

NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje
za obdobje
januar – marec 2007

VSEBINA

⇒	POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE	3
⇒	POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.	4
⇒	POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU	5
1.	SPLOŠNI PODATKI	6
1.1.	Dejavnost	6
1.2.	Organiziranost in sestava Skupine Gorenje	6
1.3.	Organi upravljanja in vodenja	9
2.	POSLOVNO POROČILO	10
2.1.	Gospodarske razmere	10
2.2.	Prodaja in tržni položaj	11
2.2.1.	Prodaja divizije gospodinjskih aparatov	12
2.2.2.	Prodaja ostalih divizij	16
2.3.	Nabava	17
2.4.	Proizvodnja	18
2.5.	Razvoj	18
2.6.	Naložbe	19
2.6.1.	Naložbe Skupine Gorenje	19
2.6.2.	Naložbe krovne družbe	19
2.7.	Upravljanje kakovosti	20
2.8.	Informatika	20
2.9.	Uvedba evra	20
2.10.	Finančno upravljanje	21
2.11.	Upravljanje s tveganji	23
2.12.	Ustvarjanje vrednosti za lastnike	23
2.13.	Pogoji poslovanja v letu 2007	25
3.	POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI	26
3.1.	Odgovornost do zaposlenih	26
3.1.1.	Zaposleni Skupine Gorenje	26
3.1.2.	Zaposleni krovne družbe	26

3.2.	Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev	27
3.3.	Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti	27
3.4.	Odgovornost do naravnega okolja	28
4.	RAČUNOVODSKO POROČILO	29
4.1.	Temeljne računovodske usmeritve	29
4.2.	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.	30
4.2.1.	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	30
4.2.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	34
4.2.3.	Področni in območni odseki	40
4.2.4.	Računovodski kazalniki	41
4.3.	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	42
4.3.1.	Sestava Skupine Gorenje	42
4.3.2.	Konsolidirani računovodski izkazi	42
4.3.3.	Pojasnila k računovodskim izkazom	46
4.3.4.	Področni in območni odseki	51
4.3.5.	Računovodski kazalniki	52
	Pregled družb Skupine Gorenje	53

POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE

Jan - mar 2006	Načrt 2007	Jan - mar 2007	2007/ N07	2007/ 06
Konsolidirani prihodki od prodaje (v TEUR)				
230.816	1.201.170	313.331	26,1	135,7
Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (v TEUR)				
18.570	97.230	23.878	24,6	128,6
Poslovni izid iz poslovanja (v TEUR)				
6.428	44.108	10.651	24,1	165,7
Čisti poslovni izid (v TEUR)				
4.362	23.035	4.405	19,1	101,0
Dodana vrednost (v TEUR)				
63.212	299.501	74.577	24,9	118,0
Končno število zaposlenih				
10.265	10.853	11.477	105,7	111,8
Računovodsko povprečno število zaposlenih				
10.337	10.736	11.293	105,2	109,2
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)				
23.218	113.954	29.160	25,6	125,6
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)				
6.115	27.897	6.604	23,7	108,0
Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo v kosmatem donosu iz poslovanja				
7,7%	7,9%	7,3%	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
7,1%	7,8%	6,6%	/	/
Sredstva (v TEUR)				
818.643	928.144	967.574	104,2	118,2
Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)				
8.154	47.836	7.707	16,1	94,5
Kapital (v TEUR)				
243.544	337.058	270.319	80,2	111,0
Delež kapitala v sredstvih				
29,8%	36,3%	27,9%	/	/
Dolgoročne rezervacije (v TEUR)				
56.462	63.787	59.783	93,7	105,9
Finančne obveznosti (v TEUR)				
324.804	267.685	377.928	141,2	116,4

POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.

Jan – mar 2006	Načrt 2007	Jan – mar 2007	2007/ N07	2007/ 06
Prihodki od prodaje (v TEUR)				
155.843	842.264	205.745	24,4	132,0
Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (v TEUR)				
13.931	58.614	14.493	24,7	104,0
Poslovni izid iz poslovanja (v TEUR)				
5.450	23.593	5.849	24,8	107,3
Čisti poslovni izid (v TEUR)				
4.353	15.403	3.582	23,3	82,3
Dodana vrednost (v TEUR)				
37.970	167.439	39.927	23,8	105,2
Končno število zaposlenih				
5.564	5.434	5.645	103,9	101,5
Računovodsko povprečno število zaposlenih				
5.501	5.575	5.364	96,2	97,5
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)				
29.499	152.973	40.062	26,2	135,8
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)				
6.751	30.813	7.115	23,1	105,4
Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo v kosmatem donosu iz poslovanja				
8,6 %	6,9 %	6,7 %	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
8,3 %	6,3 %	6,8 %	/	/
Sredstva (v TEUR)				
570.628	651.462	651.245	100,0	114,1
Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)				
4.866	27.007	3.589	13,3	73,8
Kapital (v TEUR)				
208.750	286.065	213.096	74,5	102,1
Delež kapitala v sredstvih				
36,6 %	43,9 %	32,7 %	/	/
Dolgoročne rezervacije (v TEUR)				
27.394	27.774	26.838	96,6	98,0
Finančne obveznosti (v TEUR)				
208.874	135.322	243.617	180,0	116,6

Pomembnejši dogodki v obdobju

JANUAR	<ul style="list-style-type: none">- Gorenje, d.d., je od Probanke, d.d. kupilo 23,4 % delež družbe Surovina, d.d. Maribor in tako postalo lastnik 51 % vseh delnic omenjene družbe. S tem nakupom Gorenje uresničuje strategijo krepitve poslovne dejavnosti na področju ekologije.- Gorenje Kemis, d.o.o., Zagreb je podpisalo pogodbo o nakupu 100 % poslovnega deleža v družbi Termoclean-Zg, d.o.o., Zagreb.- Ob 40 letnici izhajanja glasil Gorenja je bila v razstavnem prostoru Gorenja izvedena razstava omenjenih glasil.
FEBRUAR	<ul style="list-style-type: none">- Člani nadzornega sveta so se na korespondenčni seji seznanili z nerevidiranimi računovodskimi izkazi družbe Gorenje, d.d. in Skupine Gorenje za poslovno leto 2006.- Gorenje je obiskal Paolo Pininfarina, direktor in lastnik oblikovalske agencije Pininfarina Extra, ki se je z vodstvom Gorenja dogovarjal o nadaljnjih skupnih projektih v letu 2009.- V prostorih Kulturnice Velenje sta Drago Bahun, član uprave, in dr. Emil Rojc, upokojeni sekretar uprave Gorenje, predstavila svojo knjigo »Človeški viri – kapital podjetja«.
MAREC	<ul style="list-style-type: none">- Območna organizacija GZS Savinjsko – šaleške regije je organizirala 9. srečanje velikega in malega gospodarstva, na katerem so aktivno sodelovali tudi sodelavci Gorenja. V okviru tega dogodka je potekalo tudi srečanje z dobavitelji Gorenja in BSH Hišni aparati Nazarje.- V marcu je potekala predstavitev poslovnih načrtov 18. managerske akademije Skupine Gorenje.- Petra Majdič je svoje tekaške smuči podarila Gorenju in Združenju Manager, ki jih bo prodal na dražbi, tako pridobljena sredstva pa namenil v dobrodelne namene.

1. SPLOŠNI PODATKI

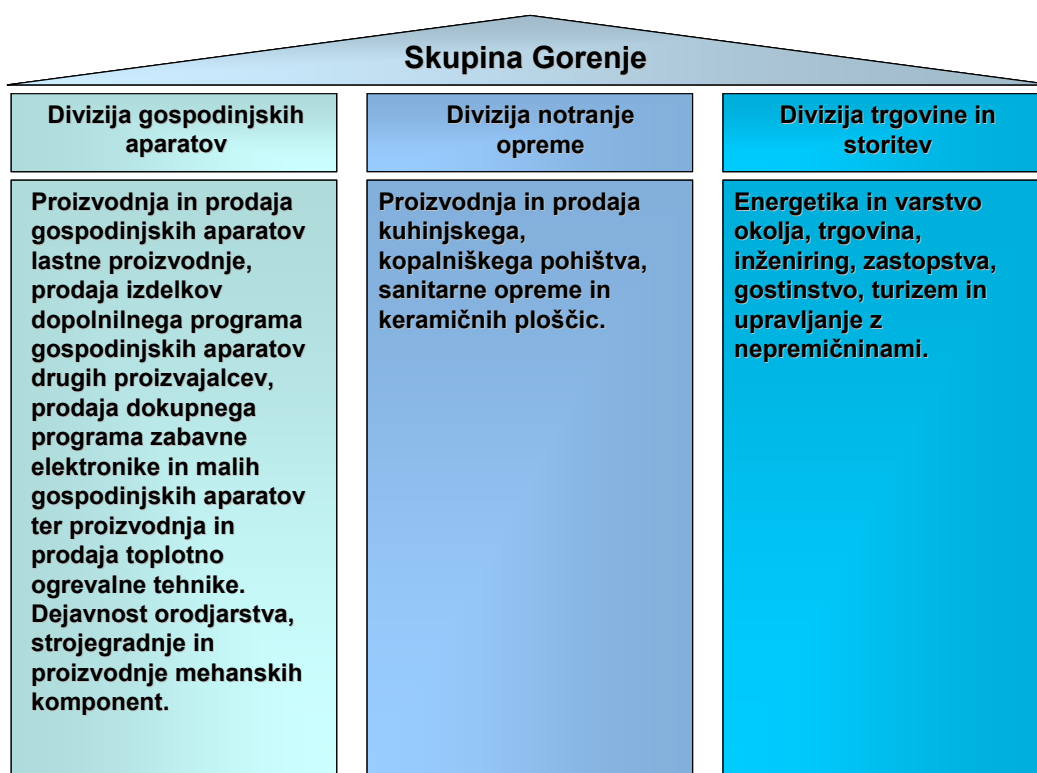
1.1. Dejavnost

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 kosovnih delnic; delnice družbe Gorenje, d.d., z oznako GRVG so uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze (www.ljse.si).

1.2. Organiziranost in sestava Skupine Gorenje

Skupino Gorenje so v obdobju januar - marec 2007 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 54 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, in 7 skupaj obvladovanih družb.

Družbe Skupine Gorenje so v letu 2007 organizirane v tri divizije, in sicer:



Spremembe v sestavi Skupine Gorenje so bile do 31.03.2007 naslednje:

- Z dnem 1.1.2007 je bil izvršen prenos dejavnosti, ki se nanaša na prodajo hladilne in toplotne tehnike družbe Gorenje GTI, d.o.o., na družbo Gorenje Tiki, d.o.o..
- Družba Gorenje, d.d., je konec meseca januarja 2007 od Probanke, d.d., odkupila 23,4-odstotni delež družbe Surovina, d.d., Maribor, in tako postala lastnik 51 % vseh delnic v kapitalu družbe. S tem je družba Gorenje, d.d., postala 51- odstotni lastnik deležev odvisnih družb družbe Surovina, d.d., in sicer: RVT tehnologija predelave ostankov, d.o.o., Maribor (58,8 %) in Sirovina, a.d., Srbija (61,7 %).
- Z dnem 31.1.2007 je družba Kemis Zagreb, d.o.o., prevzela družbo Termoclean-Zg, d.o.o..
- Z dnem 8.1.2007 je bilo ustanovljeno v Kazahstanu predstavništvo družbe Gorenje, d.d..

Pomembni dogodki po datumu priprave bilance stanja na dan 31.03.2007:

- Gorenje je 24.4.2007 napovedalo, da bo na enotni lokaciji v Mariboru razvilo najsodobnejši tehnološko-logistični center za proizvodnjo kuhinjskega pohištva v Srednji Evropi.

Družbe Skupine Gorenje po stanju na dan 31.03.2007 so:

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	Divizija
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	GA
2.	Gorenje Tiki d.o.o., Ljubljana	99,982	GA
3.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	STO
4.	Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,60	NO
5.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	STO
6.	LINEA SP, d.o.o., Velenje	100,00	STO
7.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	STO
8.	Opte Ptuj, d.o.o., Ptuj	100,00	STO
9.	Kemis, d.o.o., Radomlje	100,00	STO
10.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	GA
11.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	STO
12.	Istrabenz Gorenje energetski sistemi, d.o.o., Nova Gorica	49,95	STO
13.	GEN-I, d.o.o., Krško	24,98	STO
14.	BIOTOPLOTA, d.o.o, Nova Gorica	49,95	STO
15.	Surovina, d.d., Maribor	51,00	STO
16.	RVT, d.o.o., Maribor	29,99	STO

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Divizija
17.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
18.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
19.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	GA

Nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – marec 2007

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Divizija
20.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	GA
21.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	GA
22.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	GA
23.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	GA
24.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	GA
25.	Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	GA
26.	Gorenje AB, Švedska	100,00	GA
27.	Gorenje OY, Finska	100,00	GA
28.	Gorenje AS, Norveška	100,00	GA
29.	OÜ Gorenje, Estonija	100,00	GA
30.	SIA Gorenje, Latvija	100,00	GA
31.	Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
32.	Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
33.	Gorenje Slovakia s. r.o., Slovaška Republika	100,00	GA
34.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	GA
35.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
36.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
37.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	GA
38.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	GA
39.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA
40.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	GA
41.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	GA
42.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	GA
43.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	GA
44.	Mora Moravia s r.o., Češka Republika	100,00	GA
45.	Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	99,60	NO
46.	Gorenje - kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	99,60	NO
47.	Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija	100,00	STO
48.	Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
49.	Kemis, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
50.	Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	STO
51.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	100,00	STO
52.	Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	100,00	GA
53.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	GA
54.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	99,982	GA
55.	Istrabenz-Gorenje, d.o.o., Hrvaška	24,98	STO
56.	Austrian Power Vertriebs, GmbH, Avstrija	49,95	STO
57.	Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	25,48	STO
58.	Vitales, d.o.o., Bosna in Hercegovina	49,95	STO
59.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	GA
60.	Sirovina, a.d., Srbija	31,47	STO
61.	Termoclean-Zg, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO

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.	Shanghai, Kitajska
6.	Priština, Srbija
7.	Almaty, Kazahstan

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

- Jože Zagožen, predsednik,
- Peter Ješovnik, član,
- Milan Podpečan, član,
- Andrej Presečnik, član
- Gregor Sluga, član.

Predstavniki zaposlenih

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

Nadzorni svet je bil imenovan za obdobje štirih let; mandat, ki jim poteče 17.07.2010, so nastopili 18.07.2006.

2. POSLOVNO POROČILO

2.1. Gospodarske razmere

Svet:

- Analitiki makroekonomskih gibanj ocenjujejo, da naj bi svetovna **gospodarska rast** v letih 2007 in 2008 dosegala visoke stopnje rasti (4,9 %). Vzvodi rasti so predvsem v tehnološkem napredku, višji produktivnosti in v visoki rasti svetovne trgovine. Slednja naj bi tudi v letih 2007 in 2008 dosegala 8 in 8,4 odstotno rast. Po območjih naj bi najvišje stopnje rasti še naprej beležile azijske države, Rusija, Afrika in Latinska Amerika. Napovedana je ugodnejša gospodarska klima v EU in Japonski, medtem ko naj bi ZDA beležile upočasnitev rasti. Upočasnitev rasti v ZDA, inflacija, visoka odvisnost Rusije od izvoza nafte in zemeljskega plina in protekcionizem nekaterih držav, so glavna tveganja za prihodnjo gospodarsko rast.
- Po izjemni rasti **cen surovin** v preteklih letih se njihova rast rahlo umirja, čeprav so njihove stopnje rasti še vedno na visoki ravni. Osnovni razlogi za takšno stanje so: nizke ravni zalog surovin v svetu, visoka rast svetovne trgovine in predvsem gospodarstva držav Azije (Kitajska, Indija), konsolidacija jeklarske industrije in nizke obrestne mere obveznic, ki povečujejo delež špekulativnih finančnih poslov na surovinskih trgih. Cene industrijskih surovin naj bi v letu 2007 rastle po 11-odstotni stopnji, v letu 2008 pa padle za 4 odstotke.
- Cene **nafte** ostajajo na visoki ravni. Povpraševanje po nafti je visoko, proizvodnja pa omejena in občutljiva, tako v tehnološkem, kot v geopolitičnem smislu. Dodaten vir negotovosti v zadnjem času predstavljajo različna ugibanja o načinu varovanja pred učinki tople grede. Cene nafte naj bi v letih 2007 in 2008 po predvidevanjih analitikov dosegale 60 ameriških dolarjev za sodček.
- Opazna je rast **obrestnih mer**, kot posledica strahu pred inflacijo. Tako naj bi kratkoročne obrestne mere v letu 2007 v ZDA znašale 5,1 odstotka, na Japonskem pa 0,7 odstotka.

Evropska unija:

- **Gospodarska rast** na evro območju naj bi se za malenkost znižala, in sicer na 2,5 % v letošnjem letu; napovedi za leto 2008 pa se gibljejo na okoli 2,2 % stopnji rasti. Analitiki napovedujejo, da naj bi k rasti najbolj prispevale investicije, kot oviro za višjo rast pa predstavlja močan euro v primerjavi z ostalimi valutami.
- **Inflacijska rast** za evro območje naj bi za leto 2007 dosegla 1,8 % in 2,2 % za leto 2008. Analitiki takšne stopnje rasti večinoma opredeljujejo kot zdravo stopnjo rasti cen, čeprav je še vedno prisotno tveganje višje inflacije, kot posledica rasti cen surovin in nafte.
- **Razmerje med dolarjem in evrom** naj bi v letošnjem letu doseglo razmerje 1,32; za leto 2008 analitiki ocenjujejo razmerje 1,31. Poudariti je potrebno, da precej analitikov pričakuje še višje razmerje, celo do 1,36 dolarja za evro.
- Kratkoročne **obrestne mere** evro območja naj bi v letu 2007 znašale 4 odstotke, v letu 2008 pa 4,2 odstotka.

Slovenija:

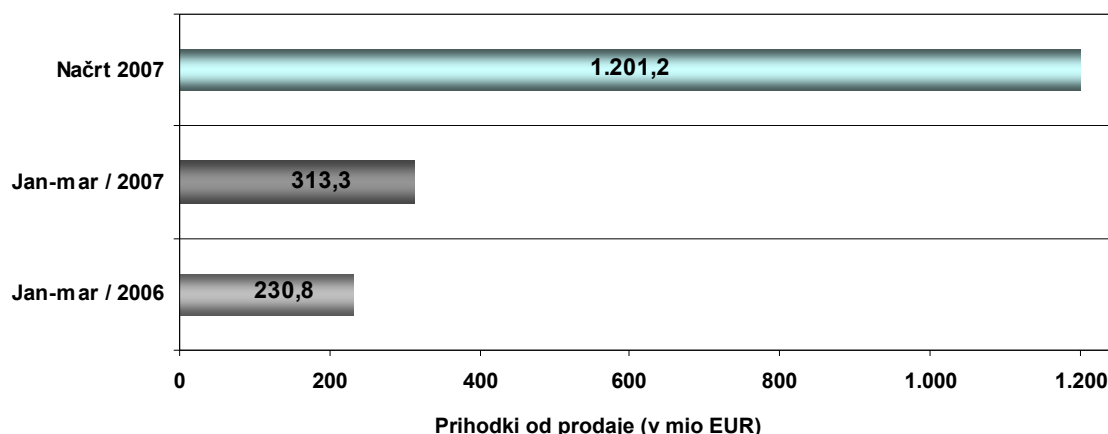
- **Gospodarska rast** v letu 2007 bo po ocenah analitikov iz začetka letošnjega leta višja od prvotnih napovedi in naj bi znašala približno 4,7 %. Prav tako je popravljena napoved gospodarske rasti za leto 2008 na 4,4 %, njen osnovni razlog naj bi bila višja rast investicij, uvedba eura, širitev notranjega trga EU in spremembe v davčni zakonodaji. Prihodnje leto naj bi k višji rasti prispevala tudi predsedovanje EU in volitve v Državni zbor.
- **Inflacijska rast**, merjena kot povprečje leta, je v tem obdobju dosegla 2,3 %; za poslovno leto 2007 analitiki napovedujejo 2,2 % rast, za leto 2008 pa 2,5 %.
- Napoved za rast **izvoza** v letih 2007 in 2008 je 9,0 %, medtem ko naj bi rast **uvoza** malenkostno zaostajala in znašala okoli 8,0 %. Nadaljevala naj bi se rast izvoza v nove in stare članice EU ob hkratnem povečevanju uvoza iz držav bivše Jugoslavije, Rusije in Kitajske.
- Predvidoma bodo **obrestne mere** v letih 2007 in 2008 na ravni primerljivih obrestnih mer v EMU, in sicer med 3,4 in 3,5 odstotke za kratkoročna posojila in 4,2 odstotke za dolgoročna posojila.

Trg gospodinjskih aparatov:

- Količinska **rast prodaje** gospodinjskih aparatov je bila v Evropi v obdobju januar-marec 2007 glede na primerjalno obdobje leta 2006 višja za 6,4 %, vrednostna pa za 1,6 %. Rast prodaje je bila najvišja v njenem vzhodnem delu, tržišča zahodne Evrope pa rastejo počasneje predvsem zaradi zasičenosti trga.
- Iz leta 2006 se je tudi v leto 2007 nadaljeval trend **zniževanja prodajnih cen izdelkov** zaradi agresivne ponudbe proizvajalcev iz azijskih držav in Turčije ter konkurenčnega boja velikih globalnih trgovcev.
- Zaradi okoljske **direktive o reciklaži elektronske in električne opreme** so se na nekaterih trgih že povečali stroški proizvajalcev zaradi zahteve po predelavi in odstranjevanju starih gospodinjskih aparatov.

2.2. Prodaja in tržni položaj

- V obdobju januar – marec letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za **82.515 TEUR (35,7 %)** višjo vrednost **konsolidiranih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta ali **26,1 %** delež načrtovanih za leto 2007.
- **Prihodki od prodaje** v prvem četrtletju leta 2007 **niso popolnoma primerljivi** z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta zaradi vključitve družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi in družbe Surovina, d.d., v Skupino Gorenje. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za **36.226 TEUR** ali **15,7 %**.



Prodaja po divizijah

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

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

Struktura prihodkov po divizijah v TEUR

Divizija	Jan – mar 2006	Načrt 2007	Jan – mar 2007	2007/ N07	2007/ 06
Gospodinjski aparati	195.945	983.924	238.670	24,3	121,8
Notranja oprema	14.343	64.922	14.313	22,0	99,8
Trgovina in storitve	20.528	152.324	60.348	39,6	294,0
Konsolidirani prihodki	230.816	1.201.170	313.331	26,1	135,7

2.2.1. Prodaja divizije gospodinjskih aparatov

- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v obdobju januar - marec leta 2007 dosegla **238.670 TEUR** konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar pomeni **76,2 % delež** divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je za 5,7 odstotnih točk pod načrtovanim za leto 2007, kar je posledica hitrejšje rasti divizije trgovine in storitev.

2.2.1.1. Prodaja družbe Gorenje, d.d.

- V tem obdobju smo dosegli **205.745 TEUR prihodkov od prodaje**, kar pomeni **24,4 % doseganje** letnega načrta in **32,0 % rast** glede na primerljivo obdobje lanskega leta.
- **144.760 TEUR (70,4 % delež)** prihodkov od prodaje se nanaša na prodajo gospodinjskih aparatov in pomeni **9,9 % rast** glede na enako obdobje preteklega leta.

2.2.1.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo **vrednostni** obseg prodaje **povečali** za **9,9 %**, medtem ko je doseganje letnega načrta 23,5 %.
- Na **tuje trge** smo prodali **95,8 %** celotne prodaje izdelkov velikih gospodinjskih aparatov, največ v Nemčijo, Rusijo, ZDA, Francijo in Dansko.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje kupcem gospodinjskih aparatov krovne družbe znaša **38.026 TEUR** in pomeni **26,3 % delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (v TEUR)

Program	Jan – mar 2006	Načrt 2007	Jan – mar 2007	2007/ N07	2007/ 06
Kuhalni aparati	52.304	213.567	57.023	26,7	109,0
Pralno sušilni aparati	31.626	155.119	33.269	21,4	105,2
Hladilno zamrzovalni aparati	47.788	247.793	54.468	22,0	114,0
= SKUPAJ	131.718	616.479	144.760	23,5	109,9

2.2.1.1.2. Prodaja ostalih programov

- Rast prodaje **dokupnega programa**¹ smo dosegli predvsem v BiH, Hrvaški, Kosovu, Srbiji, Romuniji in Ukrajini. Najvišje rasti dosegamo s prodajo sesalnikov in mikrovalovnih pečic.
- Rast prodaje **dopolnilnega programa**² je posledica dosežene višje prodaje na trgih: Nemčije, Hrvaške, Slovenije, Srbije in Velike Britanije.
- Prodaja kuhalnih aparatov **Mora** poteka v skladu z letno dinamiko načrtovanih aktivnosti prodaje. Glede na primerjalno obdobje preteklega leta beležimo 37,4 % rast.
- Prodaja hladilno – zamrzovalnih aparatov, proizvedenih v novi tovarni v **Valjevu**, preko matične družbe Gorenje, d.d., poteka v skladu z načrtovanimi cilji; doseganje načrta je 18,4 %.
- Na področju **energetike in varstva okolja** smo obseg prodaje dosegli: z izvajanjem aktivnosti vzdrževanja energetskih objektov, z bistvenim povečanjem dobav premoga, s sanacijo gudronske jame v Pesniškem dvoru in s pričetki del na projektu HE Avče. Doseganje načrta je 38,6 %.
- Prihodki od prodaje programa **Indop** so bili v pomembnem obsegu doseženi z realizacijo projektov za Trimo Trebnje, Revoz Novo mesto in Krka Novo mesto.
- Prodaja računalniške opreme programa **Point** je izredno dobra, tako da je doseganje letnega načrta že 33,9 %, v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta pa 173,2%. Poleg prodaje računalniške opreme so aktivnosti programa usmerjene predvsem na projekte elektronskega upravljanja gospodinjskih aparatov.
- Program **Mekom** je pričel s proizvodnjo in pripravo prvih vzorcev igralnih mest za opremo igralnic. Aktivnosti prodaje so usmerjene v drugo polovico leta.

¹ Izdelki zabavne elektronike, malih gospodinjskih aparatov, sesalnikov in mikrovalovnih pečic.

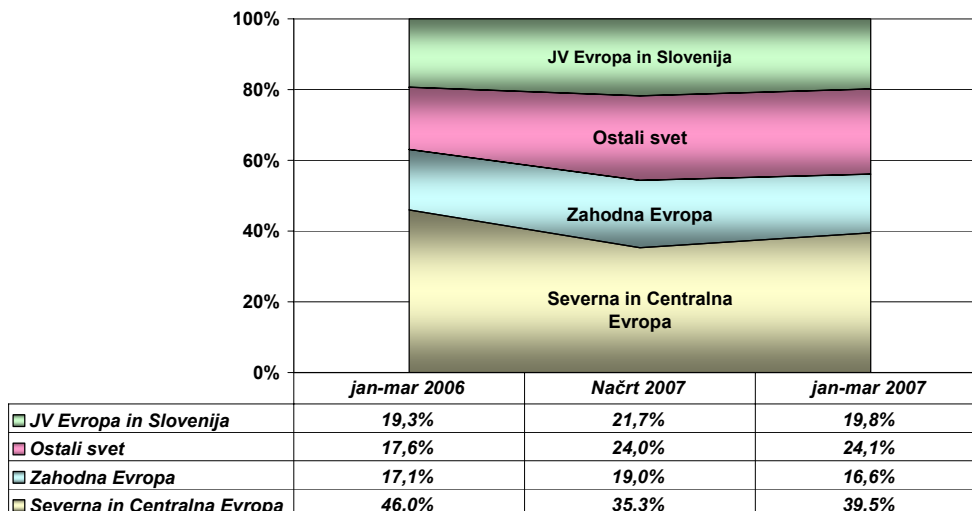
² Izdelki izven lastne proizvodnje, ki neposredno dopolnjujejo osnovne tri proizvodne programe.

- Bistven porast **prodaje materiala** v letošnjem prvem četrtletju v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je posledica pospešene prodaje le-tega novi tovarni v Valjevo.

2.2.1.1.3. Prodaja po geografskih področjih

- S prodajo **gospodinjskih aparatov** smo v obdobju januar – marec dosegli **23,5 % vrednostnega** in **24,3 % količinskega** načrtovanega letnega obsega. Prodaja po geografskih področjih se je v primerjavi z načrtovano gibala dokaj različno, kar je posledica nadaljevanja recesije na prodajnih trgih gospodinjskih aparatov ter sezonskih vplivov prodaje na posameznih trgih.

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. Sledita tržni področji Zahodna Evropa in Jugovzhodna Evropa s Slovenijo. Medtem ko tržno področje Centralne Evrope beleži padec prodaje glede na primerjalno obdobje preteklega leta, pa kljub temu sledi ciljem načrta 2007.



Geografski vidik prodaje – količinska struktura prodaje po tržnih področjih.

- **Prodaja velikih gospodinjskih aparatov** je naslednja:

	Jan – mar 2006	Načrt 2007	Jan – mar 2007	2007/ N07	2007/ 06
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	56.498	200.746	51.687	25,7	91,5
Tržno področje II – Zahodna Evropa	19.701	107.789	21.567	20,0	109,5
Tržno področje III – Ostali svet	31.093	185.555	45.103	24,3	145,1
Tržno področje IV – JV Evropa in Slovenija	24.426	122.389	26.403	21,6	108,1
Skupaj TEUR	131.718	616.479	144.760	23,5	109,9
Skupaj kosi	695.984	3.055.969	743.121	24,3	106,8

Tržno področje I - Severna in centralna Evropa

- Po izboljšanju potrošniške klime v preteklem letu, v letu 2007 ponovno opažamo stagnacijo potrošniške klime v Nemčiji in tudi Avstriji. Na trend prodaje v Nemčiji trenutno najbolj vpliva povišana stopnja davka na dodano vrednost ter uvedba okoljske direktive WEEE. Zaradi tega so trenutni rezultati prodaje nekoliko pod načrtovanimi cilji.
- Kljub temu, da Gorenje na področju Skandinavskih in baltskih držav slovi kot dober ponudnik odlično oblikovanih in visoko funkcionalnih izdelkov gospodinjskih aparatov, trenutni rezultati nekoliko zaostajajo za načrtovanimi, predvsem zaradi negativnih makroekonomskih značilnosti na teh trgih.
- V državah Vzhodne Evrope tega tržnega področja se pozitivni trendi gospodarskih kazalcev nadaljujejo tako, da dosegamo dobre rasti in rezultate prodaje v vseh državah tega dela tržnega področja.
- Napovedi prodaje za naslednje četrletje so zelo vzpodbudne tako, da ocenjujemo, da bomo letne načrtovane cilje, kljub trenutnim negativnim kazalcem na nekaterih trgih, dosegli. Aktivnosti usmerjamo predvsem v sodelovanje z novimi kupci ter v promocijo in prodajo nove linije Ora Ito.

Tržno področje II - Zahodna Evropa

- Tržno področje trenutno dosega višjo prodajo kot v primerjalnem obdobju preteklega poslovnega leta, vendar zaostaja za načrtovanimi cilji za poslovno leto 2007, kar je posledica sezonskega vpliva prodaje. Pozitivno je dejstvo, da izboljšujemo strukturo prodaje, kar pomeni vrednostno usklajeno rast prodaje v primerjavi s količinsko rastjo.
- Z zniževanjem prodaje osnovnih aparatov v korist višje cenovno umeščenih aparatov smo na trgu Francije izboljšali strukturo prodaje. Tudi prodaja v Grčijo je zaradi hitre prilagoditve prodajnega programa in ustreznosti prodajnih cen vzpodbudna.
- Prodaja v Veliko Britanijo zaostaja za načrtovanimi vrednostmi, predvsem zaradi doseženih nižjih prodajnih cen večjih kupcev.
- Za doseg letnih načrtovanih ciljev področja bomo v prihodnjih mesecih nadaljevali z izboljševanjem strukture prodaje, z dvigom prodajnih cen ter obvladovanjem zalog in terjatev.

Tržno področje III - Ostali svet

- Tržno področje je geografsko precej raznoliko. Njegovo poslovanje je povezano z velikimi komercialnimi in finančnimi tveganji. Prisotna je velika cenovna agresivnost konkurence (predvsem na programu pralne tehnike), spreminjanje carinskih predpisov na področju Rusije, politične krize v Ukrajini in porast cen aparatov zaradi uvedbe direktive o reciklaži v Bolgariji.
- V januarju in februarju je v državah vzhodne Evrope prodaja potekala dobro, v marcu je bilo zaznati umirjanje povpraševanja v Ukrajini, Rusiji in Bolgariji, kar je vplivalo na povišanje zalog končnih izdelkov za omenjene trge. Kljub temu načrtovane cilje dosegamo.

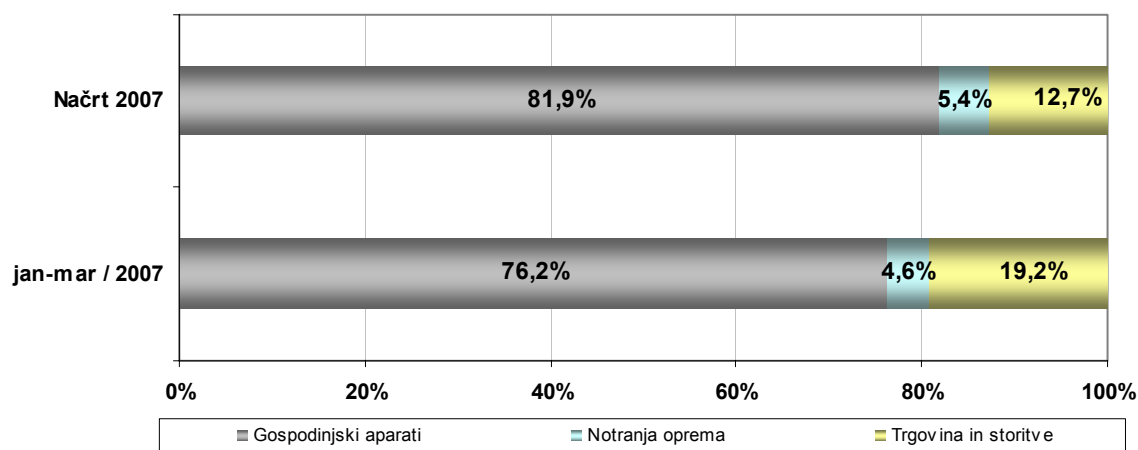
- Obseg prodaje v prekomorskih državah, predvsem v Združene države Amerike, je potekal uspešno, saj dosegamo količinski in vrednostni letni načrt več kot 28 odstotno. Prodajo v Avstralijo smo omejevali zaradi likvidnostnih težav kupca.
- Prodaja na trge Bližnjega vzhoda je otežena zaradi zaostrovanja razmer na nekaterih trgih in oteženega poslovanja z nekaterimi bankami.
- Za doseganje letnega načrta bomo v naslednjih obdobjih največjo pozornost usmerili v iskanje novih poslov, zniževanje kompleksnosti prodajnega programa ter v obvladovanje terjatev in zalog.

Tržno področje IV - Jugovzhodna Evropa in Slovenija

- Vsem trgov področja so skupne težavne gospodarske razmere, nizka kupna moč prebivalstva, visoka nezaposlenost in nadaljevanje pritiskov konkurence. Kljub temu je bila prodaja celotnega področja uspešna in višja od dosežene v enakem obdobju preteklega leta.
- V Sloveniji ne glede na dodatne pritiske konkurence dosegamo boljše rezultate prodaje kot v preteklem letu. Tudi v BiH je obseg prodaje prvega četrletja dober. Rast prodaje beležimo še na hrvaškem trgu, še posebej na segmentu prodaje hladilno zamrzovalnih aparatov. V Srbiji so se splošne razmere na trgu zaradi volitev nekoliko izboljšale, tako da ravno tako beležimo dobro doseganje načrta za leto 2007.
- V naslednjih obdobjih bomo aktivnosti prodaje usmerili v optimiranje zalog in terjatev, v selektivno prilagajanje prodajnih cen in v povečevanje deleža prodaje izdelkov z boljšimi prispevki za kritje. Ocenjujemo, da bomo načrtovane letne cilje dosegli.

2.2.2. Prodaja ostalih divizij

- Ostale divizije so dosegle **23,8 %** delež konsolidiranih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme 4,6 %** in **divizija trgovine in storitev 19,2 %**. Načrtovani delež presega divizija trgovine in storitev, medtem ko divizija notranje opreme za načrtovanim deležem zaostaja.
- Divizija trgovine in storitev presega načrtovani delež predvsem zaradi vključitve družb Istrabenz–Gorenje energetske sistemi v Skupino Gorenje v drugi polovici meseca julija leta 2006 in družbe Surovina, d.d., v začetku letošnjega leta. V konsolidirane prihodke od prodaje za obdobje januar–marec leta 2007 so bili vključeni prihodki **družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi** v višini **31.246 TEUR** in **družbe Surovina, d.d.**, v višini **15.043 TEUR**.



Konsolidirani prihodki od prodaje po divizijah

2.3. Nabava

Začetek leta je bil v znamenju napovedi upočasnitve rasti svetovnega gospodarstva, predvsem v ZDA (kriza stanovanjskega trga), mile zime in zaradi tega manjše porabe energentov, umirjanja napetosti z Iranom ter zmanjšanja industrijske aktivnosti Kitajske. V februarju in marcu so se razmere na trgih surovin pomembno spremenile predvsem zaradi rekordne industrijske rasti na Kitajskem (18 %), zmanjšanja inflacije in ustavitve dvigov obrestnih mer. S tem so cene surovin do konca marca dosegle in presegle ravni z začetka letošnjega leta.

Cene **surove nafte** so se na začetku leta močno znižale, in sicer z 61 ameriških dolarjev za sodček na raven pod 50 ameriških dolarjev za sodček. Na trend gibanja cen je najbolj vplivala mila zima, dvig zalog in prehodno umirjanje napetosti z Iranom. V marcu se je situacija spremenila zaradi zmanjšanja kvote črpanja nafte in ponovnega zapleta v Iraku, tako da je konec četrtega cen nafte dosegla raven 68 ameriških dolarjev za sodček.

Rast cen nafte in nepredvidljivost naftnih trgov se je močno odražala tudi v celotni **verigi bazne petrokemije in plastike**, kar je pomenilo mesečno oblikovanje cen posameznih surovin z naftno osnovo. Kljub temu je indeks cen plastike uspel ostati na približno enaki ravni kot konec leta 2006.

Rast cen jeklarskih izdelkov, vključno z **jekleno pločevino**, je dosegla vrh poleti 2006, se do konca leta postopoma zniževala in potem v marcu letošnjega leta doživela nepričakovano krepitev. Cene so se zviševale predvsem zaradi krepitve cen v Aziji, pričakovanj po ukinitvi izvoznih subvencij in močnega globalnega povpraševanja.

Cene baznih, neželeznih kovin, ki so v letu 2006 dosegle rekordno visoke rasti (54 %), so se tudi v tem četrletju krepile in bile glede na konec leta 2006 višje za 6 % ter štirikrat višje kot pred petimi leti. Rast cen do marca glede na december 2006 je znašala za baker 8,5 %, aluminij je ostal na enaki ravni, za nikelj 31,5 %, medtem ko se je cink pocenil. Zadnji dvigi cen kovin so posledica spremembe kitajskih zunanjetrgovinskih in davčnih predpisov, močnega povpraševanja Kitajske, motenih dobav kovin, nizkih zalog in okrepljene špekulativne dejavnost finančnih skladov.

Na spremenljivost cen surovin so vplivala tudi **valutna razmerja**, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja do drugih valut; večina cen surovin namreč kotira v dolarjih, zato nihanja valutnih tečajev vplivajo na cene, izražene v evrih, jeni in drugih valutah. Tečaj ameriškega dolarja do evra je bil v obdobju za 4 odstotke višji kot leta 2006.

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

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

2.4. Proizvodnja

- V obravnavanem obdobju smo v krovni družbi s proizvodnjo **765 tisoč kosov** velikih gospodinjskih aparatov dosegli **25,0 %** letnega načrta pri **6,8 % višjem** 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 tem obdobju proizvedla **104 tisoč kosov** kuhalnih aparatov, kar je **12,7 %** več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Ravno tako ne vključuje obsega proizvodnje družbe Gorenje AD, d.o.o., Valjevo, ki je proizvedla v opazovanem obdobju **97 tisoč kosov**. Skupaj je **Skupina Gorenje** v opazovanem obdobju proizvedla **967 tisoč kosov** velikih gospodinjskih aparatov, kar predstavlja **24,5 %** doseganje letnega načrta.
- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo v vseh treh osnovnih programih družbe Gorenje, d.d. proizvedli več izdelkov kot v preteklem letu; v programu kuhalnih aparatov za **10,9 % več**, v programu hladilno zamrzovalnih aparatov za **0,9 % več** in programu pralnih in sušilnih aparatov za **9,0 % več**.

2.5. Razvoj

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

- pričetek proizvodnje pečic, kuhališč in kombiniranih hladilno – zamrzovalnih aparatov nove design linije Gorenje Ora Ito,



- zaključek razvoja 7 kilogramskega nižje cenovno umeščenega pralnega stroja s pralnim učinkom in porabo energije v razredu A,
- zaključek razvoja nove plastične kadi za plitke pralne stroje; realizacija v proizvodnji je bila v januarju 2007,
- nadaljevanje izvedbene faze projekta nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 540 mm,
- nadaljevanje aktivnosti razvoja hladilno zamrzovalnih aparatov višine 1,8 metra.

2.6. Naložbe

2.6.1. Naložbe Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje smo v obdobju januar - marec letošnjega leta za naložbe v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo porabili **7.707 TEUR**, kar pomeni **16,1 % vseh načrtovanih sredstev** za leto 2007.

Pregled naložb po vrstah

v TEUR	Načrt 2007	Jan – mar 2007	2007/ N07
Zemljišča	0	3	/
Zgradbe	11.624	1.666	14,3
Tehnična oprema	28.173	4.490	15,9
Oprema za opremljanje prostorov	1.270	109	8,6
Motorna vozila	1.941	515	26,5
Strojna računalniška oprema	1.291	125	9,7
Programska računalniška oprema	985	41	4,2
Nematerialne naložbe	2.552	758	29,7
Skupaj	47.836	7.707	16,1

- Največ naložb, v višini **6.682 TEUR**, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov; pretežni del 3.589 TEUR v krovni družbi. Ostale naložbe se pretežno nanašajo na družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova, Gorenje Zagreb, d.o.o. in druge.

Pregled naložb po divizijah

v TEUR	Načrt 2007	Jan – mar 2007	2007/ N07
Gospodinjski aparati	42.506	6.682	15,7
Notranja oprema	2.422	270	11,1
Trgovina in storitve	2.908	755	26,0
Skupaj	47.836	7.707	16,1

2.6.2. Naložbe krovne družbe

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

- naročanje opreme za projekt nove proizvodne dvorane Programa Indop,

- naročanje tehnološke opreme za projekte v programu pralnih in sušilnih aparatov,
- pridobivanje ponudb za nakup tehnološke opreme za projekt nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 540 mm,
- zaključevanje projekta hladilno zamrzovalnih aparatov širine 540 mm v tovarni Valjevo,
- končanje projekta belega in barvnega emajliranja v programu kuhalnih aparatov,
- realizacijo manjših naložb v programsko in tehnološko posodobitev proizvodnje.

2.7. Upravljanje kakovosti

Po posameznih proizvodnih programih so bili doseženi naslednji cilji kakovosti:

- **Kuhalni aparati**
Kakovostno število, ki izraža izhodno kakovost izdelkov, se giblje v smeri zastavljenega cilja za letošnje leto. Delež popravil sledi zastavljenemu cilju, število reklamacij na trgu se je v primerjavi z enakim obdobjem lani znižalo.
- **Pralno pomivalni aparati**
Kakovostno število dosega zastavljeni cilj. Število reklamacij na trgu je nižje kot v enakem obdobju preteklega leta. Delež popravil pada in je v skladu z načrtovano dinamiko.
- **Hladilno zamrzovalni aparati**
Kakovostno število se v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta izboljšuje in se giblje v smeri zastavljenega cilja za letošnje leto. Delež popravil je v trendu padanja in v mejah zastavljenega cilja, število reklamacij je v primerjavi z enakim lanskim obdobjem nižje.

2.8. Informatika

- Področje informatike je nadaljevalo s širitvijo in nadgradnjo informacijskega sistema in v tem četrtletju le-tega uspešno uvedlo v družbe Gorenje France S.A.S., Francija, Energygor, d.o.o., Velenje in TCL, Velenje.
- Nadaljevali smo s pripravami na uvedbo SAP v odvisnih družbah Mora Moravia s.r.o., Češka Republika, Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova, Srbija in aktivnostmi pri vzpostavitvi modulov za področje vzdrževanja, projektnega sistema ter nadaljevali z nadgradnjo poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih.
- Med ostalimi večjimi projekti področja je potrebno omeniti: nadaljnje širjenje projektov elektronskega poslovanja, analizo varnosti aplikacij in nadgradnjo modula za podporo zunanji trgovini.

2.9. Uvedba evra

Priprava družb Skupine Gorenje, delujočih v Sloveniji, na uvedbo evra s 01.01.2007 se je pričela v mesecu marcu leta 2006. Pripravljalne aktivnosti smo okrepili v mesecu juliju 2006 z imenovanjem projektne skupine, katere osnovni cilj delovanja je bil vzpostavitev vseh vsebinskih in tehničnih okoliščin za optimalno konverzijo nacionalne valute v evro. Potem so

postopoma tekle aktivnosti testiranja in odpravljanja nepravilnosti v procesih in v sistemu SAP ter nemoten prehod na evro s 01.01.2007.

Dokončna konverzija lokalne valute v evro je bila brez večjih zapletov izvedena v začetku meseca aprila 2007, po končanih postopkih revidiranja računovodskih izkazov za leto 2006.

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 prvem četrtletju leta 2007 glede na stanje konec leta 2006 **zmanjšal za 2.973 TEUR** oziroma za **6,4 %**.

v TEUR	31.3.2006	31.12.2006	31.3.2007	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	15.634	21.621	21.889	50,7 %
Dolgoročne finančne naložbe	25.088	17.229	19.916	46,2 %
Naložbe v pridružena podjetja	0	6.280	0	0,0 %
Naložbene nepremičnine	888	984	1.336	3,1 %
Skupaj	41.610	46.114	43.141	100,0 %

- Dolgoročne finančne naložbe in naložbe v pridružena podjetja so se glede na stanje konec leta 2006 zmanjšale za 3.593 TEUR. Zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb je posledica vključitve družbe Surovina, d.d., v postopke priprave konsolidiranih računovodskih izkazov.
- V opazovanem obdobju so kratkoročne finančne naložbe ostale na primerljivem nivoju kot konec preteklega leta. Povečanje kratkoročnih finančnih naložb znaša 268 TEUR oziroma 1,2%.

2.10.1.2. Finančne naložbe krovne družbe

- Vrednost finančnih naložb se je prvem četrtletju 2007 **povečala za 10.821 TEUR** oziroma za **9,4 %** glede na stanje konec leta 2006.

v TEUR	31.3.2006	31.12.2006	31.3.2007	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	5.756	13.981	16.682	13,2%
Dolgoročne finančne naložbe	93.974	101.574	109.694	86,8%
Skupaj	99.730	115.555	126.376	100,0%

- Povečanje dolgoročnih finančnih naložb se nanaša na povečanje lastniškega deleža v družbi Surovina Maribor, d.d., na 51,0 % lastniški delež, kar je znašalo 5.797,8 TEUR, pridobitev lastniškega deleža v družbi Gorenje Tiki, d.o.o., Beograd, v višini 900 TEUR ter odobritev dolgoročnega posojila povezani družbi Gorenje Beteiligungsgesellschaft, m.b.H., Avstrija.

- Višja raven vrednosti kratkoročnih finančnih naložb je v pretežni meri rezultat višjih odobrenih posojil povezanim družbam. Manjši delež povečanja finančnih naložb pa se nanaša na uskladitev finančnih naložb na tržne vrednosti po stanju na dan 31.03.2007.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 31.03.2007 (87,9 %) predstavljajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe) ter naložbe v deleže in delnice drugih pravnih oseb (8,9%).

2.10.2. Finančne obveznosti

2.10.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje

- Glede na vsakoletno med letno dinamiko poslovanja so se prejeti krediti Skupine Gorenje tudi letos v obdobju januar- marec povečali, in sicer za 63.089 TEUR oziroma za 20,1 %.

v TEUR	31.3.2006	31.12.2006	31.3.2007	Struktura
Kratkoročni krediti	196.549	172.964	220.184	58,4 %
Dolgoročni krediti	127.815	141.122	156.991	41,6 %
Skupaj	324.364	314.086	377.175	100,0 %

- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje obratnih sredstev Skupine Gorenje zaradi povečanega obsega poslovnih aktivnosti Skupine. Dodatno je na povečanje zadolženosti vplivalo znižanje poslovnih obveznosti v višini 35.893 TEUR predvsem zaradi medletne nabavne dinamike.
- Na povečanje zadolženosti Skupine Gorenje so vplivali še: dodatni nakup delnic Surovine, d.d., nakup družbe Termoclean-Zg, d.o.o. ter dokapitalizacija družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova.
- Struktura finančnih obveznosti po ročnosti se je spremenila na 58:42 v korist kratkoročnih finančnih obveznosti.
- Skladno s finančno politiko Skupine Gorenje smo v preteklih obdobjih nizkih obrestnih mer fiksirali obrestne mere, predvsem s pomočjo obrestnih zamenjav. Na dan 31.3.2007 smo tako imeli 36,1 % vseh posojil s fiksno (nominalno) obrestno mero.
- Skupina Gorenje še vedno najema predvsem posojila, nominirana v EUR. Na dan 31.3.2007 smo imeli 93,7 % vseh posojil v EUR in 6,3 % v ostalih valutah (CZK, DKK, PLN in HUF).

2.10.2.2. Finančne obveznosti krovne družbe

- Podobno kot v preteklih letih so se, glede na dinamiko proizvodnje in prodaje, finančne obveznosti v prvem četrtletju povečale, in sicer za 57.823 TEUR oziroma za 31,1 %. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se finančne obveznosti povečale za 34.743 oziroma za 16,6 %.

v TEUR	31.3.2006	31.12.2006	31.3.2007	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	104.460	75.477	118.700	48,7 %
Dolgoročne finančne obveznosti	104.414	110.317	124.917	51,3 %
Skupaj	208.874	185.794	243.617	100,0 %

- Razlogi za povečanje zadolženosti so opisani že v poglavju 2.10.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje.
- V primerjavi s koncem preteklega leta se je spremenila struktura finančnih obveznosti glede na njihovo ročnost. Delež kratkoročnih finančnih obveznosti je po stanju na dan 31.03.2007 dosegel 48,7 %. Omenjeni delež je kot posledica izjemno dobre likvidnosti, pogojene z visoko prodajo v zadnjem četrtletju 2006, ob koncu leta 2006 znašal 40,6 %.

2.11. Upravljanje s tveganji

- Med **poslovnimi tveganji** predstavljajo nabavna tveganja, predvsem tveganja nepričakovanih sprememb cen vhodnih surovin in materialov, poglavitni dejavnik tveganja.
- Posebno pozornost smo v tem obdobju namenili področju **finančnih tveganj**. Bistveni dejavnik finančnih tveganj še vedno predstavljajo kreditna tveganja, zlasti na področju držav jugovzhodne Evrope izven Evropske Unije.
- Med **tveganji delovanja** še vedno predstavlja dodaten dejavnik tveganja uvedba direktive Evropskega parlamenta o reciklaži elektronske in električne opreme (WEEE).

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 12,5 % vrednostnega prometa delnic prve kotacije.
- **V lastniški strukturi** se je v primerjavi s koncem leta 2006 povečal delež ostalih pravnih oseb (z 38,35 % na 38,39 %), delež pravnih oseb v lasti države ostaja nespremenjen na 26,10 %, padec pa je pri fizičnih osebah s 25,85 % na 25,81 %. Povečuje se tudi delež tujih investitorjev; konec decembra 2006 je znašal 5,7 %, konec marca 2007 pa 9,2 %. Število delničarjev se je glede na konec leta 2006 (17.168) povečalo za 1,0 %; stanje konec marca 2007 je tako 17.332 delničarjev.
- **Stanje lastnih delnic** se na dan 31.03.2007 ni spremenilo in znaša 1.183.342 ali 9,7 %, kar je enako kot stanje 31.12.2006.
- **Enotni tečaj** delnice Gorenja, d.d., je konec leta 2006 znašal 26,65 EUR in konec marca 2007 30,20 EUR. Enotni tečaj delnice GRVG se je v opazovanem obdobju povečal za 13,3 %; indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju povečal za 10,5 %.
- **Čisti dobiček na delnico** obdobja, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete so odkupljene lastne delnice družbe v višini 11.016.658 delnic), znaša 1,30 EUR.

- **Knjigovodska vrednost delnice** na dan 31.03.2007 znaša 19,34 EUR in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala in številom izdanih delnic brez lastnih delnic (11.016.658 delnic).
- **Razmerje** tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša 1,56 (1,40 na dan 31.12.2006).
- **Lastniška struktura** na dan 31.03.2007 je bila naslednja:

	Delničar	Št. delnic	Delež v %
1.	KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.073.579	25,2
2.	GORENJE, D.D. – Lastne delnice	1.183.342	9,7
3.	KD GALILEO, VZAJEMNI SKLAD	506.963	4,2
4.	RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH AG	480.652	3,9
5.	PROBANKA D.D.	408.446	3,3
6.	DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD TRIGLAV STEBER I	380.951	3,1
7.	KD RASTKO, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD	360.447	3,0
8.	KRONA SENIOR, DELNIŠKA ID, D.D.	224.697	1,8
9.	BANK AVSTRIA CREDITANSTALT AG	177.231	1,5
10.	KD ID, DELNIŠKA ID, D.D.	169.020	1,4
	Ostali delničarji	5.234.672	42,9
	SKUPAJ:	12.200.000	100,0

- Stanje delnic **v lasti nadzornega sveta** družbe Gorenje, d.d., na dan 31.03.2007:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Ivan Atelšek	8.258	0,0677
Peter Kobal	1.178	0,0097
Drago Krenker	800	0,0066
Krešimir Martinjak	100	0,0008
Jurij Slemenik	1.511	0,0124
Jože Zagožen	405	0,0033
Gregor Sluga	47	0,0004
SKUPAJ	12.299	0,1009

- Stanje delnic **v lasti uprave** družbe Gorenje, d.d., na dan 31.03.2007:

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	0,0904

2.13. Pogoji poslovanja v letu 2007

Pogoji poslovanja se po ocenah analitikov tudi v letu 2007 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 in politična negotovost na nekaterih tržnih področjih.

Za zagotavljanje **učinkovite ekonomike delovanja** v poslovnem letu 2007 bo potrebno izvajanje naslednjih ukrepov:

- zagotavljanje **kakovostne rasti prodaje in povečanje njene dobičkonosnosti** pri uravnoteženi zapolnitvi vseh proizvodnih zmogljivosti in ob doseganju čim višjega integralnega prispevka za kritje,
- zagotavljanje **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 **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,
- pospešeno nadaljevanje **optimiranja vseh vrst stroškov**,
- **racionalizacija poslovanja** krovne družbe in Skupine Gorenje in povečana poslovna učinkovitost z ustrezno organizacijo poslovnih aktivnosti,
- **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 meseca marca 2007** zaposlenih **11.477 oseb**, kar je za **661** ali **6,1 % zaposlenih več**, kot ob koncu leta 2006. Število zaposlenih se je pomembno povečalo zaradi vključitve družbe Surovina, d.d. (349 zaposlenih) in družbe Termoclean Zagreb, d.o.o. (32 zaposlenih) v Skupino Gorenje; dodatno pa so se povečali zaposleni tudi v novoustanovljeni družbi Gorenje AD, d.o.o., Valjevo (za 150 zaposlenih).
- **Povprečno** je bilo v obdobju januar - marec letošnjega leta zaposlenih **11.293 ljudi**, v primerjalnem obdobju leta 2006 pa 10.337, kar pomeni **9,2 % povečanje** povprečnega števila zaposlenih.

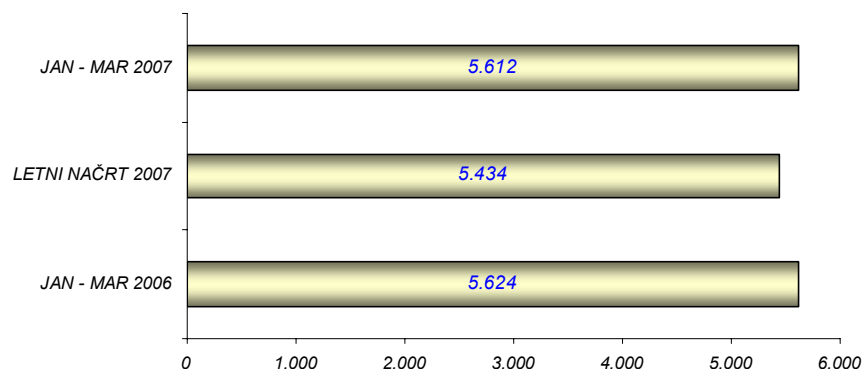
Povprečno število zaposlenih po divizijah

	Jan – mar 2006	Jan - dec 2006	Jan – mar 2007	07/ 3-06	07/ 12-06
Gospodinjski aparati	8.805	9.039	9.381	106,5	103,8
domače družbe	7.215	7.072	7.170	99,4	101,4
tuje družbe	1.590	1.967	2.211	139,1	112,4
Notranja oprema	1.170	1.146	1.139	97,4	99,4
domače družbe	1.044	1.026	1.026	98,3	100,0
tuje družbe	126	120	113	89,7	94,2
Trgovina in storitve	362	371	773	213,5	208,4
domače družbe	346	349	357	103,2	102,3
tuje družbe	16	22	416	/	/
Gorenje Skupaj	10.337	10.556	11.293	109,2	107,0
domače družbe	8.605	8.447	8.553	99,4	101,3
tuje družbe	1.732	2.109	2.740	158,2	129,9

3.1.2. Zaposleni krovne družbe

Število zaposlenih

- Konec meseca marca je bilo v krovni družbi zaposlenih **5.645 oseb**, kar je 14 zaposlenih več, kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta in 81 več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Povprečno število zaposlenih v tem obdobju je znašalo **5.612 oseb**, kar je 21 zaposlenih več, kot je znašalo povprečje leta 2006.
- V obdobju smo zaposlili **122 delavcev**, predvsem v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo **79 delavcev**.
- Zaradi zmanjšane obsega naročil izdelkov programa pralno pomivalne tehnike je v prihodnje obdobje prenesenih nekaj delovnih dni, ki jih bomo nadomestili v naslednjih mesecih.



Povprečno število zaposlenih v krovni družbi

Plače in stroški dela

- **Povprečna kosmata plača** na zaposlenega je v obdobju januar – marec 2007 znašala 1.091 EUR in je za 7,6 % višja od povprečne plače v enakem obdobju preteklega poslovnega leta. Razlog za takšno povečanje je v tem, da je bila v preteklem letu opravljena vključitev uskladitvenih dodatkov (eskalacija) v osnovno plačo.
- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – februar 2007 znašala 1.088 EUR in je za **1,0 % presegla zadnje znano povprečno republiško kosmato plačo panoge** (zadnji objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge, za obdobje januar – februar 2007, je znašal 1.077 EUR).

3.2. Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev

- **Varnost uporabnikov izdelkov** je tudi v poslovnem letu 2007 osnovno vodilo, ki ga izpolnjujejo vsi izdelki prodajnih programov Skupine Gorenje.
- **Razvoj okolju prijaznih izdelkov** poteka v skladu z zahtevami okoljskega načrtovanja izdelkov, ki se odražajo z nizko porabo energentov, vode, emisije hrupa in vgradnjo okolju prijaznih materialov in komponent. Preverjanje skladnosti materialov in komponent je glede na direktivo RoHS sestavni del uvajanja vsakega novega materiala in osvajanja novega dobavitelja. Posebno pozornost posvečamo izbiri vgrajenih materialov v izdelke, ki so primerni za stik z živili.

3.3. Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti

- Skupina Gorenje se s širšim in ožjim okoljem svojega delovanja povezuje tudi v obliki **sponsorstev in donacij**. V tem okviru je krovna družba v letošnjem prvem tromesečju delovala na področjih kulture (Slovensko ljudsko gledališče Celje, Kulturnica Velenje, Kulturno društvo Bistrica ob Sotli, Mešani pevski zbor Gorenje), šolstva in znanosti (1.Gimnazija Celje, Osnovna šola Frana Roša Celje, Univerza v Mariboru) in športa (Rokometna zveza Slovenije, Smučarska zveza Slovenije, Planinsko društvo Velenje, Športno društvo Jesenice, Smučarsko skakalni klub BTC Ljubno).

3.4. Odgovornost do naravnega okolja

- Aktivnosti na področju varstva okolja so potekale v skladu z zastavljenimi cilji in programi sistema ravnanja z okoljem po ISO 14001 in EMAS. Sprejeti so bili tudi izvedbeni cilji za poslovno leto 2007 in okvirni cilji do leta 2010. V marcu je bila uspešno opravljena razširitvena presoja po standardu ISO 14001:2004, presoja po uredbi EMAS 761/2001 in razširitvena presoja po standardu OHSAS18001:1999. Istočasno je bila uspešno opravljena presoja sistema ravnanja z okoljem ter varnosti in zdravja pri delu tudi v odvisnih družbah Gorenje IPC, d.o.o., in Gorenje Orodjarna, d.o.o..
- V tem obdobju so inšpekcijski organi pregledali delovanje vseh poslovnih področij družbe, ki so podrejeni okoljski zakonodaji in ugotovili, da Gorenje deluje v skladu z zakonskimi predpisi tega področja.
- S 01.03.2007 je pričela delovati skupna shema ravnanja z odpadno električno in elektronsko opremo (OEEO), katere ustanovitelj je tudi Gorenje. S tem so bili vzpostavljeni pogoji za izpolnitev obveznosti, ki jih Gorenju kot proizvajalcu in pridobitelju EEO nalaga Uredba o ravnanju z odpadno električno in elektronsko opremo.

4. RAČUNOVODSKO POROČILO

4.1. Temeljne računovodske usmeritve

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – marec 2007 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija. V skladu z določili MSRP so učinki varovanja pred tveganji izkazani v izkazu poslovnega izida med finančnimi prihodki oz. odhodki.
- Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar – marec 2007 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP). Prehod na MSRP je potrdila skupščina delniške družbe Gorenja, d.d., na svoji 9. seji z dne 29.06.2006. Vsi primerjalni računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar – marec 2006 in na dan 31.03. 2006 in 31.12.2006 so zaradi primerljivosti izkazani v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in MSRP, vključujoč pripojeno odvisno družbo Gorenje Indop, d.o.o.
- Primerjalne podatke za prvo četrtletje leta 2006 smo preračunali iz tolarjev v evre. V skladu z navodili Slovenskega inštituta za revizijo smo za preračun primerljivih podatkov v vseh računovodskih izkazih uporabili uradni tečaj Banke Slovenije na zadnji dan primerljivega obdobja.
- Primerjalne informacije so pretežno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

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 TEUR	Jan - mar 2006	Prilagojeno* jan - mar 2006	Načrt 2007	Jan - mar 2007	07/ N07	07/ 06
1. Prihodki od prodaje	154.536	155.843	842.264	205.745	24,4	132,0
2. Sprememba vrednosti zalog	4.760	5.170	4.000	7.427	185,7	143,7
3. Drugi poslovni prihodki	1.256	1.260	6.561	1.720	26,2	136,5
4. Kosmati donos iz poslovanja	160.552	162.273	852.825	214.892	25,2	132,4
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-122.244	-123.694	-681.637	-174.209	25,6	140,8
6. Stroški dela	-22.882	-23.643	-106.739	-24.419	22,9	103,3
7. Amortizacija	-8.367	-8.481	-35.021	-8.644	24,7	101,9
8. Drugi poslovni odhodki	-1.613	-1.005	-5.835	-1.771	30,3	176,2
9. Poslovni izid iz poslovanja	5.446	5.450	23.593	5.849	24,8	107,3
10. Finančni prihodki	2.119	2.099	7.080	1.536	21,7	73,2
11. Finančni odhodki	-2.593	-2.597	-11.370	-3.427	30,1	131,9
12. Celotni poslovni izid	4.972	4.952	19.303	3.958	20,5	79,9
13. Davek iz dobička	-599	-599	-3.900	-376	9,6	62,8
14. Čisti poslovni izid	4.373	4.353	15.403	3.582	23,3	82,3

* Zaradi primerljivosti podatkov smo v prilagojeni izkaz poslovnega izida za obdobje januar – marec 2006 vključili odvisno družbo Gorenje Indop, d.o.o.

4.2.1.2 Bilanca stanja

v TEUR	Stanje 31.3.2006	Prilagojeno* stanje 31.3.2006	Stanje 31.3.2007	07/ 3-06	Stanje 31.12.2006	07/ 12-06
SREDSTVA	567.933	570.628	651.245	114,1	629.431	103,5
A. Dolgoročna sredstva	313.259	315.123	321.372	102,0	318.710	100,8
I. Nepremičnine, naprave in oprema	198.219	200.223	188.436	94,1	193.910	97,2
II. Neopredmetena sredstva	14.362	14.587	17.366	119,1	17.350	100,1
III. Naložbene nepremičnine	797	797	614	77,0	614	100,0
IV. Naložbe v odvisne družbe	79.731	79.366	102.008	128,5	89.679	113,7
V. Naložbe v pridružene družbe	5.623	5.623	0	/	5.621	/
VI. Druge dolgoročne naložbe	8.985	8.985	7.686	85,5	6.274	122,5
VII. Odložene terjatve za davke	5.542	5.542	5.262	94,9	5.262	100,0
B. Kratkoročna sredstva	254.674	255.505	329.873	129,1	310.721	106,2
I. Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	93	/	93	100,0
II. Zaloge	78.681	80.260	96.726	120,5	88.328	109,5
III. Kratkoročne finančne naložbe	8.048	5.756	16.682	289,8	13.981	119,3
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	157.480	158.885	200.436	126,1	194.420	103,1
V. Druga kratkoročna sredstva	10.415	10.552	15.918	150,8	13.371	119,0
VI. Denar in denarni ustrezniki	50	52	18	34,6	528	3,4
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	567.933	570.628	651.245	114,1	629.431	103,5
A. Kapital	208.770	208.750	213.096	102,1	209.230	101,8
I. Osnovni kapital	50.921	50.921	50.910	100,0	50.910	100,0
II. Kapitalske rezerve	78.604	78.604	78.587	100,0	78.587	100,0
III. Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	31.283	31.283	43.713	139,7	43.713	100,0
IV. Zadržani dobiček	67.130	67.110	61.306	91,4	57.724	106,2
V. Prevrednotovalni popravki kapitala	2.241	2.241	6.273	279,9	5.989	104,8
VI. Lastne delnice	-21.409	-21.409	-27.693	129,3	-27.693	100,0
B. Dolgoročne obveznosti	131.516	131.808	152.817	115,9	138.040	110,7
I. Rezervacije	27.373	27.394	26.838	98,0	26.661	100,7
II. Odložene obveznosti za davke	0	0	1.062	/	1.062	100,0
III. Dolgoročne finančne obveznosti	104.143	104.414	124.917	119,6	110.317	113,2
C. Kratkoročne obveznosti	227.647	230.070	285.332	124,0	282.161	101,1
I. Kratkoročne finančne obveznosti	104.182	104.460	118.700	113,6	75.477	157,3
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	102.473	103.565	141.869	137,0	190.883	74,3
III. Druge kratkoročne obveznosti	20.992	22.045	24.763	112,3	15.801	156,7

* Zaradi primerljivosti podatkov smo v prilagojeno bilanco stanja na dan 31.marec 2006 vključili odvisno družbo Gorenje Indop, d.o.o.

4.2.1.3. Izkaz finančnega izida

v TEUR	Jan – mar 2006	Jan – mar 2007
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	4.373	3.582
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	7.565	7.939
Amortizacijo neopremetenih sredstev	802	705
Negativne tečajne razlike	1.035	910
Prihodke od naložbenja	-2.449	-1.536
Finančne odhodke	1.558	2.517
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	0	-195
Odhodke za davke	599	376
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	13.483	14.298
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-2.473	-8.563
Povečanje zalog	-4.065	-8.398
Povečanje rezervacij	310	177
Zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-55.344	-40.051
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-61.572	-56.835
Plačane obresti	-2.593	-3.407
Plačani davek iz dobička	0	-412
Čisti finančni tok iz poslovanja	-50.682	-46.356
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	0	1.718
Prejete obresti	2.449	365
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	0	-6.698
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-3.507	-2.869
Ostale naložbe	4.582	-3.774
Pridobitev neopremetenih sredstev	-1.359	-720
Čisti finančni tok iz naložbenja	2.165	-11.978
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Odkup lastnih delnic in deležev	-6.150	0
Najem posojil	54.676	57.824
Čisti finančni tok iz financiranja	48.526	57.824
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	9	-510
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	41	528
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	50	18

4.2.1.4. Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
v TEUR							
Začetno stanje 1.1.2007	50.910	78.587	43.713	57.724	-27.693	5.989	209.230
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.582			3.582
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb						284	284
Končno stanje 31.3.2007	50.910	78.587	43.713	61.306	-27.693	6.273	213.096

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
v TEUR							
Začetno stanje 1.1.2006	50.921	78.604	31.283	62.757	-15.259	2.241	210.547
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				4.373			4.373
nakup lastnih delnic					-6.150		-6.150
Končno stanje 31.3.2006	50.921	78.604	31.283	67.130	-21.409	2.241	208.770

4.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

Prihodki

- **Prihodki od prodaje** v višini **205.745 TEUR** so za **32,0 % (49.902 TEUR) višji** kot v enakem obdobju lanskega leta in dosegajo 24,4 % delež načrtovanih za leto 2007. Prihodki od prodaje so popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju lanskega leta in z letnim načrtom, kateri zajemajo pripojitev odvisne družbe Gorenje Indop, d.o.o.

V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov 144.760 TEUR** ali **70,4 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **višja za 9,9 %**.

Porast ostale prodaje za 152,8 % glede na trimesečje leta 2006, je posledica predvsem višje prodaje dokupnega in dopolnilnega programa za 54,5 %, višje prodaje kuhalnih aparatov Mora za 37,4 % ter vključitve prodaje hladilno-zamrzovalnih aparatov iz nove tovarne v Valjevu. Poleg tega je na rast prihodkov ugodno vplivalo izvajanje projektov v okviru področja energetike in varstva okolja z 38,6 % doseganjem letnega načrta in izvajanje projektov v okviru programa Indop, kjer so se prihodki glede na enako obdobje lanskega leta podvojili.

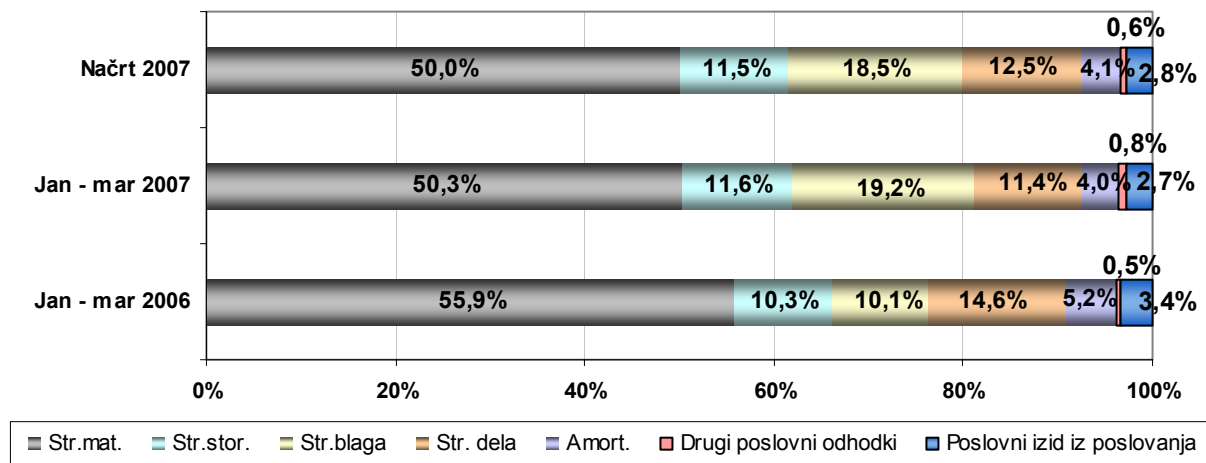
Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta **višji za 36,5 %** in zajemajo prihodke z naslova najemnin, zakupnin in odškodnin, subvencij, vračunane prihodke blagovne znamke ter dobiček pri prodaji osnovnih sredstev.

Stroški in odhodki

- Delež **stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 81,1 % in je višji od doseženega v enakem obdobju lanskega leta za 4,9 odstotne točke. Povečanje stroškov **nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 152,0 % v primerjavi z lanskim primerjalnim obdobjem je povezano z višjo prodajo aparatov dokupnega in dopolnilnega programa, višjo prodajo v okviru programa energetike in varstva okolja, ter višjo prodajo aparatov More in proizvedenih aparatov v Valjevu. Povečanje **stroškov surovin in materiala za 19,2 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta**, je posledica 6,8 % višje količinske proizvodnje velikih gospodinjskih aparatov ter povišanja cen neposrednega izdelavnega materiala v povprečju za več kot 5,6 %. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta višji za 49,2 %, kar je posledica povečanega obsega poslovanja in novih projektov v okviru programa energetike in varstva okolja in programa Indop. V okviru storitev je zajeto oblikovanje rezervacij za prodajne garancije v višini 1.484 TEUR, kar je 31,5 % več glede na enako obdobje lanskega leta.

v TEUR	Jan – mar 2006	Načrt 2007	Jan – mar 2007	2007/ N07	07/ 06
Stroški blaga, materiala in storitev	123.694	681.637	174.209	25,6	140,8
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	16.357	157.595	41.224	26,2	252,0
- stroški materiala	90.653	426.095	108.092	25,4	119,2
- stroški storitev	16.684	97.947	24.893	25,4	149,2
Stroški dela	23.643	106.739	24.419	22,9	103,3
Stroški amortizacije	8.481	35.021	8.644	24,7	101,9
Drugi poslovni odhodki	1.005	5.835	1.771	30,3	176,2
Poslovni stroški skupaj	156.823	829.232	209.043	25,2	133,2

- **Stroški dela** so dosegli 22,9 % delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 3,3 %; povečanje se nanaša na usklajevanje plač na določila delovnopravne zakonodaje.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 24,7 % načrtovanih in so zaradi novih aktiviranih opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev višji za 1,9 % od vrednosti primerjalnega obdobja lanskega leta.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- Med **prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki** predstavljajo največji delež odhodki iz naslova popravkov terjatev ter odhodki za razvrednotenje zaloga nekurantnega materiala.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 39.927 TEUR, je za 5,2 % višja od vrednosti primerljivega obdobja lani in dosega 23,8 % načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 7.114,51 EUR, kar je za 5,4 % več od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo** (izračunan kot poslovni izid iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije) znaša 14.493 TEUR, kar je za 4,0 % več kot v enakem obdobju leta 2006 in predstavlja 24,7 % letnega načrta.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 7,3% in dosega 24,8 % načrtovanega za leto 2007.
- **Finančna gibanja** znižujejo poslovni izid iz poslovanja za 1.891 TEUR. Negativni rezultat finančnih gibanj vključuje negativni rezultat obresti zaradi dodatnega zadolževanja in negativni rezultat iz naslova prevrednotenja poslovnih terjatev in obveznosti. S prehodom na MSRP učinke ščitenja pred valutnimi in obrestnimi tveganji izkazujemo med finančnimi postavkami, kjer je v letu 2006 izkazan začetni pozitiven učinek ščitenj, v letu 2007 pa se izkazuje samo pozitivna oz. negativna razlika iz naslova ščitenj. V obdobju januar-marec 2007 smo iz tega naslova uresničili 31 TEUR drugih finančnih prihodkov, v letu 2006 v enakem primerjalnem obdobju pa 1.397 TEUR drugih finančnih prihodkov.

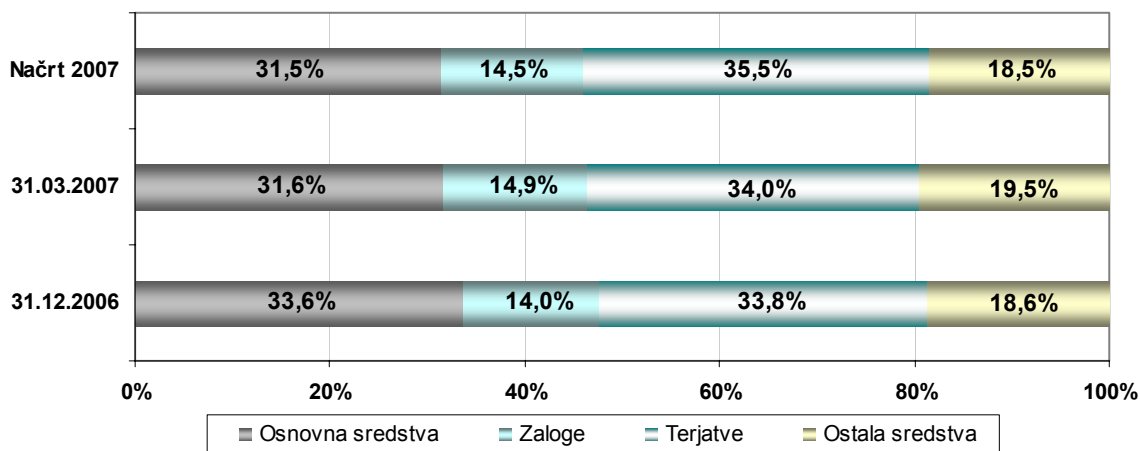
v TEUR	Jan – mar 2006	Jan – mar 2007	2007/ 06
Prihodki od obresti	227	182	80,2
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	441	537	121,8

Drugi finančni prihodki	1.431	817	57,1
Skupaj finančni prihodki	2.099	1.536	73,2
Odhodki za obresti	1.527	2.445	160,2
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.035	910	87,9
Drugi finančni odhodki	35	72	205,7
Skupaj finančni odhodki	2.597	3.427	131,9
Rezultat obresti	-1.300	-2.263	174,1
Rezultat prevrednotovanj	-594	-373	62,8
Rezultat drugih finančnih gibanj	1.396	745	53,4
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-498	-1.891	379,7

- **Celotni poslovni izid**, torej poslovni izid pred davki, je v opazovanem obdobju znašal 3.958 TEUR in je glede na primerjalno obdobje leta 2006 nižji za 20,1 %, kar je posledica negativnega rezultata iz finančnih gibanj.
- **Davek iz dobička** je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka iz dobička pravnih oseb in odloženega davka v višini 376 TEUR.
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja znaša 3.582 TEUR in je 17,7 % nižji od čistega poslovnega izida enakega obdobja lanskega leta; načrtovani letni čisti poslovni izid dosega v višini 23,3 %.

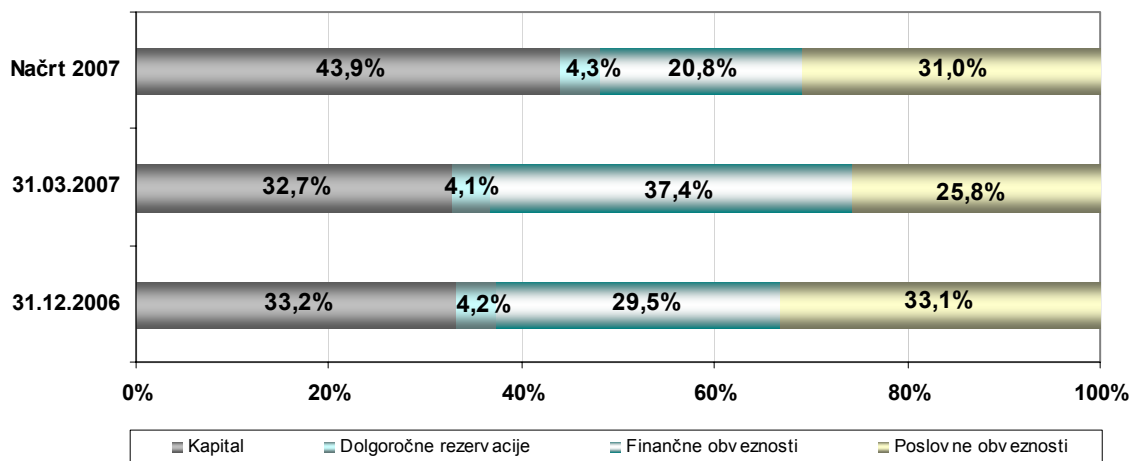
Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 31.03. 2007 znaša 651.245 TEUR in je za 3,5 % višja od dosežene v letu 2006.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist kratkoročnih sredstev za 1,3 - odstotne točke; prestukturiranje je posledica povečanja čistih obratnih sredstev in drugih kratkoročnih sredstev in to predvsem iz naslova razmejnih stroškov storitev in dela.



Bilančna struktura sredstev

- **Nepremičnine, oprema in naprave ter neopredmetena sredstva** so glede na preteklo leto nižja za 2,6 %, kar je posledica umirjene investicijske politike v letu 2006.
- **Naložbene nepremičnine**, ki predstavljajo nepremičnine, dane v najem odvisnim in ostalim družbam, ostajajo na ravni lanskega leta.
- **Naložbe v odvisne družbe** znašajo 102.008 TEUR in so 13,7 % višje od preteklega leta. Povečanje se nanaša na dokup delnic družbe Surovina, d.d., Maribor v višini 5.798 TEUR in z 51 % lastniškim deležem razvrstitev med odvisne družbe in na dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o.
- **Druge dolgoročne naložbe** so se glede na preteklo leto povečale za 22,5 %, kar je predvsem posledica odobritve dolgoročnega posojila odvisni družbi Gorenje Beteiligungs GmbH.
- **Zaloge** v višini 96.726 TEUR so v primerjavi s končnim stanjem leta 2006 višje za 9,5 % in v strukturi bilance dosegajo 14,9-odstotni delež, kar je za 0,9- odstotne točke več od stanja na koncu leta 2006. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 2,9 %, kar je v glavnem posledica rasti cen baznih, neželeznih kovin ter povečanega obsega proizvodnje. Povprečna vezava materiala v zalogah je za 3 dni višja od povprečja leta 2006. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na konec leta 2006 višje za 16,3 %, prav tako **zaloge gotovih izdelkov** za 26,3 %, kar je posledica dosežene medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti ter asortimansko dražjih izdelkov na zalogi. Povprečna vezava zalog gotovih izdelkov se je glede na povprečje leta 2006 povečala za 3 dni. **Zaloge trgovskega blaga** v višini 5.124 TEUR so glede na konec leta 2006 nižje za 19,6 %, kar je posledica pospešene prodaje v prvem trimesečju leta 2007. Posledično so se tudi znižali dnevi vezave trgovskega blaga za 4 dni glede na povprečje leta 2006.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta višje za 19,3 %, kar je v pretežni meri posledica odobrenih posojil odvisnim družbam in uskladitve kratkoročnih finančnih naložb na pošteno oz. tržno vrednost.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je za 3,1 % višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. Povečanje terjatev je posledica večjega obsega prodaje in narave komercialnih aktivnosti na trgih Vzhodne Evrope, predvsem na trgih Rusije in Ukrajine ter na trgih Zahodne Evrope. Število dni povprečne vezave terjatev je 84 dni, kar je 1 dan manj kot povprečje leta 2006.
- Vezava **obveznosti do dobaviteljev** se je v treh mesecih leta 2007 skrajšala za 7 dni, kar je posledica manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij, tekočega odplačevanja zapadlih poslovnih obveznosti ter medletne nabavne dinamike.
- **Druge kratkoročna sredstva** so se v primerjavi s stanjem konec leta povečale za 19,0 %, predvsem zaradi odloženih stroškov storitev in dela.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 31.03. 2007 pokrivamo z dolgoročnimi viri celotna dolgoročna sredstva in 6,9 % kratkoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 36,8 % delež in še vedno zagotavljajo konzervativno kapitalsko sestavo.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Kapital** je v primerjavi s koncem leta 2006 višji za 1,8 %. Na povečanje kapitala je vplival ustvarjen čisti poslovni izid obravnavanega obračunskega obdobja v višini 3.582 TEUR in prevrednotovalni popravek kapitala iz naslova prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb v višini 284 TEUR.
- **Rezervacije** so glede na konec leta višje za 0,7 % in v strukturi obveznosti do virov sredstev zavzemajo 4,1 %, kar je 0,1 odstotno točko manj od preteklega leta. Družba je v breme stroškov storitev oblikovala rezervacije za prodajne garancije v višini 1.484 TEUR. Dodatno smo v breme drugih poslovnih odhodkov oblikovali še rezervacije za ocenjene stroške za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo v višini 220 TEUR.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 124.917 TEUR predstavljajo 19,2 % delež v strukturi bilančne vsote in so za 13,2% višje od predhodnega leta ter se nanašajo na posojila, najeta pri domačih bankah.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 118.700 TEUR so v primerjavi s preteklim letom višje za 57,3 %, kar je pogojeno z obsegom financiranja čistih obratnih sredstev in z zmanjšanjem stanja poslovnih obveznosti iz naslova investicij ter medletne nabavne dinamike. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 18,2 % delež in dosegajo 48,7 % celotnih obveznosti iz financiranja.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** se nanašajo na obveznosti do dobaviteljev, ki so glede na konec leta 2006 nižje za 25,7 %, kar je posledica medletne dinamike nabave, manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi. To dokazujejo tudi povprečni dnevi vezave obveznosti do dobaviteljev, ki so se glede na povprečje leta 2006 skrajšali in so ugodno vplivali na pokritost kratkoročnih obveznosti.
- **Druge kratkoročne obveznosti** v višini 24.763 TEUR sestavljajo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, kratkoročne obveznosti za prejete predujme in vnaprej vračunane stroške in odhodke. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale za 56,7 % predvsem zaradi višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov, ki ga prinaša medletno bilanciranje.

Izkaz finančnega izida

- Na negativni **finančni tok pri poslovanju** je vplivalo zmanjšanje poslovnih dolgov, povečanje zalog in povečanje poslovnih ter drugih terjatev. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija in dobiček pred obdavčitvijo.
- Negativni **finančni tok pri naložbenju** oblikuje pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** je pozitiven zaradi dodatnega dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja.

4.2.3. Področni in območni odseki

	Hladilno - zamrzovalni aparati		Pralno - pomivalni aparati		Kuhalni aparati		Druga prodaja		Skupaj	
	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006
Prihodki od prodaje proizvodov, blaga in materiala*	54.538	47.714	33.387	31.668	56.836	52.336	60.984	24.125	205.745	155.843
Rezultat segmenta	179	131	537	696	1.970	2.438	896	1.088	3.582	4.353

* znižani za rabate, superrabate in ostale vrste popustov pri prodaji

	EU		Vzhodna Evropa		Ostala področja		Skupaj	
	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006
Prihodki od prodaje	132.581	97.439	58.214	49.916	14.950	8.488	205.745	155.843

4.2.4. Računovodski kazalniki

	Jan – mar 2006	Načrt 2007	Jan - mar 2007
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	2,8%	1,8%	1,7%
Čista donosnost sredstev	3,1%	2,4%	2,2%
Čista dobičkonosnost kapitala	8,3%	6,3%	6,8%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,09	1,33	1,29
Koeficient obračanja zalog	8,01	9,35	8,89
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,93	3,97	4,17
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,38	0,31	0,32
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,55	0,48	0,49
KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,08	1,21	1,14
Stopnja lastniškosti financiranja	0,37	0,44	0,33
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,60	0,59	0,56
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,97	1,39	1,04
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,03	0,04	0,06
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,76	0,90	0,82
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,11	1,26	1,16
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,97	0,43	1,06
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,03	1,03
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	27.710	154.999	36.662
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	6.751	30.813	7.115

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 TEUR	Jan - mar 2006	Načrt 2007	Jan - mar 2007	07/ N07	07/ 06
1. Prihodki od prodaje	230.816	1.201.170	313.331	26,1	135,7
2. Sprememba vrednosti zalog	6.624	10.340	10.798	104,4	163,0
3. Drugi poslovni prihodki	2.568	11.905	5.176	43,5	201,6
4. Kosmati donos iz poslovanja	240.008	1.223.415	329.305	26,9	137,2
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-175.086	-915.474	-252.257	27,6	144,1
6. Stroški dela	-44.008	-197.543	-48.350	24,5	109,9
7. Amortizacija	-12.142	-53.122	-13.227	24,9	108,9
8. Drugi poslovni odhodki	-2.344	-13.168	-4.820	36,6	205,6
9. Poslovni izid iz poslovanja	6.428	44.108	10.651	24,1	165,7
10. Finančni prihodki	3.911	7.605	3.334	43,8	85,2
11. Finančni odhodki	-4.978	-22.154	-7.798	35,2	156,6
12. Celotni poslovni izid	5.361	29.559	6.187	20,9	115,4
13. Davek iz dobička	-999	-6.524	-1.782	27,3	178,4
14. Čisti poslovni izid	4.362	23.035	4.405	19,1	101,0
15. Dobiček manjšinskih lastnikov	15	4	681	/	/
16. Dobiček večinskega lastnika	4.347	23.031	3.724	16,2	85,7
17. Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	1,54	1,70	1,60	94,1	103,9

4.3.2.2. Bilanca stanja

v TEUR	Stanje 31.3.2006	Stanje 31.3.2007	07/ 3-06	Stanje 31.12.2006	07/ 12-06
SREDSTVA	818.643	967.574	118,2	904.610	107,0
A. Dolgoročna sredstva	383.757	419.285	109,3	408.971	102,5
I. Neopredmetena sredstva	23.210	24.206	104,3	22.833	106,0
II. Nepremičnine, naprave in oprema	326.528	365.066	111,8	352.636	103,5
III. Naložbene nepremičnine	888	1.336	150,5	984	135,8
IV. Dolgoročne finančne naložbe	25.088	19.916	79,4	17.229	115,6
V. Naložbe v pridružena podjetja	0	0	/	6.280	/
VI. Odložene terjatve za davke	8.043	8.761	108,9	9.009	97,2
B. Kratkoročna sredstva	434.886	548.289	126,1	495.639	110,6
I. Nekratkoročna sredstva za prodajo	2	640	/	423	151,3
II. Zaloge	181.294	214.921	118,5	192.702	111,5
III. Kratkoročne finančne naložbe	15.634	21.889	140,0	21.621	101,2
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	206.680	264.266	127,9	242.865	108,8
V. Druga kratkoročna sredstva	21.017	36.600	174,1	28.982	126,3
VI. Denar in denarni ustrezniki	10.259	9.973	97,2	9.046	110,2
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	818.643	967.574	118,2	904.610	107,0
A. Kapital	243.544	270.319	111,0	254.433	106,2
I. Osnovni kapital	50.921	50.910 *	100,0	50.910	100,0
II. Kapitalske rezerve	96.471	96.450	100,0	96.450	100,0
III. Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	31.283	43.713	139,7	43.713	100,0
IV. Zadržani dobiček	66.763	71.353	106,9	67.629	105,5
V. Lastne delnice	-21.409	-27.693	129,4	-27.693	100,0
VI. Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	18.641	24.862	133,4	23.175	107,3
A1. Kapital večinskih lastnikov	242.670	259.595	107,0	254.184	102,1
A2. Kapital manjšinskih lastnikov	874	10.724	/	249	/
B. Dolgoročne obveznosti	185.147	220.486	119,1	200.247	110,1
I. Rezervacije	48.906	51.562	105,4	48.460	106,4
II. Rezervacije oblikovane iz državnih podpor	7.556	8.221	108,8	7.901	104,1
III. Odložene obveznosti za davke	678	1.761	259,7	2.471	71,3
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	127.826	156.991	122,8	141.122	111,2
V. Dolgoročne poslovne obveznosti	181	1.951	/	293	665,9
C. Kratkoročne obveznosti	389.952	476.769	122,3	449.930	106,0
I. Kratkoročne finančne obveznosti	196.978	220.937	112,2	173.561	127,3
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	137.876	191.633	139,0	227.526	84,2
III. Druge kratkoročne obveznosti	55.098	64.199	116,5	48.843	131,4

* Primerjalne podatke za prvo četrtletje leta 2006 smo preračunali iz tolarjev v evre v skladu z navodili Slovenskega inštituta za revizijo z uporabo tečaja Banke Slovenije na zadnji dan primerljivega obdobja.

4.3.2.3. Izkaz finančnega izida

v TEUR	Jan – mar 2006	Jan – mar 2007
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	4.362	4.405
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	11.011	12.134
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.131	1.093
Izguba zaradi oslabitve	0	838
Negativne tečajne razlike	1.730	3.828
Prihodke od naložbenja	-3.911	-3.334
Finančne odhodke	3.248	3.970
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-220	-366
Odhodke za davke	999	1.782
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	18.350	24.350
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	0	-18.698
Povečanje zalog	-11.206	-18.573
Zmanjšanje poslovnih in drugih terjatev	5.637	0
Zmanjšanje rezervacij	-872	0
Povečanje rezervacij	0	2.502
Zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-60.096	-28.609
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-66.537	-63.378
Plačane obresti	-4.979	-5.459
Plačani davek iz dobička	-999	-1.279
Prihodki od odškodnin	0	1.001
Čisti finančni tok iz poslovanja	-54.165	-44.765
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	378	915
Prejete obresti	2.737	3.168
Prejete dividende	45	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev		-5.099
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-5.514	-6.908
Ostale naložbe	-196	-612
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.640	-799
Čisti finančni tok iz naložbenja	-5.190	-9.335
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Odkup lastnih delnic in deležev	-6.151	0
Najem posojil	65.127	54.526
Čisti finančni tok iz financiranja	58.976	54.526
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-379	426
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	10.638	9.547
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	10.259	9.973

4.3.2.4. Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbeni popravki kapitala	Prevrednotovalni popravki kapitala	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
v TEUR										
Začetno stanje 1.1.2007	50.910	96.450	43.713	67.629	-27.693	16.405	6.770	254.184	249	254.433
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.724				3.724	681	4.405
vnos zneska povečanja prevedbenega popravka kapitala						109		109		109
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb							284	284		284
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova zemljišč							1.294	1.294		1.294
povečanje manjšinskega kapitala								0	9.794	9.794
Končno stanje 31.3.2007	50.910	96.450	43.713	71.353	-27.693	16.514	8.348	259.595	10.724	270.319

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbeni popravki kapitala	Prevrednotovalni popravki kapitala	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
v TEUR										
Začetno stanje 1.1.2006	50.921	96.471	31.283	62.416	-15.259	16.176	2.241	244.249	840	245.089
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				4.347				4.347	15	4.362
vnos zneska prevedbenega popravka kapitala						224		224		224
nakup lastnih delnic					-6.150			-6.150		-6.150
povečanje manjšinskega kapitala								0	19	19
Končno stanje 31.3.2006	50.921	96.471	31.283	66.763	-21.409	16.400	2.241	242.670	874	243.544

4.3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izkaz poslovnega izida

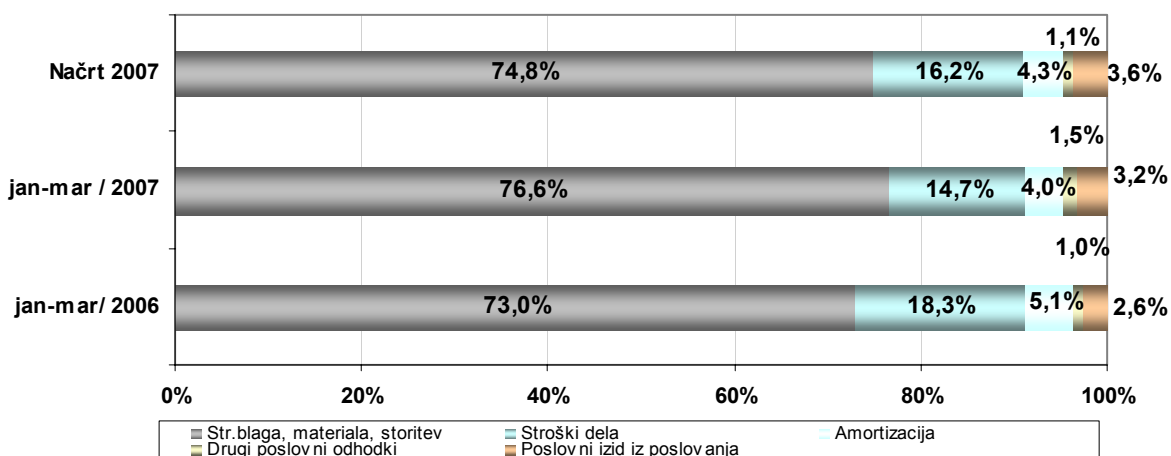
➤ V obdobju januar – marec letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle 313.331 TEUR **konsolidiranih prihodkov**, kar je za 82.515 TEUR (35,7 %) več kot v enakem obdobju preteklega leta ali 26,1 % načrtovanih za leto 2007. Prihodki od prodaje v prvem četrtletju leta 2007 niso popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta zaradi vključitve družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi in družbe Surovina, d.d., v Skupino Gorenje. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za 36.226 TEUR ali 15,7 %.

➤ **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 76,6 % delež, kar pomeni **3,6 odstotnih točk več kot v enakem obdobju preteklega leta**. Njihova vrednost je znašala 252.257 TEUR, kar je za 44,1 % več, kot v enakem obdobju preteklega leta.

Rast obravnavanih stroškov je bila hitrejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja in prihodkov od prodaje, kar je predvsem posledica vključitve družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi v Skupino Gorenje (delež stroškov blaga, materiala in storitev družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi je bil 99,0 %), delno pa višje dinamike rasti stroškov blaga in materiala. Medtem, ko je bila dinamika rasti stroškov storitev pod dinamiko rasti prihodkov od prodaje.

➤ **Stroški dela** so 9,9 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (zaradi vključitve družb IGES in družbe Surovina, d.d., so porasli za 5,9 odstotnih točk) in dosegajo 24,5 % načrtovanih za leto 2007. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 14,7 % delež, kar pomeni 3,6 odstotnih točk manj kot v enakem obdobju preteklega leta.

➤ **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 4,0 % delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so višji glede na enako obdobje preteklega leta za 8,9 % in dosegajo 24,9 % načrtovanih za leto 2007.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

➤ **Dodana vrednost** je dosegla 74.577 TEUR (24,9 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 22,6 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 18,0 %. Dodana vrednost na zaposlenega je znašala 6.604 TEUR, torej 8,0 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.

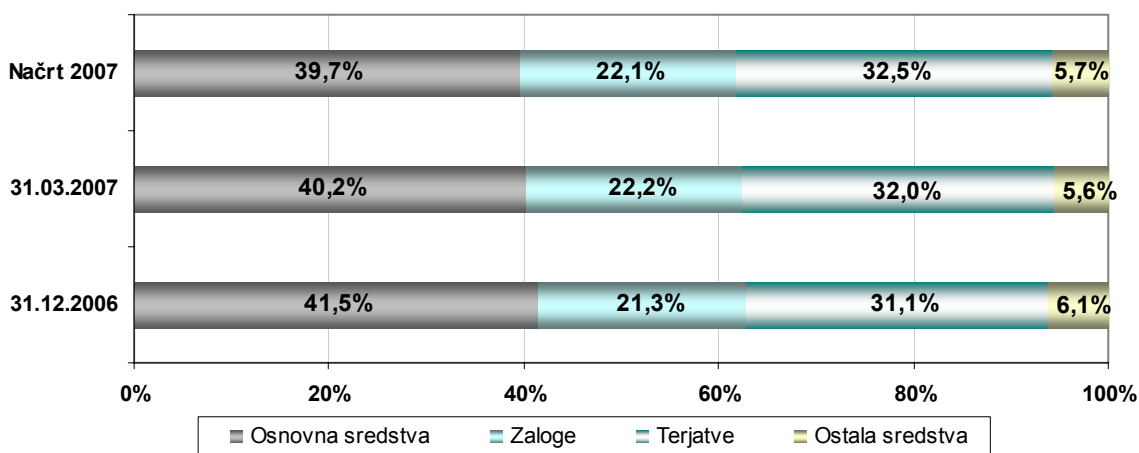
- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo**, ki predstavlja grobo mero v obdobju ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša 23.878 TEUR, kar je za 28,6 % več kot v enakem obdobju leta 2006 in predstavlja 24,6 % načrtovanega za leto 2007.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je bil dosežen v višini 10.651 TEUR, kar predstavlja 3,2 % v strukturi kosmatega donosa in dosega 24,1 % načrtovanega za leto 2007.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal celotni poslovni izid za 4.464 TEUR; na primerjalno obdobje preteklega leta je nižji predvsem zaradi nižjih vrednosti rezultata prevrednotenja (predvsem kot posledica negativnih tečajnih razlik zaradi neugodnega gibanja srbskega dinarja) in drugih finančnih gibanj (v primerjalnem obdobju so bili vključeni finančni prihodki iz naslova ščitenj pri krovni družbi v višini 1.397 TEUR, v letošnjem letu pa finančni odhodki v višini 31 TEUR). Na rezultat finančnih gibanj je neugodno vplival tudi slabši rezultat obresti kot posledica dodatnega zadolževanja in porasta obrestnih mer.

v TEUR	Jan – mar 2006	Jan – mar 2007	2007/ 06
Prihodki od dividend	45	0	/
Prihodki od obresti	557	907	162,8
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.188	1.663	140,0
Drugi finančni prihodki	2.121	764	36,0
Skupaj finančni prihodki	3.911	3.334	85,2
Odhodki za obresti	2.613	3.625	138,7
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.730	3.828	221,3
Drugi finančni odhodki	635	345	54,3
Skupaj finančni odhodki	4.978	7.798	156,6
Rezultat dividend	45	0	/
Rezultat obresti	-2.056	-2.718	132,2
Rezultat prevrednotenja	-542	-2.165	399,4
Rezultat drugih finančnih gibanj	1.486	419	28,2
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-1.067	-4.464	418,4

- **Celotni poslovni izid**, dosežen v višini 6.187 TEUR, je za 15,4 % višji od celotnega poslovnega izida primerljivega obdobja in dosega 20,9 % načrtovanega za leto 2007.
- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 1.782 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 78,4 %. Pretežni del povečanja se nanaša na vključitev družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi in Surovina, d.d. v Skupino, delno pa je povečanje tudi posledica uvedbe novega zakona v Sloveniji, ki ureja obdavčitev pravnih oseb in ukinja uveljavljanje olajšav iz naslova investicijskih vlaganj.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 1,0 % in dosega 19,1 % načrtovanega za leto 2007. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 681 TEUR.

Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** konsolidirane bilance stanja Skupine Gorenje je na dan 31.03.2007 znašala 967.574 TEUR, kar je za 7,0 % več, kot konec leta 2006 in za 18,2 % več od primerljivega obdobja leta 2006 (sorazmerni delež bilančne vsote družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi je znašal konec meseca marca 31.846 TEUR; bilančna vsota družbe Surovina, d.d., pa 34.860 TEUR).
- **Dolgoročna sredstva** so glede na stanje konec leta 2006 porasla za 2,5 %, kratkoročna pa za 10,6 %. V primerjavi s stanjem preteklega leta se je bilančna struktura spremenila v korist kratkoročnih sredstev; delež kratkoročnih sredstev se je povečal s 54,8 % na 56,7 %.
- Vrednost **nepremičnin, opreme in naprav ter neopredmetenih sredstev** se je glede na stanje konec leta 2006 nominalno povečala zaradi uresničenih naložb in vključitve družbe Surovina, d.d., v Skupino Gorenje. V celotni strukturi sredstev se je njihov delež znižal za 1,3 odstotne točke.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, katerih vrednost se je glede na stanje konec leta 2006 zmanjšala za 3.593 TEUR, predstavljajo v strukturi sredstev 2,1 % delež. Zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb je posledica vključitve družbe Surovina, d.d., v postopke priprave konsolidiranih računovodskih izkazov.



Bilančna struktura sredstev

- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2006 porasle za 22.219 TEUR ali za 11,5 %, glede na stanje konec marca preteklega leta pa so višje za 33.627 ali 18,5 %.

v TEUR	31.3.2006	31.12.2006	31.3.2007	2007/ 3-06	2007/ 12-06
Material	51.691	63.733	67.774	131,1	106,3
Nedokončana proizvodnja	16.067	15.580	17.988	112,0	115,5
Gotovi izdelki	100.424	98.499	114.709	114,2	116,5
Trgovsko blago	12.009	12.746	11.351	94,5	89,1
Predujmi	1.103	2.144	3.099	281,0	144,5
Skupaj	181.294	192.702	214.921	118,5	111,5

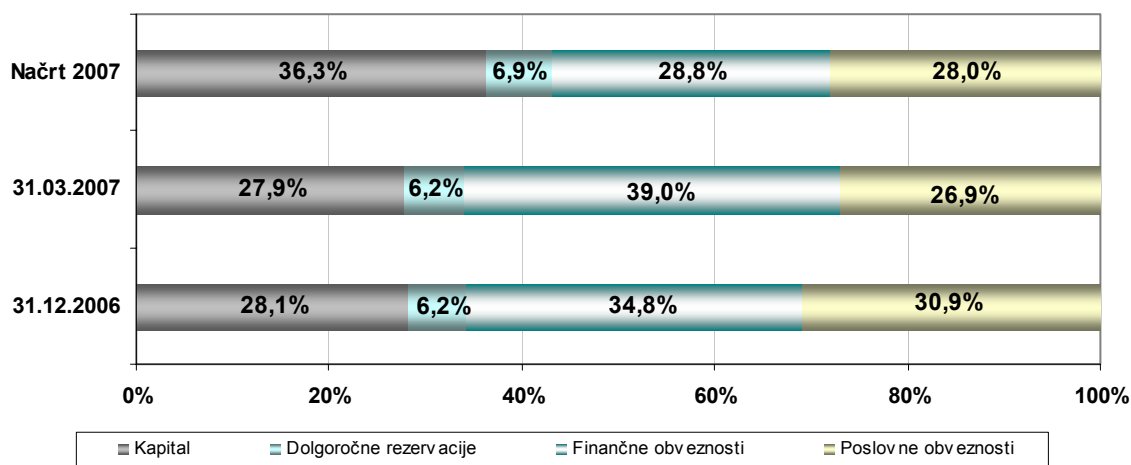
Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih izdelkov, ki so se, v skladu z dinamiko proizvodnje in prodaje, glede na stanje konec leta 2006 povečale za 16.210 TEUR, glede na stanje konec marca 2006 pa so se povečale za 14.285 TEUR. Vezava zalog gotovih izdelkov se je, glede na celotno leto 2006, podaljšala za 1 dan, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa zmanjšala za 6 dni.

	Jan – mar 2006	Jan – dec 2006	Jan – mar 2007
Vezava gotovih proizvodov	37	30	31
Vezava terjatev do kupcev	82	75	74
Vezava obveznosti do dobaviteljev	83	92	76

- **Kratkoročne finančne naložbe** so konec marca 2007 znašale 21.889 TEUR, glede na stanje konec leta 2006 so ostale nespremenjene. V strukturi sredstev predstavljajo 2,3 %.
- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 27,3 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2006 so se povečale za 21.401 TEUR oziroma za 8,8 %, v strukturi sredstev pa za 0,4 odstotne točke (kratkoročne poslovne terjatve družbe Surovina, d.d., so konec meseca marca znašale 11.020 TEUR).

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje zmanjšala z 82 na 74 dni, glede na leto 2006 pa je nižja za 1 dan.

- **Druga kratkoročna sredstva** so se glede na konec leta 2006 povečala za 7.618 TEUR; za 2.376 TEUR so se povečale aktivne časovne razmejitve (glavnina povečanja se nanaša na družbe energetike).



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- V strukturi **obveznosti do virov sredstev** je prišlo glede na stanje konec leta 2006 do naslednjih gibanj: kapital se je povečal za 6,2 %, rezervacije so porasle za 6,1 %, dolgoročne obveznosti za 11,7 % in kratkoročne obveznosti za 6,0 %. Tudi v letu 2006 je bila ohranjena ugodna struktura pokrivanja dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri; dolgoročni viri presegajo dolgoročna sredstva za 17,1 %.
- **Kapital** je konec marca 2007 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 27,9 % delež; glede na stanje konec leta 2006 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 in terjatev. Kapital se je nominalno povečal predvsem iz naslova doseženega čistega poslovnega izida in manjšinskega kapitala družbe Surovina, d.d.; v strukturi virov sredstev pa se je njegov delež znižal zaradi strukturnega povečanja finančnih obveznosti.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2006 povečale za 3.422 TEUR; deloma se povečanje nanaša na družbo Surovina, d.d., deloma pa na povečanje rezervacij

za prodajne garancije pri družbah. V strukturi obveznosti do virov sredstev je njihov delež glede na stanje konec leta 2006 ostal nespremenjen in je znašal 6,2 %.

- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 15.869 TEUR. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2006 povečal za 0,6 odstotnih točk.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 47.376 TEUR; 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 2006 povečal za 3,6 odstotnih točk.

- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2006 zmanjšale za 35.893 TEUR. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2006 znižal za 5,4 odstotne točke. 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 drugimi kratkoročnimi sredstvi.

Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala s 83 na 76 dni, glede na celotno leto 2006 pa je krajša za 16 dni.

- **Druge kratkoročne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 15.356 TEUR; pretežni del povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2006 povečal za 1,3 odstotnih točk in je znašal 6,7 %.

Izkaz finančnega izida

- Doseženi **finančni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija in dobiček pred obdavčitvijo. Na drugi strani pa je imelo nanj pomemben negativen vpliv povečanje zalog in terjatev ter znižanje poslovnih dolgov.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen zaradi pridobitev nepremičnin, opreme in naprav ter neopredmetenih sredstev in finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji, kar je posledica nižjega obsega povečanja kratkoročnih in dolgoročnih finančnih dolgov.

4.3.4. Področni in območni odseki

v TEUR	Gospodinjski aparati		Ostale divizije		Izločitve		Skupina	
	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006
Prihodki od prodaje tretjim	243.255	200.241	70.076	30.575	0	0	313.331	230.816
Prodaja med divizijami	2.065	1.382	6.751	6.626	-8.816	-8.008	0	0
Prihodki od prodaje skupaj	245.320	201.623	76.827	37.201	-8.816	-8.008	313.331	230.816
Poslovni izid iz poslovanja	7.522	5.643	3.129	785			10.651	6.428
Neto finančni rezultat							-4.464	-1.067
Davek iz dobička							-1.782	-999
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							4.405	4.362

v TEUR	EU		Vzhodna Evropa		Ostali svet		Izločitve		Skupina	
	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006	1-3 2007	1-3 2006
Prihodki od prodaje tretjim	224.744	163.172	73.727	59.227	14.860	8.417	0	0	313.331	230.816

4.3.5. Računovodski kazalniki

	Jan - mar 2006	Načrt 2007	Jan - mar 2007
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,9%	1,9%	1,4%
Čista donosnost sredstev	2,1%	2,5%	1,9%
Čista dobičkonosnost kapitala	7,1%	7,8%	6,6%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,13	1,32	1,32
Koeficient obračanja zalog	5,29	6,10	6,11
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,41	4,63	4,86
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,43	0,40	0,40
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,47	0,44	0,43
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,12	1,25	1,17
Stopnja lastniškosti financiranja	0,30	0,36	0,28
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,52	0,55	0,51
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,70	0,91	0,69
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,05	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,63	0,74	0,70
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,12	1,24	1,15
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,23	0,73	1,28
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,03
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	22.329	111.882	27.746
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	6.115	27.897	6.604

Pregled družb Skupine Gorenje

Družbe	Direktor
Gorenje, d.d., Slovenija	Franc Bobinac, predsednik Uprave Franc Košec, član Uprave Mirjana Dimc Perko, članica Uprave Drago Bahun, član Uprave
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Slovenija	dr. Blaž Nardin
Gorenje I.P.C., d.o.o., Slovenija	Simon Kumer
Gorenje GTI, d.o.o., Slovenija	Cita Špital-Meh
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Slovenija	Saša Oprešnik
LINEA SP, d.o.o., Slovenija	Franjo Gjerkeš
Gorenje Tiki d.o.o., Slovenija	Brane Apat
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Slovenija	Gregor Verbič
Energygor, d.o.o., Slovenija	Marijan Penšek
Istrabenz Gorenje energetski sistemi, d.o.o., Slovenija	dr. Robert Golob
GEN-I, d.o.o., Slovenija	dr. Robert Golob
BIOTOPLOTA, d.o.o., Slovenija	Borut Del Fabbro
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	Marko Šefer
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 (do 31.3.07) Kristian Hansen (od 1.4.07)
Gorenje AB, Švedska	Klemen Prešeren (do 31.3.07) Kristian Hansen (od 1.4.07)
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	Marko Mrzel
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	Darko Vukčević
Gorenje OY, Finska	Klemen Prešeren (do 31.3.07) Kristian Hansen (od 1.4.07)
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 (do 31.3.07) Kristian Hansen (od 1.4.07)
Kemis d.o.o., Hrvaška	Zoran Matić
Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Damir Muratović
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	Mirko Meža
Mora Moravia s r.o., Češka Republika	Vitezslav Ružička
Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija	Rudolf Krebl
Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	Marko Mrzel

Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška	Rudolf Krebl
Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	Franc Lipovšek
ZEOS, d.o.o., Slovenija	Emil Šehič
OÜ Gorenje, Estonija	Klemen Prešeren (do 31.3.07) Kristian Hansen (od 1.4.07)
SIA Gorenje, Latvija	Klemen Prešeren (do 31.3.07) Kristian Hansen (od 1.4.07)
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	Nermin Salman
Gorenje Espana, S.L., Španija	Matjaž Geratič
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	Brane Apat
Istrabenz-Gorenje, d.o.o., Hrvaška	Igor Koprivnikar
Austrian Power Vertriebs, GmbH, Avstrija	Astrid Obermaier
Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Emir Avdić
Vitales, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Aleksander Krofl
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	Samo Ivančič
Surovina, d.d., Slovenija	Marko Fon
RVT, d.o.o., Slovenija	Janez Ekart
Sirovina, a.d., Srbija	Jelica Berber
Termoclean-Zg, d.o.o., Hrvaška	Fran Dorčič
