

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

Velenje, oktober 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>7</b>  |
| 1.1.      | Dejavnost   | 7         |
| 1.2.      | Organiziranost in sestava Skupine Gorenje         | 7         |
| 1.3.      | Organi upravljanja in vodenja                     | 11        |
| <b>2.</b> | <b>POSLOVNO POROČILO</b>                          | <b>12</b> |
| 2.1.      | Gospodarske razmere                               | 12        |
| 2.2.      | Prodaja in tržni položaj                          | 13        |
| 2.2.1.    | Prodaja divizije gospodinjskih aparatov           | 14        |
| 2.2.2.    | Prodaja ostalih divizij                           | 18        |
| 2.3.      | Nabava  | 19        |
| 2.4.      | Proizvodnja                                       | 19        |
| 2.5.      | Razvoj  | 20        |
| 2.6.      | Naložbe   | 20        |
| 2.6.1.    | Naložbe Skupine Gorenje                           | 20        |
| 2.6.2.    | Naložbe krovne družbe                             | 21        |
| 2.7.      | Upravljanje kakovosti                             | 22        |
| 2.8.      | Informatika                                       | 22        |
| 2.9.      | Uvedba evra                                       | 22        |
| 2.10.     | Finančno upravljanje                              | 23        |
| 2.11.     | Upravljanje s tveganji                            | 25        |
| 2.12.     | Ustvarjanje vrednosti za lastnike                 | 25        |
| 2.13.     | Pogoji poslovanja v letu 2007                     | 27        |
| <b>3.</b> | <b>POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI</b>           | <b>27</b> |
| 3.1.      | Odgovornost do zaposlenih                         | 27        |
| 3.1.1.    | Zaposleni Skupine Gorenje                         | 27        |
| 3.1.2.    | Zaposleni krovne družbe                           | 28        |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| 3.2.      | Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev | 29        |
| 3.3.      | Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti | 29        |
| 3.4.      | Odgovornost do naravnega okolja                 | 29        |
| <b>4.</b> | <b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>                    | <b>31</b> |
| 4.1.      | Temeljne računovodske usmeritve                 | 31        |
| 4.2.      | Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.      | 32        |
| 4.2.1.    | Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.        | 32        |
| 4.2.2.    | Pojasnila k računovodskim izkazom               | 37        |
| 4.2.3.    | Področni in območni odseki                      | 43        |
| 4.2.4.    | Računovodski kazalniki                          | 44        |
| 4.3.      | Računovodsko poročilo Skupine Gorenje           | 45        |
| 4.3.1.    | Sestava Skupine Gorenje                         | 45        |
| 4.3.2.    | Konsolidirani računovodski izkazi               | 45        |
| 4.3.3.    | Pojasnila k računovodskim izkazom               | 50        |
| 4.3.4.    | Področni in območni odseki                      | 56        |
| 4.3.5.    | Računovodski kazalniki                          | 57        |
|           | <b>Pregled družb Skupine Gorenje</b>            | <b>58</b> |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |

**POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE**

| Jan - sep<br>2006  | Načrt<br>2007 | Jan – sep<br>2007    | 2007/ N07 | 2007/ 06 |
|--|---------------|----------------------|-----------|----------|
| <b>Konsolidirani prihodki od prodaje (v TEUR)</b>  |               |                      |           |          |
| 770.927  | 1.201.170     | 950.479              | 79,1%     | 123,3%   |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo - EBITDA (v TEUR)</b>                   |               |                      |           |          |
| 57.564   | 97.230        | 61.849               | 63,6%     | 107,4%   |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja - EBIT (v TEUR)</b>                                       |               |                      |           |          |
| 21.038   | 44.108        | 22.552               | 51,1%     | 107,2%   |
| <b>Celotni poslovni izid pred davki (v TEUR)</b>   |               |                      |           |          |
| 15.300   | 29.559        | 18.081               | 61,2%     | 118,2 %  |
| <b>Davek iz dobička (v TEUR)</b>   |               |                      |           |          |
| 2.394  | 6.524         | 4.553                | 69,8%     | 190,2%   |
| <b>Čisti poslovni izid (v TEUR)</b>  |               |                      |           |          |
| 12.906   | 23.035        | 13.528               | 58,7%     | 104,8%   |
| <b>Dodana vrednost (v TEUR)</b>  |               |                      |           |          |
| 198.520  | 299.501       | 220.214              | 73,5%     | 110,9%   |
| <b>Končno število zaposlenih</b>   |               |                      |           |          |
| 10.348   | 10.853        | 11.515               | 106,1%    | 111,3%   |
| <b>Računovodsko povprečno število zaposlenih</b>   |               |                      |           |          |
| 10.489   | 10.736        | 11.393               | 106,1%    | 108,6%   |
| <b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)</b>                                |               |                      |           |          |
| 75.251   | 113.954       | 85.424               | 75,0%     | 113,5%   |
| <b>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</b>  |               |                      |           |          |
| 18.927   | 27.897        | 19.329               | 69,3%     | 102,1%   |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo<br/>v kosmatem donosu iz poslovanja</b> |               |                      |           |          |
| 7,3%   | 7,9%          | 6,4%                 | /         | /        |
| <b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>   |               |                      |           |          |
| 7,1%   | 7,8%          | 6,6%                 | /         | /        |
| <b>Sredstva (v TEUR)</b>   |               |                      |           |          |
| 903.327  | 928.144       | 1.013.155            | 109,2%    | 112,2%   |
| <b>Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)</b>   |               |                      |           |          |
| 48.451   | 47.836        | 43.106               | 90,1%     | 89,0%    |
| <b>Kapital (v TEUR)</b>  |               |                      |           |          |
| 242.466  | 337.058       | 285.737              | 84,8%     | 117,8%   |
| <b>Delež kapitala v sredstvih</b>  |               |                      |           |          |
| 26,8%  | 36,3%         | 28,2%                | /         | /        |
| <b>Dolgoročne rezervacije (v TEUR)</b>   |               |                      |           |          |
| 58.954   | 63.787        | 62.859               | 98,5%     | 106,6%   |
| <b>Finančne obveznosti (v TEUR)</b>  |               |                      |           |          |
| 366.621  | 267.685       | 398.369 <sup>1</sup> | 148,8%    | 108,7%   |

<sup>1</sup> Med finančnimi obveznostmi na dan 30.09.2007 so evidentirane tudi kratkoročne obveznosti iz vplačanega kapitala iz naslova dokapitalizacije družbe Gorenje d.d. do vpisa v sodni register v višini 54.900 TEUR.

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

| Jan – sep<br>2006  | Načrt<br>2007 | Jan – sep<br>2007 | 2007/ N07 | 2007/ 06 |
|--|---------------|-------------------|-----------|----------|
| <b>Prihodki od prodaje (v TEUR)</b>  |               |                   |           |          |
| 504.487  | 842.264       | 603.236           | 71,6%     | 119,6%   |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo - EBITDA (v TEUR)</b>                   |               |                   |           |          |
| 33.290   | 58.614        | 35.122            | 59,9%     | 105,5%   |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja – EBIT (v TEUR)</b>                                       |               |                   |           |          |
| 7.793  | 23.593        | 9.623             | 40,8%     | 123,5%   |
| <b>Celotni poslovni izid pred davki (v TEUR)</b>   |               |                   |           |          |
| 5.192  | 19.303        | 6.508             | 33,7%     | 125,3%   |
| <b>Davek iz dobička (v TEUR)</b>   |               |                   |           |          |
| 973  | 3.900         | 1.495             | 38,3%     | 153,6%   |
| <b>Čisti poslovni izid (v TEUR)</b>  |               |                   |           |          |
| 4.219  | 15.403        | 5.013             | 32,5%     | 118,8%   |
| <b>Dodana vrednost (v TEUR)</b>  |               |                   |           |          |
| 110.840  | 167.439       | 117.800           | 70,4%     | 106,3%   |
| <b>Končno število zaposlenih</b>   |               |                   |           |          |
| 5.460  | 5.434         | 5.572             | 102,5%    | 102,1%   |
| <b>Računovodsko povprečno število zaposlenih</b>   |               |                   |           |          |
| 5.738  | 5.575         | 5.684             | 102,0%    | 99,1%    |
| <b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)</b>                                |               |                   |           |          |
| 89.521   | 152.973       | 108.736           | 71,1%     | 121,5%   |
| <b>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</b>  |               |                   |           |          |
| 19.821   | 30.813        | 20.983            | 68,1%     | 105,9%   |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo<br/>v kosmatem donosu iz poslovanja</b> |               |                   |           |          |
| 6,5 %  | 6,9 %         | 5,7 %             | /         | /        |
| <b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>   |               |                   |           |          |
| 2,7 %  | 6,3 %         | 3,2 %             | /         | /        |
| <b>Sredstva (v TEUR)</b>   |               |                   |           |          |
| 609.248  | 651.462       | 659.786           | 101,3%    | 108,3%   |
| <b>Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)</b>   |               |                   |           |          |
| 21.216   | 27.007        | 18.562            | 68,7%     | 87,5%    |
| <b>Kapital (v TEUR)</b>  |               |                   |           |          |
| 197.703  | 286.065       | 211.082           | 73,8%     | 106,8%   |
| <b>Delež kapitala v sredstvih</b>  |               |                   |           |          |
| 32,5 %   | 43,9 %        | 32,0 %            | /         | /        |
| <b>Dolgoročne rezervacije (v TEUR)</b>   |               |                   |           |          |
| 27.704   | 27.774        | 28.505            | 102,6%    | 102,9%   |
| <b>Finančne obveznosti (v TEUR)</b>  |               |                   |           |          |
| 229.000  | 135.322       | 257.025           | 189,9%    | 112,2%   |

## Pomembnejši dogodki v obdobju

|         |  |
|---------|--|
| JANUAR  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gorenje, d.d., je kupilo 23,4 % delež družbe Surovina, d.d., Maribor in tako postalo lastnik 51 % vseh delnic omenjene družbe. S tem nakupom Gorenje uresničuje strategijo krepitev poslovne dejavnosti na področju ekologije.</li> <li>- Hčerinska družba 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 prodalo na dražbi, tako pridobljena sredstva pa namenilo 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-Īto.</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-Īto.</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>   |

|  |   |
|--|---|
| <p style="text-align: center;">JULIJ</p>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- V Kijevu smo predstavili poslovnim partnerjem in medijem novo serijo aparatov linije Ora-Īto ter s tem linijo uradno lansirani na ukrajinski trg. Aparati so bili predstavljeni v sklopu futuristiĉne kuhinje na znamenitem trgu Mykhailivska, v sodelovanju s trendovskim modnim oblikovalcem iz Ukrajine, Andrea Tana.</li> <li>- 19.julija se je zakljuĉil 1. del javne ponudbe delnic iz naslova dokapitalizacije. Delnice je vpisalo in vplaĉalo 76,25 %. V skladu s prospektom imajo pravico do vpisa in vplaĉila preostalega dela EBRD, IFC in Ingor. Rok za vpis in vplaĉilo preostalega dela je 29. oktober. Skupna emisijska vrednost 1.830.000 novih delnic znaša 54.900.000 evrov.</li> <li>- V Bukarešti in Sibiu (Romunija) se je s promocijo aparatov linije Ora-Īto v njihovih nakupovalnih centrih uradno lansirala kolekcija aparatov na romunski trg.</li> <li>- Nadzorni svet je na svoji 11. seji 26. julija na predlog predsednika uprave Franca Bobinca sprejel predlog za razširitev uprave Gorenja za dva ĉlana. Za ĉlana uprave, odgovornega za podroĉje trženja in prodaje, je bil imenovan Uroš Marolt, Branko Apat pa za ĉlana uprave, odgovornega za komplementarne programe, nabavo in logistiko. Razlog za razširitev uprave je pomembno poveĉanje poslovnih aktivnosti in zahtevnost obvladovanja Skupine Gorenje.</li> </ul>   |
| <p style="text-align: center;">AVGUST</p>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- V znamenitem letovišču Budva v Ćrni Gori smo imeli v ĉasu od 7. do 21. avgusta razstavljeno futuristiĉno kuhinjo Gorenje Ora-Īto. V bliŹini razstavljene kuhinje je v omenjenem ĉasu potekal Źe odmevni Budva Fashion Festival, kjer je kot sponzor sodelovalo tudi Gorenje.</li> <li>- Nadzorni svet Gorenja, d.d., je 23. avgusta na svoji 12. seji obravnaval nerevidirano polletno poroĉilo o poslovanju druŹbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje in ga sprejel. Poslovanje je ocenil kot dobro, Źe posebej glede na razmere na trgih.</li> </ul>  |
| <p style="text-align: center;">SEPTEMBER</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gorenje je na hrvaški trg uvedlo novo kolekcijo Gorenje Ora-Īto, ki so jo predstavili na dogodku, namenjenem poslovnim partnerjem in medijem v muzeju Mimara v centru Zagreba.</li> <li>- Gorenje, kot v oblikovanje usmerjeno podjetje, je podprlo 27. grafiĉni bienale v Ljubljani. Tako oblikovanje kot grafika sta pomembni strokovni zvrsti, ki prepletata poslovno filozofijo Gorenja pri snovanju izdelkov za dom.</li> <li>- Na mednarodni dan zaŹcite ozonske plasti, 16. septembra 2007, se je zaĉela odvijati nacionalna akcija ozaveŹanja javnosti Agencije RS za okolje »Kam s ta starim?« Hladilnikom!. Gorenje kot podpornik akcije v prvi vrsti sodeluje kot ozaveŹevalec javnosti v drugi pa kot donator hladilno-zamrzovalnega aparata v nagradni igri na spletni strani <a href="http://www.kamstastarim.si">www.kamstastarim.si</a>.</li> <li>- V sklopu podelitve priznanj za najboljŹe inovacije v Sloveniji v letu 2006 je Gospodarska zbornica Slovenije nagradila s srebrnim priznanjem Petra Groznika, razvojnika v programu hladilno-zamrzovalnih aparatov, za odmiĉni roĉaj hladilnika.</li> <li>- Ugledni avstrijski zasebni inŹtitut European Brand Institute z Dunaja je 18. septembra javno predstavil izsledke raziskave o blagovnih znamkah na evropski ravni. Raziskava je zajela 3000 podjetij iz 24 drŹav. Na vzhodu Evrope so kot zgled odliĉne blagovne znamke izpostavili blagovno znamko Gorenje, katere vrednost so ocenili na 382 mio evrov.</li> <li>- Na gradu Brdo na Brdu pri Kranju je potekal sveĉan sprejem 82 zlatih maturantov, ki so pri letoŹnji maturi dosegli vse moŹne toĉke. Zlate maturante je sprejel minister za Źolstvo in Źport dr. Milan Zver. Na sprejemu so imeli posebno mesto tudi predstavniki donatorjev – med njimi tudi Gorenje, ki je letos obdarilo preko 600 zlatih maturantov.</li> <li>- DruŹba Ingor je dne 14.09.2007 vpisala in vplaĉala preostali del razpisanega dokapitalizacijskega zneska 13.012.110,00 EUR. Po tem datumu je bila celotna dokumentacija predloŹena za vpis v sodni register. Po registraciji bodo delnice vpisane v KDD, na kar bodo uvrŹene v borzno kotacijo Ljubljanske borze.</li> <li>- 17.09.2007 sta svoj mandat v Upravi nastopila Uroš Marolt in Brane Apat.</li> </ul> |

## 1. SPLOŠNI PODATKI

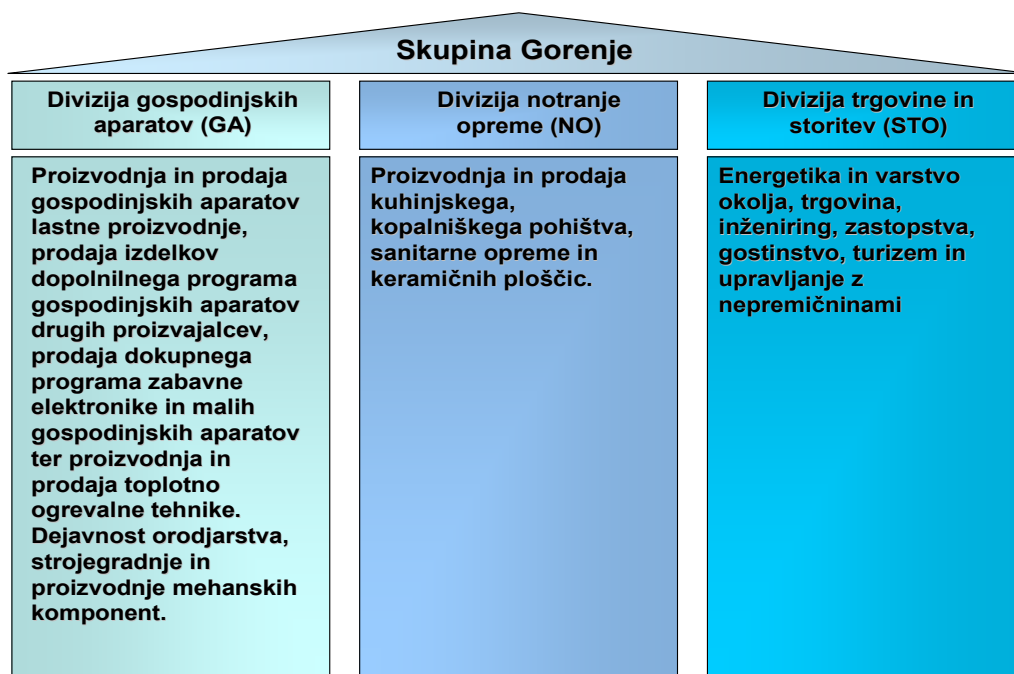
### 1.1. Dejavnost

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 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 - september 2007 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 55 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, in 10 skupaj obvladovanih družb.

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





Spremembe v sestavi Skupine Gorenje so bile do 30.09.2007 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.. Družba Termoclean-Zg, d.o.o., je bila s 01.07.2007 pripojena k družbi Kemis Zagreb, 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.
- V mesecu juniju je družba Gorenje, d.d., z vplačilom dodatnega deleža postala 51 % lastnik zavoda ERICO VELENJE, Inštituta za ekološke raziskave.
- Na področju energetike so bile v okviru družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o, ustanovljene družbe GEN-I d.o.o., Beograd (100 % lastništvo GEN-I, d.o.o.), Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o. (100 % lastništvo IGES d.o.o.), Vitales, d.o.o., Bihač (50 % lastništvo IGES, d.o.o.) in Vitales, d.o.o. Sokolac (50 % lastništvo IGES, d.o.o.).
- Z dnem 16.08.2007 je avstrijski energetski holding Verbund izvršil opcijo za nakup odvisne družbe Austrian Power Vertriebs, GmbH, Avstrija<sup>2</sup>.

Pomembni dogodki po datumu priprave bilance stanja na dan 30.09.2007:

- Z dnem 2.10.2007 se je zavod ERICO VELENJE Inštitut za ekološke raziskave statusno preoblikoval v družbo z omejeno odgovornostjo.
- Dne 16.10.2007 je bila otvoritev nove tovarne v Šoštanju, ki je namenjena predvsem programu strojogradnje Indop, v njej pa bo Gorenje izdelovalo tudi oklepnike za potrebe Slovenske vojske.
- V postopku dokapitalizacije je dne 14.09.2007 družba INGOR, d.o.o., (družba ustanovljena s strani širšega posloводства Skupine Gorenje za namen vstopa v lastniško strukturo družbe Gorenje, d.d.) vpisala in vplačala 433.737 delnic v vrednosti 13.012.110,00 EUR, s čemer je bil postopek vpisa in vplačila novih delnic predčasno zaključen. Postopek dokapitalizacije je trenutno v fazi vpisa v sodni register, s čemer bo dokapitalizacija zaključena. Takoj po tem bodo nove delnice vpisane v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – klirinško depotna družba, d.d., v Ljubljani in uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, d.d.

---

<sup>2</sup> Po tem datumu Gorenje te družbe v ustreznem deležu ne konsolidira več v rezultate Skupine Gorenje. Načrtovani prihodki te družbe za leto 2007 so znašali 120 mio EUR, delež dobička v prihodkih pa 0,4 %

Družbe Skupine Gorenje po stanju na dan 30.09.2007 so:

| Družbe, delujoče v Sloveniji |   | Lastniški delež v % | Divizija |
|------------------------------|---|---------------------|----------|
| 1.                           | Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje                           | 100,00              | GA       |
| 2.                           | Gorenje Tiki d.o.o., Ljubljana                            | 99,982              | GA       |
| 3.                           | Gorenje GTI, d.o.o., Velenje                              | 100,00              | STO      |
| 4.                           | Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje                  | 99,60               | NO       |
| 5.                           | Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje                       | 100,00              | STO      |
| 6.                           | LINEA SP, d.o.o., Velenje                                 | 100,00              | STO      |
| 7.                           | Energygor, d.o.o., Velenje                                | 100,00              | STO      |
| 8.                           | Opte Ptuj, d.o.o., Ptuj                                   | 100,00              | STO      |
| 9.                           | Kemis, d.o.o., Radomlje                                   | 100,00              | STO      |
| 10.                          | Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje                        | 100,00              | GA       |
| 11.                          | ZEOS, d.o.o., Ljubljana                                   | 51,00               | STO      |
| 12.                          | Istrabenz Gorenje energetski sistemi, d.o.o., Nova Gorica | 49,95               | STO      |
| 13.                          | GEN-I, d.o.o., Krško                                      | 24,98               | STO      |
| 14.                          | Istabenz investicijski inženiring, 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       |
| 18.                          | Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana           | 49,95               | STO      |

| Družbe, delujoče v tujini |  | Lastniški delež v % | Divizija |
|---------------------------|--|---------------------|----------|
| 19.                       | Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija    | 100,00              | GA       |
| 20.                       | Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija | 100,00              | GA       |
| 21.                       | Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija        | 100,00              | GA       |
| 22.                       | Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija               | 100,00              | GA       |
| 23.                       | Gorenje France S.A.S., Francija                      | 100,00              | GA       |
| 24.                       | Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija                      | 100,00              | GA       |
| 25.                       | Gorenje Espana, S.L., Španija                        | 100,00              | GA       |
| 26.                       | Gorenje UK Ltd., Velika Britanija                    | 100,00              | GA       |
| 27.                       | Gorenje Skandinavien A/S, Danska                     | 100,00              | GA       |
| 28.                       | Gorenje AB, Švedska                                  | 100,00              | GA       |
| 29.                       | Gorenje OY, Finska                                   | 100,00              | GA       |
| 30.                       | Gorenje AS, Norveška                                 | 100,00              | GA       |
| 31.                       | OÜ Gorenje, Estonija                                 | 100,00              | GA       |
| 32.                       | SIA Gorenje, Latvija                                 | 100,00              | GA       |
| 33.                       | Gorenje spol. s r.o., Češka Republika                | 100,00              | GA       |
| 34.                       | Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika           | 100,00              | GA       |
| 35.                       | Gorenje Slovakia s. r.o., Slovaška Republika         | 100,00              | GA       |
| 36.                       | Gorenje Budapest Kft., Madžarska                     | 100,00              | GA       |
| 37.                       | Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska                   | 100,00              | GA       |
| 38.                       | Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija                     | 100,00              | GA       |
| 39.                       | Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška                      | 100,00              | GA       |
| 40.                       | Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija                   | 100,00              | GA       |

| Družbe, delujoče v tujini |  | Lastniški delež v % | Divizija |
|---------------------------|--|---------------------|----------|
| 41.                       | Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina   | 100,00              | GA       |
| 42.                       | Gorenje, d.o.o., Srbija                          | 100,00              | GA       |
| 43.                       | Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora             | 99,972              | GA       |
| 44.                       | Gorenje Romania S.R.L., Romunija                 | 100,00              | GA       |
| 45.                       | Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija   | 100,00              | GA       |
| 46.                       | Mora Moravia s r.o., Češka Republika             | 100,00              | GA       |
| 47.                       | Gorenje Küchen GmbH, Avstrija                    | 99,60               | NO       |
| 48.                       | Gorenje - kuchyne spol. s r.o., Češka Republika  | 99,60               | NO       |
| 49.                       | Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija                 | 100,00              | STO      |
| 50.                       | Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška        | 100,00              | STO      |
| 51.                       | Kemis-Termoclean, d.o.o., Hrvaška                | 100,00              | STO      |
| 52.                       | Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina          | 100,00              | STO      |
| 53.                       | Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija                    | 100,00              | STO      |
| 54.                       | Gorenje Invest, d.o.o., Srbija                   | 100,00              | GA       |
| 55.                       | Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati       | 100,00              | GA       |
| 56.                       | Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija                     | 99,982              | GA       |
| 57.                       | GEN-I, d.o.o., Hrvaška                           | 24,98               | STO      |
| 58.                       | Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina   | 25,48               | STO      |
| 59.                       | Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina | 49,95               | STO      |
| 60.                       | Gorenje Istanbul Ltd., Turčija                   | 100,00              | GA       |
| 61.                       | Sirovina, a.d., Srbija                           | 31,47               | STO      |
| 62.                       | Gorenje TOV, Kijev                               | 100,00              | GA       |
| 63.                       | Vitales, d.o.o., Bihač, Bosna in Hercegovina     | 24,98%              | STO      |
| 64.                       | GEN-I, d.o.o., Srbija                            | 24,98%              | STO      |
| 65.                       | Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina   | 24,98%              | STO      |

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

| Predstavništva v tujini |                               |
|-------------------------|-------------------------------|
| 1.                      | Moskva, Ruska federacija      |
| 2.                      | Krasnojarsk, Ruska federacija |
| 3.                      | Kijev, Ukrajina               |
| 4.                      | Atene, Grčija                 |
| 5.                      | Shanghai, Kitajska            |
| 6.                      | Priština, Srbija              |
| 7.                      | Almaty, Kazahstan             |

### 1.3. Organi upravljanja in vodenja

#### Uprava družbe Gorenje, d.d.

- Franjo Bobinac, predsednik Uprave,
- Franc Košec, član Uprave, odgovoren za področje razvoja in kakovosti,
- Mirjana Dimc Perko, članica Uprave, odgovorna za področje financ in ekonomike,
- Uroš Marolt, član Uprave odgovoren za področje trženja in prodaje,
- Brane Apat, član Uprave odgovoren za področje komplementarnih programov, nabave in logistike,
- 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 ter Uroš Marolt in Brane Apat, ki sta mandat nastopila 17.09.2007 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:

- Najnovejše napovedi svetovne gospodarske rasti predvidevajo 5,2 odstotno rast v letu 2007. Napovedi za leto 2008 so nekoliko nižje v višini 4,8 odstotka. Vzvod rasti so predvsem v tehnološkem napredku, višji produktivnosti in v visoki rasti svetovne trgovine. K svetovni gospodarski rasti naj bi še naprej največ prispevala Kitajska s 11,5 in 10,0 odstotno rastjo v letih 2007 in 2008, Indija s 8,9 in 8,4 odstotno rastjo v ter Rusija s 7,8 in 7,0 odstotno rastjo v enakih obdobjih.
- Globalne cene jeklene pločevine so v začetku leta rahlo padale, nato pa zopet pričele pospešeno rasti tako, da so se šele v septembru stabilizirale. Krepile so se 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.
- Cene nafte so v zadnjih dneh dosegle nove rekordne vrednosti in prekoračile mejo 90 dolarjev za sod. Glavni vir rasti so špekulativne naložbe v naftne zmogljivosti zaradi nizkih cen dolarja. Drugi vir rasti je politične narave, predvsem vojaške akcije proti kurdskim upornikom na vzhodu Turčije. Po napovedih analitikov naj bi se povprečne cene nafte v letu 2007 gibale okoli 67 dolarjev za sod, v letih 2008 in 2009 pa 68,5 dolarjev za sod.

#### Evropska unija:

- **Gospodarska rast** evro območja naj bi v letu 2007 znašala 2,8 odstotka in 2,5 odstotka v letu 2008. Analitiki napovedujejo, da naj bi k rasti najbolj prispevale investicije in izvoz, 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 2,2 odstotka in 2,0 odstotka za leto 2008. Inflacija je deloma posledica višjih cen nafte, in hrane, nanjo pa prav tako vpliva tudi polna zaposlenost proizvodnih kapacitet.
- **Razmerje med dolarjem in evrom** se je v prvi polovici leta 2007 v povprečju še povečalo, in je konec septembra znašala 1,429 dolarja za evro. V letu 2008 naj bi razmerje med evrom in dolarjem znašalo 1,350 dolarja za evro. (Vir: UMAR Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2007).
- Rast obrestnih mer se nadaljuje tudi v letu 2007, tako 6-mesečni EURIBOR trenutno znaša več kot 4,65 odstotke. Kratkoročne obrestne mere evro območja naj bi v letu 2007 znašale 4,0 odstotka, v letu 2008 pa 4,2 odstotka; zaradi slabše likvidnosti bank pa se povečujejo obrestne marže bank v posojilih gospodarstvu.

#### Slovenija:

- Gospodarska rast v Sloveniji naj bi po zadnjih ocenah za leto 2007 znašala 5,8 odstotka, kar je za 0,1 odstotka več kot v letu 2006 in za 1,1 odstotka več od dosedanjih napovedi. Glavna dejavnika ohranjanja konjunktura in višjih napovedi rasti sta ugodnejše mednarodne

razmere in višje investicije, poleg investicij v avtocestni križ tudi investicije v zgradbe, stroje in opremo. Navzgor je popravljena tudi ocena rasti za leto 2008, in sicer na 4,6 odstotka. Razlogi za umirjanje napovedane rasti za leto 2008 so v zmanjševanju rasti tujega povpraševanja. Zaradi podobnih razlogov naj bi se umirjanje rasti nadaljevalo tudi v letu 2009, ko naj bi rast znašala 4,1 odstotka.

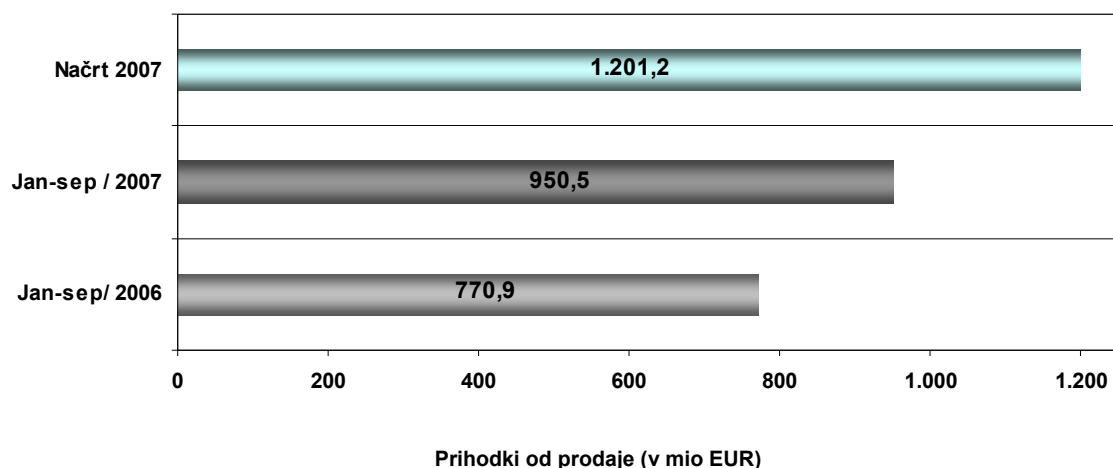
- **Inflacijska rast**, merjena kot povprečje leta, je v obdobju januar – september 2007 dosegla 3,0 odstotka. Analitiki so napovedi za poslovno leto 2007 popravili navzgor, in sicer na 3,4 odstotka. Za leto 2008 ostaja napoved 3,5 odstotka. Razlogi so predvsem v realni konvergenci slovenskega gospodarstva k evro območju in zunanji dejavniki, kot so višje cene nafte in hrane, ki pa se zaradi togega tržišča v Sloveniji izražajo močneje.
- V tem obdobju smo beležili visoke stopnje rasti izvoza, ki se je povečal za 13,4 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 2008 in 2009 je 10,3 in 9,7 odstotka.
- Predvidoma bodo **obrestne mere** v letih 2007 in 2008 na ravni primerljivih obrestnih mer v Evropski monetarni uniji (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 količinsko (-3,3 odstotka) in vrednostno (-0,9 odstotka).
- V Vzhodni Evropi se nadaljuje količinska in vrednostna rast prodaje gospodinjskih aparatov, hkrati pa tudi trend pritiska na cene, predvsem kot posledica velike prisotnosti konkurence. Najvišje rasti je zaslediti na programu hladilno zamrzovalnih in kuhalnih aparatov, medtem ko je prodaja pralnih aparatov bistveno upadla. Najvišji pritisk je na prodajne cene segmenta hladilnikov.
- Razmerje med količinsko prodajo v zahodnem oziroma vzhodnem predelu Evrope se povečuje v smeri Vzhodne Evrope. Trenutno predstavlja Vzhodna Evropa s Turčijo 27,7 % vseh prodanih količin na 27 evropskih tržišč.
- 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 – september letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za **179.552 TEUR (23,3 odstotka)** višjo vrednost **konsolidiranih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta ali **79,1 odstotni** delež načrtovanih za leto 2007.
- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar – september leta 2007 **niso popolnoma primerljivi** z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta zaradi vključitve družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi v drugi polovici meseca julija preteklega leta in družbe Surovina, d.d., v Skupino Gorenje v začetku letošnjega leta. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za **83.619 TEUR** ali **11,1 odstotkov**.



## 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 – sep 2006 | Načrt 2007       | Jan – sep 2007 | 2007/ N07   | 2007/ 06     |
|-------------------------------|----------------|------------------|----------------|-------------|--------------|
| Gospodinjski aparati          | 648.156        | 983.924          | 738.441        | 75,1        | 113,9        |
| Notranja oprema               | 45.591         | 64.922           | 46.417         | 71,5        | 101,8        |
| Trgovina in storitve          | 77.180         | 152.324          | 165.621        | 108,7       | 214,6        |
| <b>Konsolidirani prihodki</b> | <b>770.927</b> | <b>1.201.170</b> | <b>950.479</b> | <b>79,1</b> | <b>123,3</b> |

### 2.2.1. Prodaja divizije gospodinjskih aparatov

- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v obdobju januar - september leta 2007 dosegla **738.441 TEUR** konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar pomeni **77,7 odstotni delež** divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je za 4,2 odstotni točki 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 odstotkov kar je v skladu z gospodarskim načrtom.

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

- V opazovanem obdobju je družba Gorenje, d.d. dosegla **603.236 TEUR prihodkov od prodaje**, kar pomeni **71,6 odstotno doseganje** letnega načrta in **19,6 odstotno rast** glede na primerljivo obdobje lanskega leta.

- **433.117 TEUR (71,8 odstotni delež)** prihodkov od prodaje se nanaša na prodajo gospodinjskih aparatov in pomeni **3,6 odstotno** 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 **3,6 odstotka**, medtem ko je doseganje letnega načrta **70,3 odstotka**.
- Ker smo del proizvodnih zmogljivosti prenesli v novo tovarno hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu, podatki o rasti obsega družbe Gorenje, .d.d., niso v celoti primerljivi. Z upoštevanjem primerljivih podatkov smo dosegli **10,5 odstotno** rast prodaje.
- Na **tuje trge** smo prodali **95,8 odstotkov** celotne prodaje izdelkov velikih gospodinjskih aparatov, največ v Nemčijo, Rusijo, Hrvaško, Francijo, Dansko, ZDA in Srbijo.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje kupcem gospodinjskih aparatov krovne družbe znaša **171.352 TEUR** in pomeni **39,6 odstotni delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

#### Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (v TEUR)

| Program                      | Jan – sep<br>2006 | Načrt 2007     | Jan – sep<br>2007 | 2007/ N07   | 2007/ 06     |
|------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------|--------------|
| Kuhalni aparati              | 147.968           | 213.567        | 169.801           | 79,5        | 114,8        |
| Pralno pomivalni aparati     | 96.441            | 155.119        | 90.076            | 58,1        | 93,4         |
| Hladilno zamrzovalni aparati | 173.579           | 247.793        | 173.240           | 69,9        | 99,8         |
| <b>= SKUPAJ</b>              | <b>417.988</b>    | <b>616.479</b> | <b>433.117</b>    | <b>70,3</b> | <b>103,6</b> |

#### 2.2.1.1.2. Prodaja ostalih programov

- Rast prodaje **dokupnega programa**<sup>3</sup> smo dosegli predvsem v BiH, Hrvaški, Kosovu, Srbiji, Poljski, Romuniji in Ukrajini. Najvišje rasti dosegamo s prodajo sesalnikov, mikrovalovnih pečic in malih gospodinjskih aparatov. Doseganje načrta prodaje je 79,4%.
- Rast prodaje **dopolnilnega programa**<sup>4</sup> je posledica dosežene višje prodaje na trgih: Nemčije, Hrvaške, Slovenije, Srbije in BiH .
- Prodaja kuhalnih aparatov **Mora** preko krovne družbe poteka v skladu z letno dinamiko načrtovanih aktivnosti prodaje. Glede na primerjalno obdobje preteklega leta beležimo 17,0 odstotno rast. Celotna prodaja aparatov More je v opazovanem obdobju dosegla 4,7 odstotno 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, s prodajo blaga in storitev Termoelektrarni Šoštanj in s projektom Hidroelektrarne Avče.

<sup>3</sup> Izdelki zabavne elektronike, malih gospodinjskih aparatov, sesalnikov in mikrovalovnih pečic.

<sup>4</sup> Izdelki izven lastne proizvodnje, ki neposredno dopolnjujejo osnovne tri proizvodne programe.

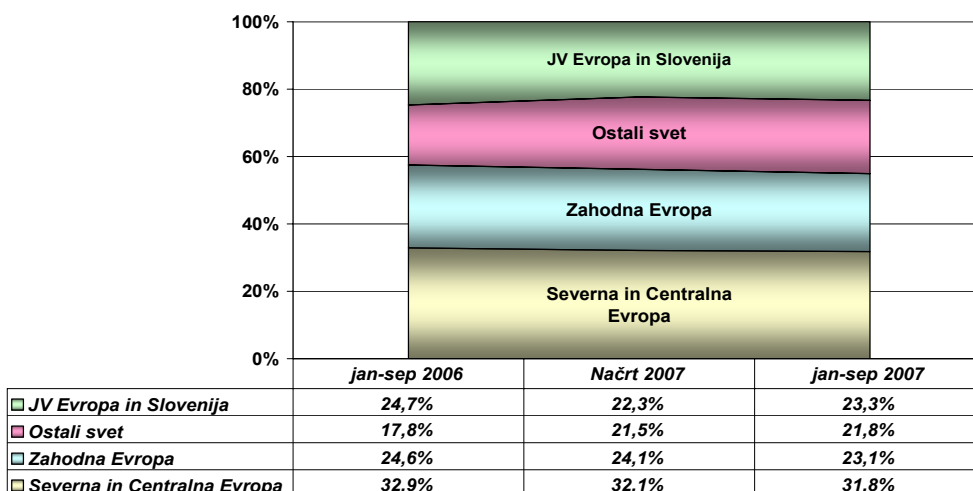


- Prihodki od prodaje programa **Indop** so bili v pomembnem obsegu doseženi z realizacijo projektov za Trimo, d.d., Trebnje, Revoz, d.d., Novo mesto, Krka, d.d., Novo mesto, tovarno kamene volne v Rusiji in Siemens. V pripravi je nov projekt za Alples, d.o.o., Železniki.
- Prodaja računalniške opreme 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 devetmesečju je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta posledica dodatne oskrbe nove tovarne hladilno-zamrzovalnih aparatov 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. Sledijo tržna področja Centralna Evropa, Jugovzhodna Evropa s Slovenijo in Zahodna Evropa.



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 – sep<br>2006 | Načrt 2007       | Jan – sep<br>2007 | 2007/ N07   | 2007/ 06     |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------|--------------|
| Tržno področje I – Severna in<br>Centralna Evropa | 120.343           | 178.726          | 125.744           | 70,4        | 104,5        |
| Tržno področje II – Zahodna<br>Evropa             | 100.590           | 156.350          | 103.539           | 66,2        | 102,9        |
| Tržno področje III – Ostali svet                  | 100.531           | 185.620          | 133.065           | 71,7        | 132,4        |
| Tržno področje IV – JV Evropa in<br>Slovenija     | 96.524            | 135.636          | 99.333            | 73,2        | 102,9        |
| <b>Skupaj TEUR</b>                                | <b>417.988</b>    | <b>656.332</b>   | <b>461.681</b>    | <b>70,3</b> | <b>110,5</b> |
| <b>Skupaj kosi</b>                                | <b>2.263.303</b>  | <b>3.425.404</b> | <b>2.404.522</b>  | <b>70,2</b> | <b>106,2</b> |

### Tržno področje I - Severna in centralna Evropa

- V Nemčiji je v panogi gospodinjskih aparatov ponovno zaznati padec trga. Na obseg prodaje je trenutno v Nemčiji najbolj vplivala povišana stopnja davka na dodano vrednost ter uvedba okoljske direktive WEEE. Na Avstrijskem tržišču je, po padcu trga v začetku leta, zaznati rahlo izboljševanje pogojev na trgu. Zaradi navedenih razlogov 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. V vseh omenjenih državah Tržnega področja I, dosegamo ugodne rasti in rezultate prodaje, tako z vidika krepitve tržnih deležev, kakor tudi z vidika strukture prodaje.
- 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, nadaljevanje promocije in prodajo linije Ora-Itó ter v jesenske prodajne akcije.

### Tržno področje II - Zahodna Evropa

- Tržno področje zaostaja za načrtovanimi cilji za poslovno leto 2007, kar je posledica močnejše konkurence, še posebej pa umirjene potrošnje in investicij na trgih tega tržnega področja. 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 prilagajamo prodajo osnovnih aparatov v korist višje cenovno umeščenih aparatov. V jugovzhodnem delu Evrope krepimo pozicijo; novo ustanovljeno podjetje v Turčiji kljub močni konkurenci sledi postavljenim ciljem. Zelo pozitivni so trendi prodaje v Grčijo, kar je posledica ustrezne prilagoditve prodajnega programa.
- Prodaja v Veliko Britanijo nekoliko zaostaja za načrtovano letno dinamiko. Kljub temu beležimo pozitivne premike pri doseženih prodajnih cenah in količinah glede na primerljivo obdobje preteklega leta. To je predvsem posledica uspešnega razvoja lastne blagovne znamke. Kriza v finančnem sektorju in na področju hipotekarnih kreditov je pripeljala do umirjanja osebne porabe in naložb ter do neugodnega razmerja EUR do GBP, kar manj ugodno vpliva na aktivnosti prodaje na tem trgu.

- Na področju skandinavskih držav prodaja sledi načrtovanim ciljem. Na osnovi prejetih naročil do konca leta ocenjujemo nadaljevanje pozitivnega trenda prodaje. Zaradi rasti ključnih obrestnih mer se osebna poraba in naložbe rahlo umirjajo.
- Za doseg letnih načrtovanih ciljev področja nadaljujemo v prihodnjih mesecih z izboljševanjem strukture prodaje, 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 pralno-sušilnih aparatov in programu kuhalnih aparatov Mora), spreminjanje carinskih predpisov na področju Rusije, politične krize v Ukrajini in porast cen aparatov zaradi uvedbe direktive o reciklaži WEEE v Bolgariji.
- V državah vzhodne Evrope (Rusija, Ukrajina, Romunija, Bolgarija) je prodaja potekala dobro in presega letno načrtovano dinamiko. Rasti prodaje na teh trgih so še vedno ugodne.
- Obseg prodaje v prekomorskih državah je potekal uspešno, saj dosegamo načrtovane cilje. Največ težav na teh trgih predstavlja padanje ameriškega dolarja, kar seveda slabi konkurenčno sposobnost in dobičkonosnost poslov.
- Prodaja na trge Bližnjega vzhoda je otežena zaradi zaostrovanja razmer na nekaterih trgih in oteženega poslovanja z nekaterimi bankami.
- Največjo pozornost bomo v naslednjih obdobjih usmerili v 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 Srbiji je doseganje načrta za leto 2007 dobro. Ugodno je tudi z vidika prodaje programa hladilno-zamrzovalnih aparatov proizvedenih v Valjevu. Vloga domačega proizvajalca na trgu ugodno vpliva na konkurenčnost in ustrezno cenovno umeščanje Gorenjevih izdelkov na trgu. Tudi v BiH in Črni Gori dosegamo ugodne rasti obsega prodaje in krepitve tržnih deležev.
- V Sloveniji ne glede na dodatne pritiske konkurence dosegamo boljše rezultate prodaje kot v preteklem letu in sledimo zastavljenim, načrtovanim ciljem prodaje. Na Hrvaškem trgu je bila prodaja v prvih mesecih leta zelo dobra. V drugi polovici leta je nastopilo obdobje zasičenosti trga in uvedba direktive WEEE, kar vpliva na umirjanje obsega prodaje.
- 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 področja dosegli.

#### **2.2.2. Prodaja ostalih divizij**

- Ostale divizije so dosegle **22,3 odstotni** delež konsolidiranih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme 4,9 odstotka** in **divizija trgovine in storitev 17,4 odstotka**.

Načrtovani delež presega divizija trgovine in storitev, medtem ko divizija notranje opreme za načrtovanim deležem zaostaja.

- Divizija trgovine in storitev presega načrtovani delež predvsem zaradi vključitve družb Istrabenz–Gorenje energetske sistemi v Skupino Gorenje v drugi polovici meseca julija leta 2006 in družbe Surovina, d.d., v začetku letošnjega leta. V konsolidirane prihodke od prodaje za obdobje januar–september leta 2007 so bili vključeni prihodki **družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi** v višini **91.619 TEUR** in **družbe Surovina, d.d.**, v višini **44.023 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 nenehno nihanje cen posameznih surovin z naftno osnovo. Tako so cene polistirenov porasle za 6,8 odstotka.

Rast cen jeklarskih izdelkov, vključno z **jekleno pločevino**, je dosegla vrh poleti 2006, se do konca leta postopoma zniževala in potem do maja letošnjega leta doživela nepričakovano krepitev, ki se je v Evropi postopoma umirila šele v tretjem četrtletju. Kljub temu je povprečna cena hladno valjane pločevine konec septembra za 12,4 EUR višja kot povprečje leta 2006.

**Barvne kovine** ostajajo na visokih cenovnih ravneh, predvsem zaradi padanja vrednosti dolarja, nizkih zalog in pričakovanih pospešenih poslovnih aktivnosti v zadnjem četrtletju leta 2007. Rast cen konec septembra glede na december 2006 je znašala za baker 27,5 odstotka, medtem, ko so se nikelj (za 5,1 odstotka), cink (za 28,0 odstotkov) in aluminij (za 10,8 odstotkov) pocenili.

Na spremenljivost cen surovin so vplivala tudi **valutna razmerja**, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja do drugih valut. Večina cen surovin 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 8,3 odstotke višji kot na začetku leta.

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

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

### 2.4. Proizvodnja

- **Skupina Gorenje** je v opazovanem obdobju proizvedla **2.857 tisoč kosov** velikih gospodinskih aparatov, kar predstavlja **72,2 odstotno** doseganje letnega načrta in **10,4 odstotno** rast glede na primerljivo obdobje lanskega leta. V krovni družbi Gorenje, d.d., smo s proizvodnjo **2.223.647 kosov** velikih gospodinskih aparatov dosegli **72,8 odstotkov** letnega načrta pri **2,8 odstotkov nižjem** obsegu proizvodnje kot v primerljivem obdobju lanskega leta. Češka družba Mora Moravia, a.s. je v tem obdobju proizvedla **293 tisoč kosov** kuhalnih aparatov, kar je **1,8 odstotka** manj kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Gorenje AD, d.o.o., Valjevo je proizvedlo v opazovanem obdobju **340 tisoč kosov**.

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta se je količinska proizvodnja osnovnih programov Skupine Gorenje gibala različno. V programu kuhalnih aparatov (Velenje in Mora) smo proizvedli za **9,7 odstotkov več** aparatov, v programu pralno-pomivalnih aparatov za **10,4 odstotke manj** aparatov, v programu hladilno zamrzovalnih aparatov pa smo na lokacijah v Velenju in Valjevu proizvedli za **23,7 odstotkov več** aparatov.

## 2.5. Razvoj

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

- redna proizvodnja pečic, kuhališč in kombiniranih hladilno zamrzovalnih aparatov nove design linije Gorenje Ora-Īto,
- zaključek razvoja 7 kilogramskega nižje cenovno umeščena 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 bili predstavljeni prototipi aparatov za testiranje,
- nadaljevanje aktivnosti razvoja hladilno zamrzovalnih aparatov,
- zaključevanje 2. faze projekta nove generacije hladilnikov 600 mm.



## 2.6. Naložbe

### 2.6.1. Naložbe Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje smo, v obdobju januar - september letošnjega leta, za naložbe v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave ter opremo porabili **43.106 TEUR**, kar pomeni **90,1 odstotkov vseh načrtovanih sredstev** za leto 2007.

## Pregled naložb po vrstah

| v TEUR                          | Načrt 2007    | Jan – sep<br>2007 | 2007/ N07   |
|---------------------------------|---------------|-------------------|-------------|
| Zemljišča                       | 0             | 1.877             | /           |
| Zgradbe                         | 11.624        | 13.027            | 112,1       |
| Tehnična oprema                 | 28.173        | 20.617            | 73,2        |
| Oprema za opremljanje prostorov | 1.270         | 904               | 71,2        |
| Motorna vozila                  | 1.941         | 2.643             | 136,2       |
| Strojna računalniška oprema     | 1.291         | 910               | 70,5        |
| Programska računalniška oprema  | 985           | 353               | 35,8        |
| Nematerialne naložbe            | 2.552         | 2.775             | 108,7       |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>47.836</b> | <b>43.106</b>     | <b>90,1</b> |

- Največ naložb, v višini **33.015 TEUR**, kar pomeni **77,7 % letnega načrta**, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov; pretežni del 18.562 TEUR v krovni družbi. Ostale naložbe se pretežno nanašajo na družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova, Gorenje Zagreb, d.o.o., Gorenje Polska Sp.z o.o. in druge.

## Pregled naložb po divizijah

| v TEUR               | Načrt<br>2007 | Jan – sep<br>2007 | 2007/ N07   |
|----------------------|---------------|-------------------|-------------|
| Gospodinjski aparati | 42.506        | 33.015            | 77,7        |
| Notranja oprema      | 2.422         | 3.917             | 161,7       |
| Trgovina in storitve | 2.908         | 6.174             | 212,3       |
| <b>Skupaj</b>        | <b>47.836</b> | <b>43.106</b>     | <b>90,1</b> |

- V diviziji notranje opreme z doseženimi naložbami v višini **3.917 TEUR** za **61,7 odstotkov presegajo letno načrtovano** raven. Razlogi za preseganje so nenačrtovana selitev proizvodnje kuhinj iz Freistadta, Avstrija v Maribor ter obnovitev tovarne kuhinj na Češkem, zaradi požara.
- V diviziji trgovine in storitev so bile dosežene naložbe v višini **6.174 TEUR enkrat višje** kot so bile načrtovane za leto 2007, kar je predvsem posledica naložb, realiziranih v družbi Surovina, d.d. v višini 3.225 TEUR, ki ni bila vključena v pripravo načrta naložb Skupine Gorenje za leto 2007; delno pa je tudi posledica preseganja načrtovanih naložb v družbi Vitales, d.o.o., Vitez (realizirane naložbe v višini 1.951 TEUR), kjer gre za nakup tehnične opreme za proizvodnjo lesnih peletov.

## 2.6.2. Naložbe krovne družbe

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

- izgradnjo nove proizvodne hale programa Indop,
- nabavo tehnološke opreme za projekte v programu pralno pomivalnih aparatov,
- nabava 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 načrtovanega 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 pod 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 načrtovanega cilja, število reklamacij je v primerjavi z enakim lanskim obdobjem nižje.

## 2.8. Informatika

- Področje informatike je nadaljevalo s širitvijo in nadgradnjo informacijskega sistema in v tem obdobju uspešno uvedlo SAP 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, projektnega sistema, nadaljevali z nadgradnjo poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih in pripravo poslovnih načrtov za uvedbo informacijskega sistema SAP še v 12 odvisnih družb.
- Med ostalimi večjimi projekti področja je potrebno omeniti: uspešen prehod na novo verzijo SAP, nadaljnje širjenje projektov elektronskega poslovanja, analizo varnosti aplikacij, nadgradnjo modula za podporo zunanji trgovini, prenovo aplikacije za servis, prenovo podpore uporabniškega servisa, pripravo aplikacije za podporo help deska in zaključek 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 tekale 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 obdobju januar – september leta 2007 glede na stanje konec leta 2006 **povišal** za **973 TEUR** oziroma za **2,1 odstotka**.

| V TEUR                        | 30.09.2006    | 31.12.2006    | 30.09.2007    | Struktura      |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Kratkoročne finančne naložbe  | 15.554        | 21.621        | 24.607        | 52,3 %         |
| Dolgoročne finančne naložbe   | 26.176        | 17.229        | 19.658        | 41,7 %         |
| Naložbe v pridružena podjetja | 0             | 6.280         | 0             | /              |
| Naložbene nepremičnine        | 945           | 984           | 2.822         | 6,0 %          |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>42.675</b> | <b>46.114</b> | <b>47.087</b> | <b>100,0 %</b> |

- Dolgoročne finančne naložbe so se, glede na stanje konec leta 2006, povečale za 2.429 TEUR. Pretežni del povišanja dolgoročnih finančnih naložb se nanaša na naložbe podjetja Surovina Maribor, d.d.. Zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb v pridružena podjetja je posledica vključitve družbe Surovina, d.d., v postopke priprave konsolidiranih računovodskih izkazov.
- V opazovanem obdobju so se kratkoročne finančne naložbe povišale za 2.986 TEUR oz. 13,8 odstotka, kar je v veliki meri posledica uskladitve obstoječih finančnih naložb na tržne vrednosti, deloma pa je povišanje rezultat višjih odobrenih posojil izven Skupine Gorenje.

#### 2.10.1.2. Finančne naložbe krovne družbe

- Vrednost finančnih naložb se je v obdobju 2007 **povečala** za **23.654 TEUR** oziroma za **20,5 odstotka** glede na stanje konec leta 2006.
- 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.

| v TEUR                       | 30.09.2006     | 31.12.2006     | 30.09.2007     | Struktura     |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Kratkoročne finančne naložbe | 11.825         | 13.981         | 20.860         | 15,0%         |
| Dolgoročne finančne naložbe  | 99.758         | 101.574        | 118.349        | 85,0%         |
| <b>Skupaj</b>                | <b>111.583</b> | <b>115.555</b> | <b>139.209</b> | <b>100,0%</b> |

- Višja raven vrednosti kratkoročnih finančnih naložb je v veliki 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 30.09.2007.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 30.09.2007 (84,7 odstotkov) predstavljajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe) ter naložbe v deleže in delnice drugih pravnih oseb (13,0 odstotkov).



## 2.10.2. Finančne obveznosti

## 2.10.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje

- V skladu z med letno dinamiko poslovanja so se prejeti krediti Skupine Gorenje v obdobju januar – september **povečali**, in sicer za **28.633 TEUR** oziroma za **9,1 odstotkov glede na stanje konec leta 2006**.

| v TEUR              | 30.09.2006     | 31.12.2006     | 30.09.2007     | Struktura      |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Kratkoročni krediti | 214.953        | 172.964        | 196.976        | 57,5 %         |
| Dolgoročni krediti  | 150.906        | 141.122        | 145.743        | 42,5 %         |
| <b>Skupaj</b>       | <b>365.859</b> | <b>314.086</b> | <b>342.719</b> | <b>100,0 %</b> |

- Med finančnimi obveznostmi na dan 30.9.2007 so poleg kratkoročnih in dolgoročnih kreditov evidentirane še kratkoročne obveznosti iz vplačanega kapitala iz naslova dokapitalizacije družbe Gorenje d.d. do vpisa v sodni register v višini 54.900 TEUR.
- 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 47.924 TEUR predvsem zaradi medletne nabavne dinamike; delno pa tudi zaradi povečanja obsega nabav na kitajskem, kjer so plačilni roki bistveno krajši.
- 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 57,5 : 42,5 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 izvedenimi finančnimi instrumenti smo v drugem kvartalu 2007 izvedli dodatno zaščito variabilnih obrestnih mer v višini 50 mio EUR. Na dan 30.9.2007 smo tako imeli 50,4 odstotkov vseh posojil s fiksno obrestno mero.
- Skupina Gorenje še vedno najema predvsem posojila, nominirana v EUR. Na dan 30.9.2007 smo imeli 92,8 odstotkov vseh posojil v EUR in 7,2 odstotkov 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 tem obdobju **povečale**, in sicer za **71.456 TEUR** oziroma za 38,5 odstotkov. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se finančne obveznosti povečale za 28.250 TEUR oziroma za 12,3 odstotkov.

| v TEUR                          | 30.09.2006     | 31.12.2006     | 30.09.2007     | Struktura      |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Kratkoročne finančne obveznosti | 109.260        | 75.477         | 144.824        | 56,3 %         |
| Dolgoročne finančne obveznosti  | 119.740        | 110.317        | 112.201        | 43,6 %         |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>229.000</b> | <b>185.794</b> | <b>257.250</b> | <b>100,0 %</b> |

- 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 30.09.2007 dosegel 56,3 %. Omenjeni delež je kot posledica izjemno dobre likvidnosti, pogojene z visoko prodajo v zadnjem četrtletju 2006, ob koncu leta 2006 je znašal 40,6 %.
- V postavki kratkoročne finančne obveznosti je evidentirana tudi obveznost iz vplačanega kapitala iz naslova dokapitalizacije družbe Gorenje d.d. do vpisa v sodni register v višini 54.900 TEUR.
- Razlogi za povečanje zadolženosti so opisani že v poglavju 2.10.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje.

## 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 septembru glede na promet borznega trga na tretjem mestu Ljubljanske borze; dosegla je 15,0 odstotkov vrednostnega prometa delnic prve kotacije.
- **V lastniški strukturi** se je v primerjavi s koncem leta 2006 povečal delež ostalih pravnih oseb (z 38,4 odstotkov na 38,9 odstotkov), delež pravnih oseb v lasti države ostaja nespremenjen na 26,1 odstotkov, padec pa je pri fizičnih osebah s 25,9 odstotkov na 25,6 odstotkov. Povečuje se tudi delež tujih investitorjev; konec decembra 2006 je znašal 5,7 odstotkov, konec septembra 2007 pa 12,4 odstotkov. Število delničarjev se je glede na konec leta 2006 (17.168) povečalo za 2,9 odstotka; stanje konec septembra 2007 je tako 17.674 delničarjev.
- **Stanje lastnih delnic** se na dan 30.09.2007 ni spremenilo in znaša 1.183.342 ali 9,7 odstotkov, kar je enako kot stanje 31.12.2006.
- **Enotni tečaj** delnice Gorenja, d.d., je konec leta 2006 znašal 26,65 EUR in konec septembra 2007 pa 48,33 EUR. Enotni tečaj delnice GRVG se je v opazovanem obdobju

povečal za 81,4 odstotkov; indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju povečal za 89,4 odstotkov.

- **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 0,61 EUR.
- **Knjigovodska vrednost delnice** na dan 30.09.2007 znaša 19,16 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 2,52 (1,40 na dan 31.12.2006).
- **Lastniška struktura** na dan 30.09.2007 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.  | KD GALILEO, VZAJEMNI SKLAD FLEKSIBILNE S | 586.990           | 4,8              |
| 4.  | RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH AG    | 575.140           | 4,7              |
| 5.  | DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD TRIGLAV STEBER I | 349.101           | 2,9              |
| 6.  | KD ID, DELNIŠKA ID, D.D.                 | 275.505           | 2,3              |
| 7.  | KD RASTKO, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD       | 272.548           | 2,2              |
| 8.  | PROBANKA D.D.                            | 199.716           | 1,6              |
| 9.  | BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG            | 197.390           | 1,6              |
| 10. | SOP LJUBLJANA                            | 148.253           | 1,2              |
|     | <b>Ostali delničarji</b>                 | <b>5.338.436</b>  | <b>43,8</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 30.09.2007:

| <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 30.09.2007:

| <b>Delničar</b>    | <b>Število delnic</b> | <b>Delež v %</b> |
|--------------------|-----------------------|------------------|
| 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

Dogajanja na svetovnih kapitalskih in blagovnih borzah so se v tretjem četrtletju, v nasprotju z običajnim poletnim mrtvilom, odvijala z visoko stopnjo intenzivnosti. Glavno značilnost na svetovnih trgih je predstavljala makroekonomska negotovost in strah glede upočasnitve gospodarske rasti. 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** do konca poslovnega leta 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 čim bolj 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,
- **dosledno izvajanje novih investicij** 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 septembra 2007** zaposlenih **11.515 oseb**, kar je za **699** ali **6,5 odstotkov zaposlenih več**, kot ob koncu leta 2006. Število zaposlenih se je pomembno povečalo zaradi vključitve družbe Surovina, d.d., (346 zaposlenih), družbe Termoclean Zagreb, d.o.o. (39 zaposlenih) in zavoda Erico (58 zaposlenih) v Skupino

Gorenje; dodatno pa so se povečali zaposleni tudi v novoustanovljeni družbi Gorenje AD, d.o.o., Valjevo (za 126 zaposlenih).

- **Povprečno** je bilo v obdobju januar - september letošnjega leta zaposlenih **11.393 ljudi**, v primerjalnem obdobju leta 2006 pa 10.489, kar pomeni **8,6 odstotno povečanje** povprečnega števila zaposlenih

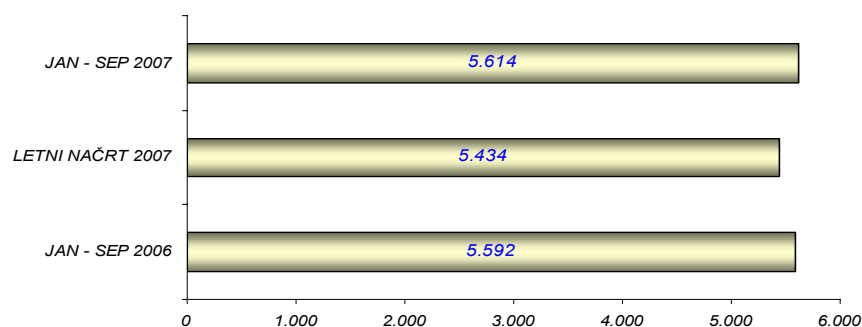
#### Povprečno število zaposlenih po divizijah

|                             | Jan – sep<br>2006 | Jan - dec<br>2006 | Jan – sep<br>2007 | 07/ 9-06     | 07/ 12-06    |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| <b>Gospodinjski aparati</b> | <b>8.952</b>      | <b>9.039</b>      | <b>9.454</b>      | <b>105,6</b> | <b>104,6</b> |
| domače družbe               | 7.163             | 7.072             | 7.146             | 99,8         | 101,0        |
| tuje družbe                 | 1.789             | 1.967             | 2.308             | 129,0        | 117,3        |
| <b>Notranja oprema</b>      | <b>1.151</b>      | <b>1.146</b>      | <b>1.153</b>      | <b>100,2</b> | <b>100,6</b> |
| domače družbe               | 1.029             | 1.026             | 1.051             | 102,1        | 102,4        |
| tuje družbe                 | 122               | 120               | 102               | 83,6         | 85,0         |
| <b>Trgovina in storitve</b> | <b>386</b>        | <b>371</b>        | <b>786</b>        | <b>203,6</b> | <b>211,9</b> |
| domače družbe               | 353               | 349               | 715               | 202,5        | 204,9        |
| tuje družbe                 | 33                | 22                | 71                | 215,2        | 322,7        |
| <b>Gorenje Skupaj</b>       | <b>10.489</b>     | <b>10.556</b>     | <b>11.393</b>     | <b>108,6</b> | <b>107,9</b> |
| domače družbe               | 8.545             | 8.447             | 8.912             | 104,3        | 105,5        |
| tuje družbe                 | 1.944             | 2.109             | 2.481             | 127,6        | 117,6        |

#### 3.1.2. Zaposleni krovne družbe

##### Število zaposlenih

- Konec meseca septembra je bilo v krovni družbi zaposlenih **5.572** oseb, kar je 59 zaposlenih manj, kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta in 112 več kot na zadnji dan enakega meseca preteklega leta.
- Povprečno število zaposlenih v tem obdobju je znašalo **5.614** oseb, kar je 23 zaposlenih več, kot je znašalo povprečje leta 2006.
- V obdobju smo zaposlili **427** delavcev, predvsem v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo **486** delavcev.
- Zaradi zmanjšane obsega naročil je v prihodnje obdobje prenesenih nekaj delovnih dni, ki jih bomo nadomestili v mesecih do konca leta.



## Plače in stroški dela

- **Povprečna kosmata plača** na zaposlenega je v obdobju januar – september 2007 znašala **1.108 EUR** in je za **5,1 odstotkov** 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 – julij 2007 znašala 1.099 EUR in je za **3,3 odstotke presegla zadnjo znano povprečno republiško kosmato plačo panoge** (zadnji objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge, za obdobje januar – avgust 2007, je znašal 1.063 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 obdobju januar – september 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, Cankarjev dom Ljubljana, Mednarodni grafični likovni center Ljubljana, Kulturno društvo Radlje ob Dravi),
  - **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, Glasbena šola Velenje),
  - **športa** (Rokometna zveza Slovenije, Smučarska zveza Slovenije, Planinsko društvo Velenje, Športno društvo Jesenice, Smučarsko skakalni klub BTC Ljubno, Kajakaška zveza Slovenije, Smučarsko skakalni klub Velenje, Aero klub Šoštanj),
  - na **zdravstvenih in humanitarnih področjih** (Ustanova slovenske zdravstvene fundacije Ljubljana, Studia Humanitatis Ljubljana) ter
  - ostalih področjih (Območno združenje borcev Velenje, Narodni dom Maribor, Obrtna zbornica Slovenije, SME Union gospodarsko združenje 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 – september 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 – september 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 – september 2006 in na dan 30.09. 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 devet mesecev 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 -<br>sep 2006 | Načrt<br>2007  | Jan -<br>sep<br>2007 | 07/ N07     | 07/ 06       |
|---|-------------------|----------------|----------------------|-------------|--------------|
| 1. Prihodki od prodaje                  | 504.487           | 842.264        | 603.236              | 71,6        | 119,6        |
| 2. Sprememba vrednosti zalog            | 3.738             | 4.000          | 8.839                | 220,9       | 236,5        |
| 3. Drugi poslovni prihodki              | 5.446             | 6.561          | 5.980                | 91,1        | 109,8        |
| <b>4. Kosmati donos iz poslovanja</b>   | <b>513.671</b>    | <b>852.825</b> | <b>618.055</b>       | <b>72,5</b> | <b>120,3</b> |
| 5. Stroški blaga, materiala in storitev | -401.580          | -681.637       | -497.673             | 73,0        | 123,9        |
| 6. Stroški dela                         | -75.779           | -106.739       | -79.154              | 74,2        | 104,5        |
| 7. Amortizacija                         | -25.498           | -35.021        | -25.499              | 72,8        | 100,0        |
| 8. Drugi poslovni odhodki               | -3.022            | -5.835         | -6.106               | 104,6       | 202,2        |
| <b>9. Poslovni izid iz poslovanja</b>   | <b>7.792</b>      | <b>23.593</b>  | <b>9.623</b>         | <b>40,8</b> | <b>123,5</b> |
| 10. Finančni prihodki                   | 6.349             | 7.080          | 8.822                | 124,6       | 139,0        |
| 11. Finančni odhodki                    | -8.949            | -11.370        | -11.937              | 105,0       | 133,4        |
| <b>12. Celotni poslovni izid</b>        | <b>5.192</b>      | <b>19.303</b>  | <b>6.508</b>         | <b>33,7</b> | <b>125,3</b> |
| 13. Davek iz dobička                    | -973              | -3.900         | -1.495               | 38,3        | 153,6        |
| <b>14. Čisti poslovni izid</b>          | <b>4.219</b>      | <b>15.403</b>  | <b>5.013</b>         | <b>32,5</b> | <b>118,8</b> |

## 4.2.1.2 Bilanca stanja

| v TEUR   | Stanje<br>30.9.2006 | Stanje<br>30.9.2007 | 07/ 9-06     | Stanje<br>31.12.2006 | 07/ 12-06    |
|--|---------------------|---------------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>SREDSTVA</b>  | <b>609.248</b>      | <b>659.786</b>      | <b>108,3</b> | <b>629.431</b>       | <b>104,8</b> |
| <b>A. Dolgoročna sredstva</b>                          | <b>319.628</b>      | <b>329.356</b>      | <b>103,0</b> | <b>318.710</b>       | <b>103,3</b> |
| I. Nepremičnine, naprave in oprema                     | 199.323             | 186.802             | 93,7         | 193.910              | 96,3         |
| II. Neopredmetena sredstva                             | 14.133              | 17.428              | 123,3        | 17.350               | 100,4        |
| III. Naložbene nepremičnine                            | 797                 | 1.753               | 219,9        | 614                  | 285,5        |
| IV. Naložbe v odvisne družbe                           | 87.008              | 107.563             | 123,6        | 89.679               | 119,9        |
| V. Naložbe v pridružene družbe                         | 5.621               | 0                   | /            | 5.621                | /            |
| VI. Druge dolgoročne naložbe                           | 7.129               | 10.786              | 151,3        | 6.274                | 171,9        |
| VII. Odložene terjatve za davke                        | 5.617               | 5.024               | 89,4         | 5.262                | 95,5         |
| <b>B. Kratkoročna sredstva</b>                         | <b>289.620</b>      | <b>330.430</b>      | <b>114,1</b> | <b>310.721</b>       | <b>106,3</b> |
| I. Nekratkoročna sredstva za prodajo                   | 726                 | 62                  | 8,5          | 93                   | 66,7         |
| II. Zaloge   | 80.400              | 97.690              | 121,5        | 88.328               | 110,6        |
| III. Kratkoročne finančne naložbe                      | 11.825              | 20.860              | 176,4        | 13.981               | 149,2        |
| IV. Kratkoročne poslovne terjatve                      | 179.197             | 190.998             | 106,6        | 194.420              | 98,2         |
| V. Druga kratkoročna sredstva                          | 17.225              | 20.652              | 119,9        | 13.371               | 154,5        |
| VI. Denar in denarni ustrezniki                        | 247                 | 168                 | 68,0         | 528                  | 31,8         |
| <b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>                           | <b>609.248</b>      | <b>659.786</b>      | <b>108,3</b> | <b>629.431</b>       | <b>104,8</b> |
| <b>A. Kapital</b>                                      | <b>197.703</b>      | <b>211.082</b>      | <b>106,8</b> | <b>209.230</b>       | <b>100,9</b> |
| I. Osnovni kapital                                     | 50.918              | 50.910              | 100,0        | 50.910               | 100,0        |
| II. Kapitalske rezerve                                 | 78.600              | 78.587              | 100,0        | 78.587               | 100,0        |
| III. Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice | 43.720              | 43.713              | 100,0        | 43.713               | 100,0        |
| IV. Zadržani dobiček                                   | 49.839              | 58.002              | 116,4        | 57.724               | 100,5        |
| V. Prevrednotovalni popravki kapitala                  | 2.323               | 7.563               | 325,6        | 5.989                | 126,3        |
| VI. Lastne delnice                                     | -27.697             | -27.693             | 100,0        | -27.693              | 100,0        |
| <b>B. Dolgoročne obveznosti</b>                        | <b>147.444</b>      | <b>142.600</b>      | <b>96,7</b>  | <b>138.040</b>       | <b>103,3</b> |
| I. Rezervacije   | 27.704              | 28.505              | 102,9        | 26.661               | 106,9        |
| II. Odložene obveznosti za davke                       | 0                   | 1.894               | /            | 1.062                | 178,3        |
| III. Dolgoročne finančne obveznosti                    | 119.740             | 112.201             | 93,7         | 110.317              | 101,7        |
| <b>C. Kratkoročne obveznosti</b>                       | <b>264.101</b>      | <b>306.104</b>      | <b>115,9</b> | <b>282.161</b>       | <b>108,5</b> |
| I. Kratkoročne finančne obveznosti                     | 109.260             | 144.824             | 132,5        | 75.477               | 191,9        |
| II. Kratkoročne poslovne obveznosti                    | 123.970             | 130.581             | 105,3        | 190.883              | 68,4         |
| III. Druge kratkoročne obveznosti                      | 30.871              | 30.699              | 99,4         | 15.801               | 194,3        |

## 4.2.1.3. Izkaz finančnega izida

| v TEUR  | Jan – sep<br>2006 | Jan – sep<br>2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>  |                   |                   |
| <b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>   | <b>4.219</b>      | <b>5.013</b>      |
| Prilagoditve za:  |                   |                   |
| Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme  | 23.635            | 23.350            |
| Amortizacijo neopremetenih sredstev   | 1.862             | 2.149             |
| Negativne tečajne razlike   | 2.686             | 3.543             |
| Prihodke od naložbenja  | -6.349            | -8.822            |
| Finančne odhodke  | 6.263             | 8.394             |
| Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme   | -1.780            | -483              |
| Odhodke za davke  | 973               | 1.496             |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b> | <b>31.508</b>     | <b>34.640</b>     |
| Povečanje/zmanjšanje poslovnih in drugih terjatev   | -33.273           | -1.621            |
| Povečanje/zmanjšanje zalog  | -3.875            | -9.331            |
| Povečanje/zmanjšanje rezervacij   | 647               | 1.844             |
| Povečanje/zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti   | -24.398           | -44.571           |
| <b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>  | <b>-60.899</b>    | <b>-53.679</b>    |
| Plačane obresti   | -5.257            | -11.782           |
| Plačani davek iz dobička  | -1.650            | -898              |
| <b>Čisti finančni tok iz poslovanja</b>   | <b>-36.298</b>    | <b>-31.719</b>    |
| <b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>  |                   |                   |
| Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme   | 3.278             | 2.682             |
| Prejete obresti   | 874               | 2.950             |
| Prejete dividende   | 1.627             | 1.374             |
| Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev                                 | -7.649            | -14.262           |
| Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme  | -19.286           | -16.335           |
| Ostale naložbe  | -716              | -9.090            |
| Pridobitev neopredmetenih sredstev  | -1.930            | -2.227            |
| <b>Čisti finančni tok iz naložbenja</b>   | <b>-23.802</b>    | <b>-34.908</b>    |
| <b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>  |                   |                   |
| Odkup lastnih delnic in deležev   | -12.440           | 0                 |
| Najem posojil   | 77.440            | 71.002            |
| Izplačilo dividend in nagrad nadzornemu svetu   | -4.695            | -4.735            |
| <b>Čisti finančni tok iz financiranja</b>   | <b>60.305</b>     | <b>66.267</b>     |
| <b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>                             |                   |                   |
| Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov                                     | 205               | -360              |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja                                     | 42                | 528               |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja                                       | 247               | 168               |

## 4.2.1.4. Izkaz gibanja kapitala

|  | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice | Zadržani dobiček | Lastne delnice | Prevrednotovani 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                           |                 |                    |   | 5.013            |                |                                   | 5.013          |
| vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb |                 |                    |   |                  |                | 2.293                             | 2.293          |
| oblikovanje obveznosti za odložene davke                                     |                 |                    |   |                  |                | -719                              | -719           |
| izplačilo dividend po sklepu Skupščine                                       |                 |                    |   | -4.627           |                |                                   | -4.627         |
| izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu skupščine                        |                 |                    |   | -108             |                |                                   | -108           |
| <b>Končno stanje 30.9.2007</b>   | <b>50.910</b>   | <b>78.587</b>      | <b>43.713</b>                                     | <b>58.002</b>    | <b>-27.693</b> | <b>7.563</b>                      | <b>211.082</b> |

|  | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice | Zadržani dobiček | Lastne delnice | Prevrednotovani popravki kapitala | Skupaj         |
|--|-----------------|--------------------|---|------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
| v TEUR   |                 |                    |   |                  |                |                                   |                |
| <b>Začetno stanje 1.1.2006</b>   | <b>50.918</b>   | <b>78.600</b>      | <b>31.280</b>                                     | <b>62.755</b>    | <b>-15.257</b> | <b>2.241</b>                      | <b>210.537</b> |
| vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja                           |                 |                    |   | 4.219            |                |                                   | 4.219          |
| vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb |                 |                    |   |                  |                | 82                                | 82             |
| Oblikovanje rezerv za lastne delnice   |                 |                    | 12.440  | -12.440          |                |                                   | 0              |
| povečanje lastnih delnic   |                 |                    |   |                  | -12.440        |                                   | -12.440        |
| izplačilo dividend po sklepu Skupščine                                       |                 |                    |   | -4.695           |                |                                   | -4.695         |
| <b>Končno stanje 30.9.2006</b>   | <b>50.918</b>   | <b>78.600</b>      | <b>43.720</b>                                     | <b>49.839</b>    | <b>-27.697</b> | <b>2.323</b>                      | <b>197.703</b> |

## 4.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

## Prihodki

- **Prihodki od prodaje** v višini **603.236 TEUR** so za **19,6 % (98.749 TEUR)** višji kot v enakem obdobju lanskega leta in dosegajo 71,6 % delež načrtovanih za leto 2007. Prihodki od prodaje so popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju lanskega leta in z letnim načrtom, kateri vključujejo pripojitev odvisne družbe Gorenje Indop, d.o.o.

V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov 433.117 TEUR** ali **71,8 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **višja za 3,6 %**.

Porast ostale prodaje za 96,7 odstotkov glede na devet mesecev leta 2006, je predvsem posledica višje prodaje dokupnega in dopolnilnega programa za 31,6 %, višje prodaje kuhalnih aparatov Mora za 17,0 % 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 s 57,6 odstotnim doseganjem letnega načrta in izvajanje projektov v okviru programa Indop.

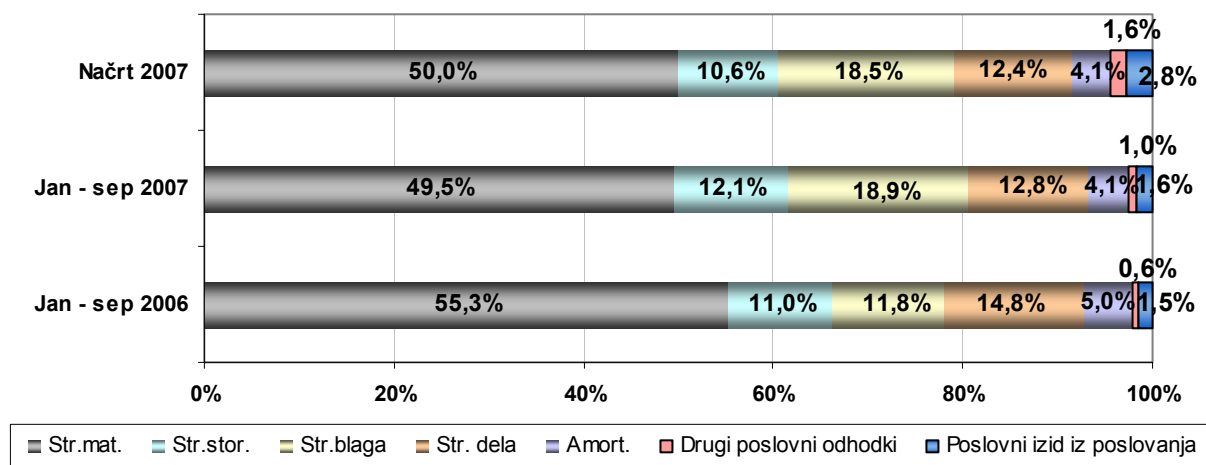
**Drugi poslovni prihodki** so glede na enako obdobje preteklega leta **višji za 9,8 %** in zajemajo prihodke z naslova najemnin, zakupnin in odškodnin, subvencij, vračunane prihodke blagovne znamke ter dobiček pri prodaji osnovnih sredstev.

## Stroški in odhodki

- Delež **stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 80,5 odstotkov in je višji od doseženega v enakem obdobju lanskega leta za 2,3 odstotne točke. Povečanje stroškov **nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 92,1 %, 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 7,8 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta**, je posledica proizvodnje višje cenovno umeščenih velikih gospodinjskih aparatov ter povišanja cen neposrednega izdelavnega materiala v povprečju za več kot 4,4 %. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta višji za 31,7 %, 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 7.008 TEUR, kar je 33,0 % več glede na enako obdobje lanskega leta.

| v TEUR  | Jan – sep<br>2006 | Načrt 2007     | Jan – sep<br>2007 | 2007/ N07   | 07/ 06       |
|---|-------------------|----------------|-------------------|-------------|--------------|
| Stroški blaga, materiala in storitev            | 401.580           | 681.637        | 497.673           | 73,0        | 123,9        |
| - nabavna vrednost prodanega blaga in materiala | 60.825            | 157.595        | 116.833           | 74,1        | 192,1        |
| - stroški materiala                             | 284.054           | 426.095        | 306.109           | 71,8        | 107,8        |
| - stroški storitev                              | 56.701            | 97.947         | 74.731            | 76,3        | 131,8        |
| Stroški dela                                    | 75.779            | 106.739        | 79.154            | 74,2        | 104,5        |
| Stroški amortizacije                            | 25.498            | 35.021         | 25.499            | 72,8        | 100,0        |
| Drugi poslovni odhodki                          | 3.022             | 5.835          | 6.106             | 104,6       | 202,1        |
| <b>Poslovni stroški skupaj</b>                  | <b>505.879</b>    | <b>829.232</b> | <b>608.432</b>    | <b>73,4</b> | <b>120,3</b> |

- **Stroški dela** so dosegli 74,2 % delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 4,5 %; povečanje se nanaša na usklajevanje plač na določila delovnopravne zakonodaje.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 72,8 % načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta na isti ravni.



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

- **Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 102,1 %, kar je posledica oblikovanja rezervacij za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo ter oblikovanja rezervacij iz naslova odškodnin. Pomembna postavka med drugimi poslovnimi odhodki predstavljajo slabitve zalog nekurantnega materiala in slabitve terjatev.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 117.800 TEUR; je za 6,3 % višja od vrednosti primerljivega obdobja lani in dosega 70,4 odstotkov načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 20.983,23 EUR, kar je za 5,9 % 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 35.122 TEUR, kar je za 5,5 % več kot v enakem obdobju leta 2006 in predstavlja 60,0 % letnega načrta.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 23,5 % in dosega 40,8 % načrtovanega za leto 2007.
- **Finančna gibanja** znižujejo poslovni izid iz poslovanja za 3.115 TEUR. Negativni rezultat finančnih gibanj vključuje negativni rezultat obresti zaradi dodatnega zadolževanja in negativni rezultat iz naslova prevrednotenj 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 oz. odhodki iz naslova obresti in iz naslova prevrednotenja). V obdobju januar-september 2007 smo iz tega naslova uresničili 152 TEUR finančnih odhodkov, v letu 2006 v enakem primerjalnem obdobju pa 2.105 TEUR finančnih prihodkov. Drugi finančni prihodki v letu 2007 zajemajo odprodajo določenih kratkoročnih finančnih naložb.

| v TEUR   | Jan – sep<br>2006 | Jan – sep<br>2007 | 2007/ 06     |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Prihodki od obresti*   | 2.853             | 2.017             | 70,7         |
| Prihodki od dividend   | 1.626             | 1.374             | 84,5         |
| Prihodki od prevrednotovanja<br>zaradi ohranitve vrednosti** | 1.750             | 1.233             | 70,5         |
| Drugi finančni prihodki                                      | 120               | 4.198             | /            |
| <b>Skupaj finančni prihodki</b>                              | <b>6.349</b>      | <b>8.822</b>      | <b>139,0</b> |
| Odhodki za obresti   | 6.151             | 8.244             | 134,0        |
| Odhodki od prevrednotenja zaradi<br>ohranitve vrednosti**    | 2.685             | 3.542             | 131,9        |
| Drugi finančni odhodki                                       | 113               | 150               | 132,7        |
| <b>Skupaj finančni odhodki</b>                               | <b>8.949</b>      | <b>11.937</b>     | <b>133,4</b> |
| Rezultat obresti   | -3.298            | -6.227            | 188,8        |
| Rezultat dividend  | 1.626             | 1.374             | 84,5         |
| Rezultat prevrednotovanj                                     | -935              | -2.310            | 247,1        |
| Rezultat drugih finančnih gibanj                             | 7                 | 4.048             | /            |
| <b>Skupaj rezultat finančnih gibanj</b>                      | <b>-2.600</b>     | <b>-3.115</b>     | <b>119,8</b> |

\* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

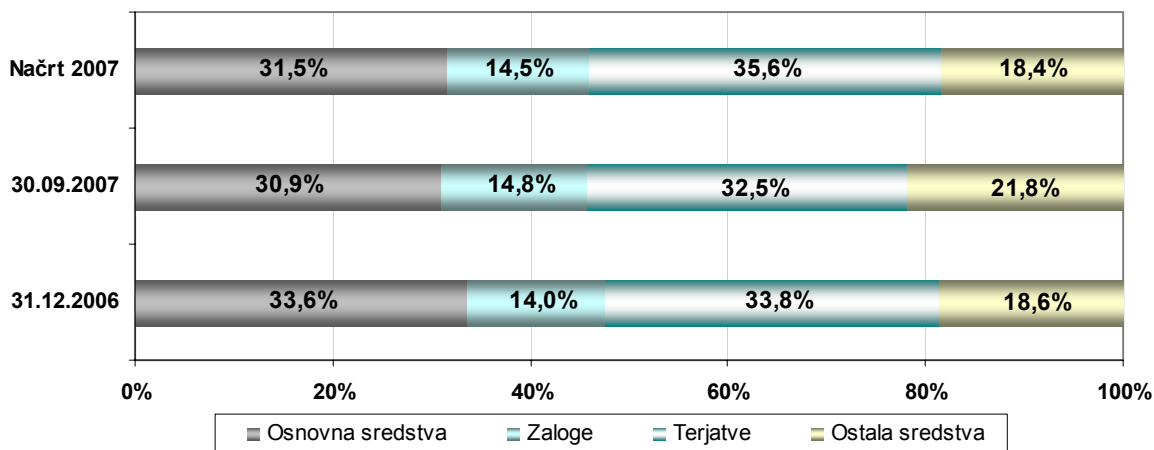
\*\* vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Celotni poslovni izid**, torej poslovni izid pred davki, je v opazovanem obdobju znašal 6.508 TEUR in je glede na primerjalno obdobje leta 2006 višji za 25,3 % in dosega 33,7 % 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 1.495 TEUR. Razlogi (sprememba zakonodaje – ukinitvev olajšav, terjatve za odloženi davek, ...)
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja znaša 5.013 TEUR in je 18,8 odstotkov višji od čistega poslovnega izida enakega obdobja lanskega leta; načrtovani letni čisti poslovni izid dosega v višini 32,5 odstotkov.

### Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 30.09. 2007 znaša 659.786 TEUR in je za 4,8 % višja od dosežene v letu 2006.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist kratkoročnih sredstev za 0,7 - odstotne točke; prestukturiranje je posledica povečanja čistih obratnih sredstev in drugih kratkoročnih sredstev in to predvsem iz naslova razmejnih stroškov storitev in dela.

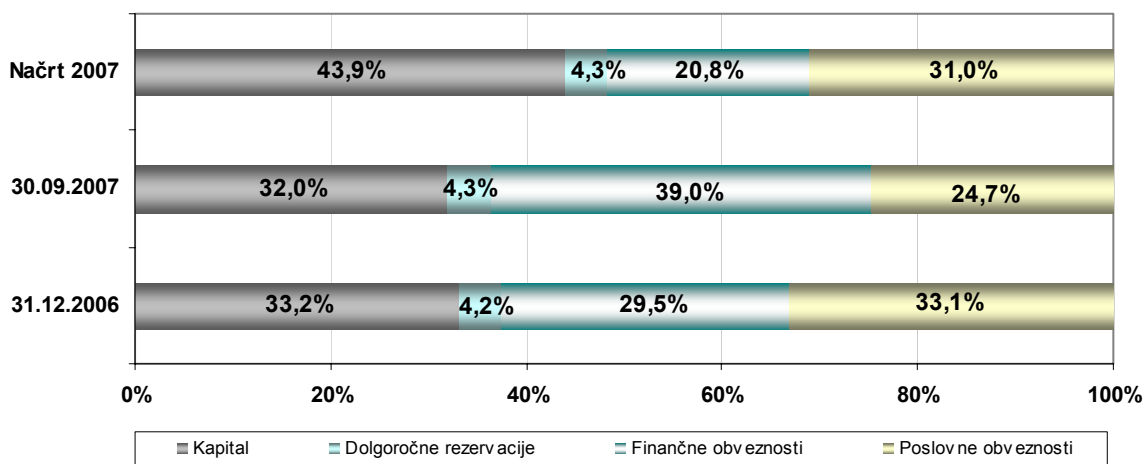




Bilančna struktura sredstev

- **Nepremičnine, naprave in oprema ter neopredmetena sredstva** so glede na preteklo leto nižje za 3,3 %, 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 v primerjavi s preteklim letom povečale za 1.139 TEUR.
- **Naložbe v odvisne družbe** znašajo 107.563 TEUR in so 19,9 % višje od preteklega leta. Povečanje se predvsem 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., Stara Pazova v višini 5.862 TEUR.
- **Druge dolgoročne naložbe** so glede na preteklo leto višje za 71,9 %, kar je posledica prenosa naložb iz hčerinske na krovno družbo.
- **Zaloge** v višini 97.690 TEUR so v primerjavi s končnim stanjem leta 2006 višje za 10,6 % in v strukturi bilance dosegajo 14,8-odstotni delež, kar je za 0,8 - odstotne točke več od stanja na koncu leta 2006. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto nižje za 1,2 %, 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 33,8 %, prav tako **zaloge gotovih izdelkov** za 23,2 %, 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 6.221 TEUR so glede na konec leta 2006 nižje za 2,4 %, 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 49,2 %, 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 1,8 % nižje od stanja na zadnji dan preteklega leta, kar je posledica dokapitalizacije stvarnega vložka v odvisno družbo Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova v višini 3.862 TEUR. Število dni povprečne vezave terjatev je 88 dni, kar je 3 dni več kot povprečje leta 2006 in 2 dni manj kot povprečje prvih devetih mesecev leta 2006.

- Vezava **obveznosti do dobaviteljev** se je v devetih mesecih leta 2007 skrajšala za 7 dni, kar je posledica manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij, tekočega odplačevanja zapadlih poslovnih obveznosti ter medletne nabavne dinamike.
- **Druga kratkoročna sredstva** so se v primerjavi s stanjem konec leta povečale za 54,4 %, predvsem zaradi odloženih stroškov storitev in dela ter danih avansov za obratna sredstva.
- **V strukturi obveznosti do virov sredstev** ugotavljamo, da na dan 30.09. 2007 pokrivamo z dolgoročnimi viri celotna dolgoročna sredstva in 7,4 % kratkoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 36,3 % delež in še vedno zagotavljajo konzervativno kapitalsko sestavo.



#### Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- Kapital** družbe je v primerjavi s koncem leta 2006 višji za 0,9 %. Spremembe se nanašajo na:
- povečanje za ustvarjeni čisti poslovni izid obravnavanega obračunskega obdobja v višini 5.013 TEUR,
  - prevrednotenje iz naslova finančnih naložb in sprememb poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov v skupni višini 2.293 TEUR
  - znižanje kapitala za izplačilo dividend v višini 4.627 TEUR in za izplačilo nagrad Nadzornemu svetu v višini 108 TEUR po sklepu skupščine z dne 14.06.2007
  - oblikovanje obveznosti za odloženi davek iz naslova prevrednotenja finančnih naložb v višini 719 TEUR.
- **Rezervacije** so glede na konec leta višje za 6,9 % 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 7.008 TEUR. Dodatno je v breme drugih poslovnih odhodkov oblikovala še rezervacije za ocenjene stroške za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo v višini 660 TEUR, rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 653 TEUR ter rezervacije za kočljive pogodbe v višini 106 TEUR.
  - **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 112.201 TEUR predstavljajo 17,0 % delež v strukturi bilančne vsote in so za 1,7 % višje od predhodnega leta. Nanašajo se na posojila, najeta pri domačih bankah..
  - **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 144.824 TEUR so v primerjavi s preteklim letom višje za 91,9 %, kar je pogojeno z obsegom financiranja čistih obratnih sredstev in z

znižanjem poslovnih obveznosti zaradi medletne nabavne dinamike. Med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi so izkazane obveznosti za vplačani kapital iz naslova dokapitalizacije družbe Gorenje d.d. do vpisa v sodni register v višini 54.900 TEUR..

- **Kratkoročne poslovne obveznosti** se nanašajo na obveznosti do dobaviteljev, ki so glede na konec leta 2006 nižje za 31,6 %, kar je posledica medletne dinamike nabave, manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi. obveznosti.
- **Druge kratkoročne obveznosti** v višini 30.699 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 94,3 % 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 in drugih kratkoročnih obveznosti, povečanje zalog in povečanje poslovnih terjatev ter plačane obresti.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen zaradi pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** je pozitiven zaradi dodatnega dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja. Zmanjšujejo ga izplačane dividende in nagrade Nadzornemu svetu po sklepu skupščine z dne 14.06.2007.

4.2.3. Področni in območni odseki

| v TEUR  | Hladilno -<br>zamrzovalni aparati |          | Pralno - pomivalni<br>aparati |          | Kuhalni aparati |          | Druga prodaja |          | Skupaj         |                |
|---|-----------------------------------|----------|-------------------------------|----------|-----------------|----------|---------------|----------|----------------|----------------|
|   | 1-9 2007                          | 1-9 2006 | 1-9 2007                      | 1-9 2006 | 1-9 2007        | 1-9 2006 | 1-9 2007      | 1-9 2006 | 1-9 2007       | 1-9 2006       |
| Prihodki od prodaje<br>proizvodov, blaga in<br>materiala* | 173.240                           | 173.579  | 90.076                        | 96.441   | 169.801         | 147.968  | 170.119       | 86.499   | <b>603.236</b> | <b>504.487</b> |

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

| v TEUR              | EU       |          | Vzhodna Evropa |          | Ostala področja |          | Skupaj         |                |
|---------------------|----------|----------|----------------|----------|-----------------|----------|----------------|----------------|
|                     | 1-9 2007 | 1-9 2006 | 1-9 2007       | 1-9 2006 | 1-9 2007        | 1-9 2006 | 1-9 2007       | 1-9 2006       |
| Prihodki od prodaje | 367.304  | 292.109  | 198.006        | 183.638  | 37.926          | 28.740   | <b>603.236</b> | <b>504.487</b> |

## 4.2.4. Računovodski kazalniki

|  | Jan – sep<br>2006 | Načrt 2007 | Jan - sep<br>2007 |
|--|-------------------|------------|-------------------|
| <b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>   |                   |            |                   |
| Čista dobičkonosnost prihodkov   | 0,8%              | 1,8%       | 0,8%              |
| Čista donosnost sredstev   | 1,0%              | 2,4%       | 1,0%              |
| Čista dobičkonosnost kapitala  | 2,7%              | 6,3%       | 3,2%              |
| <b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>   |                   |            |                   |
| Koeficient obračanja sredstev  | 1,15              | 1,33       | 1,24              |
| Koeficient obračanja zalog   | 8,46              | 9,35       | 8,50              |
| Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev                               | 4,00              | 3,97       | 4,08              |
| <b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>   |                   |            |                   |
| Stopnja osnovnosti investiranja  | 0,35              | 0,31       | 0,31              |
| Stopnja dolgoročnosti investiranja   | 0,52              | 0,48       | 0,50              |
| <b>KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA</b>  |                   |            |                   |
| Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev                              | 1,08              | 1,21       | 1,07              |
| Stopnja lastniškosti financiranja  | 0,32              | 0,44       | 0,32              |
| Stopnja dolgoročnosti financiranja   | 0,57              | 0,59       | 0,53              |
| Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev                                 | 0,92              | 1,39       | 1,02              |
| Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)        | 0,05              | 0,04       | 0,07              |
| Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)     | 0,79              | 0,90       | 0,76              |
| Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) | 1,10              | 1,26       | 1,08              |
| Čiste finančne obveznosti / kapital  | 1,10              | 0,43       | 1,12              |
| <b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>  |                   |            |                   |
| Koeficient gospodarnosti poslovanja  | 1,02              | 1,03       | 1,02              |
| Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)   | 90.216            | 154.999    | 107.452           |
| Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)   | 19.821            | 30.813     | 20.983            |

## 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 - sep<br>2006 | Načrt<br>2007    | Jan - sep<br>2007 | 07/ N07     | 07/ 06       |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------|--------------|
| 1. Prihodki od prodaje                                  | 770.927           | 1.201.170        | 950.479           | 79,1        | 123,3        |
| 2. Sprememba vrednosti zalog                            | 7.848             | 10.340           | 9.729             | 94,1        | 124,0        |
| 3. Drugi poslovni prihodki                              | 10.536            | 11.905           | 13.030            | 109,4       | 123,7        |
| <b>4. Kosmati donos iz poslovanja</b>                   | <b>789.311</b>    | <b>1.223.415</b> | <b>973.238</b>    | <b>79,6</b> | <b>123,3</b> |
| 5. Stroški blaga, materiala in storitev                 | -586.123          | -915.474         | -744.611          | 81,3        | 127,0        |
| 6. Stroški dela   | -137.477          | -197.543         | -152.419          | 77,2        | 110,9        |
| 7. Amortizacija   | -36.526           | -53.122          | -39.297           | 74,0        | 107,6        |
| 8. Drugi poslovni odhodki                               | -8.147            | -13.168          | -14.359           | 109,0       | 176,2        |
| <b>9. Poslovni izid iz poslovanja</b>                   | <b>21.038</b>     | <b>44.108</b>    | <b>22.552</b>     | <b>51,1</b> | <b>107,2</b> |
| 10. Finančni prihodki                                   | 10.640            | 7.605            | 15.198            | 199,8       | 142,8        |
| 11. Finančni odhodki                                    | -16.378           | -22.154          | -19.669           | 88,8        | 120,1        |
| <b>12. Celotni poslovni izid</b>                        | <b>15.300</b>     | <b>29.559</b>    | <b>18.081</b>     | <b>61,2</b> | <b>118,2</b> |
| 13. Davek iz dobička                                    | -2.394            | -6.524           | -4.553            | 69,8        | 190,2        |
| <b>14. Čisti poslovni izid</b>                          | <b>12.906</b>     | <b>23.035</b>    | <b>13.528</b>     | <b>58,7</b> | <b>104,8</b> |
| <b>15. Dobiček manjšinskih lastnikov</b>                | <b>123</b>        | <b>4</b>         | <b>1.229</b>      | <b>/</b>    | <b>999,2</b> |
| <b>16. Dobiček večinskega lastnika</b>                  | <b>12.783</b>     | <b>23.031</b>    | <b>12.299</b>     | <b>53,4</b> | <b>96,2</b>  |
| <b>17. Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)</b> | <b>1,53</b>       | <b>1,70</b>      | <b>1,64</b>       | <b>96,5</b> | <b>107,2</b> |

## 4.3.2.2. Bilanca stanja

| V TEUR   | Stanje<br>30.9.2006 | Stanje<br>30.9.2007 | 07/ 9-06     | Stanje<br>31.12.2006 | 07/ 12-06    |
|--|---------------------|---------------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>SREDSTVA</b>  | <b>903.327</b>      | <b>1.013.155</b>    | <b>112,2</b> | <b>904.610</b>       | <b>112,0</b> |
| <b>A. Dolgoročna sredstva</b>                          | <b>403.633</b>      | <b>438.242</b>      | <b>108,6</b> | <b>408.971</b>       | <b>107,2</b> |
| I. Neopredmetena sredstva                              | 23.668              | 25.101              | 106,1        | 22.833               | 109,9        |
| II. Nepremičnine, naprave in oprema                    | 345.863             | 381.869             | 110,4        | 352.636              | 108,3        |
| III. Naložbene nepremičnine                            | 945                 | 2.822               | 298,6        | 984                  | 286,8        |
| IV. Dolgoročne finančne naložbe                        | 26.176              | 19.658              | 75,1         | 17.229               | 114,1        |
| V. Naložbe v pridružena podjetja                       | 0                   | 0                   | /            | 6.280                | /            |
| VI. Odložene terjatve za davke                         | 6.981               | 8.792               | 125,9        | 9.009                | 97,6         |
| <b>B. Kratkoročna sredstva</b>                         | <b>499.694</b>      | <b>574.913</b>      | <b>115,1</b> | <b>495.639</b>       | <b>116,0</b> |
| I. Nekratkoročna sredstva za prodajo                   | 1.003               | 341                 | 34,0         | 423                  | 80,6         |
| II. Zaloge   | 178.664             | 223.672             | 125,2        | 192.702              | 116,1        |
| III. Kratkoročne finančne naložbe                      | 15.554              | 24.607              | 158,2        | 21.621               | 113,8        |
| IV. Kratkoročne poslovne terjatve                      | 251.114             | 269.601             | 107,4        | 242.865              | 111,0        |
| V. Druga kratkoročna sredstva                          | 41.150              | 41.092              | 99,9         | 28.982               | 141,8        |
| VI. Denar in denarni ustrezniki                        | 12.209              | 15.600              | 127,8        | 9.046                | 172,5        |
| <b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>                           | <b>903.327</b>      | <b>1.013.155</b>    | <b>112,2</b> | <b>904.610</b>       | <b>112,0</b> |
| <b>A. Kapital</b>                                      | <b>242.466</b>      | <b>285.737</b>      | <b>117,8</b> | <b>254.433</b>       | <b>112,3</b> |
| I. Osnovni kapital                                     | 50.919 *            | 50.910              | 100,0        | 50.910               | 100,0        |
| II. Kapitalske rezerve                                 | 96.467              | 96.450              | 100,0        | 96.450               | 100,0        |
| III. Zakonske, statutarne in rezerve za lastne delnice | 43.721              | 43.713              | 100,0        | 43.713               | 100,0        |
| IV. Zadržani dobiček                                   | 59.369              | 75.193              | 126,7        | 67.629               | 111,2        |
| V. Lastne delnice                                      | -27.698             | -27.693             | 100,0        | -27.693              | 100,0        |
| VI. Prevrednotovalni in prevedbeni popravki kapitala   | 18.699              | 35.875              | 191,9        | 23.175               | 154,8        |
| <b>A1. Kapital večinskih lastnikov</b>                 | <b>241.477</b>      | <b>274.448</b>      | <b>113,7</b> | <b>254.184</b>       | <b>108,0</b> |
| <b>A2. Kapital manjšinskih lastnikov</b>               | <b>989</b>          | <b>11.289</b>       | <b>/</b>     | <b>249</b>           | <b>/</b>     |
| <b>B. Dolgoročne obveznosti</b>                        | <b>210.894</b>      | <b>213.594</b>      | <b>101,3</b> | <b>200.247</b>       | <b>106,7</b> |
| I. Rezervacije   | 51.256              | 54.416              | 106,2        | 48.460               | 112,3        |
| II. Rezervacije oblikovane iz državnih podpor          | 7.698               | 8.443               | 109,7        | 7.901                | 106,9        |
| III. Odložene obveznosti za davke                      | 776                 | 2.758               | 355,4        | 2.471                | 111,6        |
| IV. Dolgoročne finančne obveznosti                     | 150.983             | 145.743             | 96,5         | 141.122              | 103,3        |
| V. Dolgoročne poslovne obveznosti                      | 181                 | 2.234               | /            | 293                  | 762,5        |
| <b>C. Kratkoročne obveznosti</b>                       | <b>449.967</b>      | <b>513.824</b>      | <b>114,2</b> | <b>449.930</b>       | <b>114,2</b> |
| I. Kratkoročne finančne obveznosti                     | 215.638             | 252.626             | 117,2        | 173.561              | 145,6        |
| II. Kratkoročne poslovne obveznosti                    | 173.055             | 179.602             | 103,8        | 227.526              | 78,9         |
| III. Druge kratkoročne obveznosti                      | 61.274              | 81.596              | 133,2        | 48.843               | 167,1        |

\* Primerjalne podatke za obdobje januar-september 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 – sep<br>2006 | Jan – sep<br>2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>  |                   |                   |
| <b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>   | <b>12.906</b>     | <b>13.528</b>     |
| Prilagoditve za:  |                   |                   |
| Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme  | 33.780            | 36.500            |
| Amortizacijo neopredmetenih sredstev  | 2.746             | 2.797             |
| Izguba zaradi oslabitve   | 0                 | 838               |
| Negativne tečajne razlike   | 5.644             | 8.094             |
| Prihodke od naložbenja  | -10.640           | -15.198           |
| Finančne odhodke  | 10.734            | 11.575            |
| Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme   | -2.754            | -1.103            |
| Odhodke za davke  | 2.394             | 4.553             |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b> | <b>54.810</b>     | <b>61.584</b>     |
| Povečanje poslovnih in drugih terjatev  | -44.091           | -29.088           |
| Povečanje zalog   | -7.462            | -28.080           |
| Povečanje rezervacij  | 1.463             | 5.578             |
| Zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti   | -32.191           | -21.963           |
| <b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>  | <b>-82.281</b>    | <b>-73.552</b>    |
| Plačane obresti   | -11.529           | -17.309           |
| Plačani davek iz dobička  | -1.955            | -4.353            |
| Prihodki od odškodnin   | 0                 | 1.788             |
| <b>Čisti finančni tok iz poslovanja</b>   | <b>-40.955</b>    | <b>-31.842</b>    |
| <b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>  |                   |                   |
| Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme   | 5.233             | 2.832             |
| Prejete obresti   | 8.512             | 12.756            |
| Prejete dividende   | 663               | 1.457             |
| Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujitve denarnih sredstev                                  | 668               | 2.351             |
| Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev                                 | -5.943            | -6.361            |
| Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme  | -46.027           | -39.979           |
| Ostale naložbe  | 2.589             | -2.265            |
| Pridobitev neopredmetenih sredstev  | -2.425            | -3.127            |
| <b>Čisti finančni tok iz naložbenja</b>   | <b>-36.730</b>    | <b>-32.336</b>    |
| <b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>  |                   |                   |
| Odkup lastnih delnic in deležev   | -12.440           | 0                 |
| Najem posojil   | 96.319            | 74.967            |
| Plačane dividende   | -4.695            | -4.735            |
| <b>Čisti finančni tok iz financiranja</b>   | <b>79.184</b>     | <b>70.231</b>     |
| <b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>                             | <b>12.209</b>     | <b>15.600</b>     |
| Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov                                     | 1.500             | 6.053             |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja                                     | 10.709            | 9.547             |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja                                       | 12.209            | 15.600            |



## 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                           |                 |                    |   | 12.299           |                |                              |                                    | 12.299                      | 1.229                         | 13.528         |
| vnos zneska povečanja prevedbenega popravka kapitala                         |                 |                    |   |                  |                | 197                          |                                    | 197                         |                               | 197            |
| vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb |                 |                    |   |                  |                |                              | 2.293                              | 2.293                       |                               | 2.293          |
| vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova zemljišč         |                 |                    |   |                  |                |                              | 10.929                             | 10.929                      |                               | 10.929         |
| oblikovanje obveznosti za odložene davke                                     |                 |                    |   |                  |                |                              | -719                               | -719                        |                               | -719           |
| izplačilo dividend po sklepu Skupščine                                       |                 |                    |   | -4.627           |                |                              |                                    | -4.627                      |                               | -4.627         |
| izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu skupščine                        |                 |                    |   | -108             |                |                              |                                    | -108                        |                               | -108           |
| povečanje manjšinskega kapitala  |                 |                    |   |                  |                |                              |                                    |                             | 9.811                         | 9.811          |
| <b>Končno stanje 30.9.2007</b>   | <b>50.910</b>   | <b>96.450</b>      | <b>43.713</b>                                     | <b>75.193</b>    | <b>-27.693</b> | <b>16.602</b>                | <b>19.273</b>                      | <b>274.448</b>              | <b>11.289</b>                 | <b>285.737</b> |

Nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – september 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>50.919</b>   | <b>96.467</b>      | <b>31.281</b>                                     | <b>62.413</b>    | <b>-15.258</b> | <b>16.174</b>                | <b>2.241</b>                       | <b>244.237</b>              | <b>840</b>                    | <b>245.077</b> |
| vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja                           |                 |                    |   | 12.783           |                |                              |                                    | 12.783                      | 123                           | 12.906         |
| vnos zneska prevedbenega popravka kapitala                                   |                 |                    |   |                  |                | 284                          |                                    | 284                         |                               | 284            |
| vnos zneska prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova finančnih naložb |                 |                    |   |                  |                |                              |                                    | 0                           |                               |                |
| oblikovanje rezerv za lastne delnice   |                 |                    | 12.440  | -12.440          |                |                              |                                    | 0                           |                               |                |
| povečanje lastnih delnic   |                 |                    |   |                  | -12.440        |                              |                                    | -12.440                     |                               | -12.440        |
| izplačilo dividend po sklepu Skupščine                                       |                 |                    |   | -4.695           |                |                              |                                    | -4.695                      |                               | -4.695         |
| vklučitev dobičkov družb IGES za obdobje januar-julij 2006                   |                 |                    |   | 1.308            |                |                              |                                    | 1.308                       |                               | 1.308          |
| povečanje manjšinskega kapitala  |                 |                    |   |                  |                |                              |                                    |                             | 26                            | 26             |
| <b>Končno stanje 30.9.2006</b>   | <b>50.919</b>   | <b>96.467</b>      | <b>43.721</b>                                     | <b>59.369</b>    | <b>-27.698</b> | <b>16.458</b>                | <b>2.241</b>                       | <b>241.477</b>              | <b>989</b>                    | <b>242.466</b> |

### 4.3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

#### Izkaz poslovnega izida

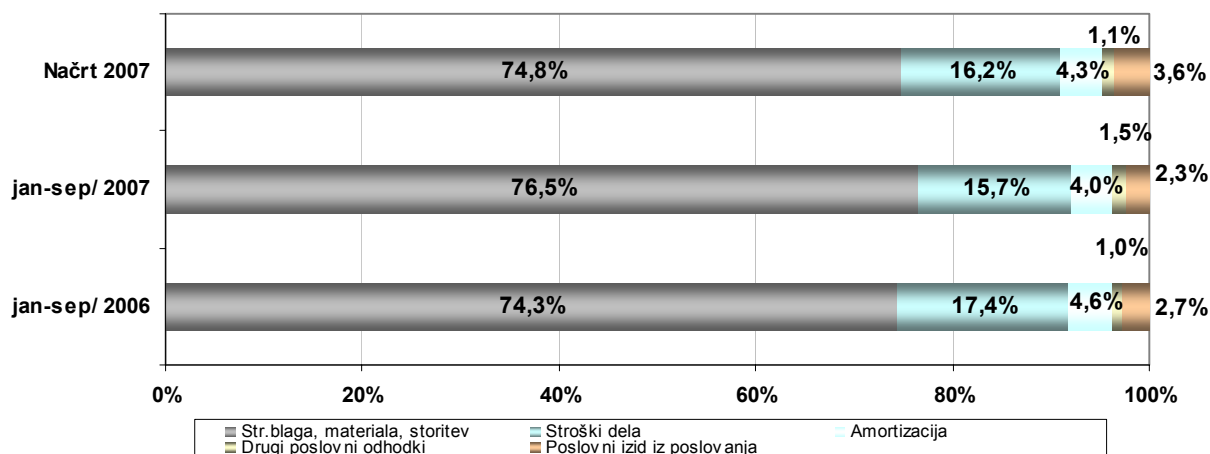
- V obdobju januar – september letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle 950.479 TEUR **konsolidiranih prihodkov**, kar je za 179.552 TEUR (23,3 %) več kot v enakem obdobju preteklega leta ali 79,1 % načrtovanih za leto 2007.

**Prihodki od prodaje** v obdobju januar – september leta 2007 **niso popolnoma primerljivi** z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta zaradi vključitve družb Istrabenz Gorenje energetske sistemi v drugi polovici meseca julija preteklega leta in družbe Surovina, d.d., v Skupino Gorenje v začetku letošnjega leta. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za **83.619 TEUR** ali **11,1 %**.

- **Drugi poslovni prihodki** so za 23,7 % višji glede na primerjalno obdobje preteklega leta in zajemajo prihodke iz naslova najemnin, zakupnin in subvencij, odškodnin, dobičkov od prodaje osnovnih sredstev, od odprave vračunanih popravkov terjatev ter ostale prihodke iz poslovanja. Pomembno je vplivala na rast drugih prihodkov iz poslovanja odškodnina prejeta iz naslova uničenih sredstev v požaru v družbi Gorenje kuchyne spol. s r.o.
- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 76,5 % delež, kar pomeni **2,2 odstotni točki več kot v enakem obdobju preteklega leta**. Njihova vrednost je znašala 744.611 TEUR, kar je za 27,0 % 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 hitrejšje 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 98,5 %). Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi stroški blaga, materiala in storitev višji za 13,5 %.

- **Stroški dela** so 10,9 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (zaradi vključitve družb IGES in družbe Surovina, d.d., so porasli za 5,3 odstotnih točk) in dosegajo 77,2 % načrtovanih za leto 2007. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 15,7 % delež, kar pomeni 1,7 odstotnih točk manj kot v enakem obdobju preteklega leta. Stroški dela na zaposlenega so rasli z nižjo dinamiko rasti kot stroški dela, saj so v primerjavi z enakim preteklim obdobjem višji za 2,1 %.
- **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 4,0 % delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so nominalno višji glede na enako obdobje preteklega leta za 7,6 % in dosegajo 74,0 % načrtovanih vrednosti za leto 2007, vendar je njihov delež v prihodkih, zaradi hitrejšje dinamike rasti stroškov blaga, materiala in storitev nižji, kot v enakem lanskem obdobju.
- **Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 76,2 %, kar je delno posledica porasta popravkov vrednosti zalog (popravki se v pretežni meri nanašajo na družbi Gorenje, d.d. in Gorenje AD, d.o.o., Valjevo), delno pa porasta stroškov, vezanih na uvedeno Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi v nekaterih družbah Skupine. Na porast drugih odhodkov poslovanja je vplival tudi strošek odpisa sredstev zaradi požara v družbi Gorenje Kuchyne spol. s r.o.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Dodana vrednost** je dosegla 220.214 TEUR (73,5 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 22,6 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 10,9 %. Dodana vrednost na zaposlenega je znašala 19.329 TEUR, torej 2,1 % 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 61.849 TEUR, kar je za 7,4 % več kot v enakem obdobju leta 2006 in predstavlja 63,6 % načrtovanega za leto 2007.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je bil dosežen v višini 22.552 TEUR, kar predstavlja 2,3 % v strukturi kosmatega donosa in dosega 51,1 % načrtovanega za leto 2007.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal celotni poslovni izid za 4.471 TEUR; na primerjalno obdobje preteklega leta je ugodnejši predvsem zaradi višjega rezultata drugih finančnih gibanj kot posledica odprodaje naložb pri družbi Gorenje, d.d. in odvisne družbe APC GmbH. Na rezultat finančnih gibanj pa so neugodno vplivale višje vrednosti negativnega rezultata obresti kot posledica dodatnega zadolževanja in porasta obrestnih mer.

| v TEUR   | Jan – sep<br>2006 | Jan – sep<br>2007 | 2007/ 06     |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Prihodki od dividend   | 663               | 1.457             | 219,8        |
| Prihodki od obresti *  | 3.771             | 2.848             | 75,5         |
| Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) ** | 4.766             | 5.057             | 106,1        |
| Drugi finančni prihodki  | 1.440             | 5.836             | 405,3        |
| <b>Skupaj finančni prihodki</b>  | <b>10.640</b>     | <b>15.198</b>     | <b>142,8</b> |
| Odhodki za obresti   | 9.932             | 12.393            | 124,8        |
| Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **  | 5.644             | 6.534             | 115,8        |
| Drugi finančni odhodki   | 802               | 742               | 92,5         |
| <b>Skupaj finančni odhodki</b>   | <b>16.378</b>     | <b>19.669</b>     | <b>120,1</b> |
| Rezultat dividend  | 663               | 1.457             | 219,8        |
| Rezultat obresti   | -6.161            | -9.545            | 154,9        |
| Rezultat prevrednotenj   | -878              | -1.477            | 168,2        |
| Rezultat drugih finančnih gibanj   | 638               | 5.094             | 798,4        |
| <b>Skupaj rezultat finančnih gibanj</b>  | <b>-5.738</b>     | <b>-4.471</b>     | <b>77,9</b>  |

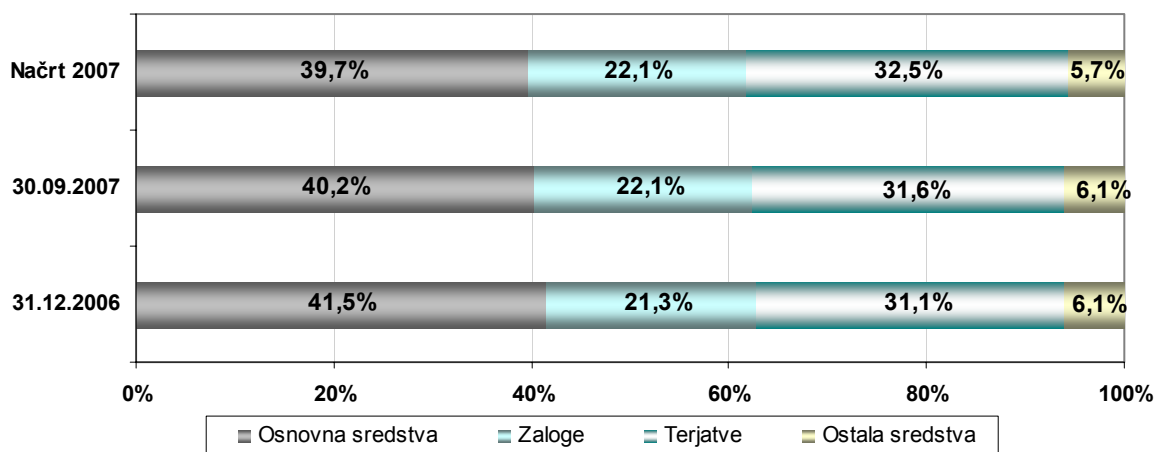
\* vključeni prihodki od obrestnih ščitenj

\*\* vključeni prihodki od valutnih ščitenj

- **Celotni poslovni izid**, dosežen v višini 18.081 TEUR, je za 18,2 % višji od celotnega poslovnega izida primerljivega obdobja in dosega 61,2 % načrtovanega za leto 2007.
- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 4.553 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 90,2 %. Pretežni del povečanja se nanaša na vključitev družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi in Surovina, d.d. v Skupino, delno pa je povečanje tudi posledica uvedbe novega zakona v Sloveniji, ki ureja obdavčitev pravnih oseb in ukinja uveljavljanje olajšav iz naslova investicijskih vlaganj.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 4,8 % in dosega 58,7 % načrtovanega za leto 2007. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 1.229 TEUR.

## Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** konsolidirane bilance stanja Skupine Gorenje je na dan 30.09.2007 znašala 1.013.155 TEUR, kar je za 12,0 % več, kot konec leta 2006 in za 12,2 % več od primerljivega obdobja leta 2006 (sorazmerni delež bilančne vsote družb Istrabenz Gorenje energetski sistemi je znašal konec meseca septembra 19.025 TEUR; bilančna vsota družb Surovina, d.d., pa 37.997 TEUR).
- **Dolgoročna sredstva** so glede na stanje konec leta 2006 porasla za 7,2 %, kratkoročna pa za 16,0 %. V primerjavi s stanjem preteklega leta se je bilančna struktura spremenila v korist kratkoročnih sredstev; delež kratkoročnih sredstev se je povečal s 54,8 % na 56,7 %.
- Vrednost **nepremičnin, opreme in naprav ter neopredmetenih sredstev** se je glede na stanje konec leta 2006 nominalno povečala zaradi uresničenih naložb in vključitve družbe Surovina, d.d., v Skupino Gorenje. V celotni strukturi sredstev se je njihov delež znižal za 1,3 odstotne točke.
- **Naložbene nepremičnine**, ki predstavljajo nepremičnine, dane v najem odvisnim in ostalim družbam ter nepremičnine, namenjene za prodajo so se povečale za 1.838 TEUR. Povečanje se nanaša na družbi Gorenje, d.d. in nepremičninski družbi Gorenje Imobilia, d.o.o. in Adria nekretnine, d.o.o.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, katerih vrednost se je glede na stanje konec leta 2006 zmanjšala za 3.851 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 30.970 TEUR ali za 16,1 %, glede na stanje konec septembra preteklega leta pa so višje za 45.008 ali 25,2 %.

| v TEUR                  | 30.9.2006      | 31.12.2006     | 30.9.2007      | 2007/ 9-06   | 2007/ 12-06  |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Material                | 52.872         | 63.733         | 71.303         | 134,9        | 111,9        |
| Nedokončana proizvodnja | 15.252         | 15.580         | 19.407         | 127,2        | 124,6        |
| Gotovi izdelki          | 97.502         | 98.499         | 114.019        | 116,9        | 115,8        |
| Trgovsko blago          | 10.962         | 12.746         | 15.161         | 138,3        | 118,9        |
| Predejmi                | 2.076          | 2.144          | 3.782          | 182,2        | 176,4        |
| <b>Skupaj</b>           | <b>178.664</b> | <b>192.702</b> | <b>223.672</b> | <b>125,2</b> | <b>116,1</b> |

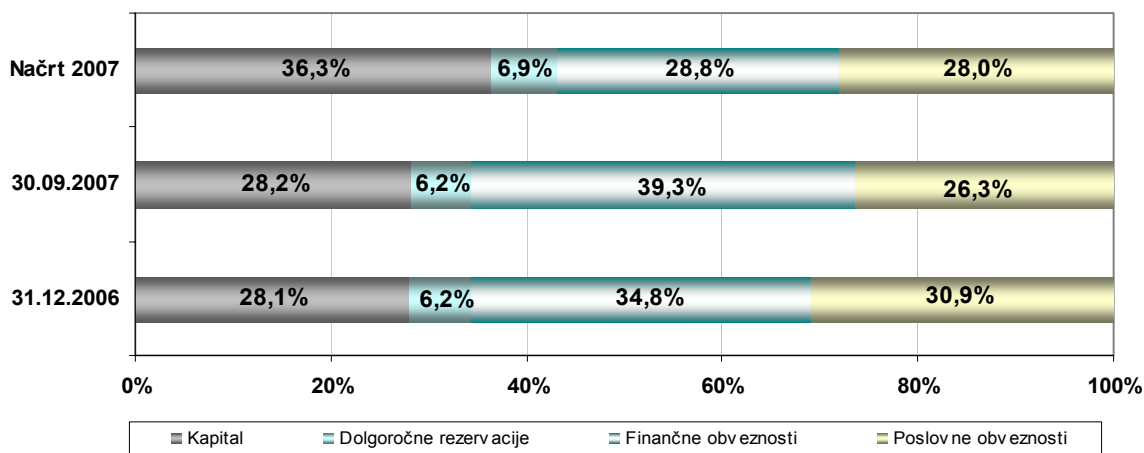
Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih izdelkov, ki so se, v skladu z dinamiko proizvodnje in prodaje, glede na stanje konec leta 2006 povečale za 15.520 TEUR, glede na stanje konec septembra 2006 pa so se povečale za 16.517 TEUR. Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2006, ostala nespremenjena, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa se je zmanjšala za 5 dni.

|                                   | Jan – sep<br>2006 | Jan – dec<br>2006 | Jan – sep<br>2007 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Vezava gotovih proizvodov         | 35                | 30                | 30                |
| Vezava terjatev do kupcev         | 83                | 75                | 74                |
| Vezava obveznosti do dobaviteljev | 86                | 92                | 75                |

- **Kratkoročne finančne naložbe** so konec septembra 2007 znašale 24.607 TEUR, glede na stanje konec leta 2006 so se povečale za 2.986 TEUR, kar je predvsem posledica uskladitve vrednosti finančnih naložb na pošteno vrednost in delno odobritve kratkoročnih posojil izven Skupine Gorenje. V strukturi sredstev predstavljajo 2,4 % delež.
- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 26,6 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2006 so se povečale za 26.736 TEUR oziroma za 11,0 %, v strukturi sredstev pa so se zmanjšale za 0,3 odstotne točke (kratkoročne poslovne terjatve družbe Surovina, d.d., so konec meseca septembra znašale 10.822 TEUR).

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje zmanjšala s 83 na 74 dni, glede na leto 2006 pa je nižja za 1 dan.

- **Druga kratkoročna sredstva** so se glede na konec leta 2006 povečala za 12.110 TEUR, v primerjavi z enakim preteklim obdobjem pa so na približno enaki ravni.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Kapital** je konec meseca septembra 2007 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 28,2 % delež; glede na stanje konec leta 2006 se je njegov delež v strukturi povečal za 0,1 odstotno točko. Bilančna vsota je rasla s podobno dinamiko kot je rasla vrednost kapitala. 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.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2006 povečale za 6.498 TEUR; deloma se povečanje nanaša na družbo Surovina, d.d., deloma pa na povečanje rezervacij za prodajne garancije in za ravnanje z odpadno električno in elektronsko opremo pri družbah. V strukturi obveznosti do virov sredstev je njihov delež glede na stanje konec leta 2006 ostal nespremenjen in je znašal 6,2 %.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 4.621 TEUR. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2006 zmanjšal za 1,2 odstotni točki.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2006 povečale za 79.065 TEUR; pretežni del finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti do bank. Sestavni del kratkoročnih finančnih obveznosti pa so obveznosti v višini 54.900 TEUR iz vplačanega še ne vpisanega kapitala iz naslova dokapitalizacije družbe Gorenje, d.d. Povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti je bila posledica povečanja obsega sredstev, ki so bila potrebna za financiranje povečanja čistih obratnih sredstev.

V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2006 povečal za 5,7 odstotnih točk.

- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2006 zmanjšale za 47.924 TEUR. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2006 znižal za 7,5 odstotnih točk. Zmanjšanje kratkoročnih poslovnih obveznosti je predvsem posledica medletne nabavne dinamike ter večjega obsega vračunanih, še ne zaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi.

Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala s 86 na 75 dni, glede na celotno leto 2006 pa je krajša za 17 dni.

- **Druge kratkoročne obveznosti**, ki zajemajo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, kratkoročne obveznosti za prejete predujme in vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke, so se glede na konec leta 2006 povečale za 32.753 TEUR; pretežni del povečanja je odraz višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov v medletnem bilanciranju. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2006 povečal za 2,7 odstotnih točk in je znašal 8,1 %.

### 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 nižji; na finančni tok iz financiranja je ugodno vplivalo povečanje obsega kratkoročnih in dolgoročnih finančnih dolgov; izplačane 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  |          |
|--------------------------------------|----------------------|----------|-----------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
|                                      | 1-9 2007             | 1-9 2006 | 1-9 2007        | 1-9 2006 | 1-9 2007  | 1-9 2006 | 1-9 2007 | 1-9 2006 |
| Prihodki od prodaje tretjim          | 752.559              | 693.001  | 197.920         | 77.926   | 0         | 0        | 950.479  | 770.927  |
| Prodaja med divizijami               | 6.020                | 4.092    | 18.966          | 17.902   | 24.986    | 21.994   | 0        | 0        |
| Prihodki od prodaje skupaj           | 758.579              | 697.093  | 216.886         | 95.828   | 24.986    | 21.994   | 950.479  | 770.927  |
| Poslovni izid iz poslovanja          |                      |          |                 |          |           |          | 22.552   | 21.038   |
| Neto finančni rezultat               |                      |          |                 |          |           |          | -4.471   | -5.738   |
| Davek iz dobička                     |                      |          |                 |          |           |          | -4.553   | -2.394   |
| Čisti poslovni izid tekočega obdobja |                      |          |                 |          |           |          | 13.528   | 12.906   |

| v TEUR                      | EU       |          | Vzhodna Evropa |          | Ostali svet |          | Izločitve |          | Skupina  |          |
|-----------------------------|----------|----------|----------------|----------|-------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
|                             | 1-9 2007 | 1-9 2006 | 1-9 2007       | 1-9 2006 | 1-9 2007    | 1-9 2006 | 1-9 2007  | 1-9 2006 | 1-9 2007 | 1-9 2006 |
| Prihodki od prodaje tretjim | 684.794  | 541.549  | 231.349        | 202.587  | 34.336      | 26.791   | 0         | 0        | 950.479  | 770.927  |

## 4.3.5. Računovodski kazalniki

|  | Jan - sep<br>2006 | Načrt 2007 | Jan - sep<br>2007 |
|--|-------------------|------------|-------------------|
| <b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>   |                   |            |                   |
| Čista dobičkonosnost prihodkov   | 1,7%              | 1,9%       | 1,4%              |
| Čista donosnost sredstev   | 2,0%              | 2,5%       | 1,9%              |
| Čista dobičkonosnost kapitala  | 7,1%              | 7,8%       | 6,6%              |
| <b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>   |                   |            |                   |
| Koeficient obračanja sredstev  | 1,18              | 1,32       | 1,30              |
| Koeficient obračanja zalog   | 5,89              | 6,10       | 6,05              |
| Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev                               | 4,30              | 4,63       | 4,86              |
| <b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>   |                   |            |                   |
| Stopnja osnovnosti investiranja  | 0,41              | 0,40       | 0,40              |
| Stopnja dolgoročnosti investiranja   | 0,45              | 0,44       | 0,43              |
| <b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>  |                   |            |                   |
| Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev                              | 1,12              | 1,25       | 1,14              |
| Stopnja lastniškosti financiranja  | 0,27              | 0,36       | 0,28              |
| Stopnja dolgoročnosti financiranja   | 0,50              | 0,55       | 0,49              |
| Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev                                 | 0,66              | 0,91       | 0,70              |
| Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)        | 0,06              | 0,05       | 0,08              |
| Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)     | 0,71              | 0,74       | 0,68              |
| Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) | 1,11              | 1,24       | 1,12              |
| Čiste finančne obveznosti / kapital  | 1,40              | 0,73       | 1,25              |
| <b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>  |                   |            |                   |
| Koeficient gospodarnosti poslovanja  | 1,03              | 1,04       | 1,02              |
| Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)   | 73.499            | 111.882    | 83.427            |
| Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)   | 18.927            | 27.897     | 19.329            |

## Pregled družb Skupine Gorenje

| Družbe  | Direktor  |
|---|---|
| Gorenje, d.d., Slovenija                                | Franc Bobinac, predsednik Uprave<br>Mirjana Dimc Perko, članica Uprave<br>Franc Košec, član Uprave<br>Uroš Marolt, član Uprave<br>Brane Apat, član Uprave<br>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  |
| Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Slovenija   | dr. Robert Golob  |
| Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija                     | Marko Šefer   |
| Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija                  | Uroš Marolt (do 16.9.2007) (od 17.9.2007) Sandra Lubej  |
| 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 (do 31.7.2007) (od 1.8.2007) Peter Čeh   |
| Kemis, d.o.o., Slovenija                                | Emil Nanut  |
| Gorenje Romania S.R.L., Romunija                        | Tone Prislan  |
| Gorenje AS, Norveška                                    | Kristian Hansen   |
| Kemis-Termoclean 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                           | dr. Igor Koprivnikar |
| Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina   | Emir Avdić           |
| Vitales, d.o.o., Nova Bila, 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        |
| Gorenje TOV, Kijev, Ukrajina                     | Janko Štern          |
| INDOP, d.o.o., Slovenija                         | Boris Jurkošek       |
| Vitales, d.o.o., Bihač, Bosna in Hercegovina     | Borut Del Fabro      |
| GEN-I, d.o.o., Beograd, Srbija                   | dr. Igor Koprivnikar |
| Istrabenz Gorenje Inženiring, d.o.o., Slovenija  | Aleksander Mervar    |
| Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina   | Zlatko Huzejrović    |

---