	135,2%
Skupaj prihodki divizij	55.470,3	250.947,1	57.219,2	22,8%	103,2%
Primerljivi prihodki divizij	53.007,9	250.947,1	57.219,2	22,8%	107,9%
Prodaja med divizijami	-1.440,3	-6.975,9	-1.918,7	27,5%	133,2%
Konsolidirani čisti prihodki	54.030,0	243.971,2	55.300,5	22,7%	102,4%
Primerljivi konsolidirani čisti prihodki	51.567,6	243.971,2	55.300,5	22,7%	107,2%

2.2.1. Prodaja divizije gospodinjskih aparatov

- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v prvem četrtletju leta dosegla 48.306,0 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, kar pomeni 84,4 % delež divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je za 1,4 odstotne točke pod načrtovanim za leto 2006, kar je posledica hitrejše rasti divizije trgovine in storitev.

³ Ker s 1.1.2006 ni bila izvedena načrtovana reorganizacija družbe Gorenje GTI, d.o.o., so bili z namenom zagotovitve primerljivosti čisti prihodki, vključeni v načrt družbe Gorenje, d.d., preneseni v divizijo trgovine in storitev.

⁴ Iz preteklega obdobja so bili izločeni čisti prihodki prodanih družb Hyundai v višini 2.462,4 mio SIT.

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 načrtovanimi za poslovno leto 2006, ker aktivnosti prenosa dejavnosti zastopstev za transportno mehanizacijo, medicinsko opremo in toplotno tehniko iz odvisne družbe GTI, d.o.o. na krovno družbo niso bile izvedene.
- V obdobju prvih treh mesecev letošnjega leta smo dosegli **37.024,9 mio SIT čistih prihodkov od prodaje**, kar pomeni **22,0 % doseganje** letnega načrta in **4,1 % rast** v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta. Nedoseganje dinamike načrtovanih vrednosti je posledica neizvedenega, a načrtovanega prenosa dejavnosti zastopstev in medicinske opreme odvisne družbe GTI, d.o.o., na krovno družbo.
- **31.623,8 mio SIT (85,4 % 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 **vrednostni** obseg prodaje **ohranili** na enaki ravni kot v preteklem letu, pri **1,4 % nižjem količinskem** obsegu prodaje.
- Na **tuje trge** smo prodali **95,8 %** celotne prodaje izdelkov velikih gospodinjskih aparatov, največ v Nemčijo, Rusijo, Francijo, Dansko in Srbijo.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje gospodinjskih aparatov kupcem krovne družbe znaša **10.044,4 mio SIT** in pomeni **31,8 % delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (mio SIT)

Program	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
Kuhalni aparati	13.003,2	50.567,1	12.968,1	25,6 %	99,7 %
Pralno sušilni aparati	8.176,2	35.187,6	7.812,5	22,2 %	95,6 %
Hladilno zamrzovalni aparati	11.854,6	60457,2	11.793,7	19,5 %	99,5 %
Zniževanja prihodkov *	-1.357,6	- 6.280,4	- 950,5	15,1 %	70,0 %
= SKUPAJ	31.676,4	139.931,5	31.623,8	22,6 %	99,8 %

* (rabati, superrabati in ostale vrste popustov pri prodaji)

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.
- Prodaja računalniške opreme programa **Point** zaostaja za načrtovanimi vrednostmi, kljub temu pa je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višja za 24,6 %. Poleg prodaje računalniške opreme so aktivnosti v programu usmerjene predvsem na projekte elektronskega upravljanja gospodinjskih aparatov.

Program	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
Mekom	99,6	0,0	0,0	0,0 %	0,0 %
Point	123,0	767,7	153,3	20,0 %	124,6 %
= SKUPAJ	222,6	767,7	153,3	20,0 %	68,9 %

2.2.1.1.3. Ostala prodaja (mio SIT)

Področje	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
Prodaja trg. blaga – dokupni p.	662,5	2.820,2	887,6	31,5 %	134,0 %
Prodaja trg. blaga - dopolnilni p.	1.208,6	7.367,5	1.648,1	22,4 %	136,4 %
Prodaja trg. blaga - zastopstva	0,0	3.890,5	0	0,0 %	0,0 %
Prodaja trg. blaga – Mora Moravia	0,0	2.293,7	834,7	36,4 %	0,0 %
Energetika in varstvo okolja	12,6	1.377,6	36,9	2,7 %	292,9 %
Prodaja materiala	703,8	3.425,5	750,6	21,9 %	106,6 %
Prodaja rezervnih delov	530,0	2.228,0	580,2	26,0 %	109,5 %
Prodaja storitev	292,7	3.547,6	253,8	7,2 %	86,7 %
Ostala prodaja	252,9	836,0	255,9	30,6 %	101,2 %
= SKUPAJ	3.663,1	27.786,6	5.247,8	18,9 %	143,3 %

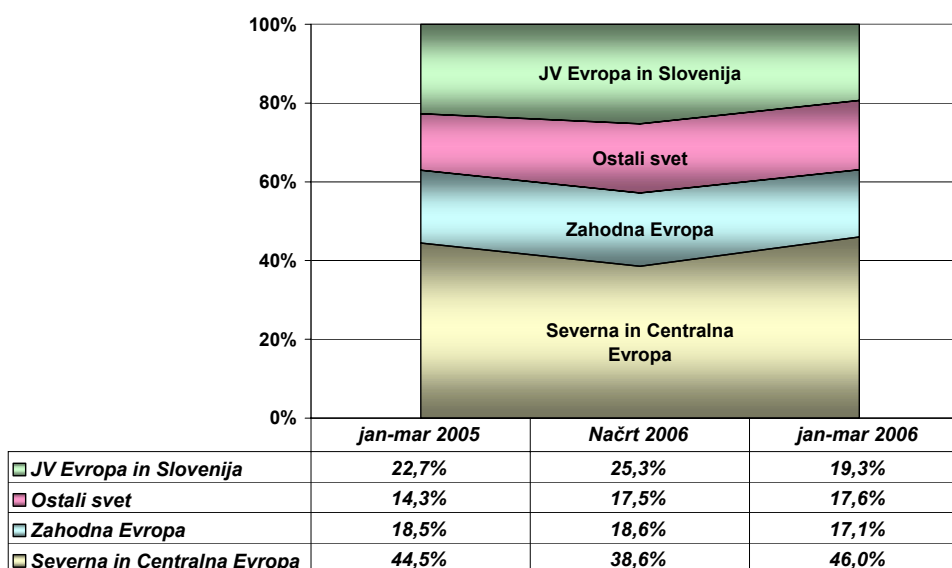
- S prodajo **dokupnega programa** (mali gospodinjski aparati, televizijski sprejemniki in zabavna elektronika) smo v obravnavanem obdobju zelo zadovoljni, kar kaže tudi 34,0 % rast glede na enako obdobje preteklega leta. Te izredne rasti smo zabeležili v Sloveniji, Ukrajini, Romuniji in Makedoniji. Negativni trendi so še vedno prisotni na Hrvaškem, v BiH in na Kosovu. Pričakovanja prodaje do konca leta so zelo ugodna, tako da lahko z veliko mero gotovosti trdimo, da bo načrt prodaje dosežen ali celo presežen.
- Področje **energetike in varstva okolja** je za termoelektrarne opravilo storitve vzdrževanja in dobavo potrebne tehnične opreme. V pripravi je podpis pogodbe za dobavo premoga Termoelektrarni toplarni Ljubljana in projekta na Soških elektrarnah, katerih realizacija je predvidena v naslednjih mesecih. Projekt sanacije odlagališča kislega gudrona v Pesniškem dvoru je v polnem teku. Doseganje načrta je sicer komaj 2,7 %, kar je značilnost tovrstnih poslov, zato pričakujemo v naslednjih četrletjih intenzivnejše aktivnosti po posameznih fazah projektov.

2.2.1.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- S prodajo **gospodinjskih aparatov** smo v obdobju januar – marec dosegli **22,6 %** vrednostnega in **22,7 %** količinskega načrtovanega letnega obsega. Prodaja po geografskih področjih se je v primerjavi z načrtovano gibala dokaj različno, kar je posledica nadaljevanja in poglobljanja recesije na prodajnih trgih gospodinjskih aparatov v opazovanem obdobju.

Z vidika vrednostnega obsega prodaje smo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta **najhitreje rasli** na tržnem področju ostalega sveta, ki vključuje države Vzhodne Evrope izven Evropske Unije; Rusijo, Ukrajino, prekomorske države in države v razvoju. Tudi prodaja tržnega področja Severne in centralne Evrope presega doseženo v enakem obdobju preteklega leta. Prodaja na trge Zahodne Evrope, JV Evrope in Slovenije je dosežena na nižji ravni kakor v

enakem obdobju leta 2005, kar je posledica izjemno težkih gospodarskih razmer, zelo slabe likvidnosti posameznih gospodarstev in slabšanja plačilne sposobnosti posameznih gospodarskih subjektov.



Geografski vidik prodaje – količinska struktura prodaje po tržnih področjih.

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

v mio SIT	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	13.102,2	49.195,6	13.540,0	27,5 %	103,3 %
Tržno področje II – Zahodna Evropa	5.343,7	23.789,0	4.736,3	19,9 %	88,6 %
Tržno področje III – Ostali svet	6.169,6	33.373,2	7.457,5	22,3 %	120,9 %
Tržno področje IV – JV Evropa in Slovenija	7.060,9	33.573,7	5.890,0	17,5 %	83,4 %
= Skupaj	31.676,4	139.931,5	31.623,8	22,6 %	99,8 %

in **količinska:**

v kosih	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	313.620	1.182.185	319.868	27,1 %	102,0 %
Tržno področje II – Zahodna Evropa	130.654	571.068	119.045	20,8 %	91,1 %
Tržno področje III – Ostali svet	101.177	537.729	122.496	22,8 %	121,1 %
Tržno področje IV – JV Evropa in Slovenija	160.486	774.650	134.575	17,4 %	83,9 %
= Skupaj	705.937	3.065.632	695.984	22,7 %	98,6 %

Tržno področje I - Severna in centralna Evropa

- Prodane količine in vrednosti izdelkov v letošnjem prvem trimesečju so **nad načrtovanimi** in prav tako **nad ravnijo enakega obdobja preteklega poslovnega leta**.
- Glede na stagnacijo trgov, ki traja že več let, smo prvo četrletje pričeli z veliko mero optimizma. Pritiski konkurence z vzhoda, daljnega vzhoda in Turčije pomenijo posledično **znižanje prodajnih cen** vsem proizvajalcem gospodinjskih aparatov na teh trgih. Zaradi tega tudi proizvajalci gospodinjskih aparatov z evropskega tržnega območja in z uveljavljenimi ter visoko cenovno umeščenimi blagovnimi znamkami prodajajo izdelke v nižjih cenovnih segmentih.
- 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 smo se usmerili v iskanje novih kupcev, v povečanje aktivnosti marketinga, v intenziviranje prodajnih akcij, nadaljevanje izboljšanja prodajne strukture in intenzivno uvajanje novih izdelkov na vse trge področja.

Tržno področje II - Zahodna Evropa

- Tržno področje zaostaja za načrtovanim obsegom prodaje in trenutno dosega nižjo prodajo kot v primerjalnem obdobju preteklega poslovnega leta, kar je predvsem posledica stagnacije trgov, padanja cen gospodinjskim aparatom, povečevanja vpliva velikih trgovskih verig in nekonkurenčnost izdelkov stare generacije aparatov.
- Za doseg načrtovanih letnih ciljev področja bomo v naslednjih obdobjih izboljševali strukturo prodaje (znižali prodajo osnovnih aparatov, povečali prodajo bolje opremljenih aparatov), povečali obseg prodaje izdelkov lastnih blagovnih znamk, skrbeli za integralno donosnost prodaje po posameznih kupcih in pričeli s prodajo pirolitičnih pečic v Franciji.

Tržno področje III - Ostali svet

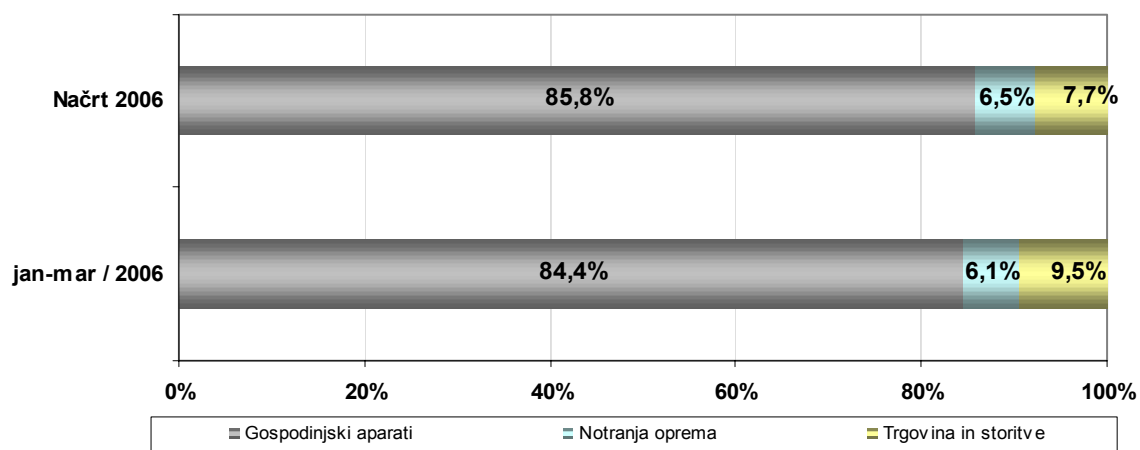
- Prodaja področja je precej višja od prodaje v enakem obdobju preteklega leta, vendar nekoliko pod načrtovano dinamiko prodaje zaradi sezonsko pogojene močnejše prodaje v drugi polovici leta.
- Tržno področje je geografsko precej raznoliko, poslovanje je povezano z velikimi komercialnimi in finančnimi tveganji. Zaradi tega smo uvedli še dodatna zavarovanja terjatev.
- V državah vzhodne Evrope je prodaja zelo dobro potekala v Ukrajini, Rusiji in Romuniji, kjer bi lahko prodajo še povečali, vendar smo dobave omejili zaradi prevelike izpostavljenosti finančnim tveganjem.
- Na segmentu prodaje prekomorskih držav sicer ne dosegamo dinamike letnega načrta, vendar ocenjujemo, da bomo načrtovane letne cilje dosegli. Za načrtovano letno dinamiko zaostajajo tudi dežele Bližnjega in Srednjega vzhoda, vendar ocenjujemo, da bomo prodajo na tem področju v prihodnjih mesecih povečali preko novoustanovljenega podjetja v Dubaiu.

Tržno področje IV - JV Evropa in Slovenija

- Prodaja področja zaostaja za dinamično načrtovanih vrednosti in tudi za primerjalnim obdobjem preteklega leta. Vsem trgov so skupne težavne gospodarske razmere, velika nelikvidnost, nizka kupna moč prebivalstva, visoka nezaposlenost in veliki pritiski konkurence.
- Dinamika naročil za naslednja obdobja kaže na bolj pozitivno sliko in nakazuje boljše rezultate v obdobju do polletja. Vidni so pozitivni premiki pri naročilih segmenta prodaje vgradnih aparatov na področju BiH, medtem, ko postaja predvsem v Srbiji določen segment programa hladilno zamrzovalne tehnike nekonkurenčen, kar bomo rešili s proizvodnjo osnovnih tipov hladilnih aparatov v novi tovarni v Valjevu.

2.2.2. Prodaja ostalih divizij

- Ostale divizije so dosegle 15,6 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme** 6,1 % in **divizija trgovine in storitev** 9,5 %. Načrtovani delež presega divizija trgovine in storitev, medtem ko divizija notranje opreme zaostaja za načrtovanim deležem.



Konsolidirani prihodki po divizijah

2.3. Nabava

- Sedanje zgodovinsko visoke ravni **cen surovin** otežujejo dolgoročno perspektivno poslovanje materialno intenzivnih industrijskih panog, med katere sodi tudi proizvodnja gospodinjskih aparatov. Najpomembnejši svetovni indeksi cen surovin so v januarju 2006 dosegli nove zgodovinske rekorde, predvsem strateške surovine, kot so surova nafta in bazne kovine. Posamezne cene surovin so v povprečju četrtletja nad dolgoročnimi povprečji cen zabeleženimi v preteklosti.
- Na spremenljivost cen surovin vplivajo tudi **valutna razmerja**, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja do drugih valut, kajti večina surovin kotira v dolarjih, zaradi česar nihanja valutnih tečajev vplivajo na cene izražene v evrih, jeni in drugih valutah. Povprečni tečaj ameriškega dolarja do evra je bil v prvem četrtletju 2006 za 3,3% višji od lanskega povprečja.

➤ Gibanja na svetovnih surovinskih trgih:

- Cene **surove nafte** so se v četrtletju nenehno višale in dosegle povprečje na 62,48 dolarja za sodček. Na trend gibanja cen so bistveno vplivale geopolitične in varnostne razmere v državah proizvajalkah nafte in njenih derivatov.
- Rast cen nafte in nepredvidljivost naftnih trgov se je močno odražala tudi v celotni **verigi bazne petrokemije in plastike**, kar je pomenilo dvig indeksov teh surovin za 3,1 %.
- Cene jeklarskih izdelkov, vključno z **jekleno pločevino**, so se po nekajmesečnih padanjih v preteklem letu, letos v februarju in marcu ponovno dvignile. Seveda nihče ne zna napovedati ali ti dvigi cen pomenijo le kratkoročen preobrat ali pa gre dejansko za pozitiven preobrat gospodarskega ciklusa na jeklarskih trgih. V tem obdobju se je pojavila tudi dodatna ponudba pločevine iz tretjih držav, ki pa seveda imajo tendenco višjih cen kot v preteklem letu.
- **Cene baznih, neželeznih kovin** so imele veliko intenzivnost gibanja, saj so vrednosti le - teh beležile najvišje rasti v primerjavi z več leti. Povprečne cene v tem obdobju so se povečale pri aluminiju za 11,5 %, bakru 18 % in niklju za 13 %. Dvig cen kovin je posledica kombinacije dobavnih motenj (stavke rudniških delavcev, naravne nesreče), padanja zalog, večjega sezonskega povpraševanja pred poletnimi meseci in ponovno obujenega optimizma skladov glede doseganja novih dobičkov.
- Povpraševanje po surovinah, ki temelji na globalni gospodarski rasti, se bo nadaljevalo, dokler inflacijski pritiski (cene nafte, prekomerna likvidnost na trgih) ne bodo ogrozili rasti svetovnega gospodarstva in privedli do drastičnih dvigov obrestnih mer.

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

- **z zmanjšanjem vpliva rasti cen surovin in materialov** na osnovi dolgoročnih partnerstev in zagotavljanja novih nabavnih virov;
- **z nadaljevanjem nabavnih aktivnosti in z osvajanjem nakupov materialov** na globalni ravni (Daljna Azija, Vzhodna Evropa, JV Evropa);
- **z zniževanjem stanja zalog osnovnih materialov** kljub fizični rasti obsega proizvodnje.

2.4. Proizvodnja

- V obravnavanem obdobju smo v krovni družbi s proizvodnjo **715.965 kosov** velikih gospodinjskih aparatov dosegli **23,4 %** letnega načrta pri **3,5 % 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 treh mesecev proizvedla **92.707 kosov** kuhalnih aparatov, kar je **6,6 %** več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Skupaj je **Skupina Gorenje** v opazovanem obdobju proizvedla **808.672 kosov** velikih gospodinjskih aparatov, kar predstavlja **23,0 %** doseganje letnega načrta.
- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo v vseh treh programih proizvedli manj izdelkov kot v preteklem letu; v programu kuhalnih aparatov **za 1,7 % manj**, v programu hladilno zamrzovalnih aparatov **za 2,0 % manj** in programu pralnih in sušilnih aparatov **za 8,2 % manj**.
- Povprečna količina proizvedenih izdelkov na delovni dan je znašala **12.839 kosov**, kar je **za 3,0 % več** kot v enakem obdobju preteklega leta.

2.4.1. Program kuhalnih aparatov

- V tem obdobju se je obseg proizvodnje velikih kuhalnih aparatov gibal do **3.849** izdelkov na dan. Zaradi povečanih naročil vgradnih plošč smo proizvajali v dveh izmenah na montažnem traku vgradnih plošč in s tem povečali dnevno proizvodnjo na 1.000 plošč dnevno.
- V obdobju smo izdelali **281.150** kuhalnih aparatov, kar pomeni **26,2 %** doseganje načrta in **1,7 % manj** izdelkov kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Skupaj z izdelki družbe Mora Moravia je bilo izdelanih **373.857** kuhalnih aparatov, kar predstavlja **25,4 %** letnega načrta.

2.4.2. Program pralnih in sušilnih aparatov

- V prvem četrtletju smo dosegli povprečno dnevno proizvodnjo **3.254 izdelkov**.
- Proizvodnja v obdobju je dosegla **178.994** izdelkov ali **8,2 % manj** kot v enakem obdobju preteklega leta; z njo smo dosegli **23,3 % letnega načrta**.
- Na področju tehnologije smo opravili nekaj tehnoloških sprememb v oddelkih lakirnice, surovinskem oddelku in montaži.
- Program nadaljuje aktivnosti cenovnega optimiranja osnovnih pralnih in sušilnih aparatov nove generacije.

2.4.3. Program hladilno zamrzovalnih aparatov

- V programu smo v tem obdobju v povprečju proizvajali **4.738 izdelkov** dnevno.
- Skupno je bilo proizvedenih **255.821** aparatov ali **20,9 % letnega načrta** oziroma **2,0 % manj** kot v enakem obdobju lanskega leta.
- Program je v fazi postopnega uvajanja projekta nove generacije hladilnikov v proizvodnjo (NGC 600 II A in II B faza) in nadaljuje aktivnosti optimiranja proizvodnje aparatov.

2.5. Razvoj

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

- začetek razvojnih aktivnosti novega koncepta tipanja preostale vlage na perilu za namene nove generacije sušilnih aparatov,
- začetek razvojnih aktivnosti nove plastične kadi za plitke pralne stroje,



- postopna vpeljava nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 600 mm v redno proizvodnjo.

2.6. Naložbe

2.6.1. Naložbe Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje smo v obdobju januar - marec letošnjega leta porabili za naložbe v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo **1.953,6 mio SIT**, kar pomeni **12,0 % vseh načrtovanih sredstev** za leto 2006.

Pregled naložb po vrstah

v mio SIT	Načrt 2006	Jan – mar 2006	Doseganje načrta
Zemljišča	39,6	9,2	23,2%
Zgradbe	5.314,9	535,5	10,1%
Tehnična oprema	9.046,3	879,4	9,7%
Oprema za opremljanje prostorov	75,4	33,4	44,3%
Motorna vozila	427,7	102,4	23,9%
Strojna računalniška oprema	742,2	46,5	6,3%
Programska računalniška oprema	481,6	16,7	3,5%
Ostale nematerialne naložbe	97,2	330,5	340,0%
Skupaj	16.224,9	1.953,6	12,0%

- Največ naložb, v višini **1.884,7 mio SIT**, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov, kjer se glavnina nanaša na krovno družbo. V ostalih divizijah je bilo realiziranih **68,9 mio SIT** naložb.

Pregled naložb po divizijah

v mio SIT	Načrt 2006	Jan – mar 2006	Doseganje načrta
Gospodinjski aparati	14.799,9	1.884,7	12,7%
Notranja oprema	1.055,0	20,7	2,0%
Trgovina in storitve	370,0	48,2	13,0%
Skupaj	16.224,9	1.953,6	12,0%

2.6.2. Naložbe krovne družbe

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

- nakupe proizvodne opreme za posamezne proizvodne programe in novo tovarno hladilno zamrzovalnih aparatov v Valjevu,
- nakupe opreme za projekta nove generacije pralnih in sušilnih aparatov (NG PS/SP 05) in plitek pralni stroj,
- nakupe opreme za projekt nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 600 mm (NGC 600 OEM 1 in no frost),
- pridobivanje ponudb in pričetek izbora dobavitelje za projekt nove emajlirnice v programu kuhalnih aparatov,
- realizacijo manjših naložb v programsko in tehnološko posodobitev proizvodnje.

Naložbe po programih (v mio SIT)	Načrt 2006	Jan – mar 2006	Doseganje načrta
Kuhalni aparati	1.207,2	47,8	4,0 %
Pralno sušilni aparati	609,6	119,9	19,7 %
Hladilno zamrzovalni aparati	2.311,2	150,4	6,5 %
Mekom	593,3	95,8	16,1 %
Informatika in telekomunikacije	912,0	30,4	3,3 %
Logistika	8,9	0,7	7,9 %
Valjevo		341,6	
Ostali programi in področja	583,8	275,2	47,1 %
Zaključek naložb iz leta 2005	384,0	104,0	27,1 %
Skupaj naložbe	6.610,0	1.165,8	17,6 %

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

Pred tremi leti je stopila v veljavo direktiva 2002/96/EC Evropskega parlamenta in Sveta o **odpadni električni in elektronski opremi (WEEE)**. Kljub temu, da je bil rok za prenos direktive v nacionalne zakonodaje **13. avgust 2004**, imajo nepopolno zakonsko regulativo s tega področja še Litva, Malta in Latvija. Glede na ta zamik je razumljiva tudi kasnitev odgovornosti proizvajalcev za ravnanje z odpadno elektronsko in električno (EE) opremo. Razlogi so predvsem v različnih pristopih in organiziranosti področja ravnanja z odpadki po posameznih državah članicah.

Države, ki načrtujejo uvedbo odgovornosti proizvajalcev v letošnjem letu so Litva, Latvija, Slovenija, Poljska, Malta, Francija, Italija in Velika Britanija.

Vzporedno s sprejemanjem zakonskih osnov so se začeli proizvajalci povezovati za čimbolj učinkovito vzpostavitev skupnih shem ravnanja z odpadno EE opremo. Te sheme oziroma družbe v imenu zavezancev (proizvajalcev) izpolnjujejo obveznosti, ki izhajajo iz direktive ter nacionalnih zakonodaj. Tako je praktično v vseh državah članicah EU ustanovljena vsaj ena skupna shema

ravnanja z odpadno EE opremo. Družbe Skupine Gorenje se v te sheme vključuje kot ustanoviteljice ali kot pristopne članice. Na ta način Gorenje kolektivno izpolnjuje svoje operativne obveznosti.

V nekaterih državah družbe, ki upravljajo skupne sheme ravnanja z odpadno EE opremo, delujejo že nekaj let. Tako je vzpostavljen tudi način kritja stroškov, ki jih reciklaža gospodinjskih aparatov povzroča na teh trgih. Oblika financiranja je izvedena v smislu vidne pristojbine, ki se transparentno prikaže končnemu uporabniku (kupcu). To so države Beneluxa in Skandinavije. V ostalih državah je takšen način kritja stroškov reciklaže v vzpostavljanju

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

Ocenjeni stroški ravnanja s to opremo za področje Slovenije so vključeni v načrt družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje, oboje za poslovno leto 2006.

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 nad zastavljenim ciljem za letošnje leto. Sicer se ta pozitiven trend nadaljuje že zadnja tri leta; 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 je nad zastavljenim ciljem; delež popravil je v upadanju, doseženo stanje je boljše od dinamike načrta. Število reklamacij na trgu je doseglo enak obseg kot v enakem obdobju preteklega leta.

➤ **Hladilno zamrzovalni aparati**

Kakovostno število je nad zastavljenim ciljem; delež popravil je v mejah zastavljenega cilja, stopnje odpovedi na trgu so v upadanju, število reklamacij pa se je v primerjavi z enakim lanskim obdobjem nekoliko povečalo.

2.9. Informatika

- Najpomembnejše aktivnosti obdobja v krovni družbi so bile povezane z začetkom redne uporabe modula za področje organizacijskega in kadrovskega managementa, z zaključevanjem podpore procesom razvoja, z nadgradnjo poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih in s pripravo podatkov za razne statistike s področja varstva okolja.
- V začetku leta smo sistem SAP uspešno uvedli v družbi Gorenje Koerting Italia S.r.l., Italija in Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H, Avstrija, s 01.04. pa še v družbi Gorenje Polska sp.z.o.o., Poljska.
- V prvem četrtletju leta smo pričeli s prvo fazo priprave na uvedbo SAP v odvisnih družbah Mora Moravia s.r.o., Češka Republika in Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Valjevo.
- Nadaljevali smo aktivnosti na področju upravljanja s strojno in komunikacijsko opremo in sicer s tremi projekti: prenove lokalnega omrežja, vzpostavitve nadomestnega informacijskega centra v Šoštanju (DRC center) in razširitvijo zmogljivosti računalniške opreme v centru korporativne informatike.

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 treh mesecev leta 2006 povečal za 46,9 mio SIT oziroma za 0,5 %.

v mio SIT	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	3.483,0	5.471,1	3.745,7	38,7 %
Dolgoročne finančne naložbe	3.578,0	3.956,8	5.729,1	59,1 %
Naložbene nepremičnine	588,0	212,8	212,8	2,2 %
Skupaj	7.649,0	9.640,7	9.687,6	100,0 %

- Dolgoročne finančne naložbe so glede na stanje konec leta 2005 narasle za 1.772,3 mio SIT oziroma za 44,8 %. Pretežni del povečanj se nanaša na družbo Gorenje, d.d., predvsem na nakup delnic družbe Surovina, d.d., Maribor in družbo Gorenje Beteiligungs GmbH, kjer so se povečala dolgoročno dana posojila izven Skupine.
- V opazovanem obdobju so se kratkoročne finančne naložbe zmanjšale za 1.725,4 mio SIT oz. za 31,5%. Zmanjšanje vrednosti kratkoročnih finančnih naložb se v pretežni meri nanaša na zmanjšanje depozitov krovne družbe.

2.10.1.2. Finančne naložbe krovne družbe

- Vrednost finančnih naložb se je v obdobju prvih treh mesecev **zmanjšala za 12.304,7 mio SIT** oziroma **za 32,7 %**.

v mio SIT	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	3.576,3	4.385,0	1.928,2	7,6 %
Dolgoročne finančne naložbe	30.535,0	33.102,4	23.254,5	91,6 %
Naložbene nepremičnine	566,1	190,9	190,9	0,8 %
Skupaj	34.677,4	37.678,3	25.373,6	100,0 %

- Zmanjšanje vrednosti dolgoročnih naložb izvira iz spremembe računovodskih standardov in s tem povezane spremembe vrednotenja naložb v povezane družbe iz kapitalske v naložbeno metodo, kar predstavlja zmanjšanje naložb v povezane družbe za 7.663,1 mio SIT (točka 4.2.2. računovodskega dela tega poročila) ter iz izločitve lastnih delnic iz dolgoročnih finančnih naložb, usklajeni z usmeritvami računovodskih standardov.
- Zmanjšanje vrednosti kratkoročnih finančnih naložb se v pretežni meri nanaša na zmanjšanje kratkoročnih depozitov danih bankam, ki so konec leta 2005, znašali 2.297,2 mio SIT.
- Družba Gorenje, d.d., je v prvem četrtletju pridobila 27,6 % lastniški delež družbe Surovina Maribor, d.d., kar znaša 1.347,1 mio SIT, in povečala lastniški delež v družbi IEDC poslovna šola Bled za 12,0 mio SIT.

Nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – marec 2006

- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 31.03.2006 (86,9 %) predstavljajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe), naložbe v deleže drugih pravnih oseb, druge finančne naložbe (10,0 %) in naložbe v vrednostne papirje (3,1 %)

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 treh mesecih povečale, in sicer za 15.751,9 mio SIT oziroma za 25,4 %.

v mio SIT	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006	Struktura
Kratkoročni krediti	44.032,4	33.151,8	47.090,7	60,6 %
Dolgoročni krediti	27.036,6	28.809,7	30.622,7	39,4 %
Skupaj	71.069,0	61.961,5	77.713,4	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 13.938,9 mio SIT oziroma za 42,0 %.
- Struktura finančnih obveznosti po ročnosti se je spremenila na 61:39 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 31.3.2006 smo tako imeli 46,8 % vseh posojil s fiksno (nominalno) obrestno mero.
- V strukturi finančnih obveznosti s 93,1 odstotnim deležem prevladujejo najeta posojila pri bankah. Skupina Gorenje še vedno najema predvsem posojila, nominirana v EUR. Na dan 31.3.2006 smo imeli 90,4 % vseh posojil v EUR in 9,6 % v ostalih valutah (CZK, SIT, DKK, PLN, HUF in USD).

2.10.2.2. Finančne obveznosti krovne družbe

- Podobno kot v preteklih letih so se, glede na dinamiko proizvodnje in prodaje, finančne obveznosti v prvih treh mesecih povečale, in sicer za 13.598,3 mio SIT oziroma za 37,4 %. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se finančne obveznosti povečale za 6.462,5 mio SIT oziroma za 14,9 %.
- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje čistih obratnih sredstev in znižanje obveznosti iz poslovanja v opazovanem obdobju, predvsem zaradi manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter medletne dinamike nabave. Obveznosti iz poslovanja so se v tem obdobju znižale za 14.481,4 mio SIT oziroma za 35,0 %.
- Dodatno je k povečanju zadolženosti prispevala naložba v delež družbe Surovina Maribor, d.d., v vrednosti 1.347,1 mio SIT in plačilo tretjega obroka opcijske pogodbe za nakup lastnih delnic v vrednosti 1.473,6 mio SIT.

v mio SIT	31.03.2005	31.12.2005	31.03.2006	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	24.717,3	13.380,1	24.960,8	50,0 %
Dolgoročne finančne obveznosti	18.732,0	22.933,4	24.951,0	50,0 %
Skupaj	43.449,3	36.313,5	49.911,8	100,0 %

- V primerjavi s koncem preteklega leta se je pomembno spremenila struktura finančnih obveznosti glede na njihovo ročnost. Delež kratkoročnih finančnih obveznosti je po stanju na dan 31.03.2006 dosegel 50,0 % delež, medtem, ko je ta delež kot posledica izjemno dobre likvidnosti, pogojene z visoko prodajo v zadnjem četrtletju 2005, ob koncu leta znašal 36,8 %.

2.11. Upravljanje s tveganji

- Izpostavljenost **poslovnim tveganjem** Skupine Gorenje se glede na predhodna obdobja ni bistveno spremenila. Bistven dejavnik poslovnih tveganj še vedno predstavljajo nabavna 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.
- Posebno pozornost smo v tem obdobju namenili področju **finančnih tveganj**. Bistveni dejavnik finančnih tveganj še vedno predstavljajo kreditna finančna tveganja, zlasti na področju držav jugovzhodne Evrope izven Evropske Unije.
- Dodatno pozornost smo namenili spoštovanju računovodskih usmeritev Skupine Gorenje, predvsem na področju zalog, terjatev in oblikovanju rezervacij za poprodajne garancije, ter preverjanju delovanja notranjih kontrol na področju servisnih posegov v garancijski dobi na področju Slovenije.

Skupina Gorenje je v obravnavanem obdobju izvajala ukrepe varovanja pred tveganji v skladu s politikami varovanja pred tveganji, ki se glede na preteklo leto niso pomembno spremenile.

2.12. Ustvarjanje vrednosti za lastnike

- **Delnica Gorenja** je bila v mesecu marcu, glede na promet borznega trga, na četrtem mestu Ljubljanske borze; dosegla je 6,5 % vrednostnega prometa delnic prve kotacije.
- **V lastniški strukturi** se je v primerjavi s koncem leta 2005 povečal delež ostalih pravnih oseb (s 36,2 % na 37,1 %), znižala pa sta se deleža pravnih oseb v lasti države s 29,9 % na 28,0 % in fizičnih oseb z 28,0 % na 27,1%. Povečuje se tudi delež tujih investitorjev, konec marca 2006 je znašal 4,37 %. Število delničarjev se je glede na konec leta 2005 (18.075) zmanjšalo za 2,9 %; stanje konec marca 2006 je tako 17.555 delničarjev.
- **Stanje lastnih delnic** na dan 31.03.2006 je znašalo 950.267 ali 7,8 % (stanje 31.12.2005 je bilo 717.192 delnic ali 5,9 %). Slovenska odškodninska družba, d.d., je na podlagi Pogodbe o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije, ki jo je dne 21.06.2004 sklenila z družbo Gorenje, d.d., 05.01.2006 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 03.02.2006. Skupno število lastnih delnic družbe Gorenje, d.d., po pridobitvi tretjega paketa znaša 950.267 delnic ali 7,7891% delež v kapitalu družbe. Prodajna cena se je v skladu s pogodbo določila tako, da se je izhodiščna cena 6.200 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 2005 znašal 5.421,45 SIT in konec marca 2006 5.126,04 SIT. Enotni tečaj delnice GRVG se je v opazovanem obdobju znižal za 5,4%; indeks delnic borzne kotacije SBI 20 pa se je v istem obdobju znižal za 3,7 %.
- **Čisti dobiček na delnico** obdobja, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete so odkupljene lastne delnice družbe), znaša **290,3 SIT**.

- **Knjigovodska vrednost delnice** na dan 31.03.2006 znaša **4.482,52 SIT** in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala in številom izdanih delnic brez lastnih delnic (11.249.733 delnic). Znižanje knjigovodske vrednosti delnice je posledica sprememb SRS (točka 4.2.2. računovodskega dela tega poročila).
- **Razmerje** tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša **1,14** (1,01 na dan 31.12.2005).
- **Lastniška struktura** na dan 31.03.2006 je bila naslednja:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Kapitalska družba, d.d.	2.840.504	23,3
Gorenje, d.d. – lastne delnice	950.267	7,8
KD Galileo, Vzajemni sklad	485.133	4,0
Slovenska odškodninska družba, d.d.	469.127	3,8
Delniški vzajemni sklad Triglav steber 1	426.184	3,5
KD Rastko, Delniški Vzajemni Sklad	360.447	3,0
Maksima, Delniška ID, d.d.	314.702	2,6
Zlata moneta II, d.d.	217.130	1,8
Krona Senior ID, d.d.	200.626	1,6
KD ID, d.d.	165.040	1,3
Ostali delničarji	5.770.840	47,3
SKUPAJ	12.200.000	100,0

- Stanje delnic **v lasti nadzornega sveta** družbe Gorenje, d.d., na dan 31.03.2006:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Ivan ATELŠEK	8.258	0,0677
Peter KOBAL	1.178	0,0097
Drago KRENKER	2.098	0,0172
Krešimir MARTINJAK	100	0,0008
Jurij SLEMENIK	1.511	0,0124
Jože ZAGOŽEN	405	0,0033
Bogdan PUŠNIK	1.250	0,0102
SKUPAJ	14.800	0,1213

- Stanje delnic **v lasti uprave** družbe Gorenje, d.d., na dan 31.03.2006:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Franjo BOBINAC	1.822	0,0149
Drago BAHUN	7.932	0,0650
Franc KOŠEC	1.200	0,0098
Mirjana DIMC PERKO	83	0,0007
SKUPAJ	11.037	0,0905

2.13. Pogoji poslovanja v letu 2006

Pogoji poslovanja se 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.

Drugi pomemben dejavnik, ki bo vplival na poslovne rezultate 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.

Za zagotavljanje **učinkovite ekonomike delovanja** v poslovnem letu 2006 bo potrebno izvajanje naslednjih ukrepov:

- zagotavljanje **kakovostne rasti prodaje in povečanje njene dobičkonosnosti** pri uravnoveženi zaplnitvi 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 čimbolj 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 tveganih in manj likvidnih trgih.

3. POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI**3.1. Odgovornost do zaposlenih****3.1.1. Zaposleni Skupine Gorenje**

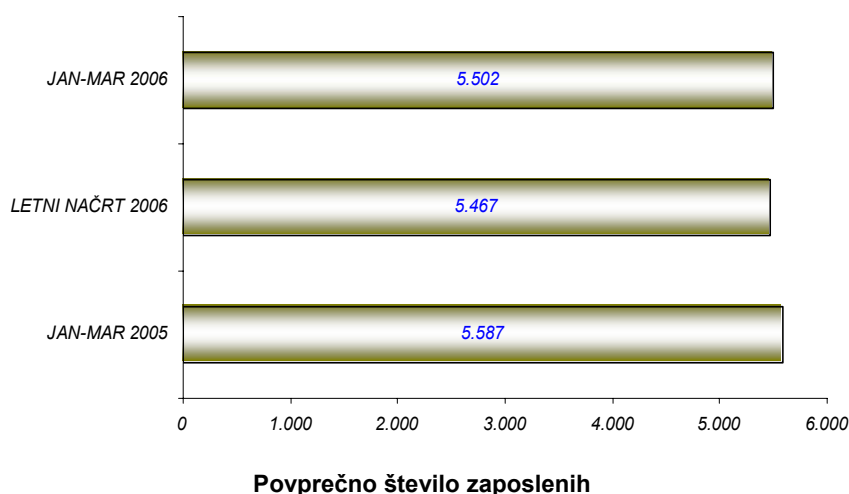
- V Skupini Gorenje je bilo konec marca 2006 zaposlenih 10.265 oseb, kar je za 244 ali 2,3 % zaposlenih manj kot ob koncu leta 2005. Število zaposlenih se je pomembno zmanjšalo v družbi Gorenje, d.d., (za 183 zaposlenih) in družbi Mora Moravia, s r.o. (za 76 zaposlenih).
- Povprečno je bilo v obdobju januar - marec letošnjega leta zaposlenih 10.337 ljudi, v primerjalnem obdobju leta 2005 pa 10.590, kar pomeni 2,4 % zmanjšanje povprečnega števila zaposlenih.

Povprečno število zaposlenih po divizijah

	Jan – mar 2005	Jan - dec 2005	Jan – mar 2006	Primerjava obdobj	06/ 05
Gospodinjski aparati	8.972	8.919	8.805	98,1	98,7
domače družbe	7.282	7.260	7.215	99,1	99,4
tuje družbe	1.690	1.659	1.590	94,1	95,8
Notranja oprema	1.211	1.192	1.170	96,6	98,2
domače družbe	1.068	1.059	1.044	97,8	98,6
tuje družbe	143	133	126	88,1	94,7
Trgovina in storitve	407	381	362	88,9	95,0
domače družbe	332	337	346	104,2	102,7
tuje družbe	75	44	16	21,3	36,4
Gorenje Skupaj	10.590	10.492	10.337	97,6	98,5
domače družbe	8.682	8.656	8.605	99,1	99,4
tuje družbe	1.908	1.836	1.732	90,8	94,3

3.1.2. Zaposleni krovne družbe**Število zaposlenih**

- Konec meseca marca je bilo v krovni družbi zaposlenih 5.447 oseb, kar je 183 zaposlenih manj, kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta.
- Povprečno število zaposlenih v tem obdobju je znašalo **5.502 oseb**, kar je 55 zaposlenih manj, kot je znašalo povprečje leta 2005.
- V obdobju smo zaposlili **17** delavcev, pretežno v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo 200 delavcev.
- Zaradi zmanjšanega obsega naročil izdelkov je v prvem četrtletju v posameznih proizvodnih programih v prihodnje obdobje preneseno od 3 do 7 delovnih dni, za katere so delavci prejeli 80% plače. Delovne dneve bomo nadomestili v drugi polovici leta, ko pričakujemo povečanje naročil izdelkov (optimiranje sezonskega vpliva prodaje).



Časovni fond

- Dosežen delež **efektivnih ur** v rednem časovnem fondu je znašal 78,2 %, v enakem obdobju preteklega leta 79,3 %. Razlog je v višjem prenosu delovnih dni v kasnejša obdobja leta kot v lanskem letu.
- 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 enak kot v enakem obdobju preteklega leta.

v %	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan – mar 2006
SKUPNI ČASOVNI FOND	101,8	102,4	101,8
- nadure	1,8	2,4	1,8
REDNI ČASOVNI FOND (od tega)	100,0	100,0	100,0
DELOVNE URE	79,3	76,7	78,2
IZOSTANKI (od tega)	20,7	23,3	21,8
* letni dopust	5,1	10,6	5,7
* bolniška + nega	5,8	5,4	5,1
* porodniški dopust	1,5	1,7	1,6
* državni prazniki	2,9	4,2	3,0
* ostali izostanki	5,4	1,4	6,4

Struktura časovnega fonda

Plače in stroški dela

- **Povprečna kosmata plača** na zaposlenega je v obdobju januar – marec 2006 znašala 241.541SIT in je za 4,7 % višja od poprečne plače v enakem obdobju preteklega poslovnega leta.

- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – februar 2006 znašala 238.848 SIT in je presegla zadnjo znano povprečno republiško kosmato plačo panoge (zadnji objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge, za obdobje januar – februar 2006, znaša 237.591 SIT) za **0,5 %**.

3.2. Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev

- **Varnost uporabnikov izdelkov** je tudi v poslovnem letu 2006 osnovno vodilo, ki ga izpolnjujejo vsi izdelki prodajnih programov Skupine Gorenje.
- **Razvoj okolju prijaznih izdelkov**, ki se odražajo z nizko porabo energentov, vode, emisijo hrupa in vgradnjo okolju prijaznih materialov in komponent smo nadaljevali tudi v letu 2006. Trenutno potekajo zaključne aktivnosti za implementacijo RoHS direktive (Restriction of the use of certain Hazardous Substances in electrical and electronic equipment), ki predstavlja eno od izvedbenih direktiv okoljskega načrtovanja izdelkov. Na osnovi zahtev omenjene direktive mora električna in elektronska oprema, ki bo prodana po 01.07.2006, ustrezati zahtevam RoHS direktive. V Gorenju je prilagajanje zahtevam postopoma potekalo več kot dve leti, v celoti pa bo proizvodnja z RoHS direktivo skladnih izdelkov stekla že v aprilu 2006.

3.3. Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti

- Skupina Gorenje se s širšim in ožjim okoljem svojega delovanja povezuje tudi s **spozorstvi in donacijami**. V tem okviru je krovna družba v letu 2006 delovala na področjih kulture (Slovensko ljudsko gledališče Celje, Slovenska filharmonija, Knjižnica Velenje), šolstva in znanosti (Šolski center Velenje, 1.Gimnazija Celje, Gimnazija Ljubljana - Šiška, Vrtec Velenje, Univerza v Mariboru, Univerza v Ljubljani), športa (Rokometni klub Gorenje, Smučarska zveza Slovenije, Planinsko društvo Mislinja, klub Rainbow Lesce) ter na zdravstvenih in humanitarnih področjih (Unicef Ljubljana, Lions klub Kranj).

3.4. Odgovornost do naravnega okolja

- Aktivnosti na področju varstva okolja potekajo v skladu z zastavljenimi cilji in s programi sistema ravnanja z okoljem po ISO 14001 in EMAS; tako so bili postavljeni in potrjeni novi izvedbeni cilji in programi za leto 2006. V marcu je Slovenski inštitut za kakovost in meroslovje (SiQ) izvedel redno presojo po standardu OHSAS 14001:2000 (certifikat za kakovost sistema vodenja varnosti in zdravja pri delu) in uredbi EMAS 761/2001. Hkrati je potekala tudi presoja listin in prvi korak certifikacijske presoje po standardu OHSAS18001:1999. Glede na ugotovitve presoje, sistem ravnanja z okoljem deluje učinkovito, sistem varnosti in zdravja pri delu je uspešno vzpostavljen, zato bo možno pristopiti k drugemu koraku certifikacijske presoje, ki pomeni dokončno potrditev vzpostavitve sistema varnosti in zdravja pri delu po standardu OHSAS 18001.

4. RAČUNOVODSKO POROČILO

4.1. Temeljne računovodske usmeritve

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – marec 2006 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.
- Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar – marec 2006 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Slovenskih računovodskih standardov in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja. Pomembna razlika med računovodskimi izkazi, pripravljenimi v skladu s SRS in MSRP, je v prikazovanju učinkov varovanja pred tveganji. V medletnih računovodskih izkazih, pripravljenih v skladu s SRS, so zaradi upoštevanja načela previdnosti varovanja pred tveganji izkazana v kapitalu na postavki prevrednotovalni popravki kapitala; v računovodskih izkazih pripravljenih v skladu z MSRP so učinki varovanja pred tveganji izkazani v izkazu poslovnega izida na postavki finančni prihodki oz. finančni odhodki.

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-mar 2005	Načrt 2006	Jan-mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
1. Čisti prihodki od prodaje	35.562,5	168.485,8	37.024,9	22,0%	104,1%
2. Sprememba vrednosti zalog	2.548,0	150,0	1.140,5	760,3%	44,8%
3. Usredstveni lastni proizvodi in storitve	175,4	715,7	47,0	6,6%	26,8%
4. Drugi poslovni prihodki	344,3	1.268,9	300,9	23,7%	87,4%
5. Kosmati donos iz poslovanja	38.630,2	170.620,4	38.513,3	22,6%	99,7%
6. Stroški blaga, materiala in storitev	-29.258,7	-132.078,2	-29.335,1	22,2%	100,3%
7. Stroški dela	-5.534,9	-24.757,7	-5.482,3	22,1%	99,1%
8. Amortizacija	-2.066,1	-8.320,4	-2.004,6	24,1%	97,0%
9. Prevrednotovalni poslovni odhodki	-181,5	-610,0	-95,0	15,5%	52,3%
10. Drugi poslovni odhodki	-109,8	-689,5	-291,3	42,2%	265,3%
11. Poslovni izid iz poslovanja	1.479,2	4.164,6	1.305,0	31,3%	88,2%
12. Finančni prihodki	256,3	1.130,8	173,0	15,3%	67,5%
13. Finančni odhodki	-826,0	-2.313,0	-621,2	26,9%	75,2%
14. Rezultat finančnih gibanj	-569,7	-1.182,2	-448,2	37,9%	78,7%
15. Poslovni izid iz rednega delovanja	909,5	2.982,4	856,8	28,7%	94,3%
16. Drugi prihodki	0,0	0,0	0,0	/	/
17. Drugi odhodki	-0,2	0,0	-0,2	/	100,0%
18. Rezultat drugih gibanj	-0,2	0,0	-0,2	/	100,0%
19. Celotni poslovni izid	909,3	2.982,4	856,6	28,7%	94,2%
20. Davki iz dobička	-105,0	-527,0	-87,6	16,6%	83,4%
21. Odloženi davki	0,0	0,0	47,6	/	/
22. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	804,3	2.455,4	816,6	33,3%	101,6%

4.2.1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Stanje 31.3.2005	Stanje 31.3.2006	06/ mar 05	Stanje 31.12.2005	06/ dec 05
SREDSTVA	143.158,9	136.208,0	95,1%	147.875,6	92,1%
A. Dolgoročna sredstva	82.010,0	75.191,5	91,7%	85.923,0	87,5%
I. Neopredmetena sredstva	2.952,9	3.440,8	116,5%	3.990,0	86,2%
II. Nepremičnine, oprema in naprave	47.486,1	47.490,9	100,0%	47.865,8	99,2%
III. Naložbene nepremičnine	566,1	190,9	33,7%	190,9	100,0%
IV. Dolgoročne finančne naložbe	30.535,0	23.254,5	76,2%	33.102,4	70,3%
V. Dolgoročne poslovne terjatve	469,9	208,2	44,3%	215,3	96,7%
VI. Odložene terjatve za davke	0,0	606,2	/	558,6	108,5%
B. Kratkoročna sredstva	60.147,5	59.796,8	99,4%	61.661,7	97,0%
I. Zaloge	18.229,2	18.850,9	103,4%	18.073,1	104,3%
II. Kratkoročne poslovne terjatve	38.163,9	39.005,6	102,2%	39.193,5	99,5%
III. Kratkoročne finančne naložbe	3.576,3	1.928,2	53,9%	4.385,0	44,0%
IV. Denar in denarni ustrezniki	178,1	12,1	6,8%	10,1	119,8%
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.001,4	1.219,7	121,8%	290,9	419,3%
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	143.158,9	136.208,0	95,1%	147.875,6	92,1%
A. Kapital	63.128,0	50.427,2	79,9%	65.181,8	77,4%
I. Osnovni kapital	12.200,0	12.200,0	100,0%	12.200,0	100,0%
II. Kapitalske rezerve	129,3	18.832,6		129,2	/
III. Rezerve iz dobička	21.173,1	17.698,2	83,6%	22.827,6	77,5%
IV. Presežek iz prevrednotenja	24.828,9	864,1	3,5%	25.903,5	3,3%
V. Preneseni čisti poslovni izid	3.992,5	15,7	0,4%	4.121,5	/
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	804,2	816,6	101,5%	0,0	/
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	3.985,3	6.470,6	162,4%	3.597,7	179,9%
C. Dolgoročne obveznosti	18.732,4	24.951,4	133,2%	22.933,8	108,8%
I. Dolgoročne finančne obveznosti	18.732,0	24.951,0	133,2%	22.933,4	108,8%
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0,4	0,4	100,0%	0,4	100,0%
III. Odložene obveznosti za davek	0,0	0,0	/	0,0	/
Č. Kratkoročne obveznosti	54.973,8	51.907,4	94,4%	54.808,1	94,7%
I. Kratkoročne finančne obveznosti	24.717,3	24.960,8	101,0%	13.380,1	186,6%
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	30.256,5	26.946,6	89,1%	41.428,0	65,0%
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	2.339,4	2.451,4	104,8%	1.354,2	181,0%

4.2.1.3. Izkaz denarnih tokov

v mio SIT	Jan – mar 2005	Jan – mar 2006
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid	804,3	816,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo	909,3	856,6
Davki iz dobička	-105,0	-40,0
b) Prilagoditve za:	2.748,4	2.390,5
Amortizacijo	2.066,1	2.004,6
Prevrednotovalne poslovne prihodke	-40,2	-9,7
Prevrednotovalne poslovne odhodke	180,1	89,7
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev	-86,3	-59,2
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti	628,7	365,1
c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-12.246,5	-14.595,5
Začetne manj končne poslovne terjatve	-4.300,1	195,1
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-560,3	-928,7
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	-47,6
Začetne manj končne zaloge	-2.546,4	-777,8
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-6.467,7	-14.212,7
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	1.628,0	1.176,2
č) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	-8.693,8	-11.388,4
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju	2.267,0	4.771,8
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku	168,0	11,4
Prejemki od odtujitve osnovnih sredstev	60,8	4,0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.086,7	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	951,5	4.756,4
b) Izdatki pri naložbenju	-6.062,1	-6.643,9
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-125,4	-325,6
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.174,8	-840,2
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-4.076,8	-3.192,1
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-685,1	-2.286,0
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-3.795,1	-1.872,1
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme		
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	41.680,4	45.749,0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	3.596,5	5.630,1
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	38.083,9	40.118,9
b) Izdatki pri financiranju	-29.023,0	-32.486,5
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-315,2	-312,7
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-1.664,3	-2.697,2
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-27.043,5	-29.476,6
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	12.657,4	13.262,5
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	178,1	12,1
x) Denarni izid v obdobju	168,5	2,0
y) Začetno stanje denarnih sredstev	9,6	10,1

4.2.1.4. Izkaz gibanja kapitala

v mio SIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
Stanje 31.12.2005	12.200,0	129,3	22.827,5	0	4.121,5	0	25.903,5	65.181,8
Prenosi 01.01.2006		18.703,3			-4.105,8		-25.058,9	-10.461,4
prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala		18.703,3					-18.703,3	0
preračun dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe po nabavni vrednosti 01.01.2002					-1.307,4		-6.355,6	-7.663,0
prenos na dolgoročne rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade					-2.798,4			-2.798,4
Stanje 01.01.2006	12.200,0	18.832,6	22.827,5	0	15,7	0	844,6	54.720,4
Premiki v kapital						816,6	252,0	1.068,6
vnos čistega poslovnega izida poslovnega izida						816,6		816,6
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala							252,0	252,0
Premiki iz kapitala				-5.129,3			-232,5	-5.361,8
odprava posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala za lastne delnice							-232,5	-232,5
lastne delnice				-5.129,3				-5.129,3
Končno stanje 31.03.2006	12.200,0	18.832,6	22.827,5	-5.129,3	15,7	816,6	864,1	50.427,2

v mio SIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj
Stanje 01.01.2005	12.200,0	129,3	21.173,1	0	2.774,6	1.217,9	24.605,2	62.100,1
Premiki v kapital						804,2	392,9	1.197,1
vnos čistega poslovnega izida poslovnega izida						804,2		804,2
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala							392,9	392,9
Premiki v kapitalu					1.217,9	-1.217,9		0
prenos čistega poslovnega izida leta 2004					1.217,9	-1.217,9		0
Premiki iz kapitala							-169,2	-169,2
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala							-169,2	-169,2
Končno stanje 31.03.2005	12.200,0	129,3	21.173,1	0	3.992,5	804,2	6.125,6	63.128,0

4.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

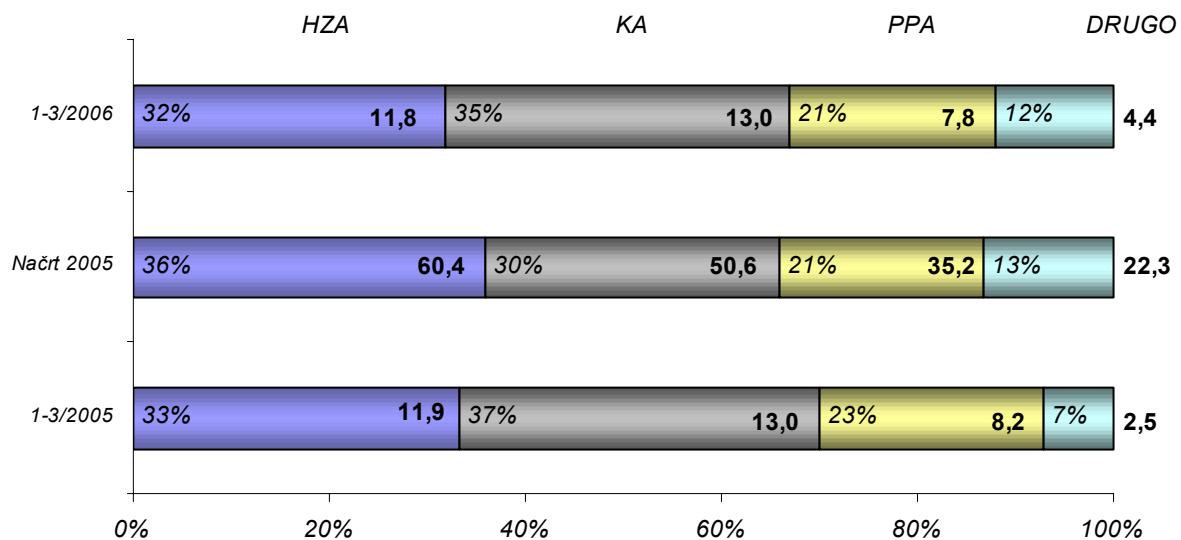
Prihodki

- V prvih treh mesecih letošnjega leta smo dosegli 37.024,9 mio SIT **čistih prihodkov od prodaje** ali 22,0 % letnega načrta; v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so višji za 1.462,4 mio SIT ali 4,1 %. Nedoseganje letnega načrta je deloma posledica še neuresničenega, a načrtovanega prenosa dejavnosti zastopstev in medicinske opreme iz družbe Gorenje GTI, d.o.o., v matično družbo.

V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov** 31.623,8 mio SIT ali 85,4 % delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je nižja za 0,2 %.

Z **usredstvenimi lastnimi proizvodi** je družba ustvarila 47,0 mio SIT prihodkov. Usredstveni lastni proizvodi se v pomembnem obsegu nanašajo na investicije programa hladilno zamrzovalnih aparatov, in sicer v novo generacijo kombiniranih hladilno zamrzovalnih aparatov 600 s samoodtaljevanjem, za dokončanje projektov za izolacijo ohišij v programu hladilno zamrzovalnih aparatov in za avtomatsko prelaganje ohišij v programu pralno pomivalnih aparatov. .

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta nižji za 12,6 %, kar je posledica manjših prihodkov iz naslova prodaje opredmetenih osnovnih sredstev. Pomemben delež med drugimi prihodki iz poslovanja predstavljajo prihodki iz naslova blagovne znamke v višini 129,0 mio SIT in najemnine ter zakupnine v višini 93,2 mio SIT.



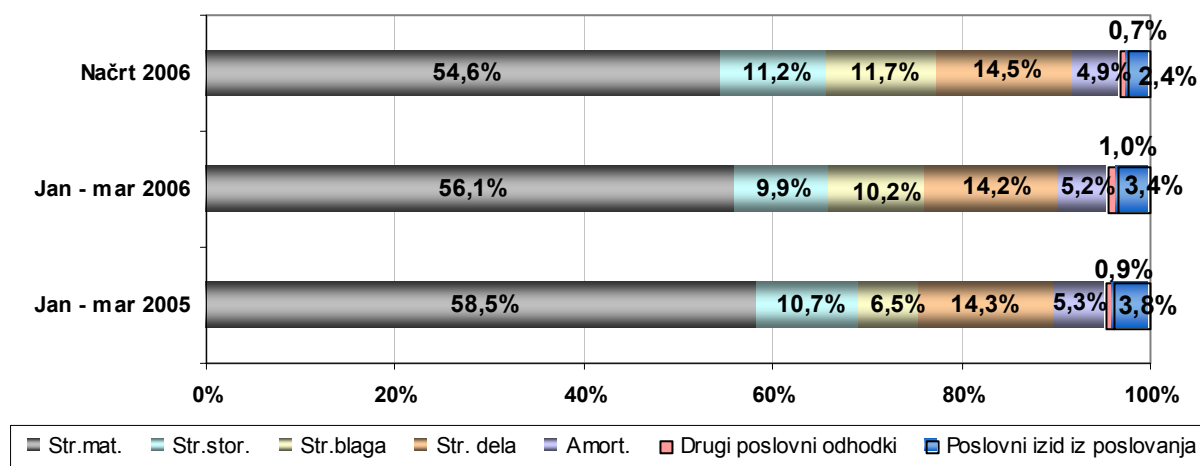
Čisti prihodki od prodaje (v mrd SIT)

Stroški in odhodki

- **Delež stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 76,2 % in je višji od doseženega v enakem obdobju lanskega leta za 0,5 odstotnih točk. Znižanje **stroškov materiala** za 4,5 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, je posledica 3,5 % nižje količinske proizvodnje velikih gospodinjskih aparatov. **Stroški storitev** so rasli počasneje kot kosmati donos iz poslovanja in so za 7,8 % nižji od enakega obdobja lanskega leta. Nižji stroški storitev so vezani na prodajne odvisne stroške in se nanašajo predvsem na stroške transporta in marketinga.

V mio SIT	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan – mar 2006	V načrtu	06/05
Stroški blaga, materiala in storitev	29.258,7	132.078,2	29.335,1	22,2 %	100,3 %
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	2.508,9	19.903,6	3.918,9	19,7 %	156,2 %
- stroški materiala	22.608,2	93.115,2	21.597,3	23,2 %	95,5 %
- stroški storitev	4.141,6	19.059,4	3.818,9	20,0 %	92,2 %
Stroški dela	5.534,9	24.757,7	5.482,3	22,1 %	99,1 %
Stroški amortizacije	2.066,1	8.320,4	2.004,6	24,1 %	97,0 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	181,5	610,0	95,0	15,6 %	52,3 %
Rezervacije	0	77,0	167,9	218,0 %	0,0 %
Drugi odhodki poslovanja	109,8	612,5	123,4	20,1 %	112,4 %
Poslovni stroški skupaj	37.151,0	166.455,8	37.208,3	22,4 %	100,2 %

- **Stroški dela** so dosegli 22,1 % delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 0,9 %; v strukturi kosmatega donosa so udeleženi s 14,2 %, kar pomeni v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižanje za 0,1 odstotno točko.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 24,1 % načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 3,0 %, kar je posledica časovne in vrednostne dinamike aktiviranih osnovnih sredstev v zadnjih letih.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatelem donosu

- Med **prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki** predstavljajo največji delež odhodki iz naslova popravkov terjatev ter odhodki za razvrednotenje zalog nekurantnega materiala.
- V prvih treh mesecih leta 2006 je družba v skladu z določili novih slovenskih računovodskih standardov v breme stroškov oblikovala **rezervacije** v višini 167,9 mio SIT; nanašajo se predvsem na oblikovanje rezervacij za reklamacije v garancijskem obdobju v višini 112,6 mio SIT, ki so se v preteklem letu oblikovale kot postavka zniževanja čistih prihodkov od prodaje.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 9.054,8 mio SIT, je za 2,2 % nižja od primerljivega obdobja lani in dosega 23,9 % načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 1.646 TSIT, kar je 0,7 % manj, od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- **Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo** (izračunan kot dobiček iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije), znaša 3.310,0 mio SIT, kar je za 6,6 % manj kot v enakem obdobju leta 2005 in predstavlja 26,5 % letnega načrta .

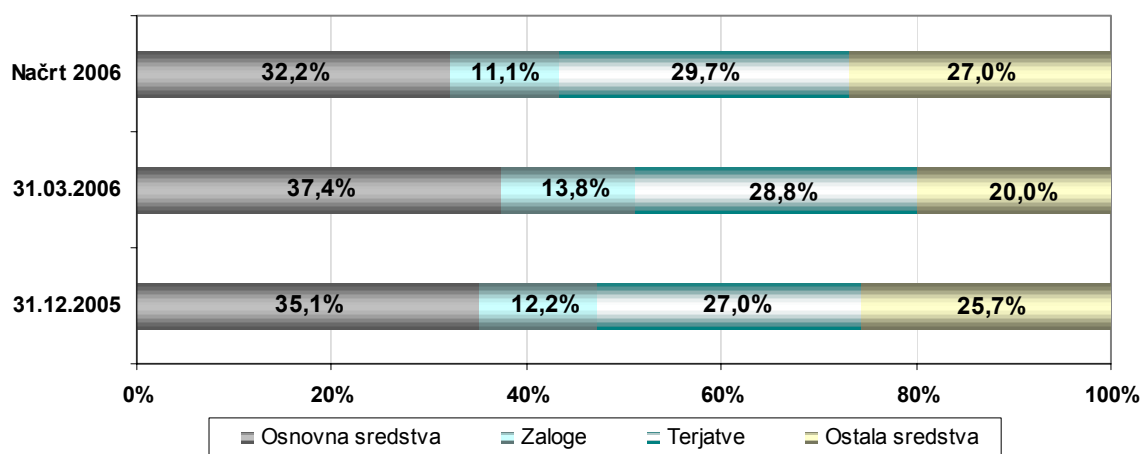
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 11,8 % in v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja zavzema za 0,4 odstotne točke nižji delež. Nižja dinamika rasti poslovnega izida iz poslovanja od dinamike rasti kosmatega donosa iz poslovanja je posledica nižjega obsega proizvodnje (prodaje) v segmentu gospodinjskih aparatov (zniževanje splošnih stroškov poslovanja družbe sledi nihanjem proizvodnje z zamikom, daljšim od trajanja sezonskih nihanj).
- **Finančna gibanja** znižujejo poslovni izid iz poslovanja za 448,2 mio SIT. Negativni rezultat finančnih gibanj vključuje negativni rezultat obresti zaradi dodatnega zadolževanja in negativni rezultat iz naslova prevrednotenja poslovnih terjatev in obveznosti. S preходом na nove slovenske računovodske standarde, v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, med finančnimi odhodki ne izkazujemo izgube odvisnih družb, ker se po novem finančne naložbe v odvisne družbe izkazujejo po nabavni metodi.

	Jan – mar 2005	Jan – mar 2006	2006/2005
v mio SIT			
Prihodki od obresti	86,3	59,2	68,6 %
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	163,0	105,6	64,8 %
Drugi finančni prihodki	7,0	8,2	117,1 %
Skupaj finančni prihodki	256,3	173,0	67,5 %
Odhodki za obresti	329,0	365,1	111,0 %
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	197,3	248,0	125,7 %
Drugi finančni odhodki	299,7	8,1	-
Skupaj finančni odhodki	826,0	621,2	75,2 %
Rezultat obresti	-242,7	-305,9	-126,0 %
Rezultat prevrednotovanj	-34,3	-142,4	-415,2 %
Rezultat drugih finančnih gibanj	-292,7	0,1	-
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-569,7	-448,2	-78,7 %

- **Celotni poslovni izid**, torej poslovni izid pred davki je v opazovanem obdobju znašal 856,6 mio SIT, kar predstavlja 5,8 % znižanje glede na primerjalno obdobje leta 2005.
- Družba za prvo trimesečje leta 2006 izkazuje obveznosti iz naslova dejansko obračunanih **davkov** od dohodka pravnih oseb vrednost v višini 87,6 mio SIT.
Terjatve za **odloženi davek** predstavljajo znesek oblikovanja dolgoročnih rezervacij za posege v garancijski dobi, odpise terjatev in razvrednotenje zaloga materiala zaradi ugotovljene nekurantnosti v višini 47,6 mio SIT.
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja znaša 816,6 mio SIT in je 1,6 % višji od čistega poslovnega izida enakega obdobja lanskega leta; načrtovani letni čisti poslovni izid dosega v višini 33,3 %.

Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 31.03.2006 znaša 136.208,0 mio SIT, in je za 7,9 % nižja od dosežene v letu 2005. Na znižanje bilančne vsote je vplival prehod na nove slovenske računovodske standarde (SRS), veljavne od 01.01.2006 dalje; spremenili so namreč vrednotenje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe, kjer se namesto dosedanje kapitalne metode uporablja metoda nabavne vrednosti, in je zanje v skladu s prehodnimi določbami standardov potrebno vzpostaviti stanje na dan 01.01.2002. Poleg tega se lastne delnice po novem evidentirajo kot odbitna postavka kapitala in ne kot naložba.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist gibljivih sredstev za 2,9- odstotni točki; prestukturiranje je posledica sprememb, ki jih na področju vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe uveljavljajo omenjeni novi računovodski standardi.



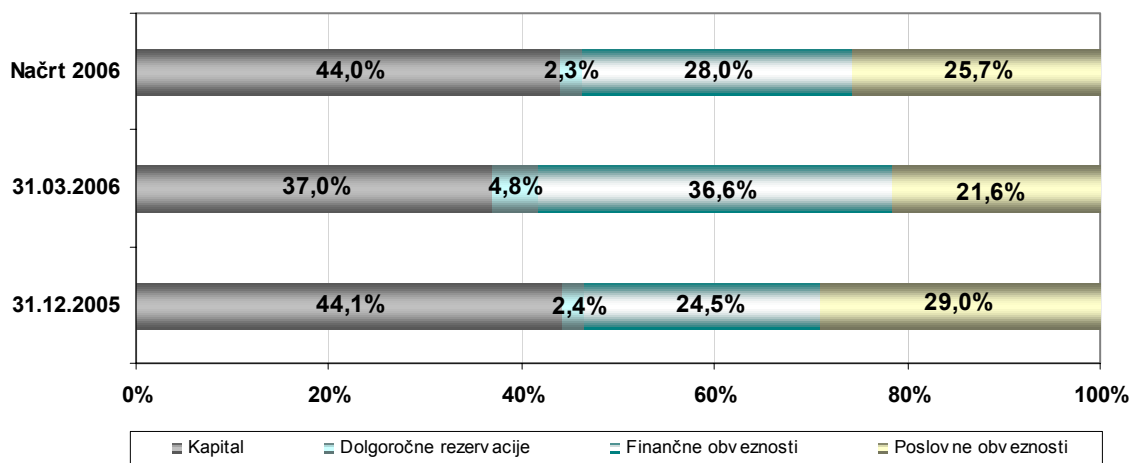
Bilančna struktura sredstev

- **Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva** so glede na preteklo leto nižja za 1,8 %, kar je posledica umirjene investicijske politike v letu 2006.
- **Dolgoročne finančne naložbe** v višini 23.254,5 mio SIT, dosegajo v strukturi bilance stanja 17,1 % delež in so glede na konec leta 2005 nižje za 29,7 %. Njihovo znižanje je posledica upoštevanja 15. točke prehodnih določil novih SRS, ki opredeljuje preračun dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe po njihovi nabavni vrednosti; za izvirno nabavno vrednost teh naložb se šteje njihova knjigovodska vrednost na dan 01.01.2002 z upoštevanimi potrebnimi oslavitvami in spremembami zaradi novih pridobitev oz. odtujitev. Družba Gorenje, d.d., je omenjene naložbe do spremembe standardov vrednotilo po kapitalski metodi in dobičke odvisnih družb v letih 2002 in 2003 knjižila kot prihodek iz financiranja v izkazu poslovnega izida; od leta 2004 dalje je s spremembo računovodskih usmeritev dobičke evidentirala preko posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala. S preходом na nabavno metodo se je vrednost dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe s 01.01.2006 znižala za 7.663,1 mio SIT; od tega se na znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala nanaša 6.355,6 mio SIT in na znižanje prenesenega poslovnega izida 1.307,5 mio SIT učinka.

Na znižanje dolgoročnih finančnih naložb je v skladu z novimi SRS vplival tudi prenos lastnih delnic v višini 3.655,6 mio SIT v odbitno postavko kapitala in odprava prevrednotene vrednosti lastnih delnic iz finančnih naložb v višini 232,5 mio SIT.

Dolgoročne finančne naložbe so se povečale za nakup 32.074 delnic oz. 27,6-odstotnega deleža družbe Surovina, d.d., Maribor v višini 1.347,1 mio SIT in za vlogo v odvisno družbo Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Valjevo, v višini 359,4 mio SIT.

- **Zaloge** v višini 18.850,9 mio SIT so v primerjavi s končnim stanjem leta 2005 višje za 4,3 %, v strukturi bilance pa dosegajo 13,8-odstotni delež, kar je za 1,6 odstotnih točk več kot ob zaključku leta 2005. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto nižje za 2,5 %, kar je posledica manjšega obsega nabav materialov in surovin ter aktivnosti optimiranja nabavne verige. Povprečna vezava materiala v zalogah se je podaljšala glede na povprečje leta 2005 za 3 dni. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na konec leta 2005 višje za 8,8 % in **zaloge gotovih izdelkov** za 21,2 %, kar je posledica medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti. Povprečna vezava zalog gotovih izdelkov je glede na leto 2005 ostala enaka.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 0,5 % nižje od stanja na zadnji dan preteklega leta. **Kratkoročne terjatve do kupcev** obsegajo 37.730,3 mio SIT in so se v primerjavi s koncem leta 2005 znižale za 0,8 %. Znižanje je posledica manjšega obsega prodaje na trgih Zahodne, Jugovzhodne Evrope in Slovenije, kjer vladajo izjemno težke tržne razmere in veliki problemi likvidnosti posameznih gospodarstev. Število dni povprečne vezave terjatev je 93 dni, kar je 7 dni več od povprečja leta 2005.
- Vezava **obveznosti do dobaviteljev** se je v treh mesecih leta 2006 skrajšala, kar je predvsem posledica manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij in dinamike nabav surovin in materiala.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta nižje za 56,0 % zaradi odpoklica kratkoročnih depozitov pri bankah.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se v primerjavi s stanjem konec leta povečale za 319,3 %, predvsem zaradi odloženih stroškov zavarovanj, vzdrževanja, dela in nezaračunanih prihodkov.
- **V strukturi obveznosti do virov sredstev** ugotavljamo, da kljub nižji vrednosti kapitala za 14.754,6 mio SIT glede na konec leta 2005, z dolgoročnimi viri pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 4,9 % kratkoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 41,7 % delež in še vedno zagotavljajo konzervativno kapitalsko sestavo.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- Vrednost **kapitala** se je v primerjavi s stanjem na koncu preteklega leta, zaradi prehoda na nove SRS, znižala za 14.754,6 mio SIT oz. za 22,6 %. Na osnovi novih SRS so bile v kapitalu izvedene naslednje spremembe:
- odprava posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala kot posledica prevrednotenja naložb v odvisne družbe po nabavni metodi na dan 01.01.2002, v višini 6.355,6 mio SIT in odprava posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala za lastne delnice v višini 232,5 mio SIT.
 - oblikovanje lastnih delnic kot odbitne postavke drugih rezerv iz dobička v višini njihove nabavne vrednosti 5.129,3 mio SIT (dne 03.02.2006 je družba 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 v višini 1.473,6 mio SIT in tako postala lastnica 950.267 lastnih delnic, kar predstavlja 7,8 % lastniškega kapitala);
 - znižanje prenesenega čistega poslovnega izida za oblikovanje dolgoročnih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine v višini 2.798,5 mio SIT;
 - učinek prehoda vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe iz kapitalске metode na metodo po nabavni vrednosti, za vrednost pripisanih dobičkov, ki so se v letih 2002 in 2003 izkazovali preko izkaza poslovnega izida v višini 1.307,5 mio SIT.

Na povečanje kapitala je vplival ustvarjeni čisti poslovni izid obravnavanega obračunskega obdobja v višini 816,6 mio SIT in oblikovanje presežka iz prevrednotenij izvedenih finančnih instrumentov v višini 252,0 mio SIT.

- **Dolgoročne rezervacije** so glede na konec leta višje za 79,9 %, predvsem zaradi oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi v višini 2.798,5 mio SIT v breme prenesenega poslovnega izida. Družba je v breme stroškov oblikovala rezervacije za prodajne garancije v višini 112,6 mio SIT ter jih koristila in s tem povečala prihodke iz poslovanja v višini 51,0 mio SIT. Družba je letos prvič oblikovala dolgoročne rezervacije za ocenjene stroške za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo v višini 19,3 mio SIT.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 24.951,0 mio SIT predstavljajo 18,3 % delež v strukturi bilančne vsote in so za 8,8 % višje od predhodnega leta. V pretežni meri so sestavljene iz posojil, najetih pri domačih bankah (20.892,5 mio SIT) in posojil pri drugih domačih osebah (2.875,0 mio SIT) ter pri tujih bankah (1.180,5 mio SIT).
- **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 24.960,8 mio SIT so v primerjavi s preteklim letom višje za 86,6 %, kar je pogojeno z obsegom financiranja čistih obratnih sredstev in z zmanjšanjem stanja poslovnih obveznosti. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 18,3 % delež in dosegajo 50,0 % celotnih obveznosti iz financiranja.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na konec leta 2005 znižale za 35,0%, kar je posledica med letne nabavne dinamike, manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med pasivnimi časovnimi razmejitevami. To dokazujejo tudi povprečni dnevi vezave obveznosti do dobaviteljev, ki so se glede na povprečje leta 2005 skrajšali za 9 dni in so ugodno vplivali na pokritost kratkoročnih obveznosti.
- **Pasivne časovne razmejitve** v višini 2.451,4 mio SIT so se v primerjavi s koncem preteklega leta povečale za 81,0 % zaradi medletnega vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov.

Izkaz denarnega toka

- Na negativni **denarni tok pri poslovanju** je vplivalo zmanjšanje poslovnih dolgov, zalog in povečanje aktivnih časovnih razmejitev ter zalog.
- Negativni **denarni tok pri naložbenju** oblikuje povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in finančnih naložb.
- **Denarni tok pri financiranju** je pozitiven zaradi dodatnega dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja.

4.2.3. Računovodski kazalniki

	Jan – mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	2,3%	1,5%	2,2%
Čista donosnost sredstev	3,3%	2,8%	3,3%
Čista dobičkonosnost kapitala	5,2%	4,1%	6,1%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,03	1,12	1,04
Koeficient obračanja zalog	8,39	10,08	8,02
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	3,95	4,18	3,79
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,35	0,32	0,37
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,57	0,60	0,55
KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,05	1,07	1,09
Stopnja lastniškosti financiranja	0,44	0,44	0,37
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,60	0,64	0,60
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,25	1,37	0,99
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,05	0,04
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,76	0,82	0,79
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,09	1,14	1,15
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,14	-0,03	0,49
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,04	1,03	1,04
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	6.365	30.819	6.729
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	1.658	6.938	1.646

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-mar 2005	Načrt 2006	Jan-mar 2006	Doseganje načrta	2006/ 05
1. Čisti prihodki od prodaje	54.030,0	243.971,2	55.300,5	22,7%	102,4%
2. Sprememba vrednosti zalog	5.556,0	1.647,9	3.677,5	223,2%	66,2%
3. Drugi poslovni prihodki	584,0	2.311,9	615,3	26,6%	105,4%
4. Kosmati donos iz poslovanja	60.170,0	247.931,0	59.593,3	24,0%	99,0%
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-44.630,0	-179.246,8	-43.604,4	24,3%	97,7%
6. Stroški dela	-10.276,0	-44.732,6	-10.504,2	23,5%	102,2%
7. Amortizacija	-3.063,0	-12.174,0	-2.909,1	23,9%	95,0%
8. Poslovni odhodki iz slabitev	-440,7	-1.050,7	-152,0	14,5%	34,5%
9. Drugi poslovni odhodki	-609,3	-2.367,8	-883,5	37,3%	145,0%
10. Poslovni izid iz poslovanja	1.151,0	8.359,1	1.540,1	18,4%	133,8%
11. Finančni prihodki	1.528,9	1.908,0	937,1	49,1%	61,3%
12. Finančni odhodki	-1.353,9	-4.147,7	-1.192,8	28,8%	88,1%
13. Rezultat finančnih gibanj	175,0	-2.239,7	-255,7	11,4%	/
14. Celotni poslovni izid	1.326,0	6.119,4	1.284,4	21,0%	96,9%
15. Davki iz dobička	-299,0	-819,7	-239,4	29,2%	80,1%
16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.027,0	5.299,7	1.045,0	19,7%	101,8%
17. Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	2,0	29,0	3,6	12,4%	180,0%
18. Čisti poslovni izid večinskega lastnika	1.025,0	5.270,7	1.041,4	19,8%	101,6%
19. Donos na delnico (v SIT)	350,6	474,4	369,0	77,8%	105,2%

4.3.2.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Stanje 31.3.2005	Stanje 31.3.2006	06/ mar 05	Stanje 31.12.2005	06/ dec 05
SREDSTVA	190.664,0	196.136,2	102,9%	195.509,9	100,3%
A. Dolgoročna sredstva	87.665,0	91.943,2	104,9%	91.298,9	100,7%
I. Neopredmetena sredstva	3.921,0	5.560,8	141,8%	5.617,8	99,0%
II. Nepremičnine, oprema in naprave	78.916,0	78.231,8	99,1%	78.838,7	99,2%
III. Naložbene nepremičnine	588,0	212,8	36,2%	212,8	100,0%
IV. Dolgoročne finančne naložbe	3.578,0	5.729,1	160,1%	3.956,8	144,8%
V. Dolgoročne poslovne terjatve	604,0	281,6	46,6%	854,9	32,9%
VI. Odložene terjatve za davke	58,0	1.927,1	/	1.817,9	106,0%
B. Kratkoročna sredstva	102.999,0	104.193,0	101,2%	104.211,0	100,0%
I. Zaloge	44.664,2	43.171,4	96,7%	40.486,7	106,6%
II. Kratkoročne poslovne terjatve	50.989,7	53.116,7	104,2%	55.056,0	96,5%
III. Kratkoročne finančne naložbe	3.483,0	3.745,7	107,5%	5.471,1	68,5%
IV. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.407,1	1.701,3	120,9%	648,4	262,4%
V. Denar in denarni ustrezniki	2.455,0	2.457,9	100,1%	2.548,8	96,4%
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	190.664,0	196.136,2	102,9%	195.509,9	100,3%
A. KAPITAL IN DELEŽ MANJŠINSKIH LASTNIKOV	60.471,0	58.350,0	96,5%	58.720,2	99,4%
I. Osnovni kapital	12.200,0	12.200,0	100,0%	12.200,0	100,0%
II. Kapitalske rezerve	23.113,3	23.113,3	100,0%	23.113,3	100,0%
III. Zakonske in statutarne rezerve	4.509,1	4.509,1	100,0%	4.509,1	100,0%
IV. Zadržani čisti poslovni izid	18.778,9	18.981,3	101,1%	17.939,9	105,8%
V. Lastne delnice	-2.182,1	-5.129,4	235,1%	-3.655,7	140,3%
VI. Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	3.858,6	4.466,3	115,7%	4.412,3	101,2%
VII. Manjšinski kapital	193,2	209,4	108,4%	201,3	104,0%
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	36.740,0	44.358,8	120,7%	42.843,2	103,5%
I. Rezervacije	7.601,7	11.717,2	154,1%	11.946,4	98,1%
II. Rezervacije oblikovane iz odstopljenih sredstev	1.778,3	1.810,2	101,8%	1.789,9	101,1%
III. Odložene obveznosti za davek	254,0	162,5	64,0%	243,9	66,6%
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	27.100,0	30.625,5	113,0%	28.809,7	106,3%
V. Dolgoročne varščine	6,0	43,4	723,3%	53,3	81,4%
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	93.453,0	93.427,4	100,0%	93.946,5	99,4%
I. Kratkoročne finančne obveznosti	42.474,0	47.193,3	111,1%	33.405,5	141,3%
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	45.182,0	39.835,9	88,2%	56.297,6	70,8%
III. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	5.797,0	6.398,2	110,4%	4.243,4	150,8%

4.3.2.3. Izkaz finančnega izida

v mio SIT	Jan – mar 2005	Jan – mar 2006
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.027,0	1.045,0
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	2.782,6	2.638,1
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	280,4	271,0
Negativne tečajne razlike	607,9	414,5
Prihodke od naložbenja	-1.528,9	-937,1
Odhodke od financiranje	746,0	778,3
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme		-52,7
Odhodke za davke	300,0	239,4
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	4.215,0	4.396,5
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-3.963,5	
Povečanje zalog	-7.208,3	-2.684,7
Zmanjšanje poslovnih in drugih terjatev		1.350,5
Zmanjšanje rezervacij		-208,9
Zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-1.096,0	-14.398,2
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-12.267,8	-15.941,3
Plačane obresti	-883,9	-1.192,9
Plačani davek iz dobička		-239,4
Čisti finančni tok iz poslovanja	-8.936,7	-12.977,1
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme		90,6
Prejete obresti	662,2	655,4
Prejete dividende		10,7
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev		
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	-2.097,8	
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-1.308,7	-1.321,1
Ostale naložbe	1.038,3	-46,9
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-344,1	-632,5
Čisti finančni tok iz naložbenja	-2.050,1	-1.243,8
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Odkup lastnih delnic in deležev	-1.512,2	-1.473,6
Najem posojil	12.727,9	15.603,6
Plačane dividende		
Čisti finančni tok iz financiranja	11.215,7	14.130,0
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	2.455,0	2.457,9
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	228,9	-90,9
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.226,1	2.548,8

4.3.2.4. Izkaz gibanja kapitala

v mio SIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Lastne delnice	Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2006	12.200,0	23.113,3	4.509,1	17.939,9	-3.655,7	4.412,3	201,3	58.720,2
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				1.041,4			3,6	1.045,0
vnos zneska povečanja prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala						54,0		54,0
povečanje lastnih delnic					-1.473,7			-1.473,7
povečanje manjšinskega kapitala							4,5	4,5
Končno stanje 31.03.2006	12.200,0	23.113,3	4.509,1	18.981,3	-5.129,4	4.466,3	209,4	58.350,0

v mio SIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Lastne delnice	Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2005	12.200,0	23.113,3	4.509,1	17.753,9	-669,9	3.776,7	191,0	60.874,1
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				1.025,0			2,0	1.027,0
vnos zneska povečanja prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala						81,9		81,9
povečanje lastnih delnic					-1.512,2			-1.512,2
povečanje manjšinskega kapitala							0,2	0,2
Končno stanje 31.03.2005	12.200,0	23.113,3	4.509,1	18.778,9	-2.182,1	3.858,6	193,2	60.471,0

4.3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izkaz poslovnega izida

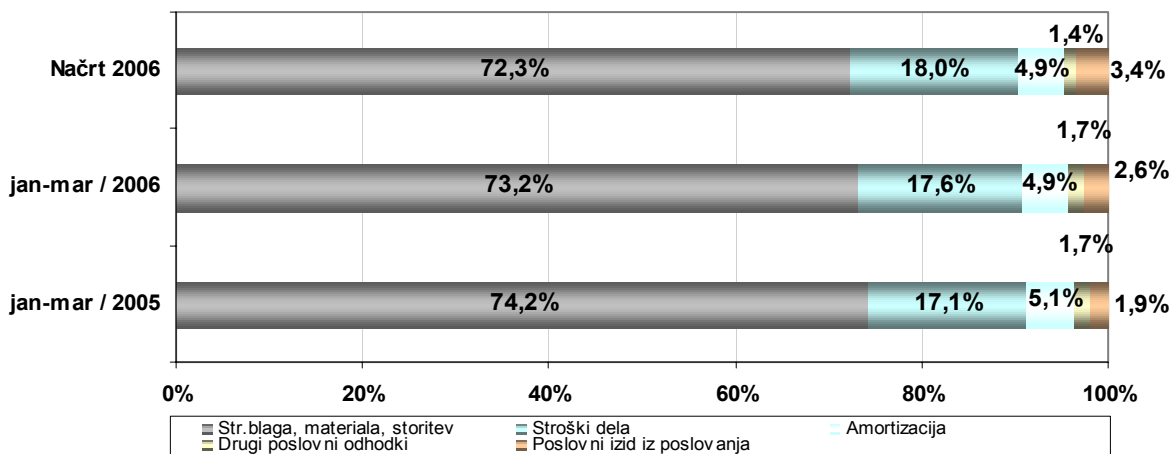
➤ **Čisti prihodki od prodaje** v višini 55.300,5 mio SIT so za 2,4 % (1.270,5 mio SIT) višji kot v enakem obdobju preteklega leta in dosegajo 22,7 % delež načrtovanih za leto 2006. Čisti prihodki od prodaje prvega četrletja leta 2006 niso popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta zaradi odprodaje družb Hyundai v mesecu juliju leta 2005. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi čisti prihodki od prodaje višji za 3.732,9 mio SIT ali 7,2 %.

➤ **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 73,2 % delež, kar pomeni 1,0 odstotno točko manj, kot v enakem obdobju preteklega leta. Njihova vrednost je znašala 43.604,4 mio SIT, kar je za 2,3 % manj kot v enakem obdobju preteklega leta.

Njihova rast je bila počasnejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja in čistih prihodkov od prodaje, kar je delno posledica prodaje družb Hyundai (delež stroškov blaga, materiala in storitev družb Hyundai je bil 95,5 %), delno pa nižje dinamike rasti stroškov, predvsem materiala in storitev.

➤ **Stroški dela** so 2,2 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (brez upoštevanja družb Hyundai v preteklem obdobju so porasli za 2,8 %) in dosegajo 23,5 % načrtovanih za leto 2006. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 17,6 % delež, kar pomeni 0,5 odstotne točke več kot v enakem obdobju preteklega leta.

➤ **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 4,9 % delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so nižji glede na enako obdobje preteklega leta za 5,0 % in dosegajo 23,9 % načrtovanih za leto 2006.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

➤ **Dodana vrednost** je dosegla 15.598,5 mio SIT (23,2 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 26,2 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 4,2 %. Dodana vrednost na zaposlenega je znašala 1.509 TSIT torej 6,8 % več, kot v enakem obdobju preteklega leta.

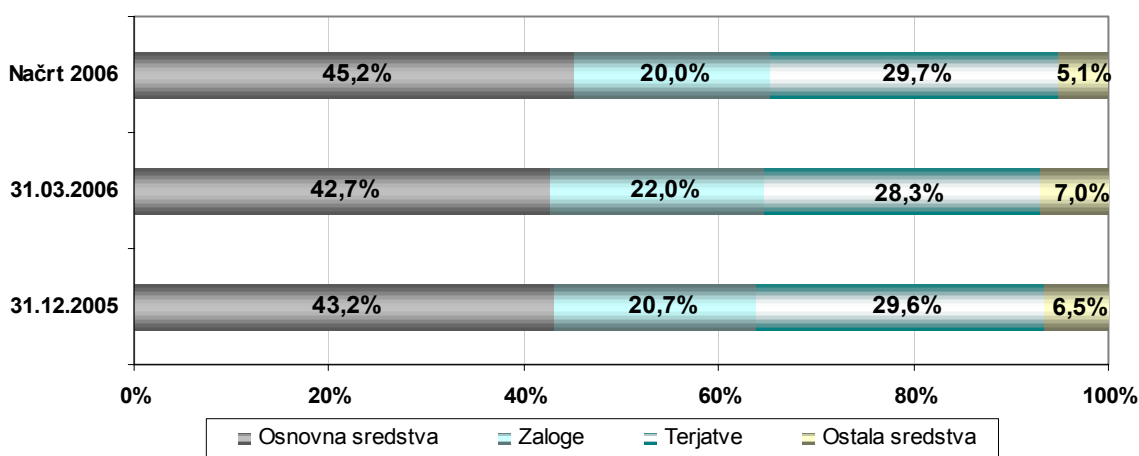
- **Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo** predstavlja grobo mero v obdobju ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša 4.449,2 mio SIT, kar je za 5,6 % več kot v enakem obdobju leta 2005 in predstavlja 21,7 % načrtovanega za leto 2006.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je za 33,8 % višji od doseženega v enakem obdobju preteklega leta in dosega 18,4 % načrtovanega za leto 2006.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal poslovni izid iz rednega delovanja za 255,7 mio SIT; na primerjalno obdobje preteklega leta je nižji predvsem zaradi nižjih vrednosti pozitivnega rezultata drugih finančnih gibanj. V enakem obdobju preteklega leta je pretežni del v višini 664,3 mio SIT med drugimi finančnimi prihodki predstavljal odprodaja 10 % deleža družbe Telemach, d.o.o., pri družbi Gorenje GTI, d.o.o.

v mio SIT	Jan – mar 2005	Jan – mar 2006	2006/ 05
Prihodki od dividend	0,0	10,7	/
Prihodki od obresti	94,5	133,4	141,2%
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	509,2	284,7	55,9%
Drugi finančni prihodki	925,2	508,3	54,9%
Skupaj finančni prihodki	1.528,9	937,1	61,3%
Odhodki za obresti	628,3	626,2	99,7%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	607,9	414,5	68,2%
Drugi finančni odhodki	117,7	152,1	129,2%
Skupaj finančni odhodki	1.353,9	1.192,8	88,1%
Rezultat dividend	0,0	10,7	/
Rezultat obresti	-533,8	-492,8	92,3%
Rezultat prevrednotenj	-98,7	-129,8	131,5%
Rezultat drugih finančnih gibanj	807,5	356,2	44,1%
Skupaj rezultat finančnih gibanj	175,0	-255,7	/

- **Celotni poslovni izid**, dosežen v višini 1.284,4 mio SIT, je za 3,1 % nižji od celotnega poslovnega izida primerljivega obdobja in dosega 21,0 % načrtovanega za leto 2006.
- **Davki iz dobička** so bili obračunani v višini 239,4 mio SIT in v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 19,9 %.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 1,8 % in dosega 19,7 % načrtovanega za leto 2006. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 3,6 mio SIT.

Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** konsolidirane bilance stanja Skupine Gorenje je na dan 31.03.2006 znašala 196.136,2 mio SIT, kar je za 0,3 % več kot konec leta 2005 in za 2,9 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Dolgoročna sredstva** so glede na stanje konec leta 2005 porasla za 0,7 %, kratkoročna pa so na enaki ravni. V primerjavi s stanjem preteklega leta se je bilančna struktura nepomembno spremenila v korist dolgoročnih sredstev; delež dolgoročnih sredstev se je povečal s 46,7 % na 46,9 %.
- **Nepremičnine, oprema in naprave ter neopredmetena sredstva** so se glede na stanje konec leta 2005 nominalno znižale; v strukturi sredstev se je njihov delež znižal za 0,5 odstotnih točk. Znižanje je posledica uresničenih nižjih vrednosti obsega naložb v obdobju januar – marec 2006.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, ki so se glede na stanje konec leta 2005 povečale za 1.772,3 mio SIT, predstavljajo v strukturi sredstev 2,9 % delež. Pretežni del povečanj se nanaša na družbo Gorenje, d.d., predvsem iz naslova nakupa delnic družbe Surovina, d.d., Maribor in družbo Gorenje Beteiligungs GmbH, kjer so se povečala dolgoročno dana posojila izven Skupine.



Bilančna struktura sredstev

- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2005 porasle za 2.684,7 mio SIT ali za 6,6 %, glede na stanje konec marca preteklega leta pa so nižje za 1.492,8 mio SIT ali 3,3 % (zmanjšanje je predvsem posledica odprodaje družb Hyundai).

	31.3.2005	31.12.2005	31.3.2006	2006/ 31.3.	v mio SIT 2006/ 31.12.
Material	11.946,7	12.726,9	12.384,5	103,7%	97,3%
Nedokončana proizvodnja	3.771,4	3.417,3	3.849,5	102,1%	112,6%
Gotovi izdelki	23.374,6	20.815,1	24.060,4	102,9%	115,6%
Trgovsko blago	5.571,5	3.527,4	2.877,0	51,6%	81,6%
Skupaj	44.664,2	40.486,7	43.171,4	96,7%	106,6%

Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih izdelkov, ki so se, v skladu z dinamiko proizvodnje in prodaje, glede na stanje konec leta 2005 povečale za 3.245,3 mio SIT, glede na stanje konec marca 2005 pa so se povečale za 685,8 mio SIT.

Znižanje zalog trgovskega blaga je predvsem posledica odprodaje družb Hyundai (stanje zalog družb Hyundai je znašalo konec meseca marca 2005 2.394,6 mio SIT).

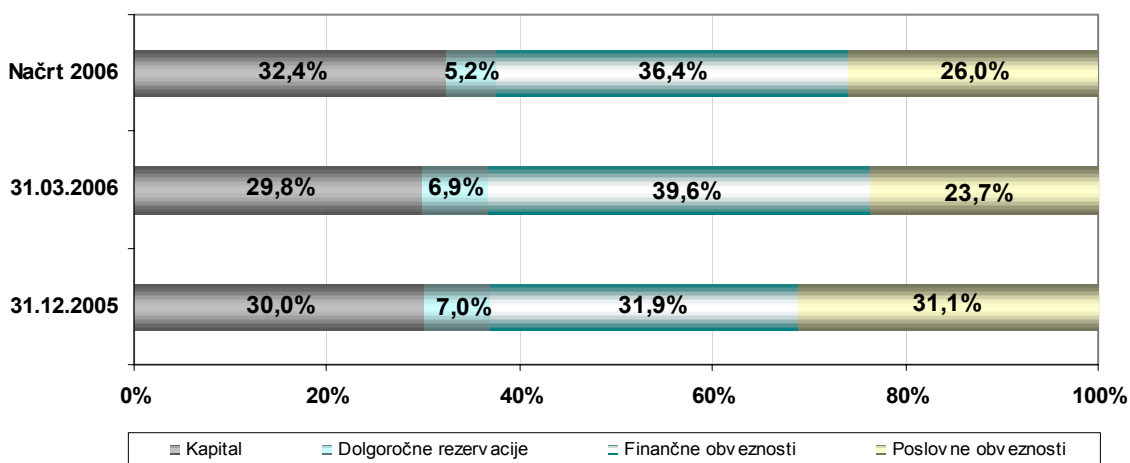
Vezava zalog gotovih izdelkov se je, glede na celotno leto 2005, podaljšala za 8 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa za 2 dni.

- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 27,1 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2005 so se znižale za 1.939,3 mio SIT oziroma za 3,5 %, v strukturi sredstev pa za 1,1 odstotno točko.

Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 6,8 %, medtem ko je vrednost prodaje porasla za 2,4%.

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje podaljšala s 75 na 82 dni, glede na leto 2005 pa je višja za 12 dni.

- **Kratkoročne finančne naložbe** so konec marca 2006 znašale 3.745,7 mio SIT, glede na stanje konec leta 2005 pa so se znižale za 1.725,4 mio SIT. Pretežni del znižanja se nanaša na odpoklic kratkoročnih depozitov pri krovni družbi.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2005 povečale za 1.052,9 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na krovno družbo.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- V strukturi **obveznosti do virov sredstev** je prišlo glede na stanje konec leta 2005 do naslednjih gibanj: kapital se je znižal za 0,6 %, dolgoročne rezervacije so se znižale za 1,5 %, dolgoročne obveznosti so porasle za 5,9 % in kratkoročne obveznosti pa so se znižale za 0,6 %. Tudi v letu 2005 je bila ohranjena ugodna struktura pokrivanja dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri; dolgoročni viri presegajo dolgoročna sredstva za 11,7 %.
- **Kapital** je konec marca 2006 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 29,8 % delež; glede na stanje konec leta 2005 se je njegov delež v strukturi znižal za 0,2 odstotni točki. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je predvsem posledica povečanja zalog. Kapital se je nominalno znižal predvsem zaradi dodatnega odkupa lastnih delnic, v strukturi virov sredstev pa se je njegov delež znižal zaradi strukturnega povečanja finančnih obveznosti.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2005 znižale za 208,9 mio SIT. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2005 znižal za 0,1 odstotno točko in je znašal 6,9 %.

- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2005 povečale za 1.815,8 mio SIT. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2005 povečal za 0,8 odstotnih točk.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2005 povečale za 13.787,8 mio SIT; pretežni del finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti do bank. Povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti je bila posledica povečanja obsega sredstev, ki so bila potrebna za financiranje povečanja čistih kratkoročnih sredstev.

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2005 povečal za 6,9 odstotnih točk.

- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2005 zmanjšale za 16.461,7 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2005 znižal za 8,5 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 povečala z 80 na 83 dni, glede na celotno leto 2005 pa je krajša za 4 dni.

- **Pasivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2005 povečale za 2.154,8 mio SIT; pretežni del povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2005 povečal za 1,1 odstotno točko in je znašal 3,3 %.

Izkaz finančnega izida

- Doseženi **finančni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija, dobiček pred obdavčitvijo, zmanjšanje poslovnih terjatev in povečanje pasivnih časovnih razmejitev. Na drugi strani pa je imelo nanj pomemben negativen vpliv povečanje zalog ter znižanje poslovnih dolgov.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi pridobitev nepremičnin, opreme in naprav ter neopredmetenih 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 - mar 2005	Načrt 2006	Jan - mar 2006
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,9%	2,2%	1,9%
Čista donosnost sredstev	2,2%	2,8%	2,1%
Čista dobičkonosnost kapitala	6,9%	8,5%	7,1%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,16	1,27	1,13
Koeficient obračanja zalog	5,33	6,41	5,29
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,29	4,36	4,09
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,43	0,45	0,43
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,46	0,48	0,47
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,11	1,16	1,12
Stopnja lastniškosti financiranja	0,32	0,32	0,30
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,51	0,56	0,52
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,73	0,72	0,70
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,06	0,06	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,61	0,71	0,63
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,10	1,17	1,12
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,98	0,98	1,13
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,03	1,03
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	5.102	23.086	5.350
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	1.413	6.357	1.509

4.4. Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., v skladu z MSRP

Pri pripravi nerevidiranih računovodskih izkazov družbe Gorenje, d.d., v skladu z določili MSRP je družba uporabila enake računovodske usmeritve kot pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2005. Pomembna razlika med računovodskimi izkazi, pripravljenimi v skladu s SRS in MSRP, je v prikazovanju učinkov varovanja pred tveganji in iz tega naslova obračunanemu odloženemu davku. V medletnih računovodskih izkazih, pripravljenih v skladu s SRS, so zaradi upoštevanja načela previdnosti varovanja pred tveganji izkazana v kapitalu na postavki prevrednotovalni popravki kapitala; v računovodskih izkazih pripravljenih v skladu z MSRP so učinki varovanja pred tveganji (učinki 231,3 mio SIT) izkazani v izkazu poslovnega izida na postavki finančni prihodki oz. finančni odhodki.

4.4.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Jan-mar 2005	Jan-mar 2006	2006/ 05
1. Čisti prihodki od prodaje	35.562,5	37.024,9	104,1%
2. Sprememba vrednosti zalog	2.548,0	1.140,5	44,8%
3. Drugi poslovni prihodki	163,9	300,9	183,6%
4. Kosmati donos iz poslovanja	38.274,4	38.466,3	100,5%
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-29.083,3	-29.288,1	100,7%
6. Stroški dela	-5.534,9	-5.482,3	99,1%
7. Amortizacija	-2.066,1	-2.004,6	97,0%
8. Poslovni odhodki iz slabitev	-181,5	-95,0	52,3%
9. Drugi poslovni odhodki	-110,0	-291,5	265,0%
10. Poslovni izid iz poslovanja	1.298,6	1.304,8	100,5%
11. Finančni prihodki	387,9	507,7	130,9%
12. Finančni odhodki	-826,0	-621,2	75,2%
13. Rezultat finančnih gibanj	-438,1	-113,5	25,9%
14. Celotni poslovni izid	860,5	1.191,3	138,4%
15. Davki iz dobička	-59,9	-143,4	239,4%
16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	800,6	1.047,9	130,9%

4.4.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Stanje 31.3.2005	Stanje 31.3.2006	2006/ 31.03.
SREDSTVA	134.073,1	136.069,4	101,5%
A. Dolgoročna sredstva	72.924,2	75.052,9	102,9%
I. Neopredmetena sredstva	2.952,9	3.440,8	116,5%
II. Nepremičnine, oprema in naprave	47.486,1	47.490,9	100,0%
III. Naložbene nepremičnine	566,1	190,9	33,7%
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisna podjetja	18.810,7	19.102,7	101,6%
V. Dolgoročne finančne naložbe razpoložljive za prodajo	968,5	2.663,2	275,0%
VI. Dolgoročna posojila	1.373,2	836,6	60,9%
VII. Odložene terjatve za davke	766,7	1.327,8	173,2%
B. Kratkoročna sredstva	61.148,9	61.016,5	99,8%
I. Zaloge	18.229,2	18.850,9	103,4%
II. Kratkoročne poslovne terjatve	38.163,9	39.257,7	102,9%
III. Kratkoročne finančne naložbe	3.576,3	1.928,2	53,9%
IV. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.001,4	967,6	96,6%
V. Denar in denarni ustrezniki	178,1	12,1	6,8%
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	134.073,1	136.069,4	101,5%
A. KAPITAL	51.312,7	50.018,9	97,5%
I. Osnovni kapital	12.200,0	12.200,0	100,0%
II. Kapitalske rezerve	18.832,6	18.832,6	100,0%
III. Zakonske in statutarne rezerve	4.509,1	4.509,1	100,0%
IV. Zadržani čisti poslovni izid	17.643,9	19.069,6	108,1%
V. Lastne delnice	-2.182,1	-5.129,4	235,1%
VI. Prevrednotovalni popravek kapitala	309,2	537,0	173,7%
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	25.406,8	31.509,3	124,0%
I. Rezervacije	6.674,8	6.558,3	98,3%
II. Dolgoročne finančne obveznosti	18.732,0	24.951,0	133,2%
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	57.353,6	54.541,2	95,1%
I. Kratkoročne finančne obveznosti	24.757,7	24.960,8	100,8%
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	30.256,5	27.050,0	89,4%
III. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	2.339,4	2.530,4	108,2%

4.4.3. Izkaz finančnega izida

v mio SIT	Jan – mar 2005	Jan – mar 2006
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	800,6	1.047,9
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	1.881,6	1.812,6
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	184,5	192,0
Prihodke od naložbenja	-387,9	-586,7
Odhodke od financiranja	826,0	621,2
Odhodke za davke	59,9	143,4
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	3.364,7	3.230,4
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-5.444,4	-592,4
Povečanje zalog	-2.638,9	-973,9
Zmanjšanje poslovnih obveznosti, rezervacij in zaslužkov zaposlenecv	-4.839,4	-13.185,5
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-12.922,7	-14.751,8
Plačane obresti	-658,0	-621,2
Plačani davek iz dobička	0,0	0,0
Čisti finančni tok iz poslovanja	-10.216,0	-12.142,6
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejete obresti	387,9	586,7
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	-2.097,8	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-1.115,5	-840,2
Ostale naložbe	1.221,0	1.097,7
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-184,6	-325,6
Čisti finančni tok iz naložbenja	-1.789,0	518,6
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Odkup lastnih delnic in deležev	-1.512,2	-1.473,6
Najem posojil	13.685,7	13.099,6
Plačane dividende	0,0	0,0
Čisti finančni tok iz financiranja	12.173,5	11.626,0
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	178,1	12,1
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	168,5	2,0
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	9,6	10,1

4.4.4. Izkaz gibanja kapitala

v mio SIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Lastne delnice	Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2006	12.200,0	18.832,6	4.509,1	18.021,7	-3.655,8	537,0	50.444,6
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				1.047,9			1.047,9
povečanje lastnih delnic					-1.473,6		-1.473,6
Končno stanje 31.03.2006	12.200,0	18.832,6	4.509,1	19.069,6	-5.129,4	537,0	50.018,9

v mio SIT	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Lastne delnice	Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2005	12.200,0	18.832,6	4.509,1	18.355,5	-669,9	309,2	53.536,5
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				800,6			800,6
oblikovanje rezervacij za odpravnine in terjatve za odložene davke				-1.609,6			-1.609,6
sproščanje odloženih davkov				97,4			97,4
povečanje lastnih delnic					-1.512,2		-1.512,2
Končno stanje 31.03.2005	12.200,0	18.832,6	4.509,1	17.643,9	-2.182,1	309,2	51.312,7

Pregled družb Skupine Gorenje

Družbe	Direktor
Gorenje, d.d., Slovenija	Franjo Bobinac, predsednik Uprave Franc Košec, član Uprave Mirjana Dimc-Perko, članica Uprave Drago Bahun, član Uprave
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Slovenija	Marian Kovač
Gorenje Indop, d.o.o., Slovenija	Boris Jurkošek
Gorenje I.P.C., d.o.o., Slovenija	Simon Kumer
Gorenje GTI, d.o.o., Slovenija	Vincenc Turk
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Slovenija	Saša Oprešnik
LINEA, 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
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	Ivan Vitežnik (do 11.01.06) Marko Šefer (od 12.01.06)
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 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 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, 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
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	Damir Muratović
Istrabenz-Gorenje, d.o.o., Slovenija	Dejan Paravan
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija in Črna gora	Mirko Meža
Mora Moravia s.r.o., Češka Republika	Vitezslav Ružička
Mora Slovakia, s.r.o., Slovaška Republika	Bogdan Urh
Gorenje Imobilia, d.o.o. Srbija in Črna gora	Rudolf Krebl
IG Prodaja, d.o.o., Slovenija	Dejan Paravan
Nacionalni brendovi, d.o.o., Srbija in Črna gora	Ivan Živanović
Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška	Rudolf Krebl
Kemis, d.o.o., Srbija in Črna gora	Franc Lipovšek
ZEOS, d.o.o., Slovenija	Emil Šehić
OÜ Gorenje, Estonija	Klemen Prešeren
SIA Gorenje, Latvija	Klemen Prešeren
Gorenje Gulf FZE, Združeni Arabski emirati	Salman Nermin