

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

Velenje, julij 2007

## VSEBINA

⇒	<b>POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE</b>	<b>3</b>
⇒	<b>POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.</b>	<b>4</b>
⇒	<b>POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU</b>	<b>5</b>
<b>1.</b>	<b>SPLOŠNI PODATKI</b>	<b>6</b>
1.1.	Dejavnost	6
1.2.	Organiziranost in sestava Skupine Gorenje	6
1.3.	Organi upravljanja in vodenja	9
<b>2.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>10</b>
2.1.	Gospodarske razmere	10
2.2.	Prodaja in tržni položaj	12
2.2.1.	Prodaja divizije gospodinjskih aparatov	13
2.2.2.	Prodaja ostalih divizij	17
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	20
2.7.	Upravljanje kakovosti	20
2.8.	Informatika	20
2.9.	Uvedba evra	21
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
<b>3.</b>	<b>POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI</b>	<b>26</b>
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
<b>4.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>29</b>
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	47
4.3.4.	Področni in območni odseki	52
4.3.5.	Računovodski kazalniki	53
	<b>Pregled družb Skupine Gorenje</b>	<b>54</b>


**POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE**

Jan - jun 2006	Načrt 2007	Jan - jun 2007	2007/ N07	2007/ 06
<b>Konsolidirani prihodki od prodaje (v TEUR)</b>				
477.785	1.201.170	620.468	51,7%	129,9%
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (v TEUR)</b>				
35.195	97.230	40.619	41,8%	115,4%
<b>Poslovni izid iz poslovanja (v TEUR)</b>				
10.725	44.108	14.151	32,1%	131,9%
<b>Celotni poslovni izid (v TEUR)</b>				
7.273	29.559	9.426	31,9%	129,6%
<b>Čisti poslovni izid (v TEUR)</b>				
6.272	23.035	6.503	28,2% *	103,7%
<b>Dodana vrednost (v TEUR)</b>				
127.434	299.501	142.998	47,7%	112,2%
<b>Končno število zaposlenih</b>				
10.307	10.853	11.376	104,8%	110,4%
<b>Računovodsko povprečno število zaposlenih</b>				
10.341	10.736	11.388	106,1%	110,1%
<b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)</b>				
47.489	113.954	56.248	49,4%	118,4%
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</b>				
12.323	27.897	12.557	45,0%	101,9%
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo v kosmatem donosu iz poslovanja</b>				
7,2%	7,9%	6,3%	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
5,2%	7,8%	4,9%	/	/
<b>Sredstva (v TEUR)</b>				
853.704	928.144	982.591	105,9%	115,1%
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)</b>				
19.792	47.836	21.393	44,7%	108,1%
<b>Kapital (v TEUR)</b>				
240.481	337.058	267.742	79,4%	111,3%
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
28,1%	36,3%	27,3%	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v TEUR)</b>				
58.379	63.787	61.286	96,1%	105,0%
<b>Finančne obveznosti (v TEUR)</b>				
340.878	267.685	401.315	149,9%	117,7%

\* Doseganje načrtovanega čistega poslovnega izida je na načrtovani letni dinamiki, saj Skupina Gorenje realizira v drugi polovici leta 70 % letnega čistega poslovnega izida

**POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.**

Jan – jun 2006	Načrt 2007	Jan – jun 2007	2007/ N07	2007/ 06
<b>Prihodki od prodaje (v TEUR)</b>				
327.510	842.264	401.670	47,7	122,6
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (v TEUR)</b>				
23.081	58.614	23.399	39,9	101,4
<b>Poslovni izid iz poslovanja (v TEUR)</b>				
5.931	23.593	6.311	26,7	106,4
<b>Celotni poslovni izid (v TEUR)</b>				
3.729	19.303	4.355	22,6	115,0
<b>Čisti poslovni izid (v TEUR)</b>				
3.457	15.403	3.551	23,0 *	102,7
<b>Dodana vrednost (v TEUR)</b>				
73.742	167.439	75.608	45,2	102,5
<b>Končno število zaposlenih</b>				
5.639	5.434	5.566	102,4	98,7
<b>Računovodsko povprečno število zaposlenih</b>				
5.487	5.575	5.571	99,9	101,5
<b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)</b>				
61.143	152.973	74.354	48,6	121,6
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</b>				
13.070	30.813	13.384	43,4	102,4
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo V kosmatem donosu iz poslovanja</b>				
6,9 %	6,9 %	5,7 %	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
3,3 %	6,3 %	3,4 %	/	/
<b>Sredstva (v TEUR)</b>				
598.103	651.462	651.893	100,1	109,0
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)</b>				
10.196	27.007	9.677	35,8	94,9
<b>Kapital (v TEUR)</b>				
202.747	286.065	208.366	72,8	102,8
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
33,9 %	43,9 %	32,0 %	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v TEUR)</b>				
27.583	27.774	27.716	99,8	100,5
<b>Finančne obveznosti (v TEUR)</b>				
222.669	135.322	261.601	193,3	117,5

\* Doseganje načrtovanega čistega poslovnega izida je na načrtovani letni dinamiki, saj družba Gorenje, d.d. realizira v drugi polovici leta 71 % letnega čistega poslovnega izida

## Pomembnejši dogodki v obdobju

JANUAR	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- Gorenje Kemis, d.o.o., Zagreb je podpisalo pogodbo o nakupu 100 % poslovnega deleža v družbi Termoclean-Zg, d.o.o., Zagreb.</li> <li>- Ob 40 letnici izhajanja glasil Gorenja je bila v razstavnem prostoru Gorenja izvedena razstava omenjenih glasil.</li> </ul>
FEBRUAR	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Člani nadzornega sveta so se na korespondenčni seji seznanili z nerevidiranimi računovodskimi izkazi družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za poslovno leto 2006.</li> <li>- 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.</li> <li>- V prostorih Kulturnice Velenje sta Drago Bahun, član uprave, in dr. Emil Rojc, upokojeni sekretar uprave Gorenje, predstavila svojo knjigo »Človeški viri – kapital podjetja«.</li> </ul>
MAREC	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- V marcu je potekala predstavitev poslovnih načrtov 18. managerske akademije Skupine Gorenje.</li> <li>- 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.</li> </ul>
APRIL	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gorenje Orodjarna, d.o.o., je na sejmu Formatool v Celju prejelo zlato priznanje za orodje za nosilec motorja BMW in bronasto priznanje za orodje za izdelavo plastičnih ročajev za vrata hladilnikov Gorenje.</li> <li>- V Programu hladilno zamrzovalnih aparatov je bila proizvedena prva serija aparatov nove linije Ora Ito.</li> <li>- Drago Bahun, član uprave, je bil na Posvetu kadrovskih delavcev v Portorožu imenovan za kadrovskega managerja leta 2007.</li> </ul>
MAJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gorenje je obiskal minister za obrambo g. Karl Erjavec, ki se je seznanil s potekom gradnje novega objekta v Šoštanju, v katerem bo del prostorov namenjenih izdelavi oziroma montaži oklepnikov za slovensko vojsko.</li> <li>- V Istanbulu je bila poslovnim partnerjem, medijski javnosti in ostalim gostom predstavljena nova linija Ora Ito.</li> <li>- V okviru uradnega obiska vlade v Savinjsko-šaleški regiji je vladna delegacija obiskala tudi Gorenje. Z vodstvom družbe se je pogovarjala o dosežkih podjetja od zadnjega obiska pred skoraj dvema letoma in prihodnjih strateških načrtih družbe.</li> <li>- Sandi Uranc, direktor marketinga, je na Slovenski marketinški konferenci prejel nagrado za marketinškega direktorja leta.</li> </ul>
JUNIJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Predstavniki Gorenja in Inštituta Jožef Štefan so opredelili konkretne možnosti sodelovanja na dogovorjenih projektih.</li> <li>- Vesna Petkovšek, vodja internega komuniciranja, je prejela nagrado InJo 2007 za najboljši prispevek o inovativnosti v internih časopisih in glasilih.</li> <li>- Gorenje je v sodelovanju s podjetjema Telekom in Goap poslovni in novinarski javnosti predstavilo koncept inteligentnega doma.</li> <li>- Na Skupščini delničarjev 14. junija je bila sprejeta odločitev o višini dividende, o uporabi bilančnega dobička za leto 2006 in nagradi za nadzorni svet.</li> </ul>

## 1. SPLOŠNI PODATKI

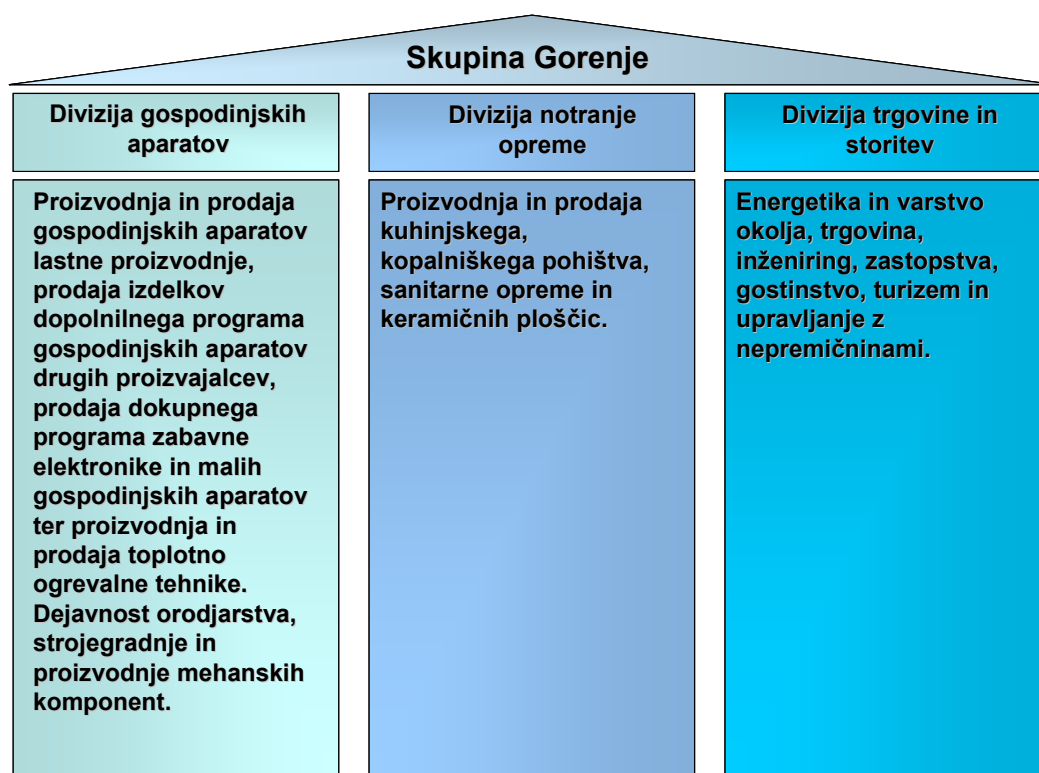
### 1.1. Dejavnost

Firma	Gorenje gospodinjski aparati, d.d.
Datum vpisa v sodni register	31.12.1997
Skrajšana firma	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 strojev
Davčna številka	SI72615320
Matična številka	5163676
Osnovni kapital	50.909.697,88 EUR
Delnice	12.200.000 navadnih imenskih kosovnih delnic; delnice družbe Gorenje, d.d., z oznako GRVG so uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze ( <a href="http://www.ljse.si">www.ljse.si</a> ).

### 1.2. Organiziranost in sestava Skupine Gorenje

Skupino Gorenje so v obdobju januar - junij 2007 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 56 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 30.06.2007 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..
- Družba Gorenje, d.d., je konec meseca marca ustanovila družbo INDOP, d.o.o..
- V mesecu maju je bila ustanovljena prodajna družba Gorenje TOV, Kijev v Ukrajini. Družba je v 100 % lastništvu družbe Gorenje Beteiligungs GmbH.

Pomembni dogodki po datumu priprave bilance stanja na dan 30.06.2007:

- Z dnem 01.07.2007 se je družba Termoclean-Zg, d.o.o. pripojila k družbi Kemis Zagreb, d.o.o.
- Z dnem 15.08.2007 je avstrijski energetska holding Verbund napovedal izvršitev opcije za nakup odvisne družbe Austrian Power Vertriebs, GmbH, Avstrija, kar bo imelo vpliv na zmanjšanje obsega prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.
- V procesu izvedbe dokapitalizacije so imeli delničarji, ki so bili na dan objave prospekta 29.6.2007 (presečni dan) vpisani v delniško knjigo, prednostno pravico do vpisa novih delnic. Delničarji so lahko prednostno pravico do vpisa novih delnic izkoristili v 14 dneh, s pričetkom teka roka peti delovni dan po objavi prospekta oziroma v času od vključno 6.7.2007 do vključno 19.7.2007.
- 26.7.2007 je nadzorni svet odločil tudi o razširitvi uprave še z dvema članoma. Tako bosta 17.9.2007 nastopila mandat člana uprave Uroš Marolt, odgovoren za področje trženja in prodaje in Branko Apat, odgovoren za komplementarne programe, nabavo in logistiko. Nadzorni svet je imenoval tudi upravo za mandatno obdobje 18.7.2008 do 18.7.2013 v naslednji sestavi: Franc Bobinac, predsednik uprave, Mirjana Dimc Perko, članica uprave odgovorna za področje ekonomike in financ, Franc Košec, član uprave odgovoren za področje razvoja in kakovosti, Uroš Marolt, član uprave odgovoren za področje trženja in prodaje, Branko Apat, član uprave odgovoren za področje komplementarnih programov, nabave in logistike in Drago Bahun, član uprave odgovoren za področje organizacije in kadrov.

Družbe Skupine Gorenje po stanju na dan 30.06.2007 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



**Nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – junij 2007**

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
17.	INDOP, d.o.o., Velenje	100,00	GA

<b>Družbe, delujoče v tujini</b>		<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Divizija</b>
18.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
19.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
20.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	GA
21.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	GA
22.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	GA
23.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	GA
24.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	GA
25.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	GA
26.	Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	GA
27.	Gorenje AB, Švedska	100,00	GA
28.	Gorenje OY, Finska	100,00	GA
29.	Gorenje AS, Norveška	100,00	GA
30.	OÜ Gorenje, Estonija	100,00	GA
31.	SIA Gorenje, Latvija	100,00	GA
32.	Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
33.	Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
34.	Gorenje Slovakia s. r.o., Slovaška Republika	100,00	GA
35.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	GA
36.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
37.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
38.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	GA
39.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	GA
40.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA
41.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	GA
42.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	GA
43.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	GA
44.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	GA
45.	Mora Moravia s r.o., Češka Republika	100,00	GA
46.	Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	99,60	NO

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Divizija
47.	Gorenje - kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	99,60	NO
48.	Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija	100,00	STO
49.	Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
50.	Kemis, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
51.	Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	STO
52.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	100,00	STO
53.	Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	100,00	GA
54.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	GA
55.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	99,982	GA
56.	GEN-I, d.o.o., Hrvaška	24,98	STO
57.	Austrian Power Vertriebs, GmbH, Avstrija	49,95	STO
58.	Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	25,48	STO
59.	Vitales, d.o.o., Bosna in Hercegovina	49,95	STO
60.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	GA
61.	Sirovina, a.d., Srbija	31,47	STO
62.	Termoclean-Zg, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
63.	Gorenje TOV, Kijev	100,00	GA

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

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

- Napovedi svetovne gospodarske rasti iz začetka leta ostajajo nespremenjene. Tako za leto 2007 kot leto 2008 naj bi ta znašala 4,9 odstotka. 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.
- Globalne cene jeklene pločevine so do februarja rahlo padale, nato pa zopet pričele rasti. Krepile so se tudi cene barvnih kovin, predvsem zaradi spremenjenih kitajskih zunanje trgovinskih in davčnih predpisov, močnega povpraševanja in motenih dobav. Poleg teh dejavnikov je še vedno moč zaznati špekulativno dejavnost na finančnih trgih.
- V prvi polovici leta 2007 smo zabeležili ponovno rast cen nafte. Povpraševanje po nafti je visoko, proizvodnja pa omejena in občutljiva, tako v tehnološkem, kot v geopolitičnem smislu. Dodaten vir negotovosti predstavljajo tudi različna ugibanja o načinu varovanja pred učinki tople grede. Cena nafte je ob koncu prvega polletja leta 2007 dosegla nivo nad 70 dolarjev na sodček.
- Pričakovana rast obrestnih mer v ZDA se nadaljuje predvsem kot posledica strahu pred inflacijo.

### Evropska unija:

- **Gospodarska rast** evro območja naj bi v letu 2007 znašala 2,5 odstotka in 2,2 odstotka v letu 2008. 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 2,0 % 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** se je v prvi polovici leta 2007 v povprečju še povečalo, in znaša trenutno 1,36 dolarja za evro. V letu 2008 naj bi razmerje med evrom in dolarjem znašalo 1,31 dolarja za evro.
- Rast obrestnih mer se nadaljuje tudi v letu 2007, tako 6-mesečni EURIBOR trenutno znaša več kot 4,3 odstotka. Kratkoročne obrestne mere evro območja naj bi v letu 2007 znašale 4 odstotka, v letu 2008 pa 4,2 odstotka.

### Slovenija:

- Po zadnjih znanih podatkih (prvo četrtletje leta 2007) smo v Sloveniji zabeležili 7,2-odstotno **gospodarsko rast**. K rasti so po besedah analitikov najbolj prispevale ugodne razmere v mednarodnem okolju in s tem povezane visoke stopnje rasti izvoza ter visoka investicijska dejavnost. Najbolj so se povečale investicije v osnovna sredstva, in sicer gradnja avtocest. Kljub zadnjim skokom rasti napoved za leto 2007 zaenkrat ostaja nespremenjena in znaša 4,7 odstotka. Prav tako je nespremenjena ocena gospodarske rasti za leto 2008, in sicer na 4,4 odstotka.
- **Inflacijska rast**, merjena kot povprečje leta, je v obdobju januar – junij 2007 dosegla 2,7 %. Analitiki so napovedi za poslovno leto 2007 popravili navzgor in sicer na 3,0 % rast, za leto 2008 pa ostaja napoved 2,5 %.
- V prvi polovici leta 2007 smo beležili visoke stopnje rasti tako izvoza kot uvoza. Izvoz se je povečal za 13,6 odstotka, uvoz za 13,7 odstotka. Rast je posledica visoke stopnje rasti domače potrošnje in investicij v osnovna sredstva. Rast izvoza v članice EU je bila izenačena z rastjo v države nečlanice. 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 odstotka za kratkoročna posojila in 4,2 odstotka za dolgoročna posojila.

### Trg gospodinjskih aparatov:

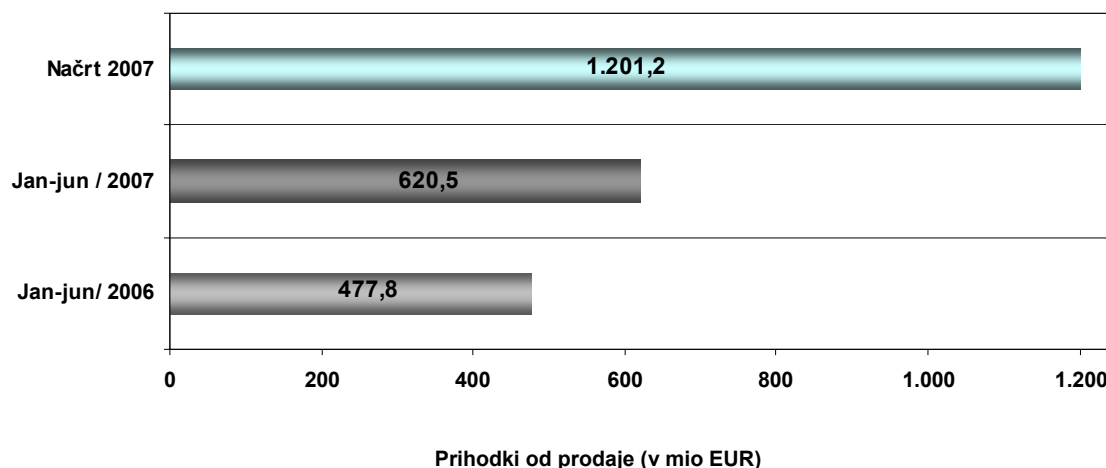
- Prodaja gospodinjskih aparatov je na nemškem trgu, kot enem največjih tržišč Zahodne Evrope, padla tako količinsko (-5,0 %) kakor tudi vrednostno (-2,4 %).
- V Vzhodni Evropi se nadaljuje količinska in vrednostna rast prodaje gospodinjskih aparatov, hkrati pa tudi trend velikega pritiska na cene, predvsem kot posledica velike prisotnosti konkurence. Najvišje rasti je zaslediti na programu hladilno zamrzovalne tehnike in kuhalnih

– aparatov, medtem, ko je prodaja pralne tehnike bistveno upadla. Najvišji pritisk je na prodajne cene segmenta hladilne tehnike.

- 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 – junij letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za **142.683 TEUR (29,9 %)** višjo vrednost **konsolidiranih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta ali **51,7 %** delež načrtovanih za leto 2007.
- **Prihodki od prodaje** v prvem polletju 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 **51.622 TEUR** ali **10,8 %**.



## 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 – jun 2006	Načrt 2007	Jan – jun 2007	2007/ N07	2007/ 06
Gospodinjki aparati	408.448	983.924	473.762	48,2	116,0
Notranja oprema	30.644	64.922	30.995	47,7	101,1
Trgovina in storitve	38.693	152.324	115.711	76,0	299,0
<b>Konsolidirani prihodki</b>	<b>477.785</b>	<b>1.201.170</b>	<b>620.468</b>	<b>51,7</b>	<b>129,9</b>

## 2.2.1. Prodaja divizije gospodinjskih aparatov

- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v obdobju januar - junij leta 2007 dosegla **473.762 TEUR** konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar pomeni **76,4 % delež** divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je za 5,5 odstotnih točk pod načrtovanim za leto 2007, kar je posledica hitrejše rasti divizije trgovine in storitev. Zaradi predvidene izločitve družbe Austrian Power Vertriebs, GmbH, Avstrija iz Skupine Gorenje, se bo delež divizije gospodinjskih aparatov do konca leta predvidoma povečal na 80 %, kar je v skladu z gospodarskim načrtom.

## 2.2.1.1. Prodaja družbe Gorenje, d.d.

- V tem obdobju smo dosegli **401.670 TEUR prihodkov od prodaje**, kar pomeni **47,7 % doseganje** letnega načrta in **22,6 % rast** glede na primerljivo obdobje lanskega leta.
- **285.810 TEUR (71,2 % delež)** prihodkov od prodaje se nanaša na prodajo gospodinjskih aparatov in pomeni **4,8% 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 **4,8 %**, medtem ko je doseganje letnega načrta 46,4 %.
- Ker smo del proizvodnih zmogljivosti prenesli v novo tovarno hladilno zamrzovalne tehnike v Valjevu podatki o rasti obsega niso v celoti primerljivi. Z upoštevanjem primerljivih podatkov smo dosegli **11,6 % rast** prodaje.
- Na **tuje trge** smo prodali **95,4 %** celotne prodaje izdelkov velikih gospodinjskih aparatov, največ v Nemčijo, Rusijo, Hrvaška, ZDA, Francijo in Dansko.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje kupcem gospodinjskih aparatov krovne družbe znaša **86.617 TEUR** in pomeni **30,3 % delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

## Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (v TEUR)

Program	Jan – jun 2006	Načrt 2007	Jan – jun 2007	2007/ N07	2007/ 06
Kuhalni aparati	97.739	213.567	111.343	52,1	113,9
Pralno sušilni aparati	60.632	155.119	58.688	37,8	96,8
Hladilno zamrzovalni aparati	114.251	247.793	115.779	46,7	101,3
<b>= SKUPAJ</b>	<b>272.622</b>	<b>616.479</b>	<b>285.810</b>	<b>46,4</b>	<b>104,8</b>

#### 2.2.1.1.2. Prodaja ostalih programov

- Rast prodaje **dokupnega programa**<sup>1</sup> smo dosegli predvsem v BiH, Hrvaški, Kosovu, Srbiji, Romuniji in Ukrajini. Najvišje rasti dosegamo s prodajo sesalnikov in mikrovalovnih pečic.
- Rast prodaje **dopolnilnega programa**<sup>2</sup> je posledica dosežene višje prodaje na trgih: Nemčije, Hrvaške, Slovenije, Srbije, BiH in Velike Britanije.
- Prodaja kuhalnih aparatov **Mora** preko krovne družbe poteka v skladu z letno dinamiko načrtovanih aktivnosti prodaje. Glede na primerjalno obdobje preteklega leta beležimo 17,3 % rast. Celotna prodaja aparatov More je v opazovanem obdobju dosegla 2,2 % količinsko rast.
- Prodaja hladilno – zamrzovalnih aparatov, proizvedenih v novi tovarni v **Valjevu**, preko matične družbe Gorenje, d.d., poteka v skladu z načrtovanimi cilji.
- Na področju **energetike in varstva okolja** smo obseg prodaje dosegli: z izvajanjem aktivnosti vzdrževanja energetskih objektov, s prodajo premoga, s sanacijo gudronske jame v Pesniškem dvoru in s projektom Hidroelektrarne Avče. Doseganje načrta je 45,2 %.
- Prihodki od prodaje programa **Indop** so bili v pomembnem obsegu doseženi z realizacijo projektov za Trimo Trebnje, Revoz Novo mesto, Krka Novo mesto in tovarna kamene volne v Rusiji.
- Prodaja računalniške opreme programa **Point** poteka ugodno in presega z gospodarskim načrtom opredeljeno letno dinamiko. Poleg prodaje računalniške opreme so aktivnosti programa usmerjene predvsem na projekte elektronskega upravljanja gospodinjskih aparatov.
- Tudi prodaja programa **Mekom** (proizvodnja polizdelkov) poteka v skladu z načrtovano dinamiko Gospodarskega načrta.
- Pomemben porast **prodaje materiala** v letošnjem polletju, v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, je posledica dodatne oskrbe nove tovarne v Valjevu.

#### 2.2.1.1.3. Prodaja po geografskih področjih

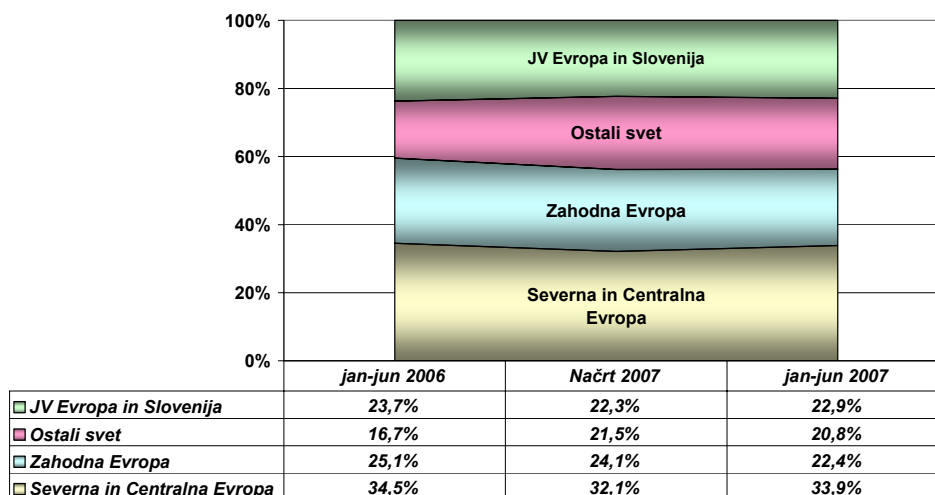
- Prodaja po geografskih področjih se je v primerjavi z načrtovano gibala različno, kar je posledica nadaljevanja recesije na prodajnih trgih gospodinjskih aparatov ter sezonskih vplivov prodaje na posameznih trgih.

Zaradi primerljivosti podatkov z enakim obdobjem preteklega leta smo k prodaji gospodinjskih aparatov dodali prodajo hladilno zamrzovalnih aparatov Valjeva. Tako smo z vidika vrednostnega obsega prodaje 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 Jugovzhodna Evropa s Slovenijo in Centralna Evropa. Medtem ko tržno področje Zahodna Evropa beleži minimalen upad prodaje glede na primerjalno obdobje preteklega leta.

---

<sup>1</sup> Izdelki zabavne elektronike, malih gospodinjskih aparatov, sesalnikov in mikrovalovnih pečic.

<sup>2</sup> Izdelki izven lastne proizvodnje, ki neposredno dopolnjujejo osnovne tri proizvodne programe.



Geografski vidik prodaje – količinska struktura prodaje po tržnih področjih programov KA, PPA, HZA in Valjeva.

➤ Prodaja velikih gospodinjskih aparatov skupaj z izdelki Valjeva je naslednja:

	Jan – jun 2006	Načrt 2007	Jan – jun 2007	2007/ N07	2007/ 06
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	82.746	178.726	87.589	49,0	105,8
Tržno področje II – Zahodna Evropa	67.990	156.350	65.958	42,2	97,0
Tržno področje III – Ostali svet	60.976	185.620	86.220	46,4	141,4
Tržno področje IV – JV Evropa in Slovenija	60.910	135.636	64.986	47,9	106,7
<b>Skupaj TEUR</b>	<b>272.622</b>	<b>656.332</b>	<b>304.753</b>	<b>46,4</b>	<b>111,8</b>
<b>Skupaj kosi</b>	<b>1.474.904</b>	<b>3.425.404</b>	<b>1.616.868</b>	<b>47,2</b>	<b>109,6</b>

#### 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 na teh trgih nekoliko pod načrtovanimi cilji.
- V državah Vzhodne Evrope (Češka, Slovaška, Madžarska, Poljska) tega tržnega področja se pozitivni trendi gospodarskih kazalcev nadaljujejo tako, da dosegamo dobre rasti in rezultate prodaje v vseh državah tega dela tržnega področja. Tudi doseganja tržnih deležev prodaje Gorenja so na teh področjih dobra.
- Napovedi prodaje za naslednja obdobja so vzpodbudne, tako da ocenjujemo, da bomo letne načrtovane cilje, kljub trenutnim manj ugodnim 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 zaostaja za primerjalnim obdobjem preteklega poslovnega leta, ter za načrtovanimi cilji za poslovno leto 2007, kar je posledica sezonskega vpliva prodaje, ki je še posebej izrazito na tem tržnem področju. Pozitivno je dejstvo, da izboljšujemo strukturo prodaje, kar pomeni vrednostno usklajeno rast prodaje v primerjavi s količinsko rastjo.
- S ciljem izboljšanja strukture prodaje na trgu Francije selektivno znižujemo prodajo osnovnih aparatov v korist višje cenovno umeščenih aparatov. V jugovzhodnem delu Evrope krepimo pozicijo tudi s tem, da smo ustanovili podjetje v Turčiji, kjer so prvi prodajni rezultati vzpodbudni. Prodaja v Grčijo je zaradi hitre prilagoditve prodajnega programa in ustreznosti prodajnih cen nad dinamiko načrtovanih ciljev prodaje.
- Prodaja v Veliko Britanijo zaostaja za načrtovanim obsegom, je pa dosežen bistven premik pri doseženih prodajnih cenah, predvsem zaradi uspešnega razvoja lastne blagovne znamke.
- Na področju Skandinavskih držav prodaja zaostaja za načrtovano, predvsem zaradi trenutnih manj ugodnih ekonomskih pokazateljev. Kljub temu na osnovi prejetih naročil za naslednje četrtletje lahko pričakujemo izboljševanje rezultatov.
- 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 pralnih aparatov in programa kuhalnih aparatov Mora), spreminjanje carinskih predpisov na področju Rusije, politične krize v Ukrajini in porast cen aparatov zaradi uvedbe direktive o reciklaži v Bolgariji.
- Prodaja na področju držav vzhodne Evrope je potekala dobro, tako, da Romunija in Bolgarija presegata načrtovano dinamiko prodaje, medtem, ko imata Ukrajina in Rusija sezonsko prilagojeno doseganje načrta prodaje. Rasti prodaje na teh trgih so še vedno velike.
- Obseg prodaje v prekomorskih državah, predvsem v Združene države Amerike, je potekal uspešno, saj presegamo količinski in vrednostni letni načrt.
- 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 sledi zastavljenim načrtovanim ciljem.

- V Sloveniji ne glede na dodatne pritiske konkurence dosegamo boljše rezultate prodaje kot v preteklem letu in sledimo zastavljenim ciljem plana prodaje. Rast prodaje beležimo tudi na hrvaškem trgu, še posebej na segmentu prodaje hladilno zamrzovalnih aparatov. V maju smo na trg uvedli še novo blagovno znamko Korting in petletno servisno garancijo za blagovno znamko Gorenje. Tudi v BiH je obseg prodaje prvega polletja dober, še posebej na programu pralne tehnike; tudi na ta trg smo uvedli petletno garancijo.
- V Srbiji so se splošne razmere na trgu zaradi volitev izboljšale, tako da beležimo dobro doseganje načrta za leto 2007 in tudi na segmentu prodaje programa Valjevo je opaziti pozitivne trende. Vendar velja poudariti, da je ta prodajni segment najbolj izpostavljen pritiskom konkurence.
- V naslednjih obdobjih bomo aktivnosti prodaje usmerili predvsem v optimiranje zalog in terjatev ter v povečevanje deleža prodaje višje cenovno umeščenih izdelkov. Ocenjujemo, da bomo načrtovane letne cilje dosegli.

### 2.2.2. Prodaja ostalih divizij

- Ostale divizije so dosegle **23,6 %** delež konsolidiranih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme 5,0 %** in **divizija trgovine in storitev 18,6 %**. 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 energetski 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–junij leta 2007 so bili vključeni prihodki **družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi** v višini **60.701 TEUR** in **družbe Surovina, d.d.**, v višini **30.354 TEUR**.

### 2.3. Nabava

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. Tako je bil indeks cen plastike v juniju za 5,1 % višji kot konec leta 2006, cene polistirenov pa so porasle za 8 %.

Rast cen jeklarskih izdelkov, vključno z **jekleno pločevino**, je dosegla vrh poleti 2006, se do konca leta postopoma zniževala in potem v obdobju od marca do maja letošnjega leta doživela nepričakovano krepitev. Cene so se zviševale predvsem zaradi krepitve cen v Aziji, pričakovani po ukinitvi izvoznih subvencij, manjšega izvoza Kitajske in močnega globalnega povpraševanja. V juniju so se pokazali prvi znaki zniževanja cen na področju jeklarske industrije, vendar je kljub temu povprečna cena hladno valjane pločevine v polletju za 12,4 EUR višja kot povprečje leta 2006.

**Cene baznih, neželeznih kovin**, ki so v letu 2006 dosegle rekordno visoke rasti (54 %), so se krepile tudi v prvi polovici leta in bile glede na konec leta 2006 višje za 7,8 % ter štirikrat višje kot pred petimi leti. Rast cen konec junija glede na december 2006 je znašala za baker 19 %, za nikelj 7,5 % (padec v juniju za 40 %), medtem ko sta se cink (za 2,1%) in aluminij (za 22%) pocenila. Dvigi cen kovin so posledica spremembe kitajskih zunanjetrgovinskih in davčnih predpisov, močnega povpraševanje Kitajske, motenih dobav kovin, delavskih stavk, 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, jenih in drugih valutah. Tečaj ameriškega dolarja do evra je bil v obdobju za 5,8 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** z:

- **izkoriščanjem razlik v ponudbah in posledično** s spremembami deležev med dobavitelji;
- **nadaljevanjem nabavnih aktivnosti in osvajanjem materialov in komponent** na globalni ravni (Daljna Azija, Turčija, Vzhodna Evropa, JV Evropa);
- **novo pobudo za znižanje nabavnih stroškov**, ki izkorišča znanja in informacije dobaviteljev za še nadaljnje znižanje stroškov kljub neugodnim gibanjem cen osnovnih surovin;
- **zniževanjem stanja zalog** osnovnih materialov kljub fizični rasti obsega proizvodnje.

## 2.4. Proizvodnja

- V obravnavanem obdobju smo v krovni družbi s proizvodnjo **1.492.278 kosov** velikih gospodinjskih aparatov dosegli **48,8 %** letnega načrta pri **1,2 % nižjem** 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 **197 tisoč kosov** kuhalnih aparatov, kar je **2,2 %** 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 **214 tisoč kosov**. Skupaj je **Skupina Gorenje** v opazovanem obdobju proizvedla **1.904 tisoč kosov** velikih gospodinjskih aparatov, kar predstavlja **48,1 %** doseganje letnega načrta in **11,8 %** več kot v enakem primerljivem obdobju preteklega leta.
- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta se je proizvodnja osnovnih programov Skupine Gorenje gibala različno. V programu kuhalnih aparatov (Velenje in Mora) smo proizvedli za **9,9 % več** aparatov, v programu pralnih in sušilnih aparatov za **3,6 % manj** aparatov, v programu hladilno zamrzovalnih aparatov pa smo na lokacijah v Velenju in Valjevu proizvedli za **22,6 % več** aparatov.

## 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,
- iz projekta nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 540 mm so v pripravi prototipi aparatov za testiranje,
- 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 - junij letošnjega leta za naložbe v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo porabili **21.393 TEUR**, kar pomeni **44,7 % vseh načrtovanih sredstev** za leto 2007.

#### Pregled naložb po vrstah

v TEUR	Načrt 2007	Jan – jun 2007	2007/ N07
Zemljišča	0	51	/
Zgradbe	11.624	6.721	57,8
Tehnična oprema	28.173	11.016	39,1
Oprema za opremljanje prostorov	1.270	335	26,4
Motorna vozila	1.941	1.297	66,8
Strojna računalniška oprema	1.291	381	29,5
Programska računalniška oprema	985	120	12,2
Nematerialne naložbe	2.552	1.472	57,7
<b>Skupaj</b>	<b>47.836</b>	<b>21.393</b>	<b>44,7</b>

- Največ naložb, v višini **17.542 TEUR**, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov; pretežni del 9.677 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 – jun 2007	2007/ N07
Gospodinjski aparati	42.506	17.542	41,3
Notranja oprema	2.422	1.839	75,9
Trgovina in storitve	2.908	2.012	69,2
<b>Skupaj</b>	<b>47.836</b>	<b>21.393</b>	<b>44,7</b>

## 2.6.2. Naložbe krovne družbe

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

- pričetek izgradnje nove proizvodne hale Programa Indop,
- naročanje tehnološke opreme za projekte v programu pralnih in sušilnih aparatov,
- naročanje tehnološke opreme za projekt nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 540 mm,
- zaključek 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 je v primerjavi z enakim obdobjem lani na približno enaki ravni.
- **Pralno pomivalni aparati**  
Kakovostno število je še vedno nekoliko pod ravnijo zastavljenega cilja. Število reklamacij na trgu je bistveno nižje kot v enakem obdobju preteklega leta. Delež popravil je v skladu z načrtovano letno 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 polletju le-tega uspešno uvedlo v družbe Gorenje France S.A.S., Francija, Energygor, d.o.o., Velenje, TCL, Velenje in Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova, Srbija.

- Nadaljevali smo z aktivnostmi pri vzpostavitvi modulov za področje vzdrževanja, projektne sistema, nadaljevali z nadgradnjo poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih in pripravo poslovnih načrtov za uvedbo informacijskega sistema SAP še v 11 odvisnih družb.
- Med ostalimi večjimi projekti področja je potrebno omeniti: prehod na novo verzijo SAP, nadaljnje širjenje projektov elektronskega poslovanja, analizo varnosti aplikacij, nadgradnjo modula za podporo zunanji trgovini, prenova aplikacije za servis, prenova podpore uporabniškega servisa in pričetek prenove širokega računalniškega omrežja (WAN).

## 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 polletju leta 2007 glede na stanje konec leta 2006 **zmanjšal** za **3.022 TEUR** oziroma za **6,6 %**.

v TEUR	30.6.2006	31.12.2006	30.6.2007	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	14.643	21.621	22.339	51,8 %
Dolgoročne finančne naložbe	25.115	17.229	18.738	43,5 %
Naložbe v pridružena podjetja		6.280		0,0 %
Naložbene nepremičnine	942	984	2.015	4,7 %
<b>Skupaj</b>	<b>40.700</b>	<b>46.114</b>	<b>43.092</b>	<b>100,0 %</b>

- Dolgoročne finančne naložbe so se glede na stanje konec leta 2006 povečale za 1.509 TEUR. Povečanje se nanaša na vključitev družbe Surovina, d.d. v Skupino Gorenje. Zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb v pridružena podjetja 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 718 TEUR oziroma 3,3% in je posledica uskladitve vrednosti finančnih naložb na tržne vrednosti.

#### 2.10.1.2. Finančne naložbe krovne družbe

- Vrednost finančnih naložb se je prvem polletju 2007 **povečala** za **13.266 TEUR** oziroma za **11,5 %** glede na stanje konec leta 2006.

v TEUR	30.6.2006	31.12.2006	30.6.2007	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	7.928	13.981	19.313	15,0%
Dolgoročne finančne naložbe	99.701	101.574	109.508	85,0%
<b>Skupaj</b>	<b>107.629</b>	<b>115.555</b>	<b>128.821</b>	<b>100,0%</b>

- Povečanje dolgoročnih finančnih naložb se v glavnem nanaša na povečanje lastniškega deleža v družbi Surovina Maribor, d.d., na 51,0 % lastniški delež ter na pridobitev lastniškega deleža v družbi Gorenje Tiki, d.o.o., Beograd.
- Višja raven vrednosti kratkoročnih finančnih naložb je v pretežni meri rezultat višjih odobrenih posojil povezanim družbam, deloma pa tudi povečanja posojil tretjim osebam. Manjši delež povečanja finančnih naložb se nanaša na uskladitev finančnih naložb na tržne vrednosti po stanju na dan 30.06.2007.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 30.06.2007 (87,9 %) predstavljajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe) ter naložbe v deleže in delnice drugih pravnih oseb (4,8%).

## 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- junij povečali, in sicer za 80.698 TEUR oziroma za 25,7 %.

v TEUR	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007	Struktura
Kratkoročni krediti	197.870	172.964	239.145	60,6 %
Dolgoročni krediti	137.452	141.122	155.639	39,4 %
<b>Skupaj</b>	<b>335.322</b>	<b>314.086</b>	<b>394.784</b>	<b>100,0 %</b>

- 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 48.956 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 60:40 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. Z izvedenim finančnim instrumentom pa smo v drugem kvartalu 2007 izvedli dodatno zaščito variabilnih obrestnih mer v višini 50 mio EUR. Na dan 30.6.2007 smo tako imeli 46,7 % vseh posojil s fiksno obrestno mero.

- Skupina Gorenje še vedno najema predvsem posojila, nominirana v EUR. Na dan 30.6.2007 smo imeli 93,7 % vseh posojil v EUR in 6,3 % v ostalih valutah (CZK, DKK, PLN, USD 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 polletju **povečale**, in sicer za **75.807 TEUR** oziroma za 40,8 %. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se finančne obveznosti povečale za 38.932 oziroma za 17,5 %.

v TEUR	30.6.2006	31.12.2006	30.6.2007	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	105.363	75.477	137.046	52,4 %
Dolgoročne finančne obveznosti	117.306	110.317	124.555	47,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>222.669</b>	<b>185.794</b>	<b>261.601</b>	<b>100,0 %</b>

- 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 30.06.2007 dosegel 52,4 %. 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, glavni 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 juniju glede na promet borznega trga na šestem mestu Ljubljanske borze; dosegla je 6,0 % 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 39,08 %), delež pravnih oseb v lasti države ostaja nespremenjen na 26,09 %, padec pa je pri fizičnih osebah s 25,85 % na 25,13 %. Povečuje se tudi delež tujih investitorjev; konec decembra 2006 je znašal 5,7 %, konec junija 2007 pa 11,4 %. Število delničarjev se je glede na konec leta 2006 (17.168) povečalo za 2,7 %; stanje konec junija 2007 je tako 17.634 delničarjev.



- **Stanje lastnih delnic** se na dan 30.06.2007 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 junija 2007 pa 37,75 EUR. Enotni tečaj delnice GRVG se je v opazovanem obdobju povečal za 41,7 %; indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju povečal za 65,5 %.
- **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 0,64 EUR.
- **Knjigovodska vrednost delnice** na dan 30.06.2007 znaša 18,91 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 2,00 (1,40 na dan 31.12.2006).
- **Lastniška struktura** na dan 30.06.2007 je bila naslednja:

	<b>Delničar</b>	<b>Št. delnic</b>	<b>Delež v %</b>
1.	KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.073.579	25,2
2.	GORENJE, D.D. – Lastne delnice	1.183.342	9,7
3.	RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH AG	620.899	5,1
4.	KD GALILEO, VZAJEMNI SKLAD	506.963	4,2
5.	PROBANKA D.D.	413.346	3,4
6.	DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD TRIGLAV STEBER I	365.114	3,0
7.	KD RASTKO, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD	360.447	3,0
8.	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	227.377	1,9
9.	KRONA SENIOR, DELNIŠKA ID, D.D.	202.060	1,7
10.	KD ID, DELNIŠKA ID, D.D.	169.020	1,4
	<b>Ostali delničarji</b>	<b>5.077.853</b>	<b>41,4</b>
	<b>SKUPAJ:</b>	<b>12.200.000</b>	<b>100,0</b>

- Stanje delnic **v lasti nadzornega sveta** družbe Gorenje, d.d., na dan 30.06.2007:

<b>Delničar</b>	<b>Število delnic</b>	<b>Delež v %</b>
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
<b>SKUPAJ</b>	<b>12.299</b>	<b>0,1009</b>

➤ Stanje delnic v lasti uprave družbe Gorenje, d.d., na dan 30.06.2007:

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
<b>SKUPAJ</b>	<b>11.037</b>	<b>0,0904</b>

### 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 sočasnemu 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 junija 2007** zaposlenih **11.376 oseb**, kar je za **560** ali **5,2 % zaposlenih več**, kot ob koncu leta 2006. Število zaposlenih se je pomembno povečalo zaradi vključitve družbe Surovina, d.d., (344 zaposlenih) in družbe Termoclean Zagreb, d.o.o. (34 zaposlenih) v Skupino Gorenje; dodatno pa so se povečali zaposleni tudi v novoustanovljeni družbi AD, d.o.o., Valjevo (za 85 zaposlenih).
- **Povprečno** je bilo v obdobju januar - junij letošnjega leta zaposlenih **11.388 ljudi**, v primerjalnem obdobju leta 2006 pa 10.341, kar pomeni **10,1 % povečanje** povprečnega števila zaposlenih.

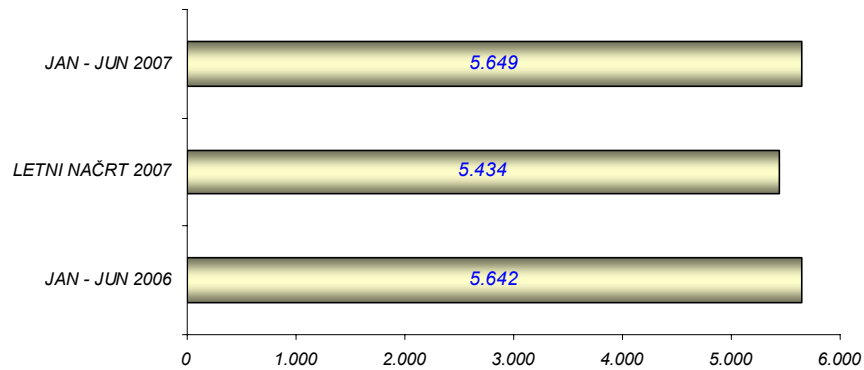
#### Povprečno število zaposlenih po divizijah

	Jan – jun 2006	Jan - dec 2006	Jan – jun 2007	07/ 6-06	07/ 12-06
<b>Gospodinjski aparati</b>	<b>8.818</b>	<b>9.039</b>	<b>9.455</b>	<b>107,2</b>	<b>104,6</b>
domače družbe	7.224	7.072	7.191	99,5	101,7
tuje družbe	1.594	1.967	2.264	142,0	115,1
<b>Notranja oprema</b>	<b>1.158</b>	<b>1.146</b>	<b>1.154</b>	<b>99,7</b>	<b>100,7</b>
domače družbe	1.035	1.026	1.044	100,9	101,8
tuje družbe	123	120	110	89,4	91,7
<b>Trgovina in storitve</b>	<b>365</b>	<b>371</b>	<b>779</b>	<b>213,4</b>	<b>210,0</b>
domače družbe	349	349	709	203,2	203,2
tuje družbe	16	22	70	437,5	318,2
<b>Gorenje Skupaj</b>	<b>10.341</b>	<b>10.556</b>	<b>11.388</b>	<b>110,1</b>	<b>107,9</b>
domače družbe	8.608	8.447	8.944	103,9	105,9
tuje družbe	1.733	2.109	2.444	141,0	115,9

##### 3.1.2. Zaposleni krovne družbe

#### Število zaposlenih

- Konec meseca junija je bilo v krovni družbi zaposlenih **5.566 oseb**, kar je 65 zaposlenih manj, kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta in 73 manj kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Povprečno število zaposlenih v tem obdobju je znašalo **5.649 oseb**, kar je 58 zaposlenih več, kot je znašalo povprečje leta 2006.
- V obdobju smo zaposlili **303 delavcev**, predvsem v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo **370 delavcev**.
- Zaradi zmanjšanega obsega naročil 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 – junij 2007 znašala **1.095 EUR** in je za **6,2 %** višja od povprečne plače v enakem obdobju preteklega poslovnega leta. Največji razlog za takšno povečanje je v tem, da je bila v preteklem letu opravljena vključitev uskladitvenih dodatkov (eskalacija) v osnovno plačo, naslednji razlog povišanja so napredovanja zaposlenih.
- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – maj 2007 znašala 1.088 EUR in je za **3,1 % presegla zadnje znano povprečno republiško kosmato plačo panoge** (zadnji objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge, za obdobje januar – maj 2007, je znašal 1.055 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 sponzorstev 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, Društvo za kulturo Gorenje, Zavod za kulturo Šoštanj), šolstva in znanosti (1.Gimnazija Celje, Osnovna šola Frana Roša Celje, Univerza v Mariboru, Šolski center Velenje, Center za vzgojo in izobraževanje Velenje, Univerza v Mariboru, Univerza v Ljubljani), športa (Rokometna zveza Slovenije, Smučarska zveza Slovenije, Planinsko društvo Velenje, Športno društvo Jesenice, Smučarsko skakalni klub BTC Ljubno) in na zdravstvenih in humanitarnih področjih (Ustanova slovenske zdravstvene fundacije Ljubljana, Studia Humanitatis Ljubljana).

### 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.
- Izdelano je bilo samostojno poročilo o družbeni odgovornosti za leto 2006, ki vključuje EMAS okoljsko izjavo 2006.

## 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 4.1. Temeljne računovodske usmeritve

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – junij 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 – junij 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 – junij 2006 in na dan 30.06. 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 polletje 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 - jun 2006	Prilagojeno* jan - jun 2006	Načrt 2007	Jan - jun 2007	07/ N07	07/ 06
1. Prihodki od prodaje	323.548	327.510	842.264	401.670	47,7	122,6
2. Sprememba vrednosti zalog	5.334	5.407	4.000	9.727	243,2	179,9
3. Drugi poslovni prihodki	2.603	2.574	6.561	2.828	43,1	109,9
<b>4. Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>331.485</b>	<b>335.491</b>	<b>852.825</b>	<b>414.225</b>	<b>48,6</b>	<b>123,5</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-258.089	-260.533	-681.637	-336.592	49,4	129,2
6. Stroški dela	-48.478	-49.691	-106.739	-50.271	47,1	101,2
7. Amortizacija	-16.933	-17.150	-35.021	-17.088	48,8	99,6
8. Drugi poslovni odhodki	-2.162	-2.186	-5.835	-3.963	67,9	181,3
<b>9. Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>5.823</b>	<b>5.931</b>	<b>23.593</b>	<b>6.311</b>	<b>26,7</b>	<b>106,4</b>
10. Finančni prihodki	4.121	4.082	7.080	5.857	82,7	143,5
11. Finančni odhodki	-6.215	-6.223	-11.370	-7.813	68,7	125,6
<b>12. Celotni poslovni izid</b>	<b>3.729</b>	<b>3.790</b>	<b>19.303</b>	<b>4.355</b>	<b>22,6</b>	<b>115,0</b>
13. Davek iz dobička	-333	-333	-3.900	-804	20,6	241,4
<b>14. Čisti poslovni izid</b>	<b>3.396</b>	<b>3.457</b>	<b>15.403</b>	<b>3.551</b>	<b>23,0</b>	<b>102,7</b>

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

## 4.2.1.2 Bilanca stanja

v TEUR	Stanje 30.6.2006	Prilagoje no* stanje 30.6.2006	Stanje 30.6.2007	07/ 6-06	Stanje 31.12.2006	07/ 12-06
<b>SREDSTVA</b>	<b>595.665</b>	<b>598.103</b>	<b>651.893</b>	<b>109,0</b>	<b>629.431</b>	<b>103,6</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>316.384</b>	<b>318.144</b>	<b>317.956</b>	<b>99,80</b>	<b>318.710</b>	<b>99,8</b>
I. Nepremičnine, naprave in oprema	195.460	197.371	185.471	93,9	193.910	95,6
II. Neopredmetena sredstva	14.036	14.250	17.102	120,0	17.350	98,6
III. Naložbene nepremičnine	797	797	943	118,3	614	153,6
IV. Naložbe v odvisne družbe	82.889	82.524	103.364	125,2	89.679	115,3
V. Naložbe v pridružene družbe	5.623	5.623	0	/	5.621	/
VI. Druge dolgoročne naložbe	11.554	11.554	6.144	53,2	6.274	97,9
VII. Odložene terjatve za davke	6.025	6.025	4.932	81,9	5.262	93,7
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>279.281</b>	<b>279.959</b>	<b>333.937</b>	<b>119,3</b>	<b>310.721</b>	<b>107,5</b>
I. Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	62	/	93	66,7
II. Zaloge	80.788	81.867	95.950	117,2	88.328	108,6
III. Kratkoročne finančne naložbe	10.573	7.928	19.313	243,6	13.981	138,1
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	173.800	176.002	202.901	115,3	194.420	104,4
V. Druga kratkoročna sredstva	14.075	14.116	15.670	111,0	13.371	117,2
VI. Denar in denarni ustrezniki	45	46	41	89,1	528	7,8
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>595.665</b>	<b>598.103</b>	<b>651.893</b>	<b>109,0</b>	<b>629.431</b>	<b>103,6</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>202.684</b>	<b>202.747</b>	<b>208.366</b>	<b>102,8</b>	<b>209.230</b>	<b>99,60</b>
I. Osnovni kapital	50.912	50.912	50.910	100,0	50.910	100,0
II. Kapitalske rezerve	78.591	78.591	78.587	100,0	78.587	100,0
III. Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	37.427	37.427	43.713	116,8	43.713	100,0
IV. Zadržani dobiček	54.901	54.964	56.043	102,0	57.724	97,1
V. Prevrednotovalni popravki kapitala	2.259	2.259	6.806	301,3	5.989	113,6
VI. Lastne delnice	-21.406	-21.406	-27.693	129,4	-27.693	100,0
<b>B. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>144.612</b>	<b>144.889</b>	<b>153.543</b>	<b>106,0</b>	<b>138.040</b>	<b>111,2</b>
I. Rezervacije	27.547	27.583	27.716	100,5	26.661	103,9
II. Odložene obveznosti za davke	0	0	1.272	/	1.062	119,8
III. Dolgoročne finančne obveznosti	117.065	117.306	124.555	106,2	110.317	112,9
<b>C. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>248.369</b>	<b>250.467</b>	<b>289.984</b>	<b>115,8</b>	<b>282.161</b>	<b>102,8</b>
I. Kratkoročne finančne obveznosti	105.143	105.363	137.046	130,1	75.477	181,6
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	122.457	123.287	126.746	102,8	190.883	66,4
III. Druge kratkoročne obveznosti	20.769	21.817	26.192	120,0	15.801	165,8

\* Zaradi primerljivosti podatkov smo v prilagojeno bilanco stanja na dan 30. junij 2006 vključili odvisno družbo Gorenje Indop, d.o.o.



## 4.2.1.3. Izkaz finančnega izida

v TEUR	Jan – jun 2006	Jan – jun 2007
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>3.457</b>	<b>3.551</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	15.808	15.661
Amortizacijo neopremetenih sredstev	1.342	1.427
Negativne tečajne razlike	2.279	2.289
Prihodke od naložbenja	-4.081	-5.857
Finančne odhodke	3.943	5.525
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	2	-463
Odhodke za davke	334	804
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>23.084</b>	<b>22.937</b>
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-27.930	-10.336
Povečanje zalog	-4.970	-7.591
Povečanje rezervacij	489	1.055
Zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-34.071	-53.745
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-66.482</b>	<b>-70.617</b>
Plačane obresti	-2.950	-6.168
Plačani davek iz dobička	-1.650	-698
<b>Čisti finančni tok iz poslovanja</b>	<b>-47.998</b>	<b>-54.546</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	20	2.418
Prejete obresti in dividende	790	3.779
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	0	-7.798
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-8.662	-8.503
Ostale naložbe	-2.500	-4.454
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.534	-1.174
<b>Čisti finančni tok iz naložbenja</b>	<b>-11.886</b>	<b>-15.732</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Odkup lastnih delnic in deležev	-6.150	0
Najem posojil	71.128	75.023
Izplačilo dividend in nagrad nadzornemu svetu	-5.091	-5.232
<b>Čisti finančni tok iz financiranja</b>	<b>59.887</b>	<b>69.791</b>
<b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3	-487
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	42	528
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	45	41

## 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							
<b>Začetno stanje 1.1.2007</b>	<b>50.910</b>	<b>78.587</b>	<b>43.713</b>	<b>57.724</b>	<b>-27.693</b>	<b>5.989</b>	<b>209.230</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.551			3.551
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb						1.028.	1.028
oblikovanje obveznosti za odložene davke						-211	-211
vračunane dividende po sklepu skupščine				-5.124			-5.124
izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu skupščine				-108			-108
<b>Končno stanje 30.6.2007</b>	<b>50.910</b>	<b>78.587</b>	<b>43.713</b>	<b>56.043</b>	<b>-27.693</b>	<b>6.806</b>	<b>208.366</b>

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj
v TEUR							
<b>Začetno stanje 1.1.2006</b>	<b>50.912</b>	<b>78.591</b>	<b>31.277</b>	<b>62.748</b>	<b>-15.256</b>	<b>2.241</b>	<b>210.513</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.457			3.457
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb						18	18
oblikovanje rezerv za lastne delnice			6.150	-6.150			0
nakup lastnih delnic					-6.150		-6.150
vračunane dividende po sklepu skupščine				-5.091			-5.091
<b>Končno stanje 30.6.2006</b>	<b>50.912</b>	<b>78.591</b>	<b>37.427</b>	<b>54.964</b>	<b>-21.406</b>	<b>2.259</b>	<b>202.747</b>

## 4.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

## Prihodki

- **Prihodki od prodaje** v višini **401.670 TEUR** so za **22,6 % (74.160 TEUR)** višji kot v enakem obdobju lanskega leta in dosegajo 47,7 % 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 285.810 TEUR** ali **71,2 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **višja za 4,8 %**.

Porast **ostale prodaje** za 111,1 % glede na prvo polletje leta 2006, je posledica predvsem višje prodaje dokupnega in dopolnilnega programa za 33,7 %, višje prodaje kuhalnih aparatov Mora preko krovne družbe za 17,3 % 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 45,2 % doseganjem letnega načrta in izvajanje projektov v okviru programa Indop.

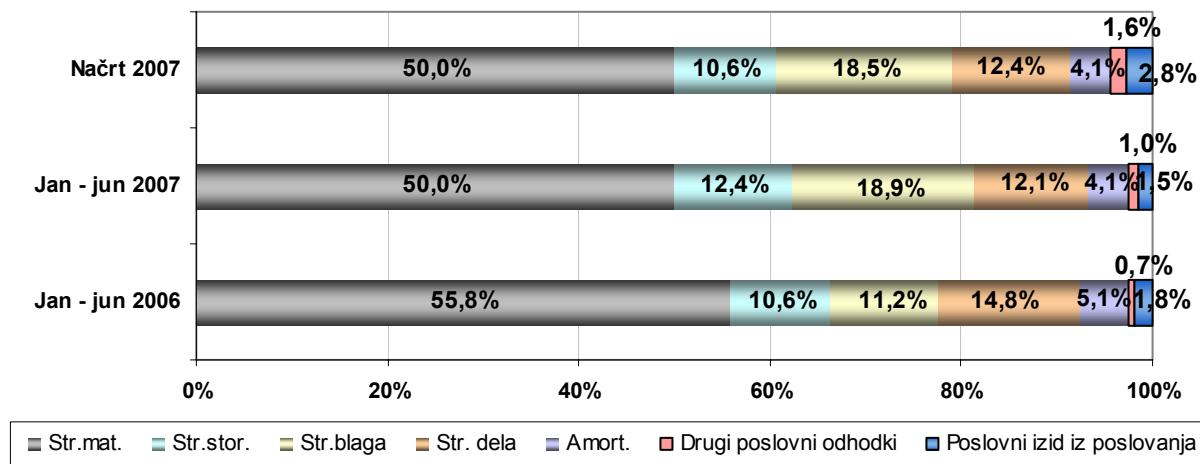
**Drugi poslovni prihodki** so glede na enako obdobje preteklega leta **višji za 9,9 %** in zajemajo prihodke z naslova najemnin, zakupnin in odškodnin, subvencij, vračunane prihodke blagovne znamke ter dobiček pri prodaji osnovnih sredstev.

## Stroški in odhodki

- Delež **stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 81,3 % in je višji od doseženega v enakem obdobju lanskega leta za **3,6 odstotne točke**. Povečanje stroškov **nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 108,7 % 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 10,5 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta**, je posledica proizvodnje asortimansko dražjih velikih gospodinjskih aparatov ter povišanja cen neposrednega izdelavnega materiala v povprečju za več kot 5,4%. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta višji za 43,7 %, 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 4.355 TEUR, kar je 34,8 % več glede na enako obdobje lanskega leta.

v TEUR	Jan – jun 2006	Načrt 2007	Jan – jun 2007	2007/ N07	07/ 06
Stroški blaga, materiala in storitev	260.533	681.637	336.592	49,4	129,2
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	37.495	157.595	78.235	49,6	208,7
- stroški materiala	187.373	426.095	207.071	48,6	110,5
- stroški storitev	35.665	97.947	51.286	52,4	143,7
Stroški dela	49.691	106.739	50.271	47,1	101,2
Stroški amortizacije	17.150	35.021	17.088	48,8	99,6
Drugi poslovni odhodki	2.186	5.835	3.963	67,9	181,3
<b>Poslovni stroški skupaj</b>	<b>329.560</b>	<b>829.232</b>	<b>407.914</b>	<b>49,2</b>	<b>123,8</b>

- **Stroški dela** so dosegli 47,1 % delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 1,2 %; povečanje se nanaša na usklajevanje plač na določila delovnopravne zakonodaje.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 48,8 % načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 0,4 %.



#### Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 81,3 %, kar je predvsem posledica oblikovanja rezervacij za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo ter oblikovanja rezervacij iz naslova možnih odškodnin. Pomembna postavka med drugimi poslovnimi odhodki predstavljajo odhodki iz naslova prevrednotenja terjatev ter odhodki za razvrednotenje zalog nekurantnega materiala, kar je povezano z višjimi prihodki iz naslova prodaje nekurantnega materiala.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 75.608 TEUR ter je za 2,5 % višja od vrednosti primerljivega obdobja lani in dosega 45,2 % načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 13.384,24 EUR, kar je za 2,4 % 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 23.399 TEUR, kar je za 1,4 % več kot v enakem obdobju leta 2006 in predstavlja 39,9 % letnega načrta.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 6,4 % in dosega 26,7 % načrtovanega za leto 2007.
- **Finančna gibanja** znižujejo poslovni izid iz poslovanja za 1.956 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 (prikazane v postavkah prihodki oziroma odhodki iz naslova obresti in iz naslova prevrednotenja). V obdobju januar-junij 2007 smo iz tega naslova uresničili 265 TEUR finančnih prihodkov, v letu 2006 v enakem primerjalnem obdobju pa 2.050 TEUR finančnih prihodkov. Drugi finančni prihodki v letu 2007 zajemajo odprodajo finančnih naložb.

v TEUR	Jan – jun 2006	Jan – jun 2007	2007/ 06
Prihodki od obresti *	2.444	1.875	76,7
Prihodki od dividend	199	1.041	523,1
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednost (pozitivne tečajne razlike) **	1.362	1.031	75,7
Drugi finančni prihodki	77	1.910	/
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>4.082</b>	<b>5.857</b>	<b>143,5</b>
Odhodki za obresti	3.866	5.406	139,8
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	2.282	2.289	100,3
Drugi finančni odhodki	75	118	157,4
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>6.223</b>	<b>7.813</b>	<b>125,6</b>
Rezultat obresti	-1.422	-3.531	248,3
Rezultat dividend	199	1.041	523,1
Rezultat prevrednotovanj	-920	-1.258	136,7
Rezultat drugih finančnih gibanj	2	1.792	/
<b>Skupaj rezultat finančnih gibanj</b>	<b>-2.141</b>	<b>-1.956</b>	<b>91,4</b>

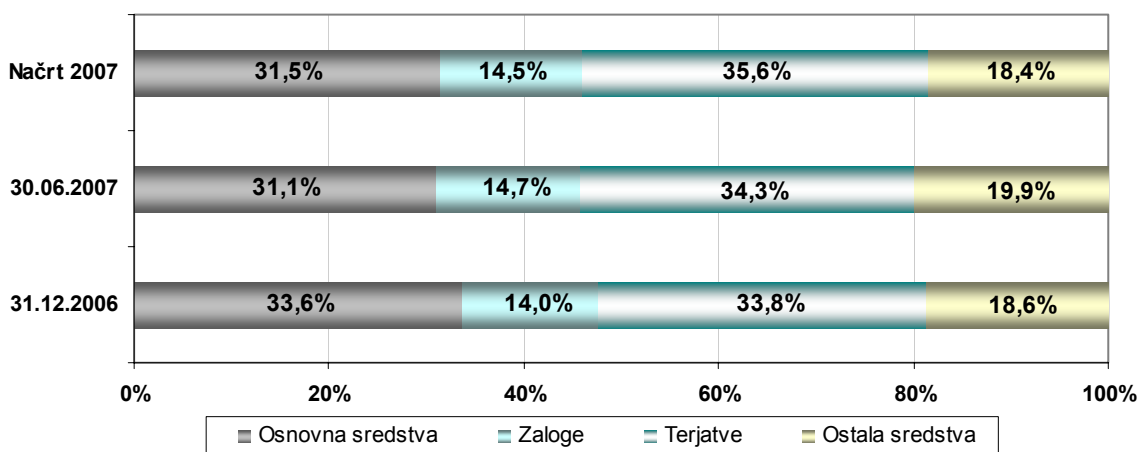
\* vključeni prihodki od obrestnih ščitenj

\*\* vključeni prihodki od valutnih ščitenj

- **Celotni poslovni izid**, torej poslovni izid pred davki, je v opazovanem obdobju znašal 4.355 TEUR in je glede na primerjalno obdobje leta 2006 višji za 15,0 % in dosega 22,6 % načrtovanega za leto 2007.
- **Davek iz dobička** je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka iz dobička pravnih oseb in odloženega davka v višini 804 TEUR.
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja znaša 3.551 TEUR in je 2,7 % višji od čistega poslovnega izida enakega obdobja lanskega leta; načrtovani letni čisti poslovni izid dosega v višini 23,1 %.

## Bilanca stanja

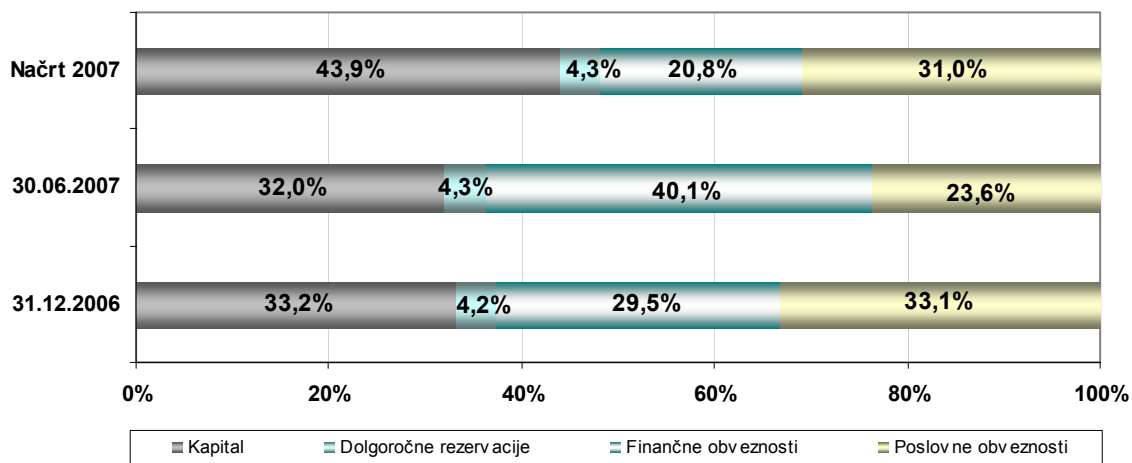
- **Bilančna vsota** na dan 30.06. 2007 znaša 651.893 TEUR in je za 3,6 % višja od dosežene v letu 2006.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist kratkoročnih sredstev za 1,8 - odstotne točke; prestukturiranje je posledica povečanja čistih obratnih sredstev in drugih 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 4,1 %, kar je posledica umirjene investicijske politike v letu 2006.
- **Naložbene nepremičnine**, ki predstavljajo nepremičnine, dane v najem odvisnim in ostalim družbam in napremičnine namenjene za nadaljno prodajo so se povečale za 329 TEUR.
- **Naložbe v odvisne družbe** znašajo 103.364 TEUR in so 15,3 % 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 znižale za 2,1 %, kar je posledica prenosov posojil na kratkoročne naložbe oz. odplačil že odobrenih posojil.
- **Zaloge** v višini 95.950 TEUR so v primerjavi s končnim stanjem leta 2006 višje za 8,6 % in v strukturi bilance dosegajo 14,7-odstotni delež, kar je za 0,7- odstotne točke več od stanja na koncu leta 2006. Stanje **zalog materiala** je glede na konec preteklega leta nižje za 4,0 %, kar je v glavnem posledica aktivnosti optimiranja nabavnih verig. Povprečna vezava materiala v zalogah je za 4 dni višja od povprečja leta 2006. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na konec leta 2006 višje za 21,4 %, prav tako **zaloge gotovih izdelkov** za 33,9 %, 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 4 dni. **Zaloge trgovskega blaga** v višini 5.399 TEUR so glede na konec leta 2006 nižje za 15,3 %, kar je posledica pospešene prodaje v prvem polletju leta 2007. Posledično so se tudi znižali dnevi vezave trgovskega blaga za 3 dni glede na povprečje leta 2006.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta višje za 38,1 %, 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 4,4 % višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. Povečanje terjatev je posledica večjega obsega prodaje in narave komercialnih aktivnosti na trgih Vzhodne Evrope, Amerike ter na trgih jugovzhodne Evrope. Število dni povprečne vezave terjatev je 88 dni, kar je 3 dni več kot povprečje leta 2006.
- Vezava **obveznosti do dobaviteljev** se je v prvem polletju leta 2007 skrajšala za 6 dni zaradi bolj tekočega odplačevanja zapadlih poslovnih obveznosti ter medletne nabavne dinamike.

- **Druga kratkoročna sredstva** so se v primerjavi s stanjem konec leta povečale za 17,2 %, predvsem zaradi odloženih stroškov storitev in dela ter danih avansov za obratna sredstva.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 30.06. 2007 pokrivamo z dolgoročnimi viri celotna dolgoročna sredstva in 6,8 % kratkoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 36,3 % delež.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Kapital** je v primerjavi s koncem leta 2006 nižji za 0,4 %. Na znižanje kapitala je vplival znesek odobrenih dividend v višini 5.124 TEUR in odobreni znesek nagrad Nadzornemu svetu v višini 108 TEUR po sklepu skupščine z dne 14.06.2007. Na povečanje kapitala je vplival ustvarjen čisti poslovni izid obravnavanega obračunskega obdobja v višini 3.551 TEUR in prevrednotovalni popravek kapitala iz naslova prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb v višini 1,028 TEUR.
- **Rezervacije** so glede na konec leta višje za 3,9 % in v strukturi obveznosti do virov sredstev zavzemajo 4,3 %, kar je 0,1 odstotno točko več od preteklega leta. Družba je v breme stroškov storitev oblikovala rezervacije za prodajne garancije v višini 4.355 TEUR. Dodatno je v breme drugih poslovnih odhodkov oblikovala še rezervacije za ocenjene stroške za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo v višini 439 TEUR, rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 475 TEUR ter rezervacije za možne odškodnine v višini 506 TEUR.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 124.555 TEUR predstavljajo 19,1 % delež v strukturi bilančne vsote in so za 12,9% višje od predhodnega leta ter se nanašajo na posojila, najeta pri domačih bankah.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 137.046 TEUR so v primerjavi s preteklim letom višje za 81,6 %, kar je pogojeno z obsegom financiranja čistih obratnih sredstev in z znižanjem poslovnih obveznosti zaradi medletne nabavne dinamike. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 21,1 % delež in dosegajo 52,4 % celotnih obveznosti iz financiranja.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** se nanašajo na obveznosti do dobaviteljev, ki so glede na konec leta 2006 nižje za 33,6 %, kar je posledica medletne dinamike nabave ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi.

- **Druge kratkoročne obveznosti** v višini 26.192 TEUR sestavljajo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, kratkoročne obveznosti za prejete predujme in vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale za 65,8 % 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. Zmanjšujejo ga odobrene dividende in nagrade Nadzornemu svetu po sklepu skupščine z dne 14.06.2007.



### 4.2.3. Področni in območni odseki

	Hladilno - zamrzovalni aparati		Pralno - pomivalni aparati		Kuhalni aparati		Druga prodaja		Skupaj	
	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006
Prihodki od prodaje proizvodov, blaga in materiala*	115.779	114.251	58.689	60.632	111.343	97.739	115.859	54.888	<b>401.670</b>	<b>327.510</b>
Rezultat segmenta	185	113	490	558	1.953	1.934	923	852	<b>3.551</b>	<b>3.457</b>

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

	EU		Vzhodna Evropa		Ostala področja		Skupaj	
	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006
Prihodki od prodaje	249.776	196.768	123.570	111.178	28.324	19.564	<b>401.670</b>	<b>327.510</b>

## 4.2.4. Računovodski kazalniki

	Jan – jun 2006	Načrt 2007	Jan - jun 2007
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,1%	1,8%	0,9%
Čista donosnost sredstev	1,2%	2,4%	1,1%
Čista dobičkonosnost kapitala	3,3%	6,3%	3,4%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,13	1,33	1,25
Koeficient obračanja zalog	8,27	9,35	8,58
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,98	3,97	4,03
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,36	0,31	0,31
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,52	0,48	0,49
<b>KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,09	1,21	1,13
Stopnja lastniškosti financiranja	0,34	0,44	0,32
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,58	0,59	0,55
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,95	1,39	1,03
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,03	0,04	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,79	0,90	0,82
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,12	1,26	1,15
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,06	0,43	1,16
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,03	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	58.049	154.999	71.105
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	13.070	30.813	13.384

## 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 - jun 2006	Načrt 2007	Jan - jun 2007	07/ N07	07/ 06
1. Prihodki od prodaje	477.785	1.201.170	620.468	51,7	129,9
2. Sprememba vrednosti zalog	8.206	10.340	11.660	112,8	142,1
3. Drugi poslovni prihodki	5.088	11.905	8.425	70,8	165,6
<b>4. Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>491.079</b>	<b>1.223.415</b>	<b>640.553</b>	<b>52,4</b>	<b>130,4</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-360.228	-915.474	-492.703	53,8	136,8
6. Stroški dela	-90.296	-197.543	-98.698	50,0	109,3
7. Amortizacija	-24.470	-53.122	-26.468	49,8	108,2
8. Drugi poslovni odhodki	-5.360	-13.168	-8.533	64,8	159,2
<b>9. Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>10.725</b>	<b>44.108</b>	<b>14.151</b>	<b>32,1</b>	<b>131,9</b>
10. Finančni prihodki	7.047	7.605	8.384	110,2	119,0
11. Finančni odhodki	-10.499	-22.154	-13.109	59,2	124,9
<b>12. Celotni poslovni izid</b>	<b>7.273</b>	<b>29.559</b>	<b>9.426</b>	<b>31,9</b>	<b>129,6</b>
13. Davek iz dobička	-1.001	-6.524	-2.923	44,8	292,0
<b>14. Čisti poslovni izid</b>	<b>6.272</b>	<b>23.035</b>	<b>6.503</b>	<b>28,2</b>	<b>103,7</b>
<b>15. Dobiček manjšinskih lastnikov</b>	<b>27</b>	<b>4</b>	<b>1.313</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>16. Dobiček večinskega lastnika</b>	<b>6.245</b>	<b>23.031</b>	<b>5.190</b>	<b>22,5</b>	<b>83,1</b>
<b>17. Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)</b>	<b>1,11</b>	<b>1,70</b>	<b>1,18</b>	<b>69,4</b>	<b>106,3</b>

## 4.3.2.2. Bilanca stanja

v TEUR	Stanje 30.6.2006	Stanje 30.6.2007	07/ 6-06	Stanje 31.12.2006	07/ 12-06
<b>SREDSTVA</b>	<b>853.704</b>	<b>982.591</b>	<b>115,1</b>	<b>904.610</b>	<b>108,6</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>384.322</b>	<b>416.934</b>	<b>108,5</b>	<b>408.971</b>	<b>101,9</b>
I. Neopredmetena sredstva	22.453	24.039	107,1	22.833	105,3
II. Nepremičnine, naprave in oprema	327.697	363.710	111,0	352.636	103,1
III. Naložbene nepremičnine	942	2.015	213,9	984	204,8
IV. Dolgoročne finančne naložbe	25.115	18.738	74,6	17.229	108,8
V. Naložbe v pridružena podjetja	0	0	/	6.280	/
VI. Odložene terjatve za davke	8.115	8.432	103,9	9.009	93,6
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>469.382</b>	<b>565.657</b>	<b>120,5</b>	<b>495.639</b>	<b>114,1</b>
I. Nekratkoročna sredstva za prodajo	21	125	595,2	423	29,6
II. Zaloge	194.148	226.196	116,5	192.702	117,4
III. Kratkoročne finančne naložbe	14.643	22.339	152,6	21.621	103,3
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	226.625	271.160	119,7	242.865	111,7
V. Druga kratkoročna sredstva	24.037	35.371	147,2	28.982	122,0
VI. Denar in denarni ustrezniki	9.908	10.466	105,6	9.046	115,7
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>853.704</b>	<b>982.591</b>	<b>115,1</b>	<b>904.610</b>	<b>108,6</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>240.481</b>	<b>267.742</b>	<b>111,3</b>	<b>254.433</b>	<b>105,2</b>
I. Osnovni kapital	50.912 *	50.910	100,0	50.910	100,0
II. Kapitalske rezerve	96.455	96.450	100,0	96.450	100,0
III. Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice	31.277	43.713	139,8	43.713	100,0
IV. Zadržani dobiček	63.560	67.587	106,3	67.629	99,9
V. Lastne delnice	-21.405	-27.693	129,4	-27.693	100,0
VI. Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala	18.655	25.418	136,3	23.175	109,7
<b>A1. Kapital večinskih lastnikov</b>	<b>239.454</b>	<b>256.385</b>	<b>107,1</b>	<b>254.184</b>	<b>100,9</b>
<b>A2. Kapital manjšinskih lastnikov</b>	<b>1.027</b>	<b>11.357</b>	<b>/</b>	<b>249</b>	<b>/</b>
<b>B. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>196.871</b>	<b>222.224</b>	<b>112,9</b>	<b>200.247</b>	<b>111,0</b>
I. Rezervacije	50.750	52.788	104,0	48.460	108,9
II. Rezervacije oblikovane iz državnih podpor	7.629	8.498	111,4	7.901	107,6
III. Odložene obveznosti za davke	762	1.961	257,3	2.471	79,4
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	137.464	155.639	113,2	141.122	110,3
V. Dolgoročne poslovne obveznosti	266	3.338	/	293	/
<b>C. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>416.352</b>	<b>492.625</b>	<b>118,3</b>	<b>449.930</b>	<b>109,5</b>
I. Kratkoročne finančne obveznosti	203.414	245.676	120,8	173.561	141,6
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	159.565	178.570	111,9	227.526	78,5
III. Druge kratkoročne obveznosti	53.373	68.379	128,1	48.843	140,0

\* Primerjalne podatke za prvo polletje 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 – jun 2006	Jan – jun 2007
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>6.272</b>	<b>6.503</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	22.534	24.609
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.936	1.859
Izguba zaradi oslabitve	0	838
Negativne tečajne razlike	3.456	4.423
Prihodke od naložbenja	-7.047	-8.384
Finančne odhodke	7.043	8.686
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-283	-964
Odhodke za davke	1.002	2.923
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>34.913</b>	<b>40.493</b>
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-18.493	-21.394
Povečanje zalog	-22.525	-30.604
Povečanje rezervacij	1.056	4.005
Zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-39.919	-35.905
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-79.881</b>	<b>-83.898</b>
Plačane obresti	-8.863	-9.832
Plačani davek iz dobička	-2.462	-2.615
Prihodki od odškodnin	0	1.001
<b>Čisti finančni tok iz poslovanja</b>	<b>-56.293</b>	<b>-54.851</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	368	2.410
Prejete obresti	4.609	7.497
Prejete dividende	199	49
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	0	-5.939
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-18.023	-19.802
Ostale naložbe	175	465
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.769	-1.591
<b>Čisti finančni tok iz naložbenja</b>	<b>-14.441</b>	<b>-16.911</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Odkup lastnih delnic in deležev	-6.150	0
Najem posojil	81.246	77.913
Vračunane dividende	-5.091	-5.232
<b>Čisti finančni tok iz financiranja</b>	<b>70.005</b>	<b>72.681</b>
<b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-729	919
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	10.637	9.547
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	9.908	10.466

## 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										
<b>Začetno stanje 1.1.2007</b>	<b>50.910</b>	<b>96.450</b>	<b>43.713</b>	<b>67.629</b>	<b>-27.693</b>	<b>16.405</b>	<b>6.770</b>	<b>254.184</b>	<b>249</b>	<b>254.433</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				5.190				5.190	1.313	6.503
vnos zneska povečanja prevedbenega popravka kapitala						132		132		132
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb							1.028	1.028		1.028
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova zemljišč							1.294	1.294		1.294
oblikovanje obveznosti za odložene davke							-211	-211		-211
vračunane dividende po sklepu Skupščine				-5.124				-5.124		-5.124
izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu skupščine				-108				-108		-108
povečanje manjšinskega kapitala									9.795	9.795
<b>Končno stanje 30.6.2007</b>	<b>50.910</b>	<b>96.450</b>	<b>43.713</b>	<b>67.587</b>	<b>-27.693</b>	<b>16.537</b>	<b>8.881</b>	<b>256.385</b>	<b>11.357</b>	<b>267.742</b>

Nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – junij 2007

	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										
<b>Začetno stanje 1.1.2006</b>	<b>50.912</b>	<b>96.455</b>	<b>31.277</b>	<b>62.406</b>	<b>-15.256</b>	<b>16.172</b>	<b>2.241</b>	<b>244.207</b>	<b>840</b>	<b>245.047</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				6.245				6.245	27	6.272
vnos zneska prevedbenega popravka kapitala						224		224		224
vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb							18	18		18
nakup lastnih delnic					-6.149			-6.149		-6.149
vračunane dividende po sklepu Skupščine				-5.091				-5.091		-5.091
povečanje manjšinskega kapitala									160	160
<b>Končno stanje 30.6.2006</b>	<b>50.912</b>	<b>96.455</b>	<b>31.277</b>	<b>63.560</b>	<b>-21.405</b>	<b>16.396</b>	<b>2.259</b>	<b>239.454</b>	<b>1.027</b>	<b>240.481</b>

## 4.3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

## Izkaz poslovnega izida

- V obdobju januar – junij letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle 620.468 TEUR **konsolidiranih prihodkov**, kar je za 142.683 TEUR (29,9 %) več kot v enakem obdobju preteklega leta ali 51,7 % načrtovanih za leto 2007.

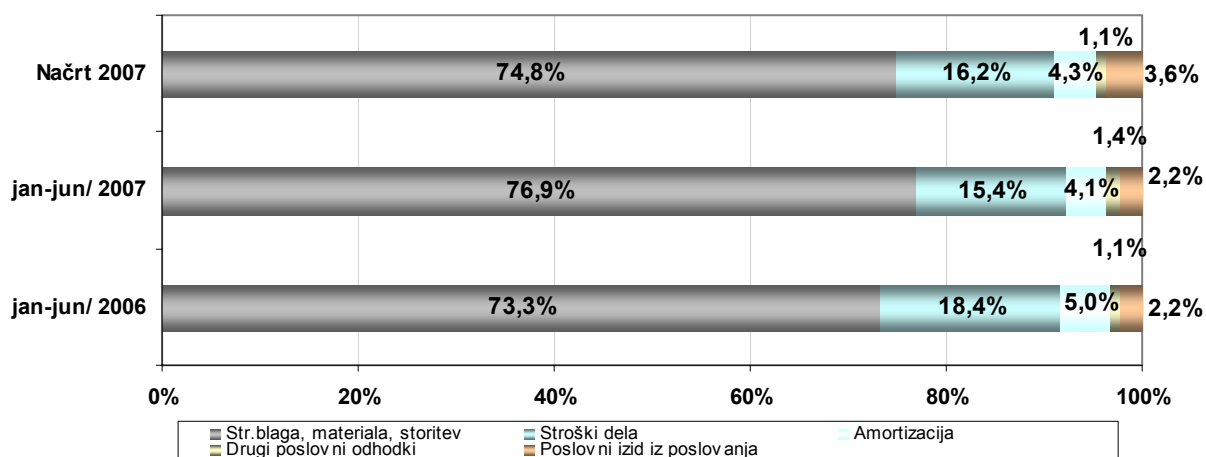
Prihodki od prodaje v prvem polletju leta 2007 niso popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta zaradi vključitve družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi in družbe Surovina, d.d., v Skupino Gorenje. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za 51.622 TEUR ali 10,8 %.

- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 76,9 % delež, kar pomeni **3,6 odstotnih točk več kot v enakem obdobju preteklega leta**. Njihova vrednost je znašala 492.703 TEUR, kar je za 36,8 % 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 hitrejše dinamike rasti stroškov surovin in materiala v diviziji gospodinjskih aparatov. Dodatno je na rast obravnavanih stroškov vplivala vključitev družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi v Skupino Gorenje (delež stroškov blaga, materiala in storitev družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi je bil 98,7 %). Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi stroški blaga, materiala in storitev višji za 14,5 %.

- **Stroški dela** so 9,3 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (zaradi vključitve družb IGES in družbe Surovina, d.d., so porasli za 5,8 odstotnih točk) in dosegajo 50,0 % načrtovanih za leto 2007. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 15,4 % delež, kar pomeni 3,0 odstotne točke manj kot v enakem obdobju preteklega leta.

- **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 4,1 % delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so nominalno višji glede na enako obdobje preteklega leta za 8,2 % in dosegajo 49,8 % načrtovanih za leto 2007, vendar je njihov delež v prihodkih zaradi boljše zasedenosti kapacitet nižji, kot v enakem lanskem obdobju.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Dodana vrednost** je dosegla 142.998 TEUR (47,7 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 22,3 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem



preteklega leta je porasla za 12,2 %. Dodana vrednost na zaposlenega je znašala 12.557 TEUR, torej 1,9 % 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 40.619 TEUR, kar je za 15,4 % več kot v enakem obdobju leta 2006 in predstavlja 41,8 % načrtovanega za leto 2007.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je bil dosežen v višini 14.151 TEUR, kar predstavlja 2,2 % v strukturi kosmatega donosa in dosega 32,1 % načrtovanega za leto 2007.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal celotni poslovni izid za 4.725 TEUR; na primerjalno obdobje preteklega leta je nižji predvsem zaradi nižjih vrednosti rezultata obresti kot posledica dodatnega zadolževanja in porasta obrestnih mer. Na rezultat finančnih gibanj pa je ugodno vplival boljši rezultat drugih finančnih gibanj kot posledica odprodaje naložb.

v TEUR	Jan – jun 2006	Jan – jun 2007	2007/ 06
Prihodki od dividend	199	49	24,6
Prihodki od obresti *	2.995	2.650	88,5
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	2.796	3.582	128,1
Drugi finančni prihodki	1.057	2.103	199,0
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>7.047</b>	<b>8.384</b>	<b>119,0</b>
Odhodki za obresti	6.193	8.077	130,4
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	3.456	4.423	128,0
Drugi finančni odhodki	850	609	71,7
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>10.499</b>	<b>13.109</b>	<b>124,9</b>
Rezultat dividend	199	49	24,6
Rezultat obresti	-3.198	-5.427	169,7
Rezultat prevrednotenj	-660	-841	127,4
Rezultat drugih finančnih gibanj	207	1.494	721,7
<b>Skupaj rezultat finančnih gibanj</b>	<b>-3.452</b>	<b>-4.725</b>	<b>136,9</b>

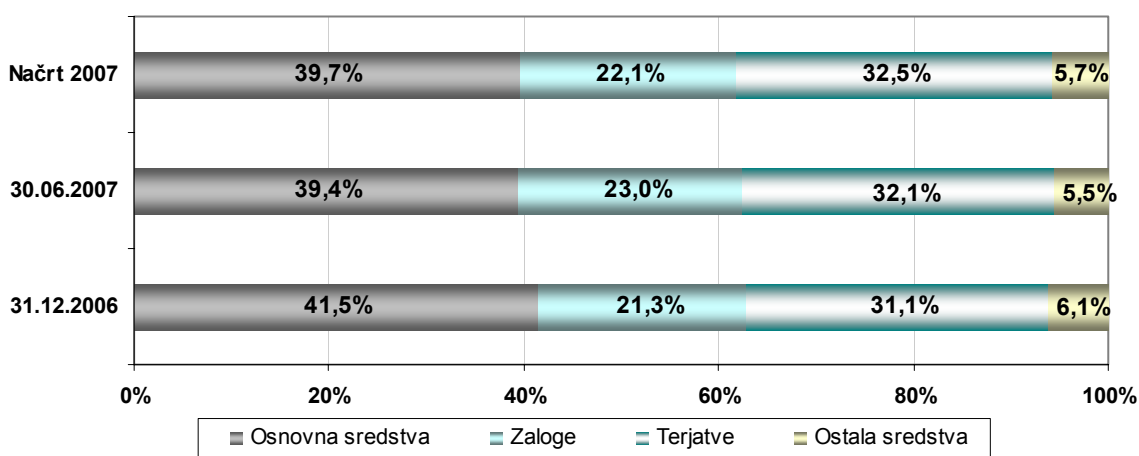
\* vključeni prihodki od obrestnih ščitenj

\*\* vključeni prihodki od valutnih ščitenj

- **Celotni poslovni izid**, dosežen v višini 9.426 TEUR, je za 29,6 % višji od celotnega poslovnega izida primerljivega obdobja in dosega 31,9 % načrtovanega za leto 2007.
- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 2.923 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 192,0 %. Pretežni del povečanja se nanaša na vključitev družb Istrabenz Gorenje energetske 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 3,7 % in dosega 28,2 % načrtovanega za leto 2007. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 1.313 TEUR.

## Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** konsolidirane bilance stanja Skupine Gorenje je na dan 30.06.2007 znašala 982.591 TEUR, kar je za 8,6 % več, kot konec leta 2006 in za 15,1 % več od primerljivega obdobja leta 2006 (sorazmerni delež bilančne vsote družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi je znašal konec meseca junija 32.939 TEUR; bilančna vsota družbe Surovina, d.d., pa 35.888 TEUR).
- **Dolgoročna sredstva** so glede na stanje konec leta 2006 porasla za 1,9 %, kratkoročna pa za 14,1 %. 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 57,6 %.
- 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 2,1 odstotno točko.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, katerih vrednost se je glede na stanje konec leta 2006 zmanjšala za 4.771 TEUR, predstavljajo v strukturi sredstev 1,9 % delež. Zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb je posledica vključitve družbe Surovina, d.d., v konsolidirane računovodske izkaze.



Bilančna struktura sredstev

- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2006 porasle za 33.494 TEUR ali za 17,4 %, glede na stanje konec junija preteklega leta pa so višje za 32.048 ali 16,5 %.

v TEUR	30.6.2006	31.12.2006	30.6.2007	2007/ 6-06	2007/ 12-06
Material	51.566	63.733	67.002	129,9	105,1
Nedokončana proizvodnja	15.832	15.580	17.862	112,8	114,6
Gotovi izdelki	110.512	98.499	124.016	112,2	125,9
Trgovsko blago	13.571	12.746	13.879	102,3	108,9
Predujmi	2.667	2.144	3.437	128,9	160,3
<b>Skupaj</b>	<b>194.148</b>	<b>192.702</b>	<b>226.196</b>	<b>116,5</b>	<b>117,4</b>

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 25.517 TEUR, glede na stanje konec junija 2006 pa so se povečale za 13.504 TEUR.

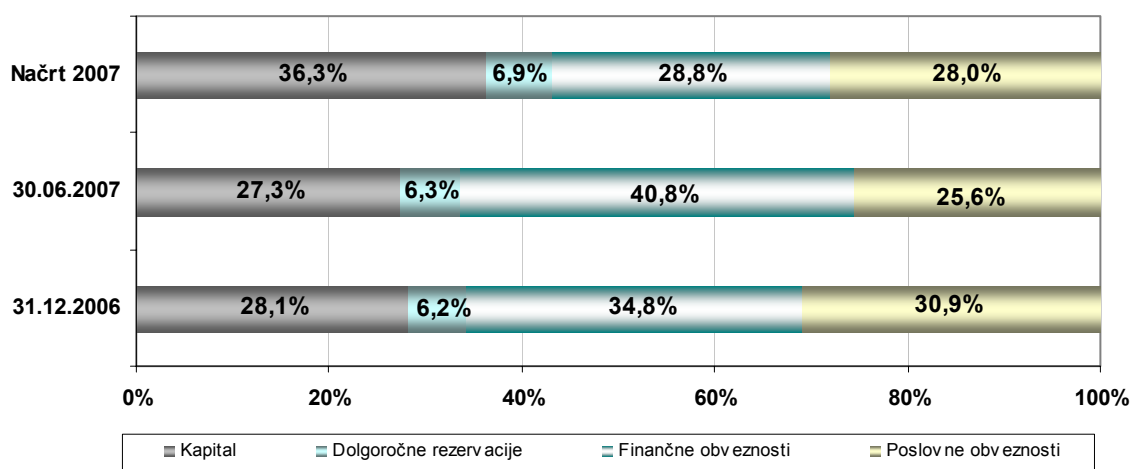
Vezava zalog gotovih izdelkov se je, glede na celotno leto 2006, podaljšala za 2 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa zmanjšala za 5 dni.

	Jan – jun 2006	Jan – dec 2006	Jan – jun 2007
Vezava gotovih proizvodov	37	30	32
Vezava terjatev do kupcev	83	75	76
Vezava obveznosti do dobaviteljev	85	92	75

- **Kratkoročne finančne naložbe** so konec junija 2007 znašale 22.339 TEUR, glede na stanje konec leta 2006 so se povečale za 718 TEUR, kar je posledica uskladitve vrednosti finančnih naložb na pošteno vrednost. V strukturi sredstev predstavljajo 2,3 %.
- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 27,6 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2006 so se povečale za 28.295 TEUR oziroma za 11,7 %, v strukturi sredstev pa za 0,7 odstotnih točk (kratkoročne poslovne terjatve družbe Surovina, d.d., so konec meseca junija znašale 11.437 TEUR).

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje zmanjšala z 83 na 76 dni, glede na leto 2006 pa je višja za 1 dan.

- **Druga kratkoročna sredstva** so se glede na konec leta 2006 povečala za 6.389 TEUR; za 1.390 TEUR so se povečale aktivne časovne razmejitve (glavnina povečanja se nanaša na družbe energetike).



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Kapital** je konec junija 2007 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 27,3 % delež; glede na stanje konec leta 2006 se je njegov delež v strukturi znižal za 0,8 odstotnih točk. 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, manjšinskega kapitala družbe Surovina, d.d in prevrednotenja sredstev, na znižanje pa je vplival znesek odobrenih dividend in nagrad Nadzornemu svetu po sklepu skupščine z dne 14.06.2007. V strukturi virov sredstev se je delež kapitala znižal zaradi strukturnega povečanja finančnih obveznosti.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2006 povečale za 4.925 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 se je njihov delež glede na stanje konec leta 2006 povečal za 0,1 odstotno točko in je znašal 6,3 %.

- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 14.517 TEUR. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2006 povečal za 0,2 odstotni točki.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 72.115 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 5,8 odstotnih točk.

- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2006 zmanjšale za 48.956 TEUR. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2006 znižal za 7,0 odstotnih točk. Zmanjšanje kratkoročnih poslovnih obveznosti je predvsem posledica medletne nabavne dinamike, manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi sredstvi.

Vežava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala s 85 na 75 dni, glede na celotno leto 2006 pa je krajša za 17 dni.

- **Druge kratkoročne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 19.536 TEUR; pretežni del povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2006 povečal za 1,5 odstotnih točk in je znašal 6,9 %.

### 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 obveznosti.
- **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 višji, kar je posledica povečanja obsega kratkoročnih in dolgoročnih finančnih dolgov; odobrene dividende in nagrade Nadzornemu svetu po sklepu skupščine z dne 14.06.2007 pa so ga zniževale.

#### 4.3.4. Področni in območni odseki

v TEUR	Gospodinjski aparati		Ostale divizije		Izločitve		Skupina	
	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006
Prihodki od prodaje tretjim	482.981	417.716	137.487	60.069	0,0	0,0	620.468	477.785
Prodaja med divizijami	4.096	2.882	14.082	15.742	-18.178	-18.624	0,0	0,0
Prihodki od prodaje skupaj	487.077	420.598	151.569	75.811	-18.178	-18.624	620.468	477.785
Poslovni izid iz poslovanja	8.341	8.977	5.810	1.748		0,0	14.151	10.725
Neto finančni rezultat							-4.725	-3.452
Davek iz dobička							-2.923	-1.001
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							6.503	6.272

v TEUR	EU		Vzhodna Evropa		Ostali svet		Izločitve		Skupina	
	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006	1-6 2007	1-6 2006
Prihodki od prodaje tretjim	453.882	340.078	140.228	118.617	26.358	19.090	0,0	0,0	620.468	477.785

## 4.3.5. Računovodski kazalniki

	Jan - jun 2006	Načrt 2007	Jan - jun 2007
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,3%	1,9%	1,0%
Čista donosnost sredstev	1,5%	2,5%	1,4%
Čista dobičkonosnost kapitala	5,2%	7,8%	4,9%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,14	1,32	1,30
Koeficient obračanja zalog	5,30	6,10	5,88
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,35	4,63	4,75
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,41	0,40	0,39
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,45	0,44	0,42
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,14	1,25	1,18
Stopnja lastniškosti financiranja	0,28	0,36	0,27
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,51	0,55	0,50
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,69	0,91	0,69
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,06	0,05	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,64	0,74	0,69
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,13	1,24	1,15
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,32	0,73	1,38
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,04	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	46.203	111.882	54.484
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	12.323	27.897	12.557

## Pregled družb Skupine Gorenje

<b>Družbe</b>	<b>Direktor</b>
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	Kristian Hansen
Gorenje AB, Švedska	Kristian Hansen
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	Kristian Hansen
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	Kristian Hansen
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	Kristian Hansen
SIA Gorenje, Latvija	Kristian Hansen
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	Nermin Salman
Gorenje Espana, S.L., Španija	Matjaž Geratič
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	Brane Apat
GEN-I, 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 Krofi
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
Gorenje TOV, Kijev, Ukrajina	Janko Štern
INDOP, d.o.o., Slovenija	Boris Jurkošek

---