



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU**  
družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje  
za obdobje  
**januar – junij 2008**

Velenje, julij 2008

---

Uprava družbe Gorenje, d.d.

## VSEBINA

⇒	<b>POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE</b>	<b>3</b>
⇒	<b>KOMENTAR K POUDARKOM POSLOVANJA SKUPINE GORENJE</b>	<b>4</b>
⇒	<b>POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.</b>	<b>5</b>
⇒	<b>POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU</b>	<b>6</b>
<b>1.</b>	<b>SPLOŠNI PODATKI</b>	<b>8</b>
1.1.	Dejavnost	8
1.2.	Organiziranost in sestava Skupine Gorenje	8
1.3.	Organi upravljanja in vodenja	12
<b>2.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>13</b>
2.1.	Gospodarske razmere	13
2.2.	Prodaja in tržni položaj	14
2.2.1.	Prodaja divizije gospodinjskih aparatov	15
2.2.2.	Prodaja ostalih divizij	19
2.3.	Nabava	19
2.4.	Proizvodnja	20
2.5.	Razvoj	20
2.6.	Naložbe	21
2.6.1.	Naložbe Skupine Gorenje	21
2.6.2.	Naložbe krovne družbe	22
2.7.	Upravljanje kakovosti	22
2.8.	Informatika	22
2.9.	Finančno upravljanje	23
2.10.	Upravljanje s tveganji	25
2.11.	Ustvarjanje vrednosti za lastnike	26
2.12.	Pogoji poslovanja v letu 2008	28
<b>3.</b>	<b>POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI</b>	<b>30</b>
3.1.	Odgovornost do zaposlenih	30
3.1.1.	Zaposleni Skupine Gorenje	30

3.1.2.	Zaposleni krovne družbe	30
3.2.	Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev	31
3.3.	Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti	31
3.4.	Odgovornost do naravnega okolja	32
<b>4.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>33</b>
4.1.	Temeljne računovodske usmeritve	33
4.2.	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	34
4.2.1.	Sestava Skupine Gorenje	34
4.2.2.	Konsolidirani računovodski izkazi	34
4.2.3.	Pojasnila k računovodskim izkazom	39
4.2.4.	Področni in območni odseki	45
4.2.5.	Računovodski kazalniki	46
	<b>Pregled družb Skupine Gorenje</b>	<b>47</b>
4.3.	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.	49
4.3.1.	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	49
4.3.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	53
4.3.3.	Računovodski kazalniki	59

**POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE**

Jan - jun 2007	Načrt 2008	Jan - jun 2008	2008/ N08	2008/ 07
<b>Konsolidirani prihodki od prodaje (v TEUR)</b>				
620.468	1.300.352	619.165	47,6%	99,8%
<b>Konsolidirani prihodki od prodaje – primerljivi (v TEUR)</b>				
560.731 <sup>1</sup>	1.300.352	619.165	47,6%	110,4%
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo - EBITDA (v TEUR)</b>				
40.619	98.078	45.928	46,8%	113,1%
<b>Poslovni izid iz poslovanja - EBIT (v TEUR)</b>				
14.151	42.502	17.398	40,9%	122,9%
<b>Celotni poslovni izid pred davki (v TEUR)</b>				
9.426	31.503	11.346	36,0%	120,4%
<b>Davek iz dobička (v TEUR)</b>				
2.923	5.000	3.195	63,9%	109,3%
<b>Čisti poslovni izid (v TEUR)</b>				
6.503	26.503	8.151	30,8%	125,3%
<b>Dodana vrednost (v TEUR)</b>				
142.998	326.362	153.030	46,9%	107,0%
<b>Končno število zaposlenih</b>				
11.376	11.563	11.324	97,9%	99,5%
<b>Računovodsko povprečno število zaposlenih</b>				
11.388	11.522	11.252	97,7%	98,8%
<b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)</b>				
56.248	114.513	56.668	49,5%	100,7%
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</b>				
12.557	28.325	13.600	48,0%	108,3%
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo v kosmatem donosu iz poslovanja</b>				
6,3%	7,4%	7,2%	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
4,9%	7,3%	4,4% <sup>2</sup>	/	/
<b>Sredstva (v TEUR)</b>				
982.591	1.020.108	1.203.817	118,0%	122,5%
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)</b>				
21.393	67.066	28.955	43,2%	135,3%
<b>Kapital (v TEUR)</b>				
267.742	371.151	388.177	104,6	145,0%
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
27,3%	36,4%	32,2%	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v TEUR)</b>				
61.286	68.418	62.869	91,9%	102,6%
<b>Finančne obveznosti (v TEUR)</b>				
401.315	317.571	480.494	151,3%	119,7%

<sup>1</sup> Zaradi zagotovitve primerljivih podatkov smo iz prihodkov od prodaje leta 2007 izločili prihodke odprodane družbe Austrian Power Vertriebs GmbH, v višini 59.737 TEUR.

<sup>2</sup> Pri izračunu čiste dobičkonosnosti kapitala je upoštevano povečanje celotnega kapitala Skupine zaradi odsvojitve 1.070.000 lastnih delnic porabljenih za nakup družbe ATAG Europe B.V. (Skupina ATAG je v prvi polovici leta 2008 realizirala čisti poslovni izid v višini 5,2 mio €). Ker pa omenjena družba še ni vključena v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje, je čista dobičkonosnost kapitala začasno padla. S polno konsolidacijo od 01.07.2008 dalje, bo čista dobičkonosnost kapitala v okviru načrtovanih vrednosti.

## KOMENTAR K POUČILNIM POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

V Skupini Gorenje smo nadaljevali z uspešnim poslovanjem v letu 2008. V obdobju januar – junij 2008 smo dosegli 619,2 mio EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je skoraj na nivoju enakega obdobja preteklega leta. Zaradi odprodaje družbe Austrian Power Vertriebs GmbH, Avstrija v mesecu avgustu preteklega leta, prihodki od prodaje v prvem polletju letošnjega leta niso popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za 10,4 odstotke.

Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) v višini 45,9 mio EUR je za 13,1 % višji od doseženega v primerljivem obdobju lanskega leta. Na rast EBITDA je ugodno vplivala nižja rast stroškov blaga, materiala in storitev, kar je predvsem posledica prestrukturiranja prodajnega asortimana, nadomestitve dražjih komponent s cenejšimi iz drugih surovinskih trgov ter časovno ugodnih zakupov surovin za prvo polletje letošnjega leta. Manj ugodno je na gibanje EBITDA vplivala nenačrtovana rast stroškov dela, katerih delež v kosmatem donosu iz poslovanja, se je, zaradi dosežene višje dinamike rasti od rasti obsega poslovanja, povečal.

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) je bil dosežen v višini 17,4 mio EUR, kar pomeni 22,9 % več kot v prvem polletju lanskega leta. Višja stopnja dinamike rasti EBIT v primerjavi z rastjo EBITDA je posledica hitrejše rasti prihodkov v diviziji Trgovine in storitev, ki vežejo manj osnovnih sredstev in posledično povzročajo nižje stroške amortizacije.

Celotni poslovni izid pred davki je znašal 11,3 mio EUR, kar je za 20,4 % več kot v primerjalnem obdobju lanskega leta. Nekoliko počasnejša rast celotnega poslovnega izida od rasti poslovnega izida iz poslovanja je posledica nekoliko manj ugodnega rezultata finančnih gibanj.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 8,2 mio EUR je za 25,3 % višji od doseženega v obdobju januar – junij 2007. Na višjo rast čistega poslovnega izida so vplivale nižje vrednosti obračunanega davka iz dobička, kot posledica dodatno priznane davčne olajšave iz naslova raziskav in razvoja.

Glede na dosežene rezultate poslovanja ocenjujemo, da smo v skupini Gorenje v prvem polletju letošnjega leta poslovali uspešno, tako glede na preteklo primerjalno obdobje, kakor tudi glede na načrtovane cilje v letu 2008.

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

Jan – jun 2007	Načrt 2008	Jan – jun 2008	2008/ N08	2008/ 07
<b>Prihodki od prodaje (v TEUR)</b>				
401.670	868.556	382.443	44,0%	95,2%
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo - EBITDA (v TEUR)</b>				
23.399	58.541	26.153	44,7%	111,8%
<b>Poslovni izid iz poslovanja – EBIT (v TEUR)</b>				
6.311	22.879	7.725	33,8%	122,4%
<b>Celotni poslovni izid pred davki (v TEUR)</b>				
4.355	16.645	5.849	35,1%	134,3%
<b>Davek iz dobička (v TEUR)</b>				
804	1.992	849	42,6%	105,6%
<b>Čisti poslovni izid (v TEUR)</b>				
3.551	14.653	5.000	34,1%	140,8%
<b>Dodana vrednost (v TEUR)</b>				
74.876	175.207	80.964	46,2%	108,1%
<b>Končno število zaposlenih</b>				
5.566	5.480	5.515	100,6%	99,1%
<b>Povprečno število zaposlenih</b>				
5.649	5.480	5.466	99,7%	96,8%
<b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v EUR)</b>				
73.293	160.355	72.146	45,0%	98,4%
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</b>				
13.255	31.972	14.812	46,3%	111,7%
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo v kosmatem donosu iz poslovanja</b>				
5,7 %	6,7 %	6,6%	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
3,4 %	5,3 %	3,4%	/	/
<b>Sredstva (v TEUR)</b>				
651.893	689.848	843.254	122,2%	129,4%
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v TEUR)</b>				
9.677	31.185	12.088	38,8%	124,9%
<b>Kapital (v TEUR)</b>				
208.366	282.462	308.773	109,3%	148,2%
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
32,0 %	40,9 %	36,6 %	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v TEUR)</b>				
27.716	29.025	27.925	96,2%	100,8%
<b>Finančne obveznosti (v TEUR)</b>				
261.601	190.106	333.933	175,7%	127,6%

## Pomembnejši dogodki v obdobju

JANUAR	<ul style="list-style-type: none"> <li>V sredini januarja sta Gorenje, d.d. in Publicus, d.o.o. podpisala pismo o nameri o prevzemu 51–odstotnega deleža podjetja Publicus. S tem Gorenje pospešeno razvija poslovno dejavnost celovitega servisa s področja obvladovanja oziroma ravnanja s komunalnimi odpadki.</li> <li>Gorenje, kot član Evropskega združenja proizvajalcev gospodinjskih aparatov CECED, predlaga uvedbo nove odprte sheme označevanja energijske učinkovitosti gospodinjskih aparatov v okviru projekta uvedbe nalepke »Beyond A«. Sodobni gospodinjski aparati evropskih proizvajalcev so namreč prerasli lestvico obstoječe energijske nalepke, ki potrošnike informira o energijski učinkovitosti aparata.</li> </ul>
FEBRUAR	<ul style="list-style-type: none"> <li>Družbe Gorenje, Trimco, Riko in Pristop so 5. februarja 2008 na skupščini ustanovile novo družbo Gorenje design studio, d.o.o. V novi družbi ima Gorenje 52-odstotni lastniški delež, drugi partnerji pa vsak po 16 odstotkov. Kot idejni pobudnik je Gorenje v novo družbo preneslo delovanje svojega oddelka za oblikovanje z več kot 40-letno tradicijo. S tem novo podjetje kot ponudnik celovitih storitev na področju oblikovanja vstopa tudi na zunanji trg.</li> <li>Na razstavi v pariškem Cité des Sciences je bilo vse od oktobra lani na ogled 211 najbolj kreativnih in inovativnih izdelkov industrijskega oblikovanja, ki jih je izbrala mednarodna strokovna komisija. Gorenjevo pametno mizo SmarTable so obiskovalci razstave Observateur 08 v Parizu uvrstili na drugo mesto.</li> </ul>
MAREC	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gospodarska zbornica Slovenije je 6. marca že 40. svečano podelila nagrado GZS za gospodarske in podjetniške dosežke, ki je najstarejše in najprestižnejše tovrstno priznanje v Sloveniji. Nagrade za leto 2007 so podelili sedmim gospodarstvenikom, med večjimi podjetji tudi Franju Bobincu, predsedniku uprave Gorenja. Pri ocenjevanju dosežkov se poleg splošnih razvojnih rezultatov gospodarske družbe, rezultatov poslovanja ter internacionalizacije podjetja upoštevajo še številna druga merila, kot so hitra in učinkovita tržna širitev gospodarske družbe, obetavna vizija in jasna dolgoročna strategija, lastni razvoj in inovacije. Ugledno nagrado je Franju Bobincu izročil Ivan Atelšek, ki je bil leta 1969 njen prvi prejemnik.</li> <li>Zveza potrošnikov Nemčije je na svoji spletni strani Gorenjev pralni stroj slim ocenila za najvarčnejšega v kategoriji pralnih strojev polnitve 4,5 do 5 kilogramov. Ocenio 1. mesto so mu podali glede na strošek pralnega cikla, ki zajema porabo električne energije in vode, energijsko učinkovitost, učinek pranja, učinek centrifuge ter število obratov pri centrifugi.</li> <li>25. marca je tovarno Indop, d.o.o. v Šoštanju, kjer od novembra lani pod posebnimi varnostnimi pogoji izdelujemo motorna vozila AMV 8 x 8 za slovensko vojsko, obiskal minister za obrambo Republike Slovenije, Karl Erjavec. Na isti dan se je iz Gorenja v Pivko na učne poligone slovenske vojske odpeljalo tudi prvo finsko vozilo, ki so ga v Indopu priredili po zahtevah naročnika in je namenjeno izključno za šolanje vojakov.</li> </ul>
APRIL	<ul style="list-style-type: none"> <li>Na dobrodelni dražbi 7. aprila v Zagrebu, ki jo je na pobudo Gorenja organiziralo hrvaško združenje za boj proti raku dojke Europa Donna, so zbrali 15.400 evrov za nakup mamografa za Splošno bolnišnico Varaždin. Sredstva, zbrana na dobrodelni dražbi, predstavljajo pomemben prispevek k boju proti raku na dojki na Hrvaškem.</li> <li>Gorenje je ob mednarodnem dnevu Zemlje prebivalcem Velenja podarilo 21 dreves vrste dvokrpi ginko za prenovo drevoreda ob Titovem trgu. Z akcijo zasaditve osrednjega velenjskega trga, v kateri sta med drugimi sodelovala predsednik uprave Gorenja, Franjo Bobinac, župan MO Velenje, Srečko Meh, želi Gorenje prebivalce spodbuditi k odgovornejšemu ravnanju do okolja.</li> </ul>

MAJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• V hčerinski družbi Gorenje Orodjarna so 9. maja proslavili zaključek strateške investicije v nove proizvodne prostore ter infrastrukturno tehnološko opremo. Tako posodobljen tehnološki park omogoča boljšo pretočnost dela, hitrejši in fleksibilnejši odziv ter razvoj novih aplikacij in storitev.</li> <li>• V organizaciji predstavništva Evropske komisije v Češki republiki in veleposlaništva Republike Slovenije v Pragi je na osrednjem praškem trgu potekala proslava ob Dnevu Evrope v duhu dneva Slovenije, kot predsedujoče Evropski uniji. Gorenje se je ob tej priložnosti predstavilo s posebej za to priložnost izdelano kolekcijo hladilnikov iz serije »Old Timer«, v barvah zastav Slovenije, Češke republike in Evropske unije.</li> <li>• Na 10. mednarodnem sejmu Aquatherm, je Gorenje predstavilo električne grelnike vode, nov dizajn toplotnih črpalk, hranilnike vode, radiatorje in klimatske naprave in pri tem prejelo nagrado za najlepše urejen sejmski prostor.</li> <li>• Gorenje je 19. in 20. maja srednjima tehničnima šolama v Stari Pazovi in Valjevu, za izvajanje praktičnih vaj s področja elektrotehnike in strojništva, doniralo dve delovni-učni mizi v skupni vrednosti 17.000 evrov, ki jih je posebej za ta namen izdelal Medpodjetniški izobraževalni center Velenje,</li> <li>• Gorenje je na francoski trg lansiralo trendovsko kolekcijo gospodinjskih aparatov Gorenje Ora-Ľto. Kolekcijo so francoski javnosti predstavili na sejmu Foire de Paris, s postavitvijo futuristične kuhinje v katero so vgrajeni gospodinjski aparati Gorenje Ora-Ľto. Futuristična kuhinja je kot poseben dosežek prejela nominacijo za inovacijo leta in se s tem uvrstila na osrednji razstavnici prostor inovacij - Podium de l'innovation.</li> <li>• Nadzorni svet Gorenja je 27. maja na svoji 19. seji obravnaval poslovanje v prvih treh mesecih. Ocenil je, da je bilo poslovanje v prvem četrtletju uspešno in v skladu z načrti. Seznanil se je tudi s projektom izdelave kolesnikov Patria AMV 8 x 8 in se strinjal, da posel dokazuje, da je v celoti utemeljena in ekonomsko upravičena usmeritev, da Gorenje, poleg osnovne dejavnosti bele tehnike, izvaja tudi posle, ki izkoriščajo Gorenjeve izkušnje, znanje, tehnologije in proizvodne kapacitete ter hkrati zagotavljajo nadpovprečen donos na vložena sredstva.</li> </ul>
JUNIJ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 10. junija sta predsednik uprave Gorenja Franjo Bobinac in direktor družbe Atag Europe Philip Sluiter sklenila pogodbo o nakupu 100 – odstotnega lastniškega deleža družbe Atag Europe B.V. Kupnina, ki je bila poravnana 26.06.2008, je sestavljena delno iz lastnih delnic Gorenja in gotovine. Nakup vrhunskega nizozemskega ponudnika gospodinjskih aparatov je <b>največji prevzem v zgodovini delovanja družbe, s katerim Gorenje uresničuje strategijo hitro rastočega vseevropskega povezovalca v panogi</b>. S tem Gorenje pridobiva pomemben tržni delež v deželah Beneluksa, hkrati pa zaokroža nabor svojih blagovnih znamk z blagovno znamko iz najvišjega cenovnega razreda. Upravi Gorenja se je tako pridružil direktor in dosedanji lastnik družbe ATAG Europe B.V. Philip Sluiter, ki bo še naprej ostal tudi direktor družbe ATAG.</li> <li>• Hladilno-zamrzovalni aparat Gorenje Premium Touch je po navedbah angleškega tednika Daily Mail Weekend, ki ga tedensko v povprečju prebere okoli 6,5 milijona bralcev, najboljša izbira med desetimi izbranimi najboljšimi hladilno-zamrzovalnimi aparati na britanskem trgu, zaradi številnih hi-tech prednosti ekrana na dotik, prednosti hitrega ohlajevanja in digitalnega uravnavanja temperature s počitniško funkcijo nastavitve varčevalnega programa.</li> <li>• 5. junija je Gorenje gostilo štiričlansko delegacijo Skupine prijateljstva Slovenija-Francija Nacionalne skupščine Francoske Republike. Ob koncu obiska je Jean-Michel Fourgous, predsedujoči, povedal, da so visoko kakovostni, konkurenčni izdelki ter raven izvoza na člane delegacije pustili izjemen vtis: "Ko vidimo to tovarno visoke kakovosti, urejenosti, z dobrimi delovnimi razmerami za zaposlene, potem lažje razumemo, zakaj je Slovenija uspešna."</li> <li>• Gorenje se v raziskavi družbe Kline &amp; Partner na lestvici ugleda v letu 2008 ponovno uvršča med najbolj poznana in investicijsko najbolj privlačna podjetja ter ohranja visok položaj drugega najbolj uglednega podjetja v Sloveniji. Poslovna in splošna javnost sta kot tri najpomembnejše dejavnike, ki oblikujejo ugled Gorenja, navedla kakovost ter inovativnost in privlačnost ponudbe. Največji poslovni ugled med slovenskimi direktorji ima predsednik uprave Gorenja Franjo Bobinac, ki je bil ocenjen za najuglednejšega že leta 2006. Raziskava ugotavlja, da njegov ugled izvira iz njegove kredibilnosti, etičnosti, odličnega komuniciranja in javnega nastopanja, odlične sestave ekipe menedžerjev ter motiviranja zaposlenih.</li> <li>• Na Skupščini delničarjev 11. junija je bila sprejeta odločitev o višini dividende, o uporabi bilančnega dobička za leto 2007 in nagradi za nadzorni svet.</li> </ul>



## 1. SPLOŠNI PODATKI

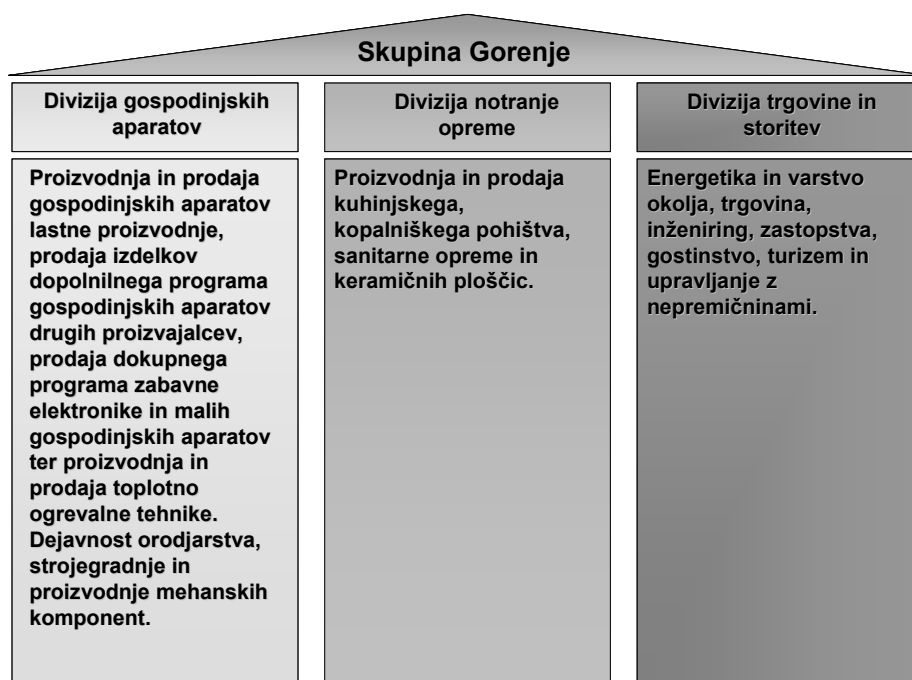
### 1.1. Dejavnost

Firma	Gorenje, gospodinjiski aparati, d.d.
Datum vpisa v sodni register	31.12.1997
Skrajšano ime firme	Gorenje, d.d.
Sedež	Velenje, Partizanska 12
Dejavnost družbe	proizvodnja, prodaja in servisiranje električnih in neelektričnih gospodinjskih ter elektrotoplotnih aparatov
Šifra dejavnosti	27.510 Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav
Davčna številka	SI72615320
Matična številka	5163676
Osnovni kapital	58.546.152,56 EUR
Delnice	14.030.000 navadnih imenskih kosovnih delnic; delnice družbe Gorenje, d.d., z oznako GRVG so uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze (www.ljse.si).

### 1.2. Organiziranost in sestava Skupine Gorenje

Skupino Gorenje so v obdobju januar - junij 2008 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 61 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, in 14 skupaj obvladovanih družb.

Družbe Skupine Gorenje so v letu 2008 organizirane v tri divizije:



Spremembe v sestavi Skupine Gorenje so bile do zadnjega dne meseca junija naslednje:

- 15.01.2008 sta družbi Gorenje, d.d., in Publicus, d.o.o., podpisali pismo o nameri o prevzemu 51 % deleža družbe Publicus; nakup deleža pa je bil izveden 25.03.2008.
- Družbe Gorenje, Trimco, Riko in Pristop so 5. februarja 2008 na ustanovni skupščini ustanovile novo družbo Gorenje Design Studio, d.o.o. V novi družbi bo imelo Gorenje 52-odstotni lastniški delež, drugi partnerji pa vsak po 16 odstotkov.
- Družba Gorenje, d.d., je dne 16.01.2008 ustanovila družbo GORES, d.o.o., za upravljanje z nepremičninami.
- Dne 16.01.2008 je bila ustanovljena družba GORENJE PROJEKT, inženiring, d.o.o., katere 100 % lastnik je družba Gorenje, d.d.
- Družba Istrabenz Gorenje, d.o.o., je dne 31.03.2008 ustanovila družbo Vitales Nova Gorica, d.o.o., katere glavna dejavnost je trgovanje z oplemeniteno biomaso.
- Dne 22.04.2008 je bila podpisana pogodba nakupu deleža v družbi Avtomatizacija, d.o.o. Po vpisu v sodni register se družba preimenuje v Istrabenz Gorenje Avtomatizacija procesov, d.o.o., ki je v 100 % lasti družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o..
- Družba Gorenje, d.d., je na podlagi pogodbe o odsvojitvi poslovnega deleža z dne 25.04.2008 kupila 26-odstotni delež družbe ECONO Projektiranje, d.o.o., in sicer od družbe ERICo, d.o.o.
- Dne 02.05.2008 je družba Gorenje, d.d., odprodala 100 % lastniški delež v družbi Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., družbi GORES, d.o.o.
- Na podlagi pogodbe o nakupu 100 % deleža nizozemske družbe ATAG Europe B.V., sklenjene dne 10.06.2008 s prodajalcem družbo Home Products Europe B.V., je družba Gorenje, d.d., dne 26.06.2008 del kupnine poravnala v obliki lastnih delnic. Družba Gorenje, d.d., je na podlagi navedene pogodbe in v skladu s sklepom skupščine delničarjev z dne 04.07.2005, v korist družbe Home Products Europe B.V. odsvojila 1.070.000 lastnih delnic z oznako GRVG, kar predstavlja 7,6265 % vseh glasovalnih pravic v družbi Gorenje, d.d. Cena delnice GRVG ob odsvojitvi je znašala 36,83 €, kar je enako šestmesečnemu povprečju enotnega tečaja na Ljubljanski borzi. V skladu z dogovorom z dne 27.06.2008 ima družba Gorenje, d.d., prevladujoč vpliv nad celotnim poslovanjem te družbe od 01.07.2008. S tem datumom je družba zavezana prevzeti družbo vključiti v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje.
- Na dan 30.06.2008 je bila družba INGOR, d.o.o., & co., k.d., imetnik 538.091 delnic ali 3,8353 % vseh delnic izdajatelja družbe Gorenje d.d.

Pomembni dogodki po datumu priprave bilance stanja na dan 30.06.2008:

- Družba Istrabenz Gorenje, d.o.o. je na podlagi vplačila denarnega vložka v družbo ING Projekt, d.o.o., s sklepom Okrožnega sodišča v Ljubljani, opr. št. Srg 2008/24505 z dne 3.7.2008, pridobila 50% delež v družbi. Z istim sklepom se je družba preimenovala v ISTRABENZ GORENJE PROJEKT, svetovanje, projektiranje, inženiring, d.o.o.

Družbe Skupine Gorenje po stanju na dan 30.06.2008 so:

<b>Družbe, delujoče v Sloveniji</b>		<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Divizija</b>
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	99,89	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.	Kemis d.o.o., Radomlje	100,00	STO
9.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	GA
10.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	STO
11.	Istrabenz Gorenje, d.o.o., Nova Gorica	49,96	STO
12.	GEN-I, d.o.o., Krško	24,98	STO
13.	Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	49,96	STO
14.	Surovina, d.d., Maribor	51,00	STO
15.	RVT d.o.o., Maribor	51,00	STO
16.	INDOP, d.o.o., Šoštanj	100,00	STO
17.	ERICO, d.o.o., Velenje	51,00	STO
18.	Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	49,96	STO
19.	GORES, d.o.o., Velenje	100,00	STO
20.	GORENJE PROJEKT, d.o.o., Ljubljana	100,00	STO
21.	GORENJE DESIGN STUDIO, d.o.o., Velenje	52,00	GA
22.	Vitales Nova Gorica, d.o.o., Nova Gorica	49,96	STO
23.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	STO
24.	Istrabenz Gorenje avtomatizacija procesov, d.o.o., Kisovec	49,96	STO
25.	Istrabenz Gorenje Projekt, d.o.o., Trbovlje	24,98	STO

<b>Družbe, delujoče v tujini</b>		<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Divizija</b>
26.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
27.	Gorenje Austria Handelsgesellchaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
28.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	GA
29.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	GA
30.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	GA
31.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	GA
32.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	GA
33.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	GA
34.	Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	GA
35.	Gorenje AB, Švedska	100,00	GA
36.	Gorenje OY, Finska	100,00	GA
37.	Gorenje AS, Norveška	100,00	GA

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Divizija
38.	OÜ Gorenje, Estonija	100,00	GA
39.	SIA Gorenje, Latvija	100,00	GA
40.	Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
41.	Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
42.	Gorenje Slovakia s. r.o., Slovaška Republika	100,00	GA
43.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	GA
44.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
45.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
46.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	GA
47.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	GA
48.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA
49.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	GA
50.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	GA
51.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	GA
52.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	GA
53.	Mora Moravia s r.o., Češka Republika	100,00	GA
54.	Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	99,60	NO
55.	Gorenje - kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	99,60	NO
56.	Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija	100,00	STO
57.	Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
58.	Kemis-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
59.	Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	STO
60.	Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	100,00	GA
61.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	GA
62.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	99,982	GA
63.	GEN-I, d.o.o., Hrvaška	24,98	STO
64.	Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	25,48	STO
65.	Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	49,96	STO
66.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	GA
67.	Sirovina, a.d., Srbija	44,12	STO
68.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	GA
69.	Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	24,98	STO
70.	GEN-I, d.o.o., Srbija	24,98	STO
71.	Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	24,98	STO
72.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	STO
73.	GEN-I, Kft., Madžarska	24,98	STO
74.	Kemis d.o.o. Valjevo, Srbija	100,00	STO
75.	Kemis - SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	STO

Divizija GA – divizija gospodinskih aparatov;  
Divizija NO – divizija notranje opreme;  
Divizija STO – divizija trgovine in storitev.

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

<b>Predstavništva v tujini</b>	
1.	Moskva, Ruska federacija
2.	Krasnojarsk, Ruska federacija
3.	Kijev, Ukrajina
4.	Atene, Grčija
5.	Shanghai, Kitajska
6.	Almaty, Kazahstan

### 1.3. Organi upravljanja in vodenja

#### Uprava družbe Gorenje, d.d.

- Franc 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, kadrov in delavski direktor.

Uprava je nastopila mandat dne 18.07.2003 za obdobje petih let, razen Mirjane Dimc Perko, ki je mandat nastopila 01.01.2006, ter Uroša Marolta in Braneta Apata, ki sta mandat nastopila 17.09.2007 za enako obdobje kot celotna Uprava, na podlagi sklepa Nadzornega sveta, da se Uprava razširi še za dva člana. V skladu s 1. odstavkom 268. člena ZGD-1 je bila 26.7.2007 imenovana tudi uprava za naslednje mandatno obdobje t.j. od 18.7.2008 do 18.7.2013 v enaki sestavi kot deluje po razširitvi še z dvema članoma

#### 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:

- Kljub umirjanju razmer na finančnih trgih je vpliv finančne krize še vedno eden izmed ključnih dejavnikov pri ohlajanju svetovne gospodarske rasti. Dogajanja kažejo na prenos posledic finančne krize v ZDA na širše področje gospodarskih aktivnosti, izven okvirov nepremičninskega trga, kar povzroča upad gospodarske rasti v vseh bolj razvitih svetovnih gospodarstvih. Po napovedih makroekonomskih analitikov naj bi svetovna gospodarska rast v letu 2008 znašala 3,7 odstotka.
- Cene **surovin**, katerih dinamika rasti se je v zadnjih mesecih leta 2007 umirila, so se v polletju letošnjega leta ponovno znatno okrepile. Cene bakra in aluminija so poskočile tudi zaradi izpadov proizvodnje na Kitajskem (zimске ujme), v Čilu in v Južni Afriki (pomanjkanje električne energije), kar je znižalo zaloge pri proizvajalcih in tako negativno vplivalo na dogajanja na svetovnih surovinskih borzah. Na svetovnih **jeklarskih trgih** je od lanskega oktobra opaziti močan trend splošne rasti cen, predvsem zaradi podražitve surovin.
- Cena surove nafte vse bolj agresivno znižuje dobičke družb v gospodarstvih energetske odvisnih držav. Cena nafte Brent se je v letu 2008 mesečno zviševala s 7,5-odstotno povprečno stopnjo ter tako do konca meseca junija 2008 preseгла 130 USD za sod. Na dvig cene nafte je v preteklosti vplivala visoka raven povpraševanja v gospodarstvih držav v razvoju, koncentracija lastništva naftnih črpališč in deprecijacija ameriškega dolarja. Šibak dolar, vse večje povpraševanje po nafti in tveganja zaradi motenih in negotovih dobav na Bližnjem Vzhodu in Afriki zato izredno negativno vplivajo na rast cen nafte in njenih derivatov.

#### Evropska unija:

- Najnovejše napovedi **gospodarske rasti** za evro območje ocenjujejo njeno počasno umirjanje na stopnjo med 1,5 in 2,1% za leto 2008, napovedi za leto 2009 pa so med 1,0 in 2,0%. Kljub temu je bila v prvih mesecih leta ugotovljena relativno visoko gospodarsko rast v višini 0,8 odstotka.
- **Inflacijska rast** za evro območje naj bi v letu 2008 dosegla od 3,2 do 3,6 odstotka, a že v prvem polletju dosežena rast (letna raven) je znašala 4,0 odstotka. Osnovni razlogi za takšno gibanje inflacije so višje cene nafte, hrane, transporta in stanovanj.
- **Razmerje med dolarjem in evrom** se je postopoma povečalo in doseglo v polletju razmerje 1,534 dolarja za evro, kar je za 11,9 odstotka več kot v letu 2007. Pomladanska napoved UMAR predvideva razmerje 1,537 dolarja za evro. Šibkost ameriškega gospodarstva v obdobju finančne krize ter posledično zniževanje temeljne obrestne mere sta ključna dejavnika pri slabitvi dolarja. Močan euro je tako na eni strani proizvajalcem omogočil delno stabiliziranje nabavnih cen nafte in ostalih surovin ter nekaterim uvoznikom pocenil poslovanje, vendar je ob enem izvozno orientiranim podjetjem močno poslabšal pogoje poslovanja na dolarskem tržišču.
- Evropska centralna banka zaradi povišane stopnje inflacije ohranja visoko raven temeljnih obrestnih mer. Šestmesečni Euribor se je tako v prvi polovici leta 2008 zvišal s 4,7 odstotka v mesecu januarju na 5,2 odstotka v mesecu juniju in se tako glede na prvo polletje leta 2007 povišal za 1 odstotno točko.

**Slovenija:**

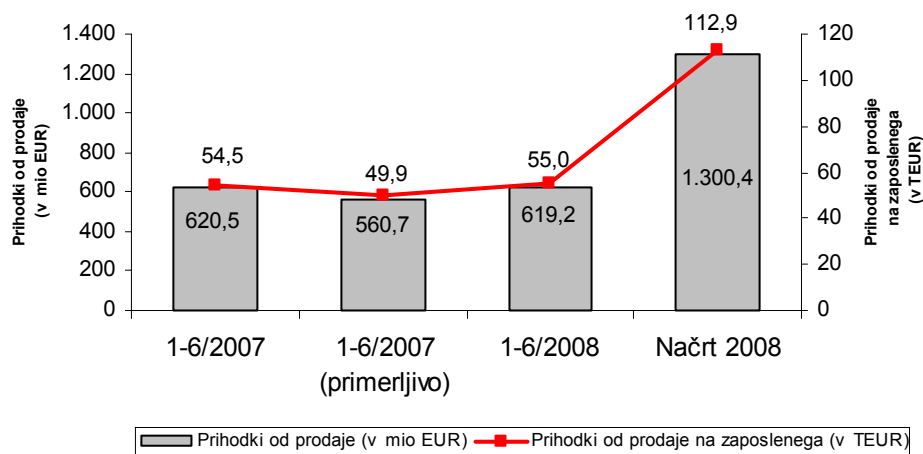
- Okoliščine visoke, 6,1-odstotne **gospodarske rasti**, so se iz leta 2007 prenesle tudi v leto 2008 in generirale v prvih mesecih leta 5,4 odstotno rast. Poleg konjunkturalnih razlogov je na gospodarsko rast ugodno vplivalo tudi povečanje obsega investicij v gradbeni dejavnosti.
- **Inflacijska rast**, merjena kot povprečje leta, je v obdobju januar – junij 2008 dosegla 6,6 odstotkov. Razlog so predvsem višje cene nafte, hrane, stanovanj in transporta.
- **Izvoz** bo kljub nižji rasti tudi v letu 2008 glavni dejavnik gospodarske rasti; v polletju je bil glede na primerljivo obdobje leta 2007 za 7,4 % višji. Največji promet je Slovenija ustvarila s prodajo v države članice EU.

**Trg gospodinjskih aparatov:**

- Rast prodaje v Evropi je predvsem posledica rasti prodaje na trgih vzhodne Evrope, Razmerje med količinsko prodajo v zahodnem oziroma vzhodnem predelu Evrope je tako še vedno v korist vzhodne Evrope. Na teh trgih je prisotnost konkurence zelo močna, kar močno vpliva tudi na zniževanje prodajnih cen gospodinjskih aparatov.
- Največje rasti prodaje še vedno dosegajo azijski proizvajalci gospodinjskih aparatov. Odgovor evropskih proizvajalcev so poleg krepitve konkurenčnosti v prodaji predvsem izvajanje aktivnosti za povečanje učinkovitosti in uspešnosti poslovanja z racionalizacijami poslovanja, tudi s selitvijo proizvodnje na področja nižjih stroškov poslovanja (vzhod).
- Globalno se torej tudi v letošnjem letu nadaljuje trend **zniževanja prodajnih cen izdelkov**, predvsem zaradi agresivne ponudbe proizvajalcev iz azijskih držav in Turčije ter konkurenčnega boja velikih globalnih trgovcev.

**2.2. Prodaja in tržni položaj**

- V obdobju januar – junij 2008 smo v Skupini Gorenje dosegli 619,2 mio EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je praktično na ravni enakega obdobja preteklega leta in pomeni 47,6 odstotno doseganje načrtovanih konsolidiranih prihodkov od prodaje na letni ravni.
- Zaradi odprodaje družbe Austrian Power Vertriebs GmbH, Avstrija v mesecu avgustu preteklega leta, prihodki od prodaje v prvem polletju letošnjega leta niso popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za 58,5 mio EUR ali 10,4 odstotke.





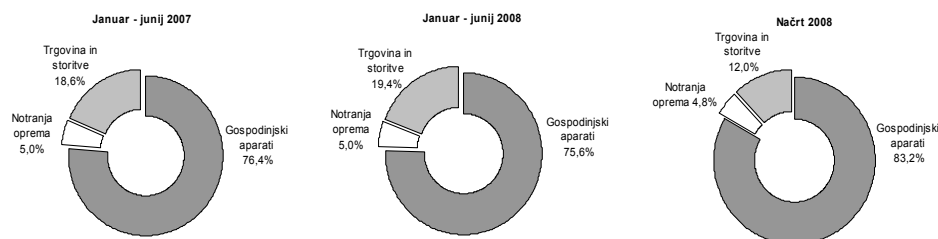
## Prodaja po divizijah

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 konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje po divizijah v TEUR

Divizija	Jan – jun 2007	Načrt 2008	Jan – jun 2008	2008/ N08	2008/ 07
Gospodinjski aparati	473.762	1.081.545	468.220	43,3	98,8
Notranja oprema	30.995	61.994	30.658	49,5	98,9
Trgovina in storitve	115.711	156.813	120.287	76,7	104,0
<b>Konsolidirani čisti prihodki</b>	<b>620.468</b>	<b>1.300.352</b>	<b>619.165</b>	<b>47,6</b>	<b>99,8</b>



### 2.2.1. Prodaja divizije gospodinjskih aparatov

- Divizija gospodinjskih aparatov je v obdobju januar - junij leta 2008 dosegla 468.220 TEUR konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 75,6 odstotni delež v strukturi celotne konsolidirane prodaje Skupine. Zaradi značilne močnejše dinamike obsega prodaje divizije gospodinjskih aparatov v drugi polovici leta ocenjujemo, da se bo delež prodaje divizije približal načrtovanemu deležu v strukturi celotne konsolidirane prodaje.

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

- V prvem polletju je družba Gorenje, d.d., dosegla **382.443 TEUR prihodkov od prodaje**, kar pomeni **44,0 odstotno doseganje** letnega načrta oziroma 4,8 odstotka manj kot v primerljivem obdobju lanskega leta.
- **268.882 TEUR (70,3 odstotni delež)** prihodkov od prodaje se nanaša na prodajo gospodinjskih aparatov in predstavlja 6,5 odstotkov manj glede na enako obdobje preteklega leta. Osnovni razlog znižanju obsega prodaje je posvečanje pozornosti boljši prodajni strukturi aparatov in znižanje obsega prodaje tistih izdelkov, ki imajo slabšo dobičkonosnost. Dodatni razlog je ohlajanje gospodarstev in počasnejša rast ali celo padec povpraševanja po izdelkih široke potrošnje v nekaterih državah Zahodne Evrope



#### 2.2.1.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje

- Več kot 95 odstotkov celotne prodaje proizvedenih velikih gospodinjskih aparatov krovne družbe smo izvozili na trge izven Slovenije; največ v Rusijo, Nemčijo, Ukrajino, Srbijo, Češko, Hrvaško in Francijo.
- Program Kuhalnih aparatov ostaja v strukturi prodaje krovne družbe najmočnejši program. V prvem polletju smo vrednostno prodali za 5,1 odstotek več aparatov kot v primerljivem obdobju lanskega leta, pri 0,5 % višjem količinskem obsegu prodaje.
- Drugi najpomembnejši program je program Hladilno-zamrzovalnih aparatov, sledi mu program Pralno-sušilnih aparatov. Programa hladilno-zamrzovalnih in Pralno-sušilnih aparatov sta v polletju dosegla nižjo količinsko in vrednostno raven prodaje kot v primerljivem lanskem obdobju. Pri obeh programih je vzrok nižjemu obsegu prodaje izločanje izdelkov z nižjo dobičkonosnostjo; kljub nižjim obsegom prodaje smo namreč izboljšali njeno dobičkonosnost. Pri programu Hladilno-zamrzovalnih aparatov je na nižji obseg prodaje krovne družbe vplival tudi prenos proizvodnje aparatov v tovarno v Valjevu.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje kupcem gospodinjskih aparatov krovne družbe znaša **117.557 TEUR** in pomeni **43,7 odstotni delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

#### 2.2.1.1.2. Prodaja ostalih programov

- Dokupni program<sup>3</sup> je v tem obdobju dosegel pomembno rast prodaje na Danskem, v Romuniji, Slovaški, Ukrajini, Črni Gori in Sloveniji. Najvišje rasti dosegamo s prodajo mikrovalovnih pečic, malih gospodinjskih aparatov in sesalnikov. Doseganje načrta prodaje je 52,5%.
- Rast prodaje dopolnilnega<sup>4</sup> programa je ugodna na vseh tržnih področjih. Doseganje načrta je v mejah načrtovanih vrednosti, nekoliko zaostaja samo prodaja Zahodne Evrope.
- Prodaja kuhalnih aparatov Mora in hladilno-zamrzovalnih aparatov iz Valjeva preko krovne družbe poteka v skladu z letno dinamično načrtovanih aktivnosti prodaje.
- Na področju energetike smo obseg prodaje dosegli s prodajo premoga, s prodajo blaga in storitev Termoelektrarne Šoštanj in s projektom Hidroelektrarne Avče. V teku so aktivnosti pridobivanja alternativnih dobaviteljev premoga.
- Glavnina prihodkov od prodaje področja ekologije v okviru krovne družbe je bila dosežena s sanacijo gudronske jame v Pesniškem dvoru. Vzporedno tečejo tudi priprave na pridobitev novih projektov v Sloveniji in Jugovzhodni Evropi.
- Prihodki od prodaje programa Indop so bili doseženi z realizacijo projektov za tovarni kamene volne v Rusiji in Sibiriji, z dokončanjem visokoregalnega skladišča Alples, d.o.o., Železniki, ter z izdelavo orodij za Gorenje in Frimo iz Nemčije.
- Prodaja računalniške opreme programa Point je bila v prvem polletju manj ugodna, kar je posledica recesije na tem področju prodaje. Poleg prodaje računalniške opreme so aktivnosti programa usmerjene na projekte elektronskega upravljanja gospodinjskih aparatov.

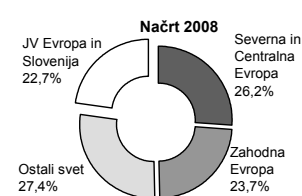
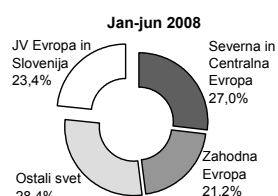
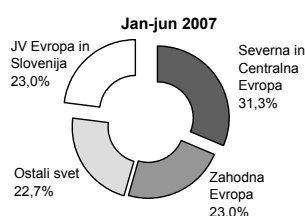
<sup>3</sup> Izdelki zabavne elektronike, malih gospodinjskih aparatov, sesalnikov in mikrovalovnih pečic.

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

- V oktobru 2007 smo ustanovili oddelek Projektni inženiring. Poslanstvo oddelka je povezati izdelke in storitve Skupine Gorenje v enovito storitev, ki jo bomo v prvi fazi ponudili nepremičninskemu trgu Slovenije, v nadaljnjih fazah razvoja dejavnosti pa tudi na tujih trgih. Rezultate prodaje lahko pričakujemo v drugi polovici leta.
- V tem obdobju je bil opazen tudi napredek pri prodaji t. i. pametne mize Smart table, kar je posledica intenzivnih aktivnosti marketinga v preteklih obdobjih.
- Doseganje načrta prodaje Programa Servis je v okviru načrtovanih ciljev. Na področju krepitve integralne vloge funkcije servisiranja v Skupini Gorenje razvijamo odnose s servisnimi mrežami v tujini in permanentno izobražujemo nosilce dejavnosti v teh mrežah.
- Prodaja materiala je v letošnjem prvem polletju v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižja, kar je posledica znižane oskrbe tovarne hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu z materiali iz Velenja (preusmeritev na neposredne materialne vire).

### 2.2.1.1.3. Prodaja po geografskih področjih

- Prodaja po geografskih področjih je glede na načrtovano gibanje različna po posameznih trgih, kar je posledica nadaljevanja recesije na prodajnih trgih gospodinjskih aparatov v nekaterih razvitih evropskih državah in rasti gospodarstev predvsem na vzhodno evropskih trgih.
- Z vidika obsega prodaje smo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta **najhitreje rasli** na tržnem področju ostalega sveta, ki vključuje države Vzhodne Evrope izven Evropske Unije (Rusijo, Ukrajino, Romunijo), prekomorske države in države v razvoju. Sledijo tržna področja Jugovzhodna Evropa s Slovenijo, medtem, ko sta tržni področji Zahodna Evropa in Centralna Evropa v rahlem zaostajanju.



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

### Tržno področje I - Severna in centralna Evropa

- V Nemčiji, nosilni državi tega področja, je obseg prodaje nižji od pričakovanega zaradi slabitve kupne moči prebivalstva, povzročene s podražitvami energije, hrane in nafte. Avstrija je po lanskoletni splošni slabitvi trga gospodinjskih aparatov uspela povečati rast prodaje segmenta vgradnih aparatov in s tem prodaje v celoti, ki je v skladu z načrtovanimi cilji.
- V državah Vzhodne Evrope (Češka, Slovaška, Poljska) tega tržnega področja se pozitivni trendi gospodarskih kazalcev nadaljujejo, zato je tudi doseganje načrta nad dinamiko. Izjema je Poljska, kjer rezultati prodaje še niso na načrtovani dinamiki, deloma zaradi prilagajanja prodajnega asortimana in odprodaje zalog. Na Madžarskem se prodaja četrtletno izboljšuje.

- Skoraj v vseh državah tržnega področja dosegamo načrtovane obsege rasti prodaje, krepimo tržne deleže in izboljšujemo prodajno strukturo izdelkov. Aktivnosti, ki so bile že v preteklih obdobjih usmerjene v prodajo posebnih linij aparatov (Ora-ĭto, Black line) in aktivnosti marketinga do konca leta, bodo zagotovile izboljšanje prodaje in s tem doseganje načrtovanih ciljev.

### **Tržno področje II - Zahodna Evropa**

- Trendi negativne potrošniške klime, rastočih cen na področju osnovnih dobrin ter omejevanja možnosti dostopa do virov financiranja se nadaljujejo na večjem delu tržišč zahodne Evrope. Naštete okoliščine in padanje cen nepremičnin negativno vplivajo na nakup investicijskih dobrin in s tem tudi gospodinjstkih aparatov.
- Na ključnih trgih tržnega področja v polletju zaostajamo za načrtovanimi cilji obsega in rasti, se pa položaj v primerjavi s prvim četrtletjem letošnjega leta izboljšuje.
- Na trgih jugozahodne Evrope, še posebej Španije in Italije, je čutiti vplive finančne krize ter izrazito nazadovanje stanovanjske gradnje. V Franciji dosegamo načrtovane cilje obsega in nadaljujemo selektivno zniževanje prodaje osnovnih aparatov v korist višje cenovno umeščenih aparatov. Tržišča jugovzhodnega Sredozemlja, Grčija, Ciper in Turčija glede na pretekla obdobja ohranjajo pridobljene obsege in kakovost prodaje.
- Trg Velike Britanije je zaradi močnega padca GBP glede na EUR v fazi cenovne konsolidacije, zato je v tem trenutku dohodkovnost prodaje pod načrtovano. Rezultati na skandinavskih in baltskih trgih zaostajajo za načrtovanimi, predvsem zaradi nepredvidljivih inflacijskih in nepremičninskih gibanj in s tem povzročene negativne potrošniške klime.
- Dosežen pozitiven premik pri obsegu prodaje v drugem četrtletju, prihajajoča poletna sezona in uvajanje novih proizvodov obetajo zmanjševanje zaostajanja za letnimi cilji. Nepredvidljiva dejavnika ostajata splošno poslovno okolje in globalna gospodarska gibanja.

### **Tržno področje III - Ostali svet**

- Na trgih Rusije, Ukrajine in Romunije smo v prvi polovici letošnjega leta dosegli najvišje stopnje rasti. Trg Ukrajine se je sicer po zelo ugodnih trendih prodaje, doseženih v prvem četrtletju letošnjega leta, nekoliko umiril predvsem zaradi plačilne nediscipline in carinskih ukrepov. V letošnjem letu se umirja tudi trg Bolgarije, ki ohranja obseg prodaje, dosežen v preteklem letu.
- Na gibanje prodaje v prekomorskih državah vpliva slabitev ameriškega dolarja, recesija na ameriškem trgu in slabšanje plačilne sposobnosti avstralskih kupcev. Zaradi vsega navedenega je tudi dobičkonosnost poslov v teh državah manj ugodna.
- Prodaja na trge Bližnjega vzhoda raste, zlasti v Izraelu in Iranu, še vedno pa je oteženo poslovanje z večino iranskih bank.

### **Tržno področje IV - Jugovzhodna Evropa in Slovenija**

- Prodaja na trgih tega področja rahlo zaostaja za načrtovanimi cilji, kar je še vedno posledica aktualnih gospodarskih razmer; nizke kupne moči prebivalstva, visoke nezaposlenosti in nadaljevanja pritiskov konkurence.
- V Srbiji se je dobra prodaja iz preteklega leta nadaljevala tudi v letošnje leto; tako so bili doseženi rezultati prodaje nad načrtovano dinamiko. Pozitivno je na gibanje obsega prodaje vplivalo odprtje osmih novih prodajnih salonov, kjer prodajamo celoten nabor izdelkov Skupine

Gorenje. S tem še dodatno povečujemo prepoznavnost in moč blagovne znamke Gorenje na tem tržišču.

- Prodaja na Hrvaškem zaostaja za načrtovanim obsegom prodaje predvsem zaradi trenutnih gospodarskih razmer na trgu (nizka kupna moč in zadolževanje prebivalstva, uvedba WEEE). Rezultati prodaje v BiH so sicer trenutno nekoliko pod načrtovanimi cilji, vendar se bodo po ocenah ugodni trendi drugega četrtletja nadaljevali v tretjem, tako da bodo načrtovani letni cilji doseženi.
- V Sloveniji smo z rezultati prodaje zadovoljni, še posebno na segmentu pralnih in sušilnih aparatov. Uspešnost prodaje je med drugim tudi posledica intenzivnih promocijskih aktivnosti, ki so se izvajale v tem obdobju.

### 2.2.2. Prodaja ostalih divizij

- Ostale divizije so dosegle **24,4 odstotni** delež konsolidiranih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme 5,0 odstotkov** in **divizija trgovine in storitev 19,4 odstotke**. Načrtovani delež pomembno presega divizija trgovine in storitev (za 7,4 odstotne točke), medtem ko divizija notranje opreme dosega načrtovani delež.
- **Divizija trgovine in storitev** presega načrtovani delež predvsem zaradi višjih prihodkov družbe GEN-I, d.o.o., ki dosega v polletju leta pomemben delež letnega načrta prihodkov. Doseženi prihodki divizije trgovine in storitev so z upoštevanjem primerljivih prihodkov preteklega obdobja (izločeni prihodki prodane družbe Austrian Power Vertriebs GmbH, Avstrija) **višji za 114,9 odstotkov**.

### 2.3. Nabava

Svetovno gospodarstvo je v prvem polletju nenehno spremljala nevarnost upočasnitve rasti in recesije. Cene surovin so v tem obdobju dosegle nove rekordne rasti. Reuters CRB Index (košarica 19 surovin) je dosegel najvišjo šest mesečno rast v zadnjih 50 letih. Nadaljevalo se je okrepljeno povpraševanja hitro rastočih trgov Azije, Srednjega vzhoda in Latinske Amerike, ki je povsem nadomestilo vplive upočasnjevanja razvitih ekonomij. Drugi razlogi trenda visoke rasti cen surovin so bili preusmeritev naložb iz negativnih nepremičninskih in kapitalskih trgov na trge surovin, padanje vrednosti dolarja in vplivi špekulativnih naložb finančnih investitorjev.

Cene surove nafte so v prvem polletju poskočile za rekordnih 49 odstotkov. Podražitve nafte so zvišale stroške poslovanja v vseh industrijskih sektorjih, od pridobivanja in predelave naravnih virov, preko transporta do višjih vstopnih stroškov surovin v **verigi bazne petrokemije in plastike**. Plastični granulati so se v prvem polletju podražili od 9 do 15 odstotkov.

Na svetovnih **jeklarskih trgih** je od lanskega oktobra opaziti močan trend splošne rasti cen, predvsem zaradi podražitve železove rude, premoga za koksiranje, železovega odpada in dražje energije. Pločevina se je najbolj podražila v Aziji, Severni Ameriki, medtem ko so v Evropi jeklarji pričeli dvigovati cene v februarju. Cena hladno valjane pločevine je konec junija dosegla zgodovinsko rast, saj je dosegla 50 odstotno podražitev glede na konec leta 2007.

Tudi **barvne kovine** ohranjajo visoke cenovne ravni, tako da se je baker podražil za 28,0 odstotka, aluminij za 29,0 %, medtem, ko sta se nikelj (-18%) in cink (-18,4%) pocenila. Razlogi so v izpadu proizvodnje v Čilu in Južni Ameriki, kar je znižalo zaloge na borzah in vzpodbudilo špekulacije.

Na gibanje in spremenljivost cen surovin so vplivala tudi **valutna razmerja**, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja do drugih valut. Podcenjen dolar je v zadnjem času ključni dejavnik dviga cen surovin, s katerimi se na blagovnih borzah trguje v dolarjih. Tečaj ameriškega dolarja do

evra je dosegel rekordno razmerje 1,6018 dolarja za evro. V tem obdobju se je vrednost evra povzpela za 7 odstotkov, v primerjavi z začetkom leta 2007 pa za 19,3 odstotka. Naložbe v surovine so bile v prvem polletju najboljša zaščita pred padanjem vrednosti dolarja in inflacijo.

Zaradi nepredvidljivosti surovinskih trgov, opisanih razlogov in s ciljem obvladovanja tveganj 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);
- **zmanjševanjem tveganj rasti cen** surovin s fiksiranjem terminskih zakupov surovin pri dobaviteljih po najugodnejših kotacijah in izvedenimi finančnimi instrumenti na nekatere surovine;
- **zniževanjem vezave zalog osnovnih materialov.**

## 2.4. Proizvodnja

- **Skupina Gorenje** je v opazovanem obdobju proizvedla **1.763.995 kosov** velikih gospodinjskih aparatov, kar predstavlja **45,8 odstotno** doseganje letnega načrta in **7,3 odstotkov** manj kot v primerljivem obdobju preteklega leta. V krovni družbi smo s proizvodnjo **1.377.476 kosov** velikih gospodinjskih aparatov dosegli **45,7 odstotkov** letnega načrta pri **7,7 odstotkov nižjem** obsegu proizvodnje kot v primerljivem obdobju lanskega leta. Češka družba Mora Moravia, a.s., je v tem obdobju proizvedla **214.026 kosov** kuhalnih aparatov, kar je za **8,3 odstotkov** več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Obseg proizvodnje Gorenja AD, d.o.o., Valjevo, pa je znašal **172.493 kosov**, kar je **19,4 odstotkov manj** kot v primerljivem obdobju leta 2007.
- Nižji obseg proizvodnje je posledica izločanja izdelkov z nižjo dobičkonosnostjo in s tem izboljšanja prodajne strukture aparatov, kar je izboljšalo tudi dobičkonosnost posameznih proizvodnih programov. Hkrati pa je vrednostni obseg prodaje skoraj na enaki ravni kot v preteklem letu.

## 2.5. Razvoj

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

- zaključevanje razvoja nove generacije vgradnih kuhališč, pečic in samostojnih štedilnikov 600,
- zaključevanje razvoja nove generacije programa štedilnikov 500 v Mori,
- zaključek razvoja pralnih strojev s spremembami čelne plošče s pripadajočimi elementi, filtra in svetlobnega prikazovalnika,
- iz projekta kondenzacijskega sušilnika perila s porabo energije v razredu B se je v začetku leta pričela redna proizvodnja aparatov,
- nadaljevanje razvojnih aktivnosti za izdelavo plitkega pralnega stroja s plitkim rezervoarjem s polnilnim ventilom,
- iz projekta nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov Eurocombi in Ora Ito 2. faza se je pričela redna proizvodnja aparatov,

- nadaljevanje aktivnosti razvoja hladilno zamrzovalnih aparatov ostalih tipov.



## 2.6. Naložbe

### 2.6.1. Naložbe Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje smo, v obdobju januar - junij letošnjega leta, za naložbe v neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva porabili **28.955 TEUR**, kar pomeni **43,2 odstotka načrtovanih sredstev** za leto 2008.

#### Pregled naložb po vrstah

V TEUR	Načrt 2008	Jan – jun 2008	2008/ N08
Zemljišča	557	855	153,5
Zgradbe	18.519	10.131	54,7
Tehnična oprema	38.488	13.222	34,4
Oprema za opremljanje prostorov	1.825	487	26,7
Motorna vozila	3.426	2.224	64,9
Strojna računalniška oprema	1.767	492	27,8
Programska računalniška oprema	764	332	43,5
Naložbe v neopredmetena sredstva	1.720	1.212	70,5
<b>Skupaj</b>	<b>67.066</b>	<b>28.955</b>	<b>43,2</b>

- Največ naložb, v višini **23.779 TEUR**, kar pomeni **46,7 odstotkov letnega načrta**, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov; pretežni del (v višini 12.088 TEUR) v krovni družbi. Ostale naložbe se pretežno nanašajo na družbi Gorenje Invest, d.o.o., Beograd, v višini 3.363 TEUR (izgradnja poslovnega centra v Novem Beogradu) in Gorenje Polska, Sp.z o.o., v višini 3.588 TEUR (izgradnja skladišča in poslovnih prostorov).

#### Pregled naložb po divizijah

V TEUR	Načrt 2008	Jan – jun 2008	2008/ N08
Gospodinjski aparati	50.944	23.779	46,7
Notranja oprema	1.708	739	43,3
Trgovina in storitve	14.414	4.437	30,8
<b>Skupaj</b>	<b>67.066</b>	<b>28.955</b>	<b>43,2</b>



- V diviziji notranje opreme z doseženimi naložbami v višini **739 TEUR** dosegajo **43,3 odstotke načrtovanih** vrednosti. Pretežni del naložb v višini 604 TEUR se nanaša na družbo Notranja oprema, d.o.o.
- V diviziji trgovine in storitev so bile dosežene naložbe v višini **4.437 TEUR**, kar pomeni **30,8 odstotkov letnega načrta**. Pretežni del naložb je bil realiziran v družbah Surovina, d.d., Maribor, Kemis, d.o.o., Radomlje in Vitales, d.o.o., Nova Bila.

## 2.6.2. Naložbe krovne družbe

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

- nakupe tehnološke in programske računalniške opreme,
- zaključek projekta nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 540 mm,
- nakup tehnološke opreme in orodij za projekt samostojnih štedilnikov 600, vgradnih pečic in novih kuhalnih plošč,
- 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 nizko. V odvisni družbi Mora Mora, a.s., se kakovostno število približuje načrtovanemu cilju, delež popravil je malce nad načrtovanim ciljem, število reklamacij na trgu je nizko.
- **Hladilno zamrzovalni aparati**  
Kakovostno število se v tem obdobju giblje v smeri načrtovanega cilja za letošnje leto. Delež popravil je rahlo nad zastavljenim ciljem, število reklamacij na trgu je nizko. V odvisni družbi Valjevu sta kakovostno število in delež popravil malo nad zastavljenim ciljem.
- **Pralno pomivalni aparati**  
Kakovostno število in delež popravil sta trenutno pod načrtovanimi cilji, število reklamacij je v upadanju.

## 2.8. Informatika

- Področje informatike je nadaljevalo s širitvijo in nadgradnjo informacijskega sistema in v tem obdobju uspešno uvedlo SAP v družbe Mora Moravia s.r.o., Češka, Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna Gora, Gorenje Budapest Kft, Madžarska, Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška, Gorenje gospodinjski aparati DOOEL, Makedonija, Gorenje Design Studio, Slovenija, Indop,d.o.o., Slovenija, in v programu Indop krovne družbe.
- Zaključili smo z aktivnostmi pri vzpostavitvi modulov za področje vzdrževanja, projektne sistema, nadaljevali z nadgradnjo poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih, pripravo

poslovnih načrtov za uvedbo informacijskega sistema SAP v odvisnih družbah in pripravo izhodišč za projekt prenove procesa načrtovanja v Skupini Gorenje.

- Med ostalimi večjimi projekti področja je potrebno omeniti novo aplikacijo za zajemanje podatkov o servisnih posegih, nadaljnje širjenje projektov elektronskega poslovanja, izdelavo spletne aplikacije za načrtovanje odprem na trgih Rusije in Ukrajine, izdelavo podpore poslovanju v konsignacijskem skladišču in prehod na cenejše komunikacijske povezave.

## 2.9. Finančno upravljanje

### 2.9.1. Finančne naložbe

#### 2.9.1.1. Finančne naložbe Skupine Gorenje

- Obseg finančnih naložb Skupine Gorenje se je v obdobju jan – jun leta 2008 glede na stanje konec leta 2007 **povečal** za **653 TEUR** ali za **1,1 %**.

v TEUR	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	22.339	27.901	28.086	48,5 %
Dolgoročne finančne naložbe	18.738	19.217	18.555	32,0 %
Naložbe v pridružena podjetja	0	12	0	0 %
Naložbene nepremičnine	2.015	10.174	11.316	19,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>43.092</b>	<b>57.304</b>	<b>57.957</b>	<b>100,0 %</b>

- V opazovanem obdobju so se kratkoročne finančne naložbe povišale za 185 TEUR oz. 0,7%, dolgoročne finančne naložbe so glede na stanje konec leta 2007 nižje za 662 TEUR, medtem ko so se naložbene nepremičnine povečale za 1.142 TEUR.

#### 2.9.1.2. Finančne naložbe krovne družbe

- Vrednost finančnih naložb se je v prvem polletju povišala za 18.738 TEUR ali za 12,3%.

v TEUR	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	19.313	26.150	40.454	23,7%
Dolgoročne finančne naložbe	109.508	126.069	130.503	76,3%
<b>Skupaj</b>	<b>128.821</b>	<b>152.219</b>	<b>170.957</b>	<b>100,0%</b>

- Povišanje dolgoročnih finančnih naložb se nanaša na ustanovitev novih povezanih družb Gorenje Design Studio d.o.o., Gores d.o.o. in Gorenje Projekt d.o.o., v skupni vrednosti 367,5 TEUR, nakupa družbe Publicus v skupni vrednosti 2.000,0 TEUR ter izvršenih dokapitalizacij odvisnih družb. Naložba v družbo ATAG Europe B.V. na dan 30.06.2008 še ni evidentirana med dolgoročnimi finančnimi naložbami.
- Skladno s finančno politiko Skupine Gorenje je krovna družba v tem obdobju okrepila dejavnost financiranja odvisnih družb za potrebe kratkoročne likvidnosti in naložb podjetij v Skupini. Višja raven kratkoročnih finančnih naložb je tako v pretežni meri posledica večjega obsega danih



posojil povezanim družbam, na drugi strani pa smo znižali stanje kratkoročnih finančnih naložb v delnice, kupljene za prodajo.

- V strukturi finančnih naložb predstavljajo kapitalske in ostale finančne naložbe v povezane družbe 81 % delež, 13,4% delež pa predstavljajo naložbe v delnice in deleže drugih pravnih oseb. Ostale finančne naložbe znašajo 5,6% skupnih finančnih naložb Gorenja, d.d.

## 2.9.2. Finančne obveznosti

### 2.9.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje

- Glede na običajno medletno dinamiko poslovanja so se prejeti krediti Skupine Gorenje v – prvem polletju letošnjega leta **povečali**, in sicer za **162.412 TEUR** ali za **52,3%**. V primerjavi z enakim obdobjem lani pa so finančne obveznosti višje za 78.316 TEUR ali za 19,8%.

v TEUR	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	Struktura
Kratkoročni krediti	239.145	165.586	232.924	49,2 %
Dolgoročni krediti	155.639	145.102	240.176	50,8%
<b>Skupaj</b>	<b>394.784</b>	<b>310.688</b>	<b>473.100</b>	<b>100,0 %</b>

- Najpomembnejši razlog za povečanje finančnih obveznosti Gorenja, d.d., je nakup družbe ATAG Europe B.V., za kupnino katerega je krovna družba povečala svojo zadolženost za 90.591,9 TEUR, razlika do polne vrednosti kupnine pa je bila poravnana z lastnimi delnicami.
- Dodatno je k povišanju zadolženosti v opazovanem obdobju prispevalo znižanje poslovnih obveznosti za 25.327 TEUR in povišanje zalog, predvsem gotovih proizvodov in blaga za 31.352 TEUR, ter povišanje terjatev do kupcev v višini 21.346 TEUR. Našteta gibanja so posledica sezonskega vpliva pri nabavnih in prodajnih aktivnostih ter bližajočega se kolektivnega dopusta.
- Struktura ročnosti kreditov se je spremenila na 50,8 : 49,2 v korist dolgoročnih kreditov. Konec preteklega leta je delež dolgoročnih kreditov znašal 46,7 % vseh prejetih kreditov Skupine Gorenje.
- Skladno s finančno politiko Skupine Gorenje smo v preteklih obdobjih nizkih obrestnih mer fiksirali obrestne mere, predvsem s pomočjo obrestnih zamenjav. Na dan 30.06.2008 smo tako imeli 39,4 % vseh posojil zaščitenih s finančnimi instrumenti in z dejansko fiksno obrestno mero v kreditnih pogodbah. Odstotek zaščitenih posojil je nižji, kot konec preteklega leta, kar pa je posledica višjega nivoja zadolžitve na eni strani ter (amortizacijskega) zapadanja izvedenih finančnih instrumentov.
- Skupina Gorenje še vedno najema predvsem posojila, nominirana v EUR. Na dan 30.06.2008 smo imeli 94 % vseh posojil v EUR in 6 % v ostalih valutah (CZK, DKK, PLN in USD). Večina ne-EUR posojil je najeta v češki kroni, kjer je izhodiščna variabilna obrestna mera nižja kot pri EUR kreditih.

### 2.9.2.2. Finančne obveznosti krovne družbe

- Finančne obveznosti krovne družbe so se v tem obdobju povišale za 161.158 TEUR ali za 93,3%. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta pa so finančne obveznosti višje za 72.332 TEUR ali za 27,6%

V TEUR	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	137.046	62.149	127.163	38,0%
Dolgoročne finančne obveznosti	124.555	110.626	206.770	62,0%
<b>Skupaj</b>	<b>261.601</b>	<b>172.775</b>	<b>333.933</b>	<b>100,0%</b>

- Najpomembnejši razlog za povečanje finančnih obveznosti Gorenja, d.d., je nakup družbe ATAG Europe B.V., kot je opisano zgoraj. Ostali razlogi so enaki, kot veljajo za Skupino kot celoto.
- Dodatno je k povišanju zadolženosti prispevalo znižanje obveznosti v opazovanem obdobju ter povišanje zalog, predvsem gotovih proizvodov in blaga, vse navedeno je posledica sezonskega vpliva pri nabavnem in prodajnem ciklusu ter spremenjenega, zgodnejšega termina kolektivnega dopusta. Finančne naložbe, predvsem v obliki kratkoročnih posojil odvisnim družbam, so dodatno prispevale k povišanju zadolženosti krovne družbe. S financiranjem odvisnih družb preko krovne družbe optimiramo stroške financiranja in sledimo finančni politiki Skupine Gorenje.
- Med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi izkazujemo tudi obveznost za neizplačane dividende v skupni višini 6.314 TEUR, katerih izplačilo načrtujemo v mesecu septembru letošnjega leta.
- Struktura ročnosti finančnih obveznosti je na ravni konec preteklega leta. Pri financiranju smo namreč sledili načelu uravnavanja ročnosti virov in sredstev, ki jih z novo najetimi viri financiramo. Delež dolgoročnih finančnih obveznosti znaša 62%, konec preteklega leta je ta delež predstavljal 64% skupnih finančnih obveznosti.

### 2.10. Upravljanje s tveganji

Skupina Gorenje je v obravnavanem obdobju izvajala ukrepe varovanja pred tveganji v skladu s politikami varovanja pred tveganji.

- Med **poslovnimi tveganji**, poleg običajnih nabavnih tveganj, dodaten dejavnik tveganja predstavljajo politične razmere na Kosovu in v Srbiji, kjer imamo poleg prodajnih tudi proizvodnih družbi. Večjo pozornost smo namenili tudi zmanjševanju kadrovskega tveganja.
- Na področju **finančnih tveganj** smo v tem obdobju največjo pozornost namenili zmanjševanju valutnih tveganj na ravni Skupine Gorenje kot celote.
- Med **tveganji delovanja** največjo pozornost namenimo zmanjševanju izpostavljenosti tveganjem, ki izhajajo iz delovanja informacijskih sistemov.

## 2.11. Ustvarjanje vrednosti za lastnike

### 2.11.1 Delnica Gorenja, d.d .

- Delnice družbe so bile uvrščene v redno borzno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev 10.11.2000.
- Z njimi se je na organiziranem trgu trgovalo že od leta 1998.
- S 03.10.2005 so bile delnice uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze in tudi vključene v borzni indeks SBI.
- Od 03.04.2006 dalje so delnice uvrščene v borzni indeks **SBI TOP**.
- Delnica je bila v mesecu juniju glede na promet borznega trga na četrtem mestu Ljubljanske borze; dosegla je 6,7 odstotkov vrednostnega prometa delnic prve kotacije.

### 2.11.2. Gibanje števila delničarjev

- Na dan 30.06.2008 je bilo v delniški knjigi vpisanih 20.587 delničarjev, kar predstavlja 18,9 odstotno rast (17.332).

### Spremembe lastniške strukture po skupinah delničarjev

	30.06.08	31.12.07	
Kapitalska družba s skladi	26,04%	26,09%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Delež finančnih vlagateljev se je povečal s 40,3 % na 48,2 %.</li> <li>• Zaradi odsvojitve lastnih delnic z dne 26.6.2008, se je delež lastnih delnic znižal z 8,43 % na 0,81 %.</li> <li>• Delež tujih lastnikov se je povečal z 9,97 % na 16,25 %, od tega posedujejo tuje pravne osebe 16,13 % (9,85 %) in tuje fizične osebe 0,12 % (0,12%).</li> </ul>
Finančni vlagatelji	48,19%	40,31%	
Zaposleni in bivši zaposleni	6,22%	6,29%	
Fizične osebe	18,74%	18,87%	
Lastne delnice	0,81%	8,43%	
Skupaj	100%	100%	

### Deset največjih delničarjev na dan 30.6.2008

NAZIV	ŠT.DELNIC	%	NASLOV	KRAJ
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	25,19%	DUNAJSKA CESTA 119	LJUBLJANA
HOME PRODUCTS EUROPE B.V., NIZOZEMSKA	1.070.000	7,63%	BEEKHUIZENSEWEG 67	VELP
KD GALILEO, VZAJEMNI SKLAD FLEKSIBILNE S	727.084	5,18%	CELOVŠKA CESTA 206	LJUBLJANA
RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH AG, AVSTRIJA	636.041	4,53%	AM STADTPARK 9	DUNAJ
INGOR, D.O.O., & CO. K.D.	538.091	3,84%	BRNČIČEVA ULICA 039	LJUBLJANA - ČRNUČE
PROBANKA D.D.	412.276	2,94%	TRG LEONA ŠTUKLJA 12	MARIBOR
KD ID, DELNIŠKA ID, D.D.	336.443	2,40%	CELOVŠKA CESTA 206	LJUBLJANA
KD RASTKO, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD	336.382	2,40%	CELOVŠKA CESTA 206	LJUBLJANA
DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD TRIGLAV STEBER I	307.262	2,19%	SLOVENSKA CESTA 54	LJUBLJANA
SOP LJUBLJANA	170.491	1,22%	VOŠNJAKOVA 006	LJUBLJANA
<b>SKUPAJ DESET NAJVEČJIH DELNIČARJEV:</b>	<b>8.068.685</b>	<b>57,51%</b>		
OSTALI DELNIČARJI:	5.961.315	42,49%		
<b>VSE SKUPAJ:</b>	<b>14.030.000</b>	<b>100,00%</b>		

### Lastne delnice izdajatelja

- Število lastnih delnic na dan 30.06.2008 se je znižalo, in sicer z 1.183.342 (8,4-odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe na dan 31.12.2007) na 113.342. Obvestilo o spremembi deleža lastnih delnic (nadzorovana informacija), je bilo javno objavljeno 27.06.2008.
- Na podlagi pogodbe o nakupu 100 % deleža nizozemske družbe ATAG Europe B.V., sklenjene dne 10.06.2008 s prodajalcem družbo Home Products Europe B.V., je družba Gorenje, d.d., dne 26.06.2008 del kupnine poravnala z lastnimi delnicami. Družba Gorenje, d.d., je na podlagi navedene pogodbe in v skladu s sklepom skupščine delničarjev z dne 04.07.2005 v korist družbe Home Products Europe B.V. odvojila 1.070.000 lastnih delnic z oznako GRVG po ceni 36,83 EUR za delnico. Cena predstavlja 6-mesečno povprečje enotnega tečaja delnice Gorenje, d.d., na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev in generira skupno vrednost delnic v višini 39.408.100 EUR.

Z navedeno odsvojitvijo se je število in delež lastnih delnic v osnovnem kapitalu družbe na dan 31.12.2007 spremenilo po naslednji dinamiki:

- stanje pred odsvojitvijo 1.183.342 delnic ali 8,4 %;
- odsvojene lastne delnice 1.070.000 delnic ali 7,6 %;
- stanje po odsvojitvi 113.342 delnic ali 0,8 %.

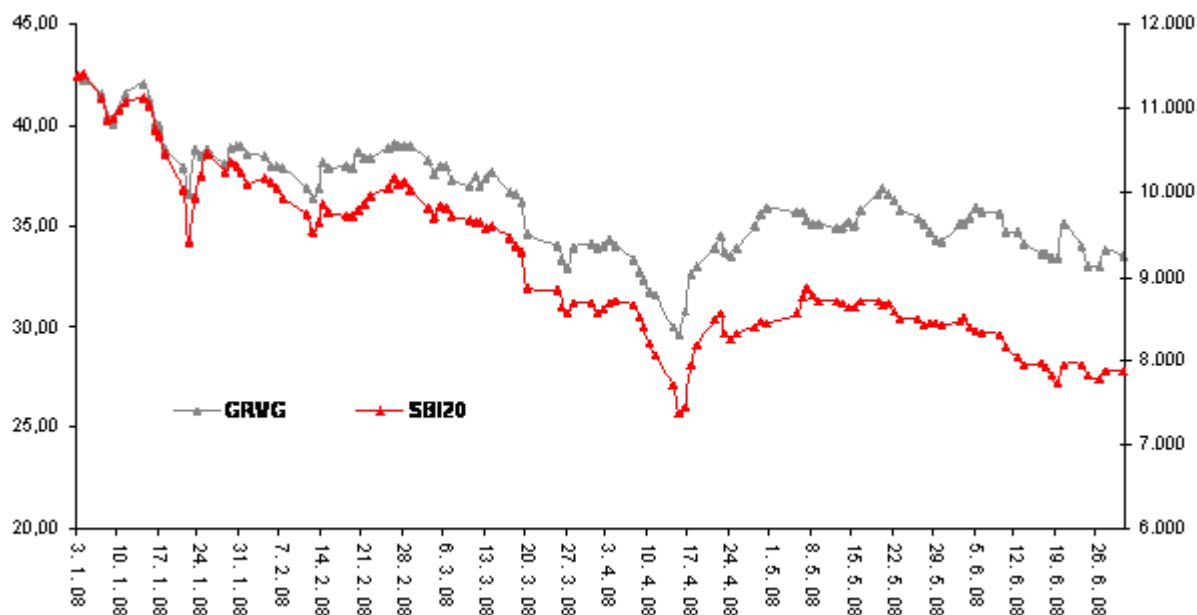
### Število delnic v lasti članov nadzornega sveta in uprave

- Število delnic v lasti članov nadzornega sveta in uprave se v primerjavi s stanjem 31.12.2007 ni spremenilo.

	30.06.2008			30.06.2008	
<b>Nadzorni svet</b>	<b>14.146</b>	<b>0,1009%</b>	<b>Uprava</b>	<b>13.230</b>	<b>0,0943%</b>
Ivan Atelšek	9.497	0,0677%	Franc Bobinac	2.096	0,0149%
Peter Kobal	1.355	0,0097%	Drago Bahun	9.032	0,0644%
Drago Krenker	920	0,0066%	Franc Košec	1.380	0,0098%
Krešimir Martinjak	115	0,0007%	Mirjana Dimc Perko	96	0,0007%
Jurij Slemenik	1.738	0,0124%	Branko Apat	626	0,0045%
Jože Zagožen	466	0,0033%			
Gregor Sluga	55	0,0004%			

### Enotni tečaj delnice GRVG

- Enotni tečaj delnice je 30.06.2008 znašal 33,49 EUR in je bil v primerjavi z zadnjim trgovalnim dnevom v letu 2007 (42,42 EUR) nižji za 21,1 odstotek; indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju znižal za 30,7 odstotkov.



Gibanje enotnega tečaja GRVG in SBI 20 za obdobje januar - junij 2008

### Čisti dobiček na delnico GRVG

- Čisti dobiček na delnico obdobja, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic družbe (13.024.991 delnic), znaša 0,77 EUR.

### Knjigovodska vrednost delnice GRVG

- Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2008 znaša 22,19 EUR in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala in številom izdanih delnic brez lastnih delnic na dan 30.06.2008 (13.916.658 delnic). V primerjavi z enakim obdobjem lani je knjigovodska vrednost delnice višja za 17,3 %. Poleg rasti dobička in pozitivnega vpliva dokapitalizacije po ceni 30 €, je na rast knjigovodske vrednosti delnice vplival presežek tržne vrednosti nad nabavno pri prodaji lastnih delnic v višini 14,77 mio €, ki v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi povečuje kapitalne rezerve in ne povečuje tekočega dobička.

### Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG

- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša 1,51 (1,98 na dan 31.12.2007).

## 2.12. Pogoji poslovanja v letu 2008

V prvi polovici leta 2008 smo uspeli, zaradi **uspešnih zakupov** materialov in surovin ter **kakovostnejše** prodajne **strukture** po posameznih državah in proizvodnih programih, izboljšati dobičkonosnost Skupine Gorenje, dodatno pa so k izboljšanju rezultata prispevala tudi podjetja v diviziji Trgovine in storitev.

Ker ostajajo cene surovin in materialov zaradi dogajanj na oskrbnih trgih za drugo polovico leta 2008 največja neznanca, ob dodatnih pritiskih stroškov energentov (električna energija, nafta ipd.) in stroškov dela, bo potrebno za zagotavljanje **učinkovite ekonomike delovanja** izvajanje naslednjih ukrepov:

- zagotavljanje **kakovostne rasti prodaje in povečanje njene dobičkonosnosti** pri uravnoveženi 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 sočasnem iskanju tehnično-tehnoloških možnosti za zmanjševanje proizvodnih stroškov in stroškov distribucije obstoječih izdelkov,
- nadaljevanje **optimiranja oskrbne verige** in iskanja alternativnih ali (in) novih nabavnih virov, ki bodo zagotavljali cenovno konkurenčnost naših izdelkov,
- pospešeno nadaljevanje **optimiranja 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**, z zalogami, terjatvami in obveznostmi, ker obseg obratnega kapitala ključno vpliva na raven zadolženosti, prostega denarnega toka in posledično na stroške financiranja Skupine Gorenje,
- zagotavljanje **učinkovitega obvladovanja vseh vrst tveganj**, ki smo jim pri našem delovanju zaradi visoke stopnje spremenljivosti poslovnega okolja izpostavljeni, s poudarkom na kreditnih (plačilnih) tveganjih, zlasti na bolj tveganih in manj likvidnih trgih.

### 3. POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI

#### 3.1. Odgovornost do zaposlenih

##### 3.1.1. Zaposleni Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje je bilo **konec meseca junija 2008 zaposlenih 11.324 oseb**, kar je za **86 ali 0,8 odstotkov manj zaposlenih**, kot ob koncu leta 2007. Število zaposlenih se je znižalo za 105 oseb v diviziji gospodinjskih aparatov, predvsem v proizvodnih družbah divizije, za 52 oseb pa tudi v diviziji notranje opreme, predvsem zaradi prestavitve proizvodnje iz Avstrije v Maribor.
- **Povprečno** je bilo v obdobju januar – junij letošnjega leta zaposlenih **11.252 ljudi**, v primerjalnem obdobju leta 2007 pa 11.388, kar pomeni **1,2 odstotno znižanje** povprečnega števila zaposlenih.

##### Povprečno število zaposlenih po divizijah

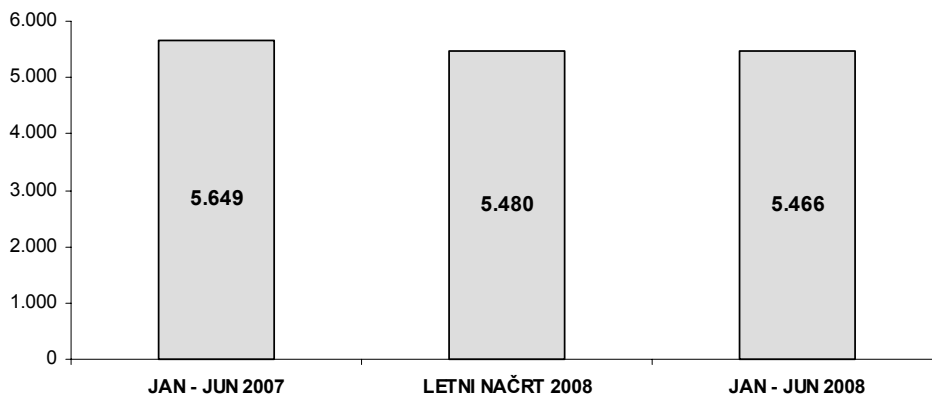
	Jan – jun 2007	Jan - dec 2007	Jan – jun 2008	08/ 6-07	08/ 12-07
<b>Gospodinjski aparati</b>	<b>9.455</b>	<b>9.465</b>	<b>9.239</b>	<b>97,7</b>	<b>97,6</b>
domače družbe	7.191	7.128	6.962	96,8	97,7
tuje družbe	2.264	2.337	2.277	100,6	97,4
<b>Notranja oprema</b>	<b>1.154</b>	<b>1.155</b>	<b>1.125</b>	<b>97,5</b>	<b>97,4</b>
domače družbe	1.044	1.059	1.076	103,1	101,6
tuje družbe	110	96	49	44,5	51,0
<b>Trgovina in storitve</b>	<b>779</b>	<b>836</b>	<b>888</b>	<b>114,0</b>	<b>106,2</b>
domače družbe	709	729	768	108,3	105,3
tuje družbe	70	107	120	171,4	112,1
<b>Gorenje Skupaj</b>	<b>11.388</b>	<b>11.456</b>	<b>11.252</b>	<b>98,8</b>	<b>98,2</b>
domače družbe	8.944	8.916	8.806	98,5	98,8
tuje družbe	2.444	2.540	2.446	100,1	96,3

##### 3.1.2. Zaposleni krovne družbe

###### Število zaposlenih

- Stanje zaposlenih konec meseca junija je bilo v krovni družbi **5.515 oseb**, kar je 51 zaposlenih manj kot v enakem obdobju leta 2007 oziroma 5 zaposlenih več, kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta.
- Povprečno število zaposlenih v tem obdobju je znašalo **5.466 oseb**, kar je 183 zaposlenih manj, kot je bilo zaposlenih v enakem obdobju leta 2007 in 127 manj kot je znašalo povprečje leta 2007.
- V obdobju smo zaposlili **221 delavcev**, predvsem v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo **228 delavcev**.





Povprečno število zaposlenih v krovni družbi

### Plače in stroški dela

- **Povprečna kosmata plača** na zaposlenega je v obdobju januar – junij 2008 znašala **1.225 EUR** in je za **11,9 odstotkov** višja od povprečne plače v enakem obdobju preteklega poslovnega leta. Razlog za povečanje: napredovanja zaposlenih in vključitev uskladitvenih dodatkov (eskalacija) v avgustu 2007 in februarju 2008.

Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – april 2008 znašala 1.192 EUR in je za **5,6 odstotke presegla zadnje znano povprečno republiško kosmato plačo panoge** (zadnji objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge, za obdobje januar – april 2008, je znašal 1.129 EUR).

### 3.2. Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev

- **Varnost uporabnikov izdelkov** je tudi v poslovnem letu 2008 osnovno vodilo, ki ga izpolnjujejo vsi izdelki prodajnih programov Skupine Gorenje.
- **Razvoj okolju prijaznih izdelkov** poteka v skladu z zahtevami okoljskega načrtovanja izdelkov po direktivi 2005/32/ES, 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/ali osvajanja novega dobavitelja. Postopek preverjanja skladnosti materialov oziroma komponent z RoHS direktivo smo dopolnili tudi s hitro metodo določanje sestave – uvedba XRF analizatorja.
- Pri izbiri vgrajenih materialov v izdelke, posvečamo posebno pozornost materialom, primernim 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 tem obdobju delovala na področjih:
  - **kulture** (Kulturno društvo Perpetum Ljubljana, Mešani pevski zbor Gorenje, Knjižnica Velenje, Kulturnica Velenje, Društvo za kulturo Gorenje, Kurz Rock Vibe,.d.d. Ljubljana,



Pevsko društvo komorni moški zbor Celje, Društvo slovensko hrvaškega prijateljstva Ljubljana, Mešani pevski zbor Gorenje, Knjižna fundacija Velenje),

- **šolstva in znanosti** (Univerza v Mariboru, 1.Gimnazija Celje, Visoka šola za tehnologijo polimerov Slovenj Gradec, Gimnazija Ljubljana Šiška, Šolski center Velenje, Andragoško društvo - Univerza za tretje življenjsko obdobje Velenje, Center za vzgojo, izobraževanje in usposabljanje Velenje, Osnovna šola Bistrica ob Sotli, Osnovna šola Gustava Šiliha Velenje, Osnovna šola Šoštanj, Slovensko ljudsko gledališče Celje, Alumni - združenje MBA Radovljica),
- **športa** (Rokometna zveza Slovenije, Smučarska zveza Slovenije, Planinsko društvo Velenje, Športna zveza Prebold, NTK Era – Tempo Velenje, Media sport Ljubljana, Društvo za športno rekreacijo, Jadralni klub Vihar Velenje, Košarkarski klub Olimpija Ljubljana),
- ostalih področjih (Mestna občina Velenje, Dnevnik Ljubljana, Občina Šoštanj, Slovensko društvo za odnose z javnostmi Ljubljana, Zlatorog klub podjetnikov Celje, SKEI Slovenije Ljubljana, Izida Ljubljana, Društvo SCIJ Slovenija Ljubljana, PUP Velenje, Unicef Ljubljana, Združenje multiple skleroze Velenje, Ministrstvo za zunanje zadeve Republike Slovenije Ljubljana, PGD Kaplja vas Polzela, Servis šotorov Domžale, Stador Novo Mesto, Zavod za turizem, kulturo, šport in mladino Mozirje, Ustanova patra Stanislava Škrabca Ribnica, Komunalno podjetje Velenje, Aero klub Gorenje, Petan Celje, Planet GV Ljubljana, Združenje članov nadzornih svetov Ljubljana, Javno podjetje dom Nazarje, Združenje YES 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. V mesecu marcu je Gorenje, d.d., uspešno opravilo zunanjo presojo sistema ravnanja z okoljem po standardu ISO 14001 ter evropski uredbi EMAS 761/2001 (uredba EMAS) in presojo sistema varnosti in zdravja pri delu po standardu OHSAS18001 za lokacije Velenje, Šoštanj in Rogatec. 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. Novost v letošnjem letu je poročilo (E-RIPO), ki se zahteva zaradi izpolnjevanja zahtev Aarhuške konvencije o dostopu javnosti do okoljskih informacij. Podatke o izpustih onesnaževalcev objavi evropska komisija in so dostopni javnosti preko spleta.
- Pričeli smo tudi s pripravami na implementacijo nove evropske zakonodaje o kemikalijah (Uredba REACH), ki bo vplivala predvsem na nabavo kemikalij. V zaključni fazi pa je tudi postopek pridobivanja integralnega okoljevarstvenega dovoljenja za lokacijo Gorenje, d.d. Velenje(v skladu z dinamiko podeljevanj okoljevarstvenih dovoljenj Agencije RS za okolje).

## 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 4.1. Temeljne računovodske usmeritve

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – junij 2008 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, 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.
- Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar – junij 2008 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.
- Družba Gorenje, d.d., v skladu z računovodskimi usmeritvami ne poroča po odsekih, ker se po teh poroča v konsolidiranem poročilu.
- Primerjalne informacije so pomembno 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 Skupine Gorenje

### 4.2.1. Sestava Skupine Gorenje

Pregled družb Skupine Gorenje je prikazan v točki 1.2. tega poročila.

### 4.2.2. Konsolidirani računovodski izkazi

#### 4.2.2.1. Izkaz poslovnega izida

V TEUR	Jan - jun 2007	Načrt 2008	Jan - jun 2008	08/ N08	08/ 07
1. Prihodki od prodaje	620.468	1.300.352	619.165	47,6	99,8
2. Sprememba vrednosti zalog	11.660	8.190	9.042	110,4	77,5
3. Drugi poslovni prihodki	8.425	10.873	9.418	86,6	111,8
<b>4. Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>640.553</b>	<b>1.319.415</b>	<b>637.625</b>	<b>48,3</b>	<b>99,5</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-492.703	-978.492	-477.767	48,8	97,0
6. Stroški dela	-98.698	-222.270	-105.238	47,3	106,6
7. Amortizacija	-26.468	-55.576	-28.530	51,3	107,8
8. Drugi poslovni odhodki	-8.533	-20.575	-8.692	42,2	101,9
<b>9. Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>14.151</b>	<b>42.502</b>	<b>17.398</b>	<b>40,9</b>	<b>122,9</b>
10. Finančni prihodki	8.384	12.878	14.214	110,4	169,5
11. Finančni odhodki	-13.109	-23.877	-20.266	84,9	154,6
<b>12. Celotni poslovni izid</b>	<b>9.426</b>	<b>31.503</b>	<b>11.346</b>	<b>36,0</b>	<b>120,4</b>
13. Davek iz dobička	-2.923	-5.000	-3.195	63,9	109,3
<b>14. Čisti poslovni izid</b>	<b>6.503</b>	<b>26.503</b>	<b>8.151</b>	<b>30,8</b>	<b>125,3</b>
<b>15. Dobiček manjšinskih lastnikov</b>	<b>1.313</b>	<b>1.044</b>	<b>2.197</b>	<b>210,4</b>	<b>167,3</b>
<b>16. Dobiček večinskega lastnika</b>	<b>5.190</b>	<b>25.459</b>	<b>5.954</b>	<b>23,4</b>	<b>114,7</b>
<b>17. Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)</b>	<b>0,94</b>	<b>1,98</b>	<b>0,91</b>	<b>46,0</b>	<b>96,8</b>

4.2.2.2. Bilanca stanja

V TEUR	Stanje 30.6.2007	Stanje 30.6.2008	08/ 6-07	Stanje 31.12.2007	08/ 12-07
<b>SREDSTVA</b>	<b>982.591</b>	<b>1.203.817</b>	<b>122,5</b>	<b>999.715</b>	<b>120,4</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>416.934</b>	<b>457.942</b>	<b>109,8</b>	<b>448.694</b>	<b>102,1</b>
I. Neopredmetena sredstva	24.039	24.879	103,5	25.094	99,1
II. Nepremičnine, naprave in oprema	363.710	394.298	108,4	384.791	102,5
III. Naložbene nepremičnine	2.015	11.316	561,6	10.174	111,2
IV. Dolgoročne finančne naložbe	18.738	18.555	99,0	19.217	96,6
V. Naložbe v pridružena podjetja	0	0	0,0	12	0,0
VI. Odložene terjatve za davke	8.432	8.894	105,5	9.406	94,6
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>565.657</b>	<b>745.875</b>	<b>131,9</b>	<b>551.021</b>	<b>135,4</b>
I. Nekratkoročna sredstva za prodajo	125	389	311,2	1.062	36,6
II. Zaloge	226.196	248.823	110,0	217.471	114,4
III. Kratkoročne finančne naložbe	22.339	28.086	125,7	27.901	100,7
IV. Terjatve do kupcev	271.160	277.064	102,2	255.718	108,3
V. Druga kratkoročna sredstva	35.371	175.605	496,5	31.185	563,1
VI. Denar in denarni ustrezniki	10.466	15.908	152,0	17.684	90,0
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>982.591</b>	<b>1.203.817</b>	<b>122,5</b>	<b>999.715</b>	<b>120,4</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>267.742</b>	<b>388.177</b>	<b>145,0</b>	<b>350.985</b>	<b>110,6</b>
I. Osnovni kapital	50.910	58.546	115,0	58.546	100,0
II. Kapitalske rezerve	96.450	158.487	164,3	143.714	110,3
III. Zakonske in statutarne rezerve	43.713	20.399	46,7	45.034	45,3
IV. Zadržani dobiček	67.587	108.171	160,0	84.025	128,7
V. Lastne delnice	-27.693	-3.059	11,0	-27.693	11,0
VI. Prevedbena rezerva	16.537	14.686	88,8	14.541	101,0
VII. Rezerva za pošteno vrednost	8.881	17.984	202,5	21.960	81,9
<b>A1. Kapital večinskih lastnikov</b>	<b>256.385</b>	<b>375.214</b>	<b>146,3</b>	<b>340.127</b>	<b>110,3</b>
<b>A2. Kapital manjšinskih lastnikov</b>	<b>11.357</b>	<b>12.963</b>	<b>114,1</b>	<b>10.858</b>	<b>119,4</b>
<b>B. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>218.886</b>	<b>305.010</b>	<b>139,3</b>	<b>208.683</b>	<b>146,2</b>
I. Rezervacije	52.788	54.042	102,4	51.653	104,6
II. Rezervacije oblikovane iz državnih podpor	8.498	8.827	103,9	8.717	101,3
III. Odložene obveznosti za davke	1.961	1.965	100,2	3.211	61,2
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	155.639	240.176	154,3	145.102	165,5
<b>C. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>495.963</b>	<b>510.630</b>	<b>103,0</b>	<b>440.047</b>	<b>116,0</b>
I. Kratkoročne finančne obveznosti	245.676	240.318	97,8	166.340	144,5
II. Obveznosti do dobaviteljev	181.908	194.934	107,2	220.261	88,5
III. Druge kratkoročne obveznosti	68.379	75.378	110,2	53.446	141,0

4.2.2.3. Izkaz finančnega izida

v TEUR	Jan – jun 2007	Jan – jun 2008
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>6.503</b>	<b>8.151</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	24.609	25.523
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.859	3.007
Izguba zaradi oslabitve	838	0
Prihodke od naložbenja	-8.384	-14.214
Finančne odhodke	13.109	20.266
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-964	-918
Odhodke za davke	2.923	3.195
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>40.493</b>	<b>45.010</b>
Povečanje poslovnih in drugih terjatev	-21.394	-130.597
Povečanje zalog	-30.604	-31.352
Povečanje rezervacij	4.005	2.499
Zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-35.905	-5.956
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-83.898</b>	<b>-165.406</b>
Plačane obresti	-9.832	-18.818
Plačani davek iz dobička	-2.615	-3.195
Prihodki od odškodnin	1.001	2.129
<b>Čisti finančni tok iz poslovanja</b>	<b>-54.851</b>	<b>-140.280</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	2.410	1.048
Prejemki iz prodaje naložb	0	4.299
Prejete obresti	7.497	5.365
Prejete dividende	49	79
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	-5.939	-3.079
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-19.802	-27.410
Ostale naložbe	465	3.581
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.591	-1.545
<b>Čisti finančni tok iz naložbenja</b>	<b>-16.911</b>	<b>-17.662</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem posojil	77.913	162.609
Vračunane dividende in nagrade NS	-5.232	-6.443
<b>Čisti finančni tok iz financiranja</b>	<b>72.681</b>	<b>156.166</b>
<b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	919	-1.776
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	9.547	17.684
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	10.466	15.908

4.2.2.4. Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
v TEUR										
<b>Začetno stanje 1.1.2008</b>	<b>58.546</b>	<b>143.714</b>	<b>45.034</b>	<b>84.025</b>	<b>-27.693</b>	<b>14.541</b>	<b>21.960</b>	<b>340.127</b>	<b>10.858</b>	<b>350.985</b>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				5.954				5.954	2.197	8.151
Prevedbena rezerva						145		145		145
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova finančnih naložb							-5.291	-5.291		-5.291
Obveznosti za odložene davke							1.315	1.315		1.315
Vračunane dividende po sklepu skupščine				-6.314				-6.314		-6.314
Odsvojitve lastnih delnic		14.773			24.634			39.407		39.407
Sproščanje rezerv za lastne delnice			-24.635	24.635				0		0
Izplačilo nagrad nadzornemu svetu po sklepu skupščine				-129				-129		-129
Povečanje manjšinskega kapitala									-92	-92
<b>Končno stanje 30.6.2008</b>	<b>58.546</b>	<b>158.487</b>	<b>20.399</b>	<b>108.171</b>	<b>-3.059</b>	<b>14.686</b>	<b>17.984</b>	<b>375.214</b>	<b>12.963</b>	<b>388.177</b>

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
<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>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				5.190				5.190	1.313	6.503
Prevedbena rezerva						132		132		132
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova finančnih naložb							1.028	1.028		1.028
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova zemljišč							1.294	1.294		1.294
Obveznosti za odložene davke							-211	-211		-211
Vračunane dividende po sklepu skupščine				-5.124				-5.124		-5.124
Izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu skupščine				-108				-108		-108
Povečanje manjšinskega kapitala									9.795	9.795
<b>Končno stanje 30.6.2007</b>	<b>50.910</b>	<b>96.450</b>	<b>43.713</b>	<b>67.587</b>	<b>-27.693</b>	<b>16.537</b>	<b>8.881</b>	<b>256.385</b>	<b>11.357</b>	<b>267.742</b>

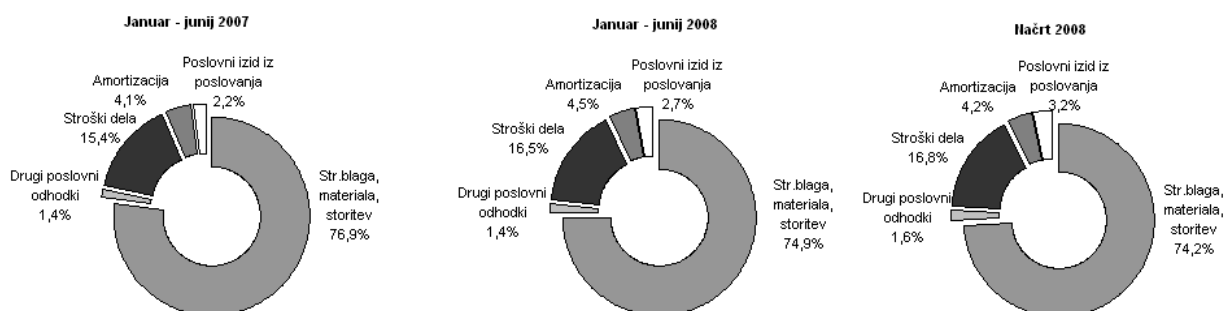
#### 4.2.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

##### Izkaz poslovnega izida

- V obdobju januar – junij 2008 smo v Skupini Gorenje dosegli 619.165 TEUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je skorajda na ravni enakega obdobja preteklega leta in pomeni 47,6 odstotno doseganje načrtovanih konsolidiranih prihodkov od prodaje na letni ravni.
- Zaradi odprodaje družbe Austrian Power Vertriebs GmbH, Avstrija v mesecu avgustu preteklega leta, prihodki od prodaje v prvem polletju letošnjega leta niso popolnoma primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so doseženi prihodki od prodaje višji za 58.434 TEUR ali 10,4 odstotke.
- **Drugi poslovni prihodki** so za 993 TEUR ali 11,8 % višji glede na primerljivo obdobje preteklega leta. Med drugimi poslovnimi prihodki so zajeti prihodki iz naslova najemnin, zakupnin in subvencij, odškodnin, dobičkov od prodaje osnovnih sredstev, od odprave vračunanih popravkov terjatev ter ostali prihodki iz poslovanja. Pretežni del povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d., (prejete odškodnine) in družbo Surovina, d.d., (dobički od prodaje osnovnih sredstev).
- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja **74,9 %** delež, kar pomeni **2,0 odstotni točki manj kot v enakem obdobju preteklega leta**. Njihova vrednost je znašala **477.767 TEUR**, kar je za **3,0 % manj**, kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Rast obravnavanih stroškov je bila počasnejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja in prihodkov od prodaje, kar je predvsem posledica prestrukturiranja prodajnega asortimana, nadomestitve dražjih komponent s cenejšimi iz drugih surovinskih trgov ter časovno ugodnih zakupov surovin za prvo polletje letošnjega leta. Dodatno je na padec obravnavanih stroškov vplivala odprodaja družbe Austrian Power Vertriebs GmbH, Avstrija.
- **Stroški dela** so 6,6 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (z upoštevanjem primerljivih podatkov - brez APC, so višji za 7,2 %) in dosegajo 47,3 % načrtovanih za leto 2008. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 16,5 % delež, kar pomeni 1,1 odstotno točko več kot v enakem obdobju preteklega leta (z upoštevanjem primerljivih podatkov pa 0,4 odstotne točke manj). Stroški dela na zaposlenega so rasli z nekoliko hitrejšo dinamiko rasti kot stroški dela, saj so v primerjavi z enakim preteklim obdobjem višji za 7,9 % (primerljivi pa 8,4 %).
- **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 4,5 % delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so nominalno višji glede na enako obdobje preteklega leta za 7,8 % in dosegajo 51,3 % načrtovanih vrednosti za leto 2008; njihov delež je v prihodkih, zaradi nižje dinamike rasti stroškov blaga, materiala in storitev, višji za 0,4 odstotne točke od doseženih v primerljivem obdobju lanskega leta.
- **Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 1,9 % in dosegajo 42,2 % letno načrtovanih vrednosti. Nižja rast je delno posledica nižjih vrednosti popravkov vrednosti zalog, delno pa je na nižjo rast vplival strošek odpisa sredstev zaradi požara v družbi Gorenje Kuchyne spol. s r.o. v primerljivem obdobju preteklega leta.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatelem donosu



- **Dodana vrednost** je dosegla 153.030 TEUR (46,9 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 24,0 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 7,0 %. Dodana vrednost na zaposlenega je znašala 13.600 TEUR, torej 8,3 % 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 45.928 TEUR, kar je za 13,1 % več kot v enakem obdobju leta 2007 in predstavlja 46,8 % načrtovanega za leto 2008.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je bil dosežen v višini 17.398 TEUR, kar predstavlja 2,7 % v strukturi kosmatega donosa in dosega 40,9 % načrtovanega za leto 2008. Višja stopnja dinamike rasti EBIT v primerjavi z rastjo EBITDA je posledica hitrejšje rasti prihodkov v diviziji Trgovine in storitev, ki vežejo manj osnovnih sredstev in s tem povzročajo nižje stroške amortizacije.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal celotni poslovni izid za 6.052 TEUR; na primerjalno obdobje preteklega leta je manj ugoden predvsem zaradi višjih vrednosti negativnega rezultata obresti. Na rezultat finančnih gibanj je ugodno vplival višji rezultat drugih finančnih gibanj zaradi odprodaje naložb pri družbi Gorenje, d.d.

v TEUR	Jan – jun 2007	Jan – jun 2008	2008/ 07
Prihodki od dividend	49	79	161,2
Prihodki od obresti *	2.650	3.218	121,4
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	3.582	7.157	199,8
Drugi finančni prihodki	2.103	3.760	178,8
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>8.384</b>	<b>14.214</b>	<b>169,5</b>
Odhodki za obresti	8.077	10.827	134,0
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	4.423	8.879	200,7
Drugi finančni odhodki	609	560	92,0
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>13.109</b>	<b>20.266</b>	
Rezultat dividend	49	79	161,2
Rezultat obresti	-5.427	-7.609	140,2
Rezultat prevrednotenj	-841	-1.722	204,8
Rezultat drugih finančnih gibanj	1.494	3.200	214,2
<b>Skupaj rezultat finančnih gibanj</b>	<b>-4.725</b>	<b>-6.052</b>	<b>128,1</b>

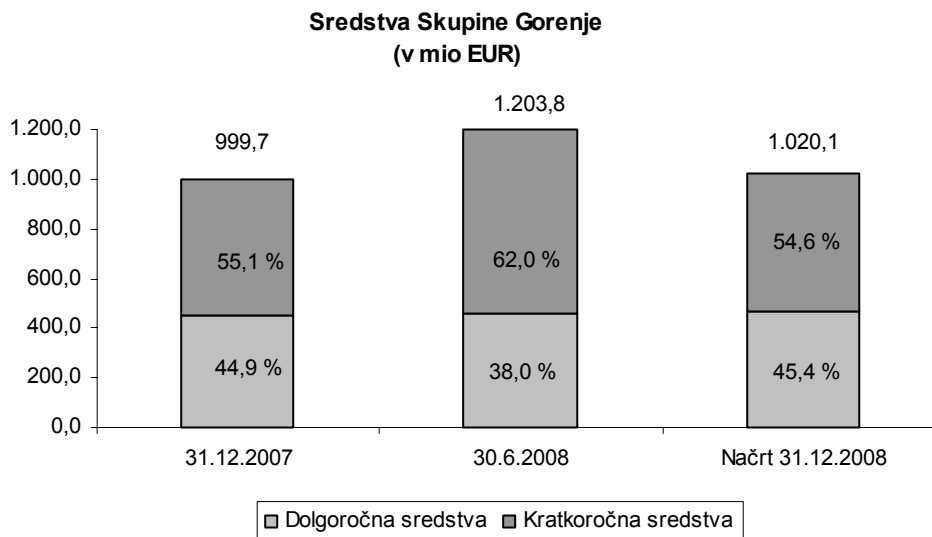
\* vključeni prihodki od obrestnih ščitenj

\*\* vključeni prihodki od valutnih ščitenj

- **Celotni poslovni izid**, dosežen v višini 11.346 TEUR, je za 20,4 % višji od celotnega poslovnega izida primerljivega obdobja in dosega 36,0 % načrtovanega za leto 2008.
- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 3.195 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 9,3 %.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 25,3 % in dosega 30,8 % načrtovanega za leto 2008. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 2.197 TEUR.

## Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** konsolidirane bilance stanja Skupine Gorenje je na dan 30.06.2008 znašala 1.203.817 TEUR, kar je za 20,4 % več kot konec leta 2007 in za 22,5 % več od primerljivega obdobja leta 2007.
- **Dolgoročna sredstva** so glede na stanje konec leta 2007 nekaj višja, **kratkoročna** pa so se povečala za 35,4 %. V strukturi sredstev se je delež dolgoročnih sredstev zmanjšal za 6,9 odstotnih točk in je znašal konec meseca junija 38,0 %.
- Vrednost **nepremičnin, opreme in naprav ter neopredmetenih sredstev** se je glede na stanje konec leta 2007 nominalno povečala za 9.292 TEUR, kar je posledica uresničenih naložb v prvem polletju in vključitve novih družb (Publicus, d.o.o., IG AP, d.o.o. in GORES, d.o.o.) v Skupino Gorenje. V celotni strukturi sredstev se je njihov delež zmanjšal za 6,1 odstotno točko zaradi hitrejše dinamike rasti drugih kratkoročnih terjatev.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, katerih vrednost se je glede na stanje konec leta 2007 zmanjšala za 674 TEUR, predstavljajo v strukturi sredstev 1,5 % delež.



- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2007 porasle za 31.352 TEUR ali za 14,4 %, glede na stanje konec junija preteklega leta pa so višje za 22.627 ali 10,0 %.

v TEUR	30.6.2007	31.12.2007	30.6.2008	2008/ 6-07	2007/ 12-07
Material	67.002	69.586	78.342	116,9	112,6
Nedokončana proizvodnja	17.862	16.814	18.618	104,2	110,7
Gotovi izdelki	124.016	113.410	131.545	106,1	116,0
Trgovsko blago	13.879	14.770	16.862	121,5	114,2
Predejmi	3.437	2.891	3.456	100,6	119,5
<b>Skupaj</b>	<b>226.196</b>	<b>217.471</b>	<b>248.823</b>	<b>110,0</b>	<b>114,4</b>

Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih izdelkov, ki so se, v skladu z dinamiko proizvodnje in prodaje, glede na stanje konec leta 2007 povečale za 18.135 TEUR, glede na stanje konec junija 2007 pa so se povečale za 7.529 TEUR.

Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2007 višja za 7 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa je višja za 4 dni.

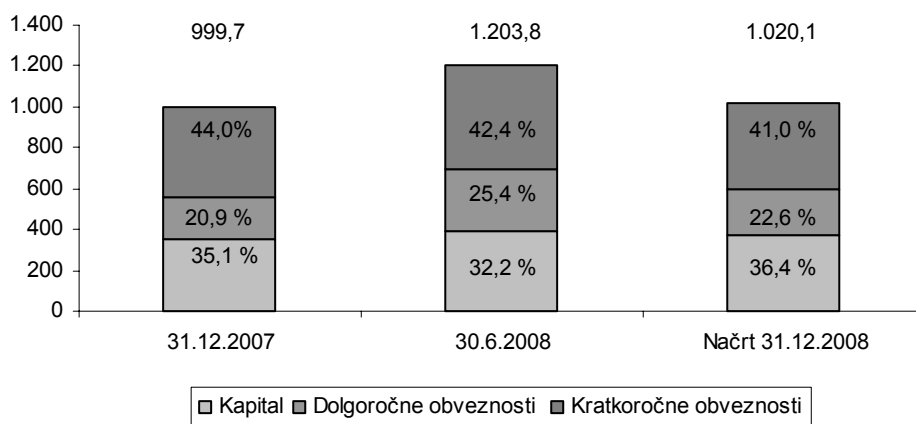
	Jan – jun 2007	Jan – dec 2007	Jan – jun 2008
Vezava gotovih proizvodov	32	29	36
Vezava terjatev do kupcev	76	71	77
Vezava obveznosti do dobaviteljev	75	81	78

- **Kratkoročne finančne naložbe** so konec junija 2008 znašale 28.086 TEUR, glede na stanje konec leta 2007 so ostale nespremenjene. V strukturi sredstev predstavljajo 2,4 % delež.

**Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 23,0 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2007 so se povečale za 21.346 TEUR ali za 8,3 % in glede na stanje konec junija 2007 za 5.904 TEUR ali za 2,2 %. V strukturi sredstev so se zmanjšale za 2,6 odstotnih točk.

- Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako lansko obdobje povečala s 76 na 77 dni, glede na leto 2007 pa je višja za 6 dni .
- Druga kratkoročna sredstva so dosegla višje vrednosti tako v primerjavi s koncem leta 2007 kot tudi v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta.
- Med drugimi kratkoročnimi sredstvi družba Gorenje, d.d., izkazuje terjatev iz naslova prevzema nizozemske družbe ATAG Europe B.V. v višini 130.000 TEUR. Družba Gorenje, d.d., je dne 26.06.2008 odkupila 100-odstotni lastniški delež nizozemske družbe. V skladu z dogovorom z dne 27.06.2008 ima družba Gorenje, d.d., prevladujoč vpliv nad poslovanjem te družbe od 01.07.2008 dalje. S tem datumom bo družba Gorenje, d.d., vključila prevzeto družbo v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje.
- **Kapital** je konec meseca junija 2008 višji glede na stanje konec leta 2007 za 37.192 TEUR, v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavlja 32,2 % delež; glede na stanje konec leta 2007 pa se je njegov delež v strukturi znižal za 2,9 odstotnih točk. Kapital se je nominalno povečal predvsem iz naslova doseženega čistega poslovnega izida in iz naslova odsvojitve lastnih delnic, na znižanje pa je vplival znesek prevrednotenja naložb na pošteno vrednost in znesek odobrenih dividend in nagrad Nadzornemu svetu po sklepu skupščine. V strukturi virov sredstev se je delež kapitala znižal zaradi strukturnega povečanja finančnih obveznosti.

**Kapital in obveznosti Skupine Gorenje  
(v mio EUR)**



- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2007 povečale za 2.499 TEUR; pretežni del povečanja se nanaša na krovno družbo. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2007 zmanjšal za 0,9 odstotnih točk in je znašal 5,2 %.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2007 povečale za 95.074 TEUR. Poglavitni razlog povečanja je nakup družbe ATAG Europe B.V.; plačilo v gotovini za predhodno omenjeno družbo je znašalo 90.592 TEUR, razlika do celotne vrednosti kupnine 130.000 TEUR pa je bila plačana z lastnimi delnicami. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2007 povečal za 5,5 odstotnih točk in je znašal 20,0 %.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2007 povečale za 73.978 TEUR; pretežni del finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti do bank. Povečanje kratkoročne zadolženosti je predvsem posledica povečanja čistih obratnih sredstev.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2007 povečal za 3,4 odstotne točke.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2007 zmanjšale za 25.327 TEUR. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2007 znižal za 5,8 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 povečala s 75 na 78 dni, glede na celotno leto 2007 pa je nižja za 3 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 2007 povečale za 21.932 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 2007 povečal za 0,8 odstotnih točk in je znašal 6,3 %.

### 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 drugih kratkoročnih terjatev.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen zaradi pridobitev nepremičnin, opreme in naprav ter neopredmetenih sredstev.
- **Finančni tok pri financiranju** je bil pozitiven zaradi povečanega obsega finančnih dolgov.

4.2.4. Področni in območni odseki

v TEUR	Gospodinjski aparati		Ostale divizije		Izločitve		Skupina	
	1-6 2008	1-6 2007	1-6 2008	1-6 2007	1-6 2008	1-6 2007	1-6 2008	1-6 2007
Prihodki od prodaje tretjim	480.944	482.981	138.221	137.487		0	619.165	620.468
Prodaja med divizijami	4.249	4.096	15.181	14.082	-19.430	-18.178	0	0
Prihodki od prodaje skupaj	485.193	487.077	153.402	151.569	-19.430	-18.178	619.165	620.468
Poslovni izid iz poslovanja	9.374	8.341	8.024	5.810			17.398	14.151
Neto finančni rezultat							-6.052	-4.725
Davek iz dobička							-3.195	-2.923
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							8.151	6.503

v TEUR	EU		Vzhodna Evropa		Ostali svet		Izločitve		Skupina	
	1-6 2008	1-6 2007	1-6 2008	1-6 2007	1-6 2008	1-6 2007	1-6 2008	1-6 2007	1-6 2008	1-6 2007
Prihodki od prodaje tretjim	435.533	453.882	165.870	140.228	17.762	26.358		0	619.165	620.468

## 4.2.5. Računovodski kazalniki

	Jan - jun 2007	Načrt 2008	Jan – jun 2008
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,0%	2,0%	1,3%
Čista donosnost sredstev	1,4%	2,6%	1,5%
Čista dobičkonosnost kapitala	4,9%	7,3%	4,4%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,30	1,29	1,12
Koeficient obračanja zalog	5,88	5,97	5,31
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,75	4,82	4,65
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,39	0,42	0,35
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,42	0,45	0,38
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,18	1,30	1,51
Stopnja lastniškosti financiranja	0,27	0,36	0,32
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,50	0,59	0,58
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,69	0,87	0,93
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,06	0,09
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,69	0,80	0,97
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,15	1,33	1,46
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,38	0,78	1,12
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,03	1,03
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	54.484	112.858	55.027
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	12.557	28.325	13.600



## Pregled družb Skupine Gorenje

V letu 2008 so podjetja vodili naslednji direktorji:

<b>Družbe</b>	<b>Direktor</b>
Gorenje, d.d., Slovenija	Franc Bobinac , predsednik uprave Franc Košec, član uprave Mirjana Dimc Perko, članica uprave Uroš Marolt, član uprave Branko Apat, član uprave Drago Bahun, član uprave
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Slovenija	dr. Blaž Nardin
Indop, d.o.o., Slovenija	Boris Jurkošek
ZEOS, d.o.o., Slovenija	Emil Šehič
Surovina, d.d., Slovenija	Marko Fon
RVT d.o.o., Slovenija	Janez Ekart
Gorenje I.P.C., d.o.o., Slovenija	Mirko Rožanc
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	Branko Apat
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Slovenija	Gregor Verbič
Energygor, d.o.o., Slovenija	Marijan Penšek
Kemis, d.o.o., Slovenija	Emil Nanut
Istrabenz Gorenje, d.o.o., Slovenija	dr. Robert Golob, predsednik uprave Aleksander Mervar, član uprave
GEN-I, d.o.o., Slovenija	dr. Robert Golob, predsednik uprave Martin Novšak, namestnik predsednika uprave dr. Dejan Paravan, član uprave dr. Igor Koprivnikar, član uprave
Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Slovenija	dr. Robert Golob
Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Slovenija	Aleksander Mervar
ERICo, d.o.o., Slovenija	Marko Mavec
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	Marko Šefer
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	Sandra Lubej
Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	Benedikt Skok
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	Alojz Gabrovec
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	Matjaž Geratič
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 – kuchyně 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	Franc Rogan
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
Gorenje Romania S.R.L., Romunija	Anton Prislán
Gorenje AS, Norveška	Kristian Hansen
KEMIS -Termoclean, d.o.o., Hrvaška	Zoran Matić
Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Maid Hadžimujić
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
ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	Rudolf Krebl
Kemis, d.o.o., Valjevo, Srbija	Franc Lipovšek
Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Mladen Đekić
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	Branko Apat
Publicus, d.o.o., Slovenija	Bogomir Eržen
GEN-I, d.o.o., Hrvaška	dr. Igor Koprivnikar
GEN-I, d.o.o., Srbija	dr. Igor Koprivnikar
Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Emir Avdić
Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	Aleksander Krofl
Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	Borut del Fabbro
Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	Zlatko Huzejrović
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	Suad Mujakić
Gorenje TOV, Ukrajina	Matjaž Podlogar
Sirovina a.d., Srbija	Jelica Berber
Gores, d.o.o., Slovenija	Rudolf Krebl
Gorenje Projekt, d.o.o., Slovenija	Bogdan Topič
Gorenje Design Studio, d.o.o., Slovenija	Jurij Giacomelli
Vitales Nova Gorica, d.o.o., Slovenija	Andrej Černe
Istrabenz Gorenje Projekt, d.o.o., Slovenija	Jože Potrpin
Istrabenz Gorenje avtomatizacija procesov, d.o.o., Slovenija	Marko Urbanija
GEN-I, Ktf., Madžarska	dr. Igor Koprivnikar

---

#### 4.3. Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.

##### 4.3.1 Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

##### 4.3.1.1 Izkaz poslovnega izida

V TEUR	Jan - jun 2007	Načrt 2008	Jan - jun 2008	08/ N08	08/ 07
1. Prihodki od prodaje	401.670	868.556	382.443	44,0	95,2
2. Sprememba vrednosti zalog	9.535	4.000	7.664	191,6	80,4
3. Drugi poslovni prihodki	2.828	6.188	4.246	68,6	150,1
<b>4. Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>414.033</b>	<b>878.744</b>	<b>394.353</b>	<b>44,9</b>	<b>95,3</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	-337.132	-700.907	-311.497	44,4	92,4
6. Stroški dela	-50.271	-113.748	-53.608	47,1	106,6
7. Amortizacija	-17.088	-35.662	-18.428	51,7	107,8
8. Drugi poslovni odhodki	-3.231	-5.548	-3.095	55,8	95,8
<b>9. Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>6.311</b>	<b>22.879</b>	<b>7.725</b>	<b>33,8</b>	<b>122,4</b>
10. Finančni prihodki	5.857	8.843	10.521	119,0	179,6
11. Finančni odhodki	-7.813	-15.077	-12.397	82,2	158,7
<b>12. Celotni poslovni izid</b>	<b>4.355</b>	<b>16.645</b>	<b>5.849</b>	<b>35,1</b>	<b>134,3</b>
13. Davek iz dobička	-804	-1.992	-849	42,6	105,6
<b>14. Čisti poslovni izid</b>	<b>3.551</b>	<b>14.653</b>	<b>5.000</b>	<b>34,1</b>	<b>140,8</b>

4.3.1.2 Bilanca stanja

V TEUR	Stanje 30.6.2007	Stanje 30.6.2008	08/ 6-07	Stanje 31.12.2007	08/ 12-07
<b>SREDSTVA</b>	<b>651.893</b>	<b>843.254</b>	<b>129,4</b>	<b>675.303</b>	<b>124,9</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>317.956</b>	<b>337.683</b>	<b>106,2</b>	<b>340.858</b>	<b>99,1</b>
I. Nepremičnine, naprave in oprema	185.471	183.665	99,0	189.392	97,0
II. Neopredmetena sredstva	17.102	16.954	99,1	18.243	92,9
III. Naložbene nepremičnine	943	2.242	237,8	2.698	83,1
IV. Naložbe v odvisne družbe	103.364	116.318	112,5	113.862	102,2
V. Naložbe v pridružene družbe	0	8		0	
VI. Druge dolgoročne naložbe	6.144	14.177	230,7	12.207	116,1
VII. Odložene terjatve za davke	4.932	4.319	87,6	4.456	96,9
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>333.937</b>	<b>505.571</b>	<b>151,4</b>	<b>334.445</b>	<b>151,2</b>
I. Nekratkoročna sredstva za prodajo	62	0		0	
II. Zaloge	95.950	111.187	115,9	93.869	118,5
III. Kratkoročne finančne naložbe	19.313	40.454	209,5	26.150	154,7
IV. Terjatve do kupcev	202.901	199.774	98,5	200.671	99,6
V. Druga kratkoročna sredstva	15.670	153.441	979,2	13.724	
VI. Denar in denarni ustrezniki	41	715		31	
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>651.893</b>	<b>843.254</b>	<b>129,4</b>	<b>675.303</b>	<b>124,9</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>208.366</b>	<b>308.773</b>	<b>148,2</b>	<b>274.785</b>	<b>112,4</b>
I. Osnovni kapital	50.910	58.546	115,0	58.546	100,0
II. Kapitalske rezerve	78.587	140.624	178,9	125.851	111,7
III. Zakonske in statutarne rezerve	43.713	20.400	46,7	45.034	45,3
IV. Zadržani dobiček	56.043	87.851	156,8	64.660	135,9
V. Rezerva za pošteno vrednost	6.806	4.411	64,8	8.387	52,6
VI. Lastne delnice	-27.693	-3.059	11,0	-27.693	11,0
<b>B. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>153.543</b>	<b>235.365</b>	<b>153,3</b>	<b>138.724</b>	<b>169,7</b>
I. Rezervacije	27.716	27.925	100,8	26.212	106,5
II. Odložene obveznosti za davke	1.272	670	52,7	1.886	35,5
III. Dolgoročne finančne obveznosti	124.555	206.770	166,0	110.626	186,9
<b>C. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>289.984</b>	<b>299.116</b>	<b>103,2</b>	<b>261.794</b>	<b>114,3</b>
I. Kratkoročne finančne obveznosti	137.046	127.163	92,8	62.149	204,6
II. Obveznosti do dobaviteljev	126.746	136.308	107,5	177.528	76,8
III. Druge kratkoročne obveznosti	26.192	35.645	136,1	22.117	161,2

4.3.1.3. Izkaz finančnega izida

v TEUR	Jan – jun 2007	Jan – jun 2008
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>3.551</b>	<b>5.000</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	15.661	16.041
Amortizacijo neopremetenih sredstev	1.427	2.387
Prihodke od naložbenja	-5.857	-10.521
Finančne odhodke	7.814	12.397
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-463	-46
Odhodke za davke	804	849
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>22.937</b>	<b>26.107</b>
Povečanje/zmanjšanje poslovnih in drugih terjatev	-10.336	-99.275
Povečanje/zmanjšanje zalog	-7.591	-17.318
Povečanje/zmanjšanje rezervacij	1.055	1.713
Povečanje/zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-53.745	-22.466
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-70.617</b>	<b>-137.346</b>
Plačane obresti	-6.168	-6.595
Plačani davek iz dobička	-698	-642
Prihodki od odškodnin	0	2.080
<b>Čisti finančni tok iz poslovanja</b>	<b>-54.546</b>	<b>-116.396</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	2.418	1.230
Prejemki iz prodaje naložb	0	4.309
Prejete obresti	3.779	639
Prodaja odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	0	2.363
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	-7.798	-4.350
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-8.503	-11.001
Ostale naložbe	-4.454	-23.560
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.174	-1.087
<b>Čisti finančni tok iz naložbenja</b>	<b>-15.732</b>	<b>-31.457</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem posojil	75.023	154.980
Vračunane dividende in nagrade nadzornemu svetu	-5.232	-6.443
<b>Čisti finančni tok iz financiranja</b>	<b>69.791</b>	<b>148.537</b>
<b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-487	684
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	528	31
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	41	715

4.3.1.4. Izkaz gibanja kapitala

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2008</b>	<b>58.546</b>	<b>125.851</b>	<b>45.034</b>	<b>64.660</b>	<b>-27.693</b>	<b>8.387</b>	<b>274.785</b>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				5.000			5.000
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova finančnih naložb						-5.290	-5.290
Obveznosti za odložene davke						1.314	1.314
Odsvojitve lastnih delnic		14.773			24.634		39.407
Sproščanje rezerv za lastne delnice			-24.634	24.634			0
Vračunane dividende po sklepu skupščine				-6.314			-6.314
Izplačilo nagrad nadzornemu svetu po sklepu skupščine				-129			-129
<b>Končno stanje 30.6.2008</b>	<b>58.546</b>	<b>140.624</b>	<b>20.400</b>	<b>87.851</b>	<b>-3.059</b>	<b>4.411</b>	<b>308.773</b>

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
<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>
Čisti poslovni izid poslovnega leta				3.551			3.551
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova finančnih naložb						1.028	1.028
Obveznosti za odložene davke						-211	-211
Vračunane dividende po sklepu skupščine				-5.124			-5.124
Izplačilo nagrad nadzornemu svetu po sklepu skupščine				-108			-108
<b>Končno stanje 30.6.2007</b>	<b>50.910</b>	<b>78.587</b>	<b>43.713</b>	<b>56.043</b>	<b>-27.693</b>	<b>6.806</b>	<b>208.366</b>

#### 4.3.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

##### Prihodki

- Čisti prihodki od prodaje v višini 382.443 TEUR so za 4,8 % (19.227 TEUR) nižji kot v enakem obdobju lanskega leta in dosegajo 44,0 % delež načrtovanih za leto 2008.

V strukturi celotne prodaje dosega prodaja velikih gospodinjskih aparatov 268.882 TEUR ali 70,3 % delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je nižja za 6,5 %.

Ostala prodaja znaša 113.561 TEUR in je za 0,5 % nižja od lanskega polletja. Na ostalo prodajo je vplivala sprememba načina prodaje proizvedenih hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu. Zaradi prehoda na direktno prodajo iz družbe AD Valjevo, se je ostala prodaja na krovni družbi nekoliko znižala. Ravno tako so se nekoliko znižali prihodki iz naslova prodaje materiala in storitev. Družba AD Valjevo je sicer pomembno izboljšala dobičkonosnost poslovanja.

Drugi poslovni prihodki vključujejo prihodke iz naslova najemnin, zakupnin in odškodnin, subvencij ter vračunane prihodke blagovne znamke. Glede na enako obdobje preteklega leta so višji za 50,1 % predvsem zaradi zaračunanih višjih odškodnin od dobaviteljev za vhodne materiale.

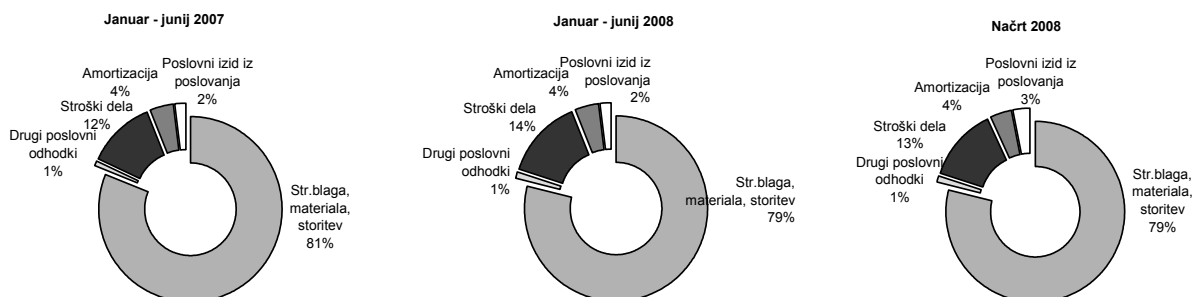
##### Stroški in odhodki

- Delež stroškov blaga, materiala in storitev znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 79,0 odstotkov in je nižji od doseženega v enakem obdobju lanskega leta za 2,4 odstotne točke. Njihova rast je bila počasnejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja za 2,9 odstotne točke kar je predvsem posledica prestrukturiranja prodajnega asortimana ter časovno ugodnih zakupov strateških surovin. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala so višji za 1,9% v primerjavi z lanskim primerljivim obdobjem in dosegajo 20,2% delež v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja. Znižanje stroškov surovin in materiala za 12,4 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, je posledica 7,3 odstotnega znižanja količinske proizvodnje velikih gospodinjskih aparatov (izboljšanje strukture prodaje izdelkov) ter nadaljevanje nabavnih aktivnosti glede optimiranja nabavnih verig z osvajanjem nakupov materiala na globalni ravni. Na manj drastično povišanje cen v verigi bazne petrokemije in plastike, jekla in barvnih kovin so vplivala tudi valutna razmerja, predvsem podcenjena vrednost ameriškega dolarja. Stroški storitev so glede na primerjalno obdobje preteklega leta nižji za 2,6 %, kar je posledica manjšega obsega poslovanja in novih projektov v okviru programa energetike in varstva okolja.

v TEUR	Jan – jun 2007	Načrt 2008	Jan – jun 2008	2008/ N08	08/ 07
Stroški blaga, materiala in storitev	337.132	700.907	311.497	44,4	92,4
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	78.235	164.673	79.735	48,4	101,9
- stroški materiala	207.609	426.952	181.833	42,6	87,6
- stroški storitev	51.288	109.282	49.929	45,7	97,4
Stroški dela	50.271	113.748	53.608	47,1	106,6
Stroški amortizacije	17.088	35.662	18.428	51,7	107,8
Drugi poslovni odhodki	3.231	5.548	3.095	55,8	95,8
<b>Poslovni stroški skupaj</b>	<b>407.722</b>	<b>855.865</b>	<b>386.628</b>	<b>45,2</b>	<b>94,8</b>



- **Stroški dela** so dosegli 47,1 % delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 6,6%; povečanje se nanaša na usklajevanje plač z določili delovnopravne zakonodaje.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 51,7 % načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 7,8%.



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

- **Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 4,2 % predvsem zaradi nižjih popravkov vrednosti zalog.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 80.964 TEUR in je za 8,1 % višja od vrednosti primerljivega obdobja lani ter dosega 46,2 odstotkov načrtovane vrednosti za leto 2008. **Na zaposlenega** znaša 14.812 EUR, kar je za 11,7 % 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 26.153 TEUR, kar je za 11,8 % več kot v enakem obdobju leta 2007 in predstavlja 44,7 % letnega načrta.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 22,4 % in dosega 33,8 % načrtovanega za leto 2008, kar je posledica nižje rasti strokov materiala, storitev in drugih poslovnih odhodkov in boljše strukture prodanih izdelkov.
- **Finančna gibanja** znižujejo poslovni izid iz poslovanja za 1.876 TEUR. Negativni rezultat finančnih gibanj vključuje negativni rezultat obresti zaradi povečanja referenčne obrestne mere in dodatnega zadolževanja ter negativni rezultat iz naslova prevrednotenja poslovnih terjatev in obveznosti. S prehodom na MSRP učinke ščitenja pred valutnimi in obrestnimi tveganji, ki se nanašajo na varovanje poštenih vrednosti pred tveganjem, izkazujemo med finančnimi postavkami (prihodki oz. odhodki). V finančnih postavkah so izkazani tako učinki prevrednotenja teh poslov na pošteno tržne vrednosti ob sestavi bilance stanja, kot tudi učinki izvršitve oz. zapadlosti izvedenih finančnih instrumentov. V obdobju januar – junij 2008 smo iz naslova izvedenih finančnih instrumentov (valutna, obrestna in blagovna tveganja) uresničili 701 TEUR neto negativnega finančnega učinka, v letu 2007 v enakem primerjalnem obdobju pa 223 TEUR neto pozitivnega finančnega učinka. Razkorak med učinkoma je v veliki meri posledica vrednotenja teh instrumentov na pošteno vrednosti ob zaključku preteklega leta ter skladno z MSRP zahtevana vključitev pozitivnih učinkov teh instrumentov v izkaze preteklega leta.

v TEUR	Jan – jun 2007	Jan – jun 2008	2008/ 07
Prihodki od obresti*	1.875	2.790	148,8
Prihodki od prodaje finančnih naložb	1.793	3.554	198,2
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	1.031	3.000	291,0
Drugi finančni prihodki	1.158	1.177	101,6
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>5.857</b>	<b>10.521</b>	<b>179,6</b>
Odhodki za obresti*	-5.406	-7.670	141,9
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti**	-2.289	-4.527	197,8
Drugi finančni odhodki	-118	-200	169,5
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>-7.813</b>	<b>-12.397</b>	<b>158,7</b>
Rezultat obresti	-3.531	-4.880	138,2
Rezultat odprodaje finančnih naložb	1.793	3.554	198,2
Rezultat prevrednotovanj	-1.258	-1.527	121,4
Rezultat drugih finančnih gibanj	1.040	977	93,9
<b>Skupaj rezultat finančnih gibanj</b>	<b>-1.956</b>	<b>-1.876</b>	<b>95,9</b>

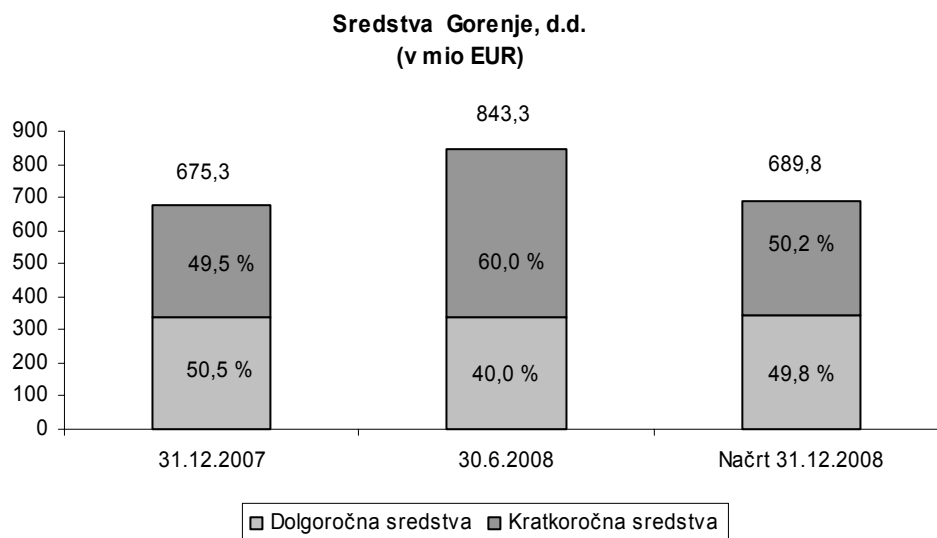
\* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

\*\* vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Celotni poslovni izid**, torej poslovni izid pred davki, je v opazovanem obdobju znašal 5.849 TEUR in je glede na primerjalno obdobje leta 2007 višji za 34,3 % in dosega 35,1 % načrtovanega za leto 2008.
- **Davek iz dobička** je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka iz dobička pravnih oseb in odloženega davka v višini 849 TEUR. Razlogi so v spremembi davčne zakonodaje – možnost uveljavljanja dodatne regijske olajšave za investiranje v raziskave in razvoj za celotno leto ter vpliv spremenjene davčne stopnje na terjatve za odloženi davek.
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja znaša 5.000 TEUR in je 40,8 odstotkov višji od čistega poslovnega izida enakega obdobja lanskega leta; načrtovani letni čisti poslovni izid dosega v višini 34,1 odstotkov.

#### Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 30.06.2008 znaša 843.254 TEUR in je za 24,9 % višja od stanja konec leta 2007.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist kratkoročnih sredstev za 10,5 odstotnih točk; prestukturiranje je predvsem posledica povečanja drugih kratkoročnih sredstev.

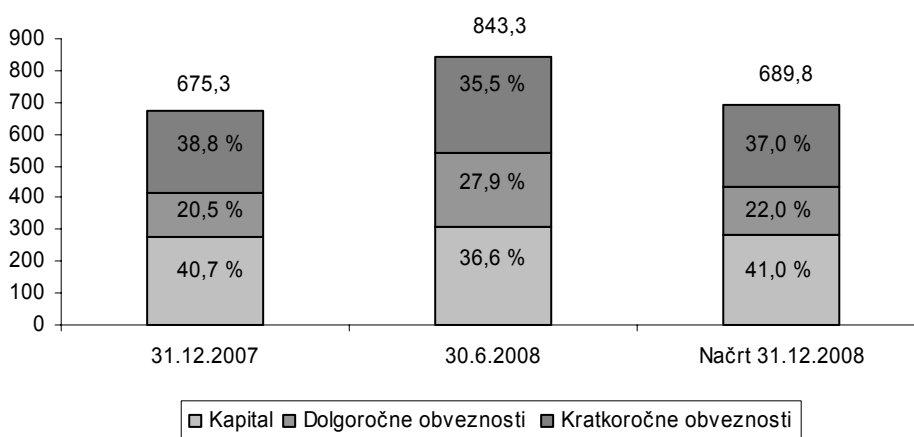


- **Nepremičnine, naprave in oprema ter neopredmetena sredstva** so glede na preteklo leto nižje za 3,4 %, kar je posledica letne dinamike investicijskega ciklusa in umirjene investicijske politike v letu 2008.
- **Naložbene nepremičnine**, ki predstavljajo nepremičnine dane v najem drugim družbam in napremičnine namenjene za nadaljno prodajo, so se v primerjavi s preteklim letom znižale za 16,9%.
- **Naložbe v odvisne družbe** znašajo 116.318 TEUR in so 2,2 % višje od preteklega leta. Povečanje se nanaša na ustanovitev odvisne družbe Gorenje Projekt, d.o.o. (7 TEUR), na ustanovitev odvisne družbe Gores, d.o.o., (100 TEUR), na ustanovitev in 52 % solastništvo odvisne družbe Gorenje Design studio, d.o.o., (260 TEUR), na odkup 51% lastniškega deleža Publicus, d.o.o., (2.000 TEUR) in na dokapitalizacijo družb Gorenje Tiki, d.o.o., Gorenje Notranja oprema d.o.o., in Istrabenz Gorenje energetski sistemi d.o.o., (1.983 TEUR). V prvem polletju sta bili odsvojeni odvisni družbi Gorenje Adria Nekretnine d.o.o., in Gorenje Imobilia d.o.o..
- **Druge dolgoročne naložbe** so glede na preteklo leto višje za 16,1%.
- **Zaloge** v višini 111.187 TEUR so v primerjavi s končnim stanjem leta 2007 višje za 18,5 % in v strukturi bilance dosegajo 13,2-odstotni delež, kar je za 0,7 odstotne točke manj od stanja na koncu leta 2007. Stanje **zalog materiala** je glede na konec preteklega leta višje za 14,4 %, kar je v glavnem posledica sezonskega vpliva pri izvajanju nabavnih aktivnosti. Povprečna vezava materiala v zalogah je za 9 dni višja od povprečne vezave leta 2007. **Zaloge gotovih izdelkov** so glede na preteklo leto višje za 27,7 %, kar je posledica sezonskega vpliva pri izvajanju prodajnih aktivnosti., nekaterim trenutnim težavam pri logistiki (pomanjkanju transportnih sredstev zaradi stavke v Grčiji), delno pa tudi spremenjenega, predčasnega termina kolektivnih dopustov.<sup>5</sup> Povprečna vezava zalog gotovih izdelkov je glede na povprečje leta 2007 daljša za 3 dni. **Zaloge trgovskega blaga** v višini 9.396 TEUR so glede na konec leta 2007 višje za 52,2 %, kar je predvsem posledica prenosa dejavnosti dopolnilnega programa iz odvisne družbe Mora Moravia s.r.o.. na krovno družbo, deloma pa tudi medletne dinamike prodajnih aktivnosti, kar je vplivalo na doseženo trenutno manj ugodno obračanje zalog trgovskega blaga.

<sup>5</sup> Pričetek kolektivnih dopustov je bil zamaknjen od prvega avgusta na 20 julij, medtem ko so odpreme blaga tekle do konca julija, zaradi česar je bila zaloga konec meseca junija višja za te odpreme

- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta višje za 54,7 %, 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 0,4 % nižje od stanja na zadnji dan preteklega leta, kar je posledica nižje prodaje v prvem polletju letošnjega leta. Negativni gospodarski trendi so vplivali na slabši likvidnostni položaj na vseh trgih, kar se odraža v povečanju povprečne vezave terjatev za 7 dni od povprečja leta 2007.
- Vezava **obveznosti do dobaviteljev** so v prvem polletju leta 2008 ostale na povprečju leta 2007 in znašajo 75 dni.
- **Druga kratkoročna sredstva** so se v primerjavi s stanjem konec leta višja za 139.717 TEUR. Povečanje drugih kratkoročnih sredstev se nanaša predvsem na nakup nizozemske družbe ATAG Europe B.V. v višini 130.000 TEUR. Družba je kupila 100 odstotni lastniški delež te nizozemske družbe in ima v skladu z dogovorom z dne 27.6.2008 prevladujoč vpliv nad celotnim poslovanjem te družbe od 01.07. 2008 dalje. S tem datumom je družba zavezana prevzeti družbo vključiti v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 30.06. 2008 dolgoročni viri za 39% presegajo stanje dolgoročnih sredstev. Lastniški kapital in dolgoročne rezervacije v strukturi obveznosti do virov sredstev skupaj predstavljajo 39,9-odstotni delež, kar zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.

**Kapital in obveznosti Gorenje, d.d.**  
(v mio EUR)



**Kapital** družbe je v primerjavi s koncem leta 2007 višji za 12,4 %. Spremembe se nanašajo na:

- povečanje za ustvarjeni čisti poslovni izid obravnavanega obračunskega obdobja v višini 5.000 TEUR,
- zmanjšanje rezerve za pošteno vrednost zaradi prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 3.616 TEUR,
- zmanjšanje rezerv za pošteno vrednost zaradi odprave rezerve za finančne naložbe, ki so se prodale, v višini 2.288 TEUR,
- povečanje rezerv za pošteno vrednost v višini spremembe vrednosti učinkovitega ščitenja denarnega toka (613 TEUR),
- povečanje rezerv za pošteno vrednost v višini obveznosti iz naslova odloženega davka (1.314 TEUR),

- odsvojitvev 1.070.000 lastnih delnic kot del kupnine za prevzem nizozemske družbe ATAG Europe B.V. v višini 39.407 TEUR. Razlika nad knjigovodsko in prodajno vrednostjo lastnih delnic v višini 14.773 TEUR je povečala kapitalske rezerve, medtem ko je sprostitvev rezerv za lastne delnice povečala preneseni dobiček preteklih let v višini 24.634 TEUR in
- vračunane dividende in nagrado nadzornemu svetu po sklepu skupščine v višini 6.443 TEUR.
- **Rezervacije** so glede na konec leta višje za 6,5 % in v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 3,3 % delež, kar je 0,6 odstotnih točk manj od preteklega leta. Družba je v breme stroškov storitev oblikovala rezervacije za prodajne garancije v višini 5.530 TEUR, v breme stroškov dela pa rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 669 TEUR. Dodatno je v breme drugih poslovnih odhodkov oblikovala še rezervacije za tožbe v višini 747 TEUR.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 206.770 TEUR predstavljajo 24,5 % delež v strukturi bilančne vsote in so za 86,9 % višje od predhodnega leta. Nanašajo se na posojila, najeta pri domačih bankah. Glavni razlog za povečanje dolgoročnih finančnih obveznosti je v nakupu nizozemske družbe ATAG Europe B.V.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 127.163 TEUR so v primerjavi s preteklim letom višje za 104,6 %, kar je pogojeno z obsegom financiranja čistih obratnih sredstev in z znižanjem poslovnih obveznosti zaradi medletne nabavne dinamike. Dodatno na povišanje kratkoročnih finančnih obveznosti vplivajo obveznosti iz naslova neizplačanih dividend v višini 6.314 EUR.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2007 nižje za 23,2 %, kar je posledica medletne dinamike nabave ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi.
- **Druge kratkoročne obveznosti** v višini 35.645 TEUR sestavljajo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, kratkoročne obveznosti za prejete predujme in vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale za 61,2 % 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 ter povečanje poslovnih in drugih terjatev.
- **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.

4.3.3. Računovodski kazalniki

	Jan – jun 2007	Načrt 2008	Jan – jun 2008
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,9%	1,7%	1,3%
Čista donosnost sredstev	1,1%	2,2%	1,3%
Čista dobičkonosnost kapitala	3,4%	5,3%	3,4%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,25	1,28	1,01
Koeficient obračanja zalog	8,58	8,62	7,46
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,03	4,34	3,82
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,31	0,29	0,24
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,49	0,50	0,40
<b>KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,13	1,26	1,61
Stopnja lastniškosti financiranja	0,32	0,41	0,37
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,55	0,63	0,65
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,03	1,39	1,54
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,08	0,14
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,82	0,95	1,32
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,15	1,36	1,69
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,16	0,60	0,95
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,03	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	71.105	158.496	69.968
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	13.255	31.972	14.812