



NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2010

Skupine Gorenje in krovne družbe, Gorenje, d.d., v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP)

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, november 2010

Kazalo

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje	3
POSLOVNO POROČILO	4
Makroekonomski vplivi na poslovanje in devizni trgi	4
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	4
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po divizijah	9
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje.....	14
Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe	17
Lastništvo in delnica GRVG	18
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	19
Pomembnejši poslovni dogodki	19
RAČUNOVODSKO POROČILO	20
Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom	20
Spremembe v sestavi Skupine Gorenje	20
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje	24
Izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje	24
Izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje	26
Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	27
Izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	28
Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje	29
Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje	31
Področni in območni odseki Skupine Gorenje	34
Računovodski kazalniki	35
Nerevidirani nekonsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	36
Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.	36
Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	38
Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	39
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.	40
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.	41
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.	43
Računovodski kazalniki	46

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

v TEUR	Q3 2010	Q3 2009	Indeks	jan-sep 2010	jan-sep 2009	Indeks	Načrt 2010	Dos. načrta
Čisti prihodki od prodaje	355.746	297.871	119,4	965.819	865.812	111,6	1.244.037	77,6
EBITDA	38.049	22.724	167,4	83.361	43.452	191,8	97.764	85,3
EBITDA Marža (%)	10,7%	7,6%	/	8,6%	5,0%	/	7,9%	/
EBIT	24.698	8.079	305,7	44.397	571	/	45.005	98,6
EBIT Marža (%)	6,9%	2,7%	/	4,6%	0,1%	/	3,6%	/
Celotni poslovni izid	12.035	4.221	285,1	19.880	-10.506	/	15.802	125,8
Čisti poslovni izid	11.906	3.427	347,4	16.814	-14.568	/	10.086	166,7
ROS (čista donosnost prodaje)	3,3%	1,2%	/	1,7%	-1,7%	/	0,8%	/
ROA (čista donosnost sredstev)	3,8%	1,2%	/	1,8%	-1,6%	/	0,9%	/
ROE (čista donosnost kapitala)	12,6%	3,7%	/	5,9%	-5,1%	/	2,7%	/

Primerljivi podatki brez učinkov prevzema Skupine Asko ter popravkov vrednosti terjatev in posojil družbi Merkur, d.d.

v TEUR								
Čisti prihodki od prodaje	331.073	297.871	111,2	941.146	865.812	108,7	1.244.037	75,7
EBITDA	23.458	22.724	103,2	68.770	43.452	158,3	97.764	70,3
EBITDA Marža (%)	7,1%	7,6%	/	7,3%	5,0%	/	7,9%	/
EBIT	11.003	8.079	136,2	30.702	571	/	45.005	68,2
EBIT Marža (%)	3,3%	2,7%	/	3,3%	0,1%	/	3,6%	/
Učinek izločitve popravkov vrednosti za Merkur, d.d.	6.704	-	/	6.704	-	/	-	/
Celotni poslovni izid	5.906	4.221	139,9	13.751	-10.506	/	15.802	87,0
Čisti poslovni izid	5.777	3.427	168,6	10.685	-14.568	/	10.086	105,9

- Uprava družbe Gorenje, d.d., na osnovi doseženih rezultatov poslovanja krovne družbe in Skupine Gorenje ocenjuje, da bodo **cilji poslovnega načrta za leto 2010** v pretežnem delu najpomembnejših kategorij poslovanja doseženi.
- Korporacija IFC je junija vplačala in julija registrirala **kapitalski vložek** družbi Gorenje, d.d., v višini 25.000 TEUR. V mesecu avgustu je podpisala dogovor, skupaj s sindikatom bank, o **refinanciranju dolgoročnega dela dolga** v višini 101.074 TEUR, katerega znesek bo zapadel v plačila po dogovorjeni dinamiki v obdobju od leta 2010 do leta 2013.
- Od 01. avgusta 2010 dalje v Skupino Gorenje vključujemo **Skupino Asko**, švedskega proizvajalca gospodinjskih aparatov, katere vpliv na poslovanje Skupine Gorenje od meseca vključitve dalje znaša 24.673 TEUR na ravni prihodkov od prodaje pri pozitivnem učinku na dobičkonosnost iz poslovanja (EBIT) v višini 827 TEUR.
- Prevzem Skupine Asko je povečal poslovne prihodke Skupine Gorenje za vrednost **slabega imena** v višini 12.868 TEUR, torej za razliko med kupnino in vrednostjo kapitala prevzete Skupine, zmanjšanega za pričakovane stroške po-preneznih aktivnosti.
- **Učinki rasti obsega poslovnih aktivnosti** na področju Rusije in Ukrajine pri uravnoteženju rasti večjega dela srednje, severno in zahodno evropskih trgov in pri ohranjanju šibke rasti povpraševanja na področju jugovzhodne Evrope so **dobičkonosnost** družb Skupine Gorenje izboljšali.

- Na dobičkonosnost poslovanja Skupine Gorenje je začela v tretjem četrtletju leta negativno vplivati **rast cen na nabavnih surovinskih in materialnih trgih**, kar je po ocenah pričakovati tudi v zadnjem četrtletju leta 2010.
- Družbe divizije aparatov za dom in divizije ekologije, energetike in storitev **dobičkonosnost poslovanja izboljšujejo**, divizija notranje opreme pa se sooča z nadaljevanjem **slabitve dobičkonosnosti** zaradi močnega znižanja obsega poslovnih aktivnosti.
- V tretjem četrtletju leta je Skupina Gorenje dosegla 22.329 TEUR **pozitivnega prostega denarnega toka**; pred upoštevanjem učinka vključitve Skupine Asko 7.052 TEUR.
- Skupina Gorenje je zaradi začetka postopka prisilne poravnave največjega slovenskega kupca gospodinjskih aparatov družbe **Merkur, d.d.**, oblikovala **popravek vrednosti** terjatev in posojil v višini 6.704 TEUR. Dogodek ima zaradi svoje materialnosti in siceršnjega negativnega učinka na domači trg delovanja Skupine Gorenje značaj izrednega dogodka.

POSLOVNO POROČILO

Makroekonomski vplivi na poslovanje in devizni trgi

- Pričakovanja glede BDP¹ za leto 2010 napovedujejo hitrejšo rast držav v razvoju (+7,1 %), od tega Centralna in Vzhodna Evropa +3,7 %, Rusija +4,0 %; ostale države: Kitajska +10,5 %, Indija +9,7% in Brazilija +7,5 %. Rast Evro območja je +1,7 %, Nemčija +3,3 %.
- Trg velikih gospodinjskih aparatov je glede na napovedi² v trendu rasti. V razvitih državah ostajajo nosilci rasti energijska učinkovitost, funkcionalnost in oblikovnost izdelka. V državah v razvoju je še vedno ogromen razvojni potencial zaradi rastočega srednjega razreda populacije, ki ga zaznamuje naraščajoča kupna moč ter inovacijsko usmerjen potrošniški vzorec. V teh državah bo povpraševanje po energijsko učinkovitih gospodinjskih aparatih še nadalje naraščalo.
- Gibanje menjalnih valutnih tečajev v prvih devetih mesecih leta 2010, v primerjavi z enakim obdobjem leta 2009 nakazuje, da je valuta EUR³ devalvirala glede na ameriški dolar 3,6 %, na ruski rubelj 10,2 %, na poljski zlot 8,6 %, na češko krono 4,4 % ter na turško liro 6,9 %, kar vpliva na izboljšano konkurenčnost prodaje na ta področja.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

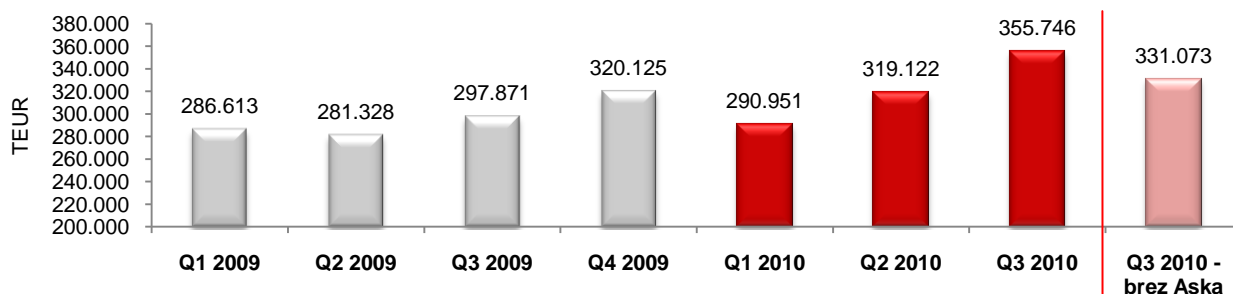
Obseg poslovnih aktivnosti

- **Prihodki od prodaje Skupine Gorenje** so v obdobju januar - september 2010 dosegli 965.819 TEUR in so za 11,6 % ali 100.007 TEUR višji kot v enakem obdobju lani. Brez vključitve prevzete Skupine Asko je rast prodaje v devetmesečju leta 2010 znašala 8,7 % ali 75.334 TEUR.

¹ Mednarodni denarni sklad, »World Economic Outlook Update«, oktober 2010

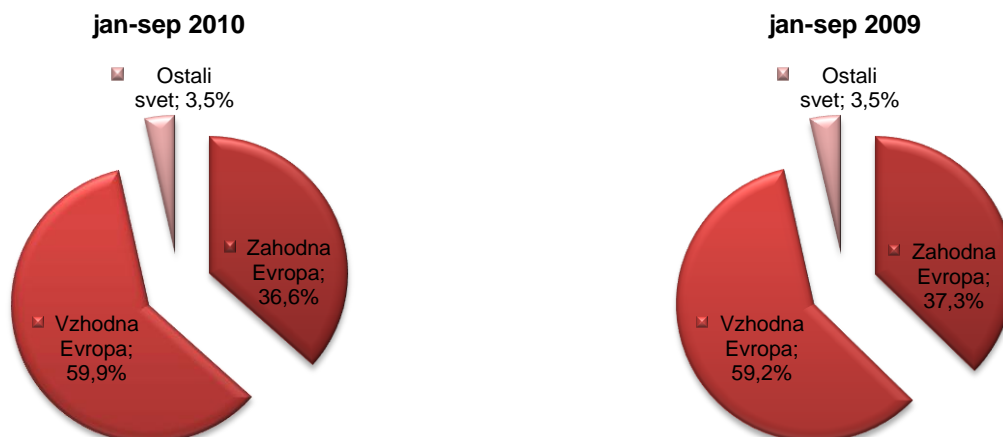
² GfK TEMAX: <http://www.gfkrt.com>

³ Poročila Evropske centralne banke



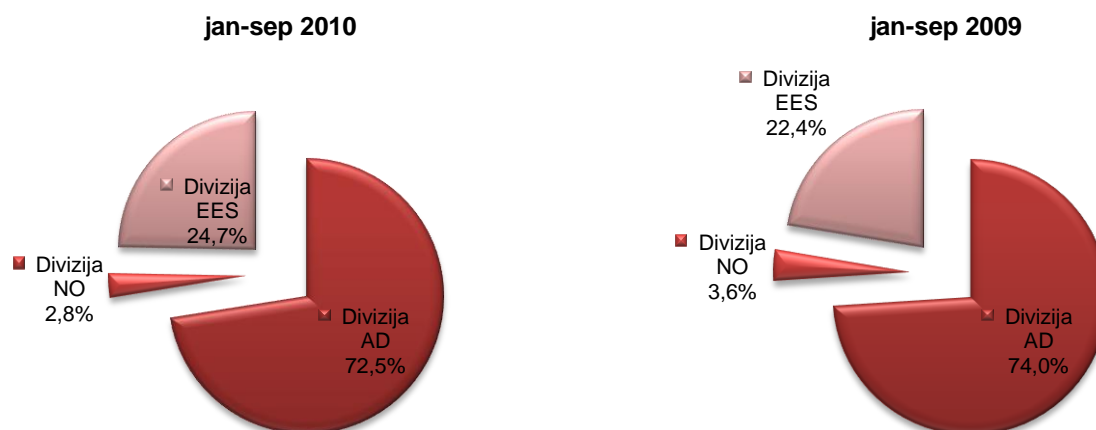
Grafikon 1: Gibanje konsolidiranih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

- **Struktura konsolidiranih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje** po geografskih področjih je glede na enako obdobje lani relativno nespremenjena, opazen je majhen porast deleža prodaje v Vzhodni Evropi:
 - **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Turčijo, Nizozemsko, Španijo, Švico;
 - **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črno goro, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Kazahstan, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko republiko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo, Slovaško;
 - **Ostalo** vključuje vse ostale neevropske države.



Grafikon 2: Prihodki od prodaje tretjim po geografskih področjih.

- **Struktura konsolidiranih prihodkov Skupine Gorenje** po divizijah kaže na krepitev obsega poslovnih aktivnosti divizije ekologije, energetike in storitev (predvsem na področju ekologije z nosilno družbo Gorenje Surovina, d.o.o.) na račun divizije aparatov za dom in divizije notranje opreme.



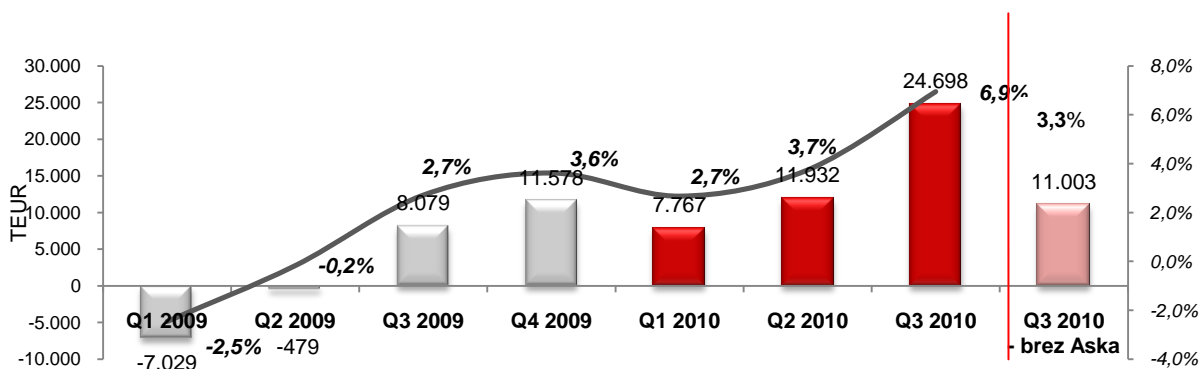
Grafikon 3: Prihodki od prodaje tretjim po divizijah.

Dobičkonosnost poslovanja iz naslova poslovnih aktivnosti

v TEUR	Z učinki Skupine Asko	Brez učinkov Skupine Asko
EBIT januar - september 2009	571	571
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	43.177	32.105
Stroški storitev	7.361	12.497
Stroški dela	-17.054	-9.973
Stroški amortizacije	3.917	4.813
Drugi poslovni odhodki	-14.314	-3.302
Drugi poslovni prihodki	20.739	-6.009
EBIT januar - september 2010	44.397	30.702

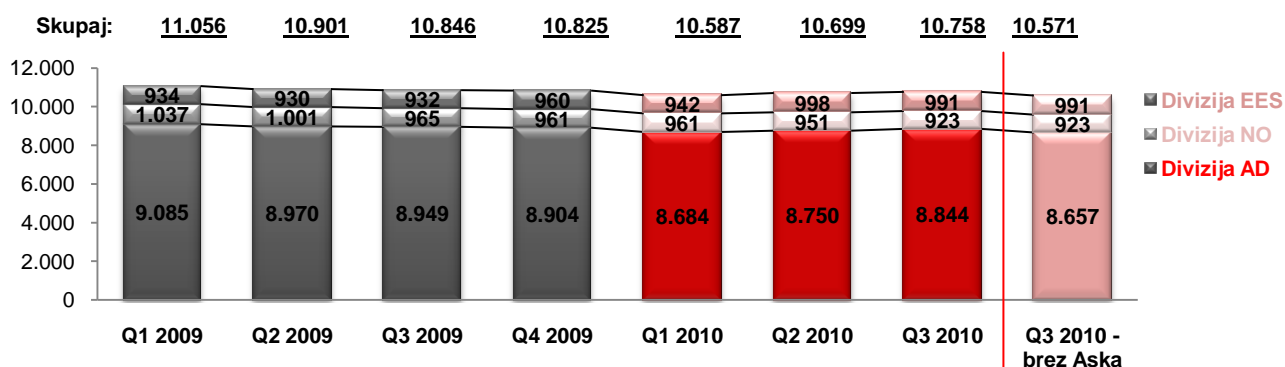
Tabela 1: Razvoj vplivov izboljšanja dobičkonosnosti Skupine Gorenje na ravni EBIT.

- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)** je bil v obdobju januar - september dosežen v višini 44.397 TEUR pri 4,6 % EBIT marži (delež v prihodkih od prodaje) in je za 43.826 TEUR višji od doseženega v prvih devetih mesecih leta 2009, ko je zaradi izgube iz poslovanja v prvem polletju znašal le 571 TEUR. Dosežena raven EBIT pomeni 98,6 % doseganje letnega načrta.
- Z izločitvijo **vpliva Skupine Asko** (učinek slabega imena in poslovanja Skupine Asko od meseca vključitve v Skupino Gorenje dalje) znaša EBIT v prvih devetih mesecih leta 2010 30.702 TEUR, kar pomeni 3,3 % EBIT maržo ali 68,2 % doseganje letne načrtovane vrednosti.
- Poleg **kakovostne rasti prihodkov od prodaje**, ki je povečala njeno dobičkonosnost, je torej poslovni izid na ravni EBIT okrepil **učinek prevzema** Skupine Asko, ki je iz naslova slabega imena znašal 12.868 TEUR in iz naslova delovanja družb Skupine Asko 827 TEUR.



Grafikon 4: Četrtletna dinamika gibanja EBIT in EBIT marže.

- **Izboljšanje prispevka za kritje** na ravni stroškov blaga in materiala za 0,4-odstotne točke je dobičkonosnost kakovostno (ne iz naslova rasti obsega aktivnosti) izboljšala za 4.830 TEUR predvsem iz naslova izboljšane prodajne strukture, izboljšav v procesih proizvodnje in doseženih nižjih ravni cen surovin in materiala v prvem polletju leta 2010. Zaradi povečanega obsega prodaje brez učinka izboljšanja prispevka za kritje (aktivnostni odmik) smo dobičkonosnost na tej ravni izboljšali za 38.347 TEUR, skupaj torej za 43.177 TEUR.
- **Stroške storitev** smo glede na primerljivo obdobje lani znižali za 7.361 TEUR ali 5,1 % in primerljivo, brez učinka vključitve Skupine Asko, za 12.497 ali 8,7 % kljub povečanemu obsegu prodaje. Znižanje je delno posledica aktivnosti optimiranja procesov / aktivnosti, delno pa se nanaša na znižanje obsega prodaje medicinske opreme, ker se je del stroškov njihove prodaje v letu 2009 računovodsko obravnaval v okviru poslovnih storitev.
- **Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je v primerjavi s septembrom 2009 izboljšala z 18.453 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 23.944 TEUR (brez učinka vključitve Skupine Asko izboljšanje na 22.325 TEUR). Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako znižal z 78,5 % na 67,8 % ali brez učinka Skupine Asko na 71,0 % delež. Ekonomska produktivnost dela se je povečala kljub rasti stroškov dela za 17.054 TEUR ali brez učinka Skupine Asko za 9.973 TEUR pri znižanju števila zaposlenih.
- **Število zaposlenih** je konec meseca septembra 2010 znašalo 11.323, kar je za 476 več kot konec septembra 2009. Če izločimo vpliv vključitve Skupine Asko, ki zaposluje 840 ljudi, je število zaposlenih konec septembra za 364 ljudi nižje kot septembra lanskega leta. Večji del znižanja je bila doseženo z dogovornim odpuščanjem, likvidacija družbe Tiki Ljubljana in njena preselitev v Staro Pazovo pa je začasno povzročila dvojno zaposlitev na obeh lokacijah.

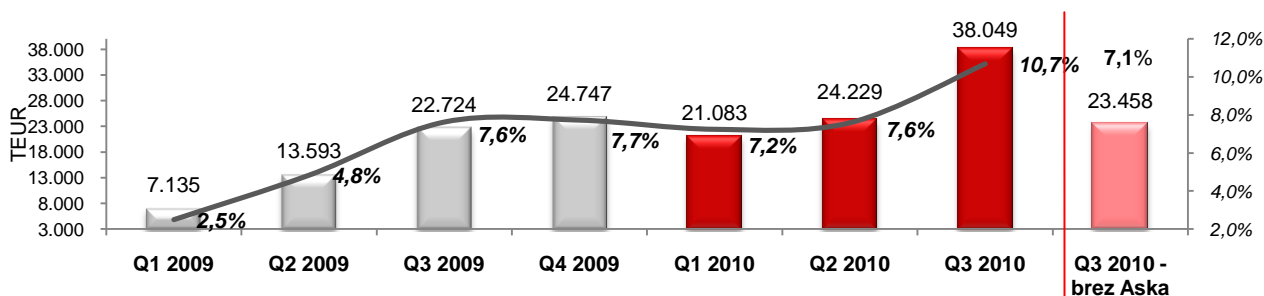


Grafikon 5: Četrtletna dinamika gibanja povprečnega števila zaposlenih po divizijah.

- Znižanje **stroškov amortizacije** je predvsem posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih dveh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom, predvsem v proizvodnih centrih divizije aparatov za dom. Življenjska doba je bila tem osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- **Druge poslovne prihodke** povečuje učinek slabega imena v višini 23.368 TEUR, znižuje pa ga predvsem učinek prenehanja vladnega subvencioniranja stroškov dela, ki je bilo eden od osnovnih instrumentov vlade za blažitev učinkov krize v slovenskih družbah v letu 2009. **Druge poslovne odhodke** povečuje učinek pričakovanih stroškov

po-prezernih aktivnosti Skupine Asko, stroški vezani na direktivo o odpadni električni in elektronski opremi in odhodki popravkov vrednosti zalog.

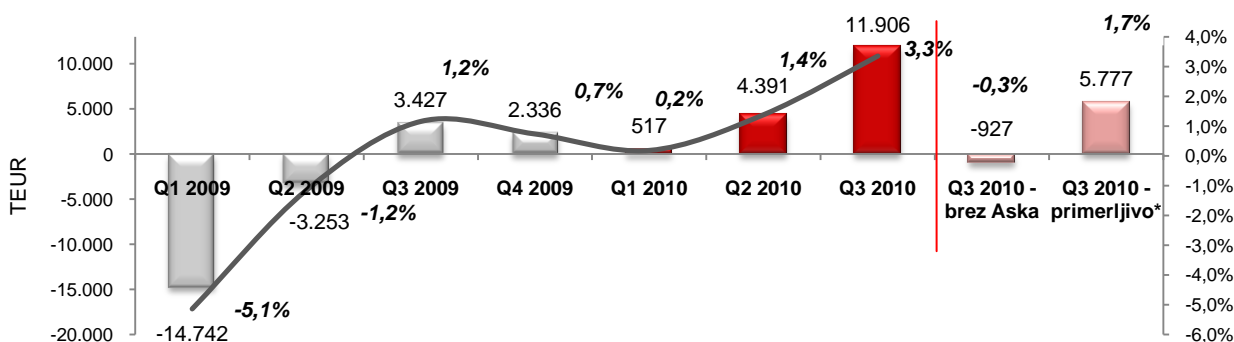
- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)**, ki predstavlja grobo mero ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša v obdobju januar – september 2010 83.361 TEUR ali 8,6% delež v prihodkih od prodaje (EBITDA marža), kar predstavlja 85,3 % doseganje načrta in 91,8 % izboljšavo v primerjavi z enakim obdobjem leta 2009. Počasnejša dinamika rasti EBIT glede na rast EBITDA je predvsem posledica boljše zasedenosti proizvodnih zmogljivosti divizije aparatov za dom in v manjši meri zniževanja deleža amortizacije zaradi nižjega obsega investiranja.
- Z izločitvijo vpliva vključitve Skupine Asko znaša EBITDA 68.770 TEUR ali 7,3 % EBITDA marže, kar predstavlja 70,3 % načrtovane dobičkonosnosti na ravni EBITDA ali 58,3 % več kot v enakem obdobju leta 2009.



Grafikon 6: Četrtletna dinamika gibanja EBITDA in EBITDA marže.

Dobičkonosnost poslovanja na ravni čistega poslovnega izida

- Na nižjo rast **čistega poslovnega izida** glede na izboljšanje dobičkonosnosti na ravni EBIT je vplival predvsem slabši rezultat finančnih gibanj, ki je v devetih mesecih dosegel 84,0 % načrtovanega, predvsem zaradi oblikovanih popravkov dvomljivih in spornih poslovnih terjatev in kratkoročnih finančnih naložb na njihove ocenjene ali tržne vrednosti (Merkur, Triglav, NLB) ter slabšega obrestnega rezultata.
- **Čisti poslovni izid** devetmesečnega obdobja v višini 16.814 TEUR je za 66,7 % višji od letnega načrta, ki znaša 10.086 TEUR. Po izločitvi učinka vključitve Skupine Asko znaša čisti poslovni izid 3.981 TEUR, kar predstavlja 0,4 % donosnost prihodkov od prodaje. V enakem obdobju lani je bil čisti poslovni izid negativen in je znašal - 14.568 TEUR (-1,7 % donosnost prihodkov od prodaje).



Grafikon 7: Četrtletna dinamika gibanja čistega poslovnega izida.

* Primerljivi podatek brez učinkov prevzema Skupine Asko ter popravkov vrednosti terjatev in posojil družbi Merkur, d.d.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po divizijah

Obseg poslovnih aktivnosti

- **Divizija aparatov za dom** je v devetih mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta dosegla 9,3 % ali 59.852 TEUR več prihodkov od prodaje. Brez učinkov prevzema Skupine Asko bi bila prodaja višja za 5,5 % ali 35.179 TEUR. Z doseženim obsegom prodaje dosega 72,3 % letno načrtovane vrednosti ali primerljivo, brez učinkov vključitve Skupine Asko, 69,8 % načrtovane vrednosti. Povečanje obsega prodaje smo dosegli s povečevanjem obsega aktivnosti in kakovostno, z izboljševanjem izdelčne in geografske strukture prodaje najbolj v Rusiji in Ukrajini, Nemčiji, Turčiji, Grčiji in Skandinaviji. V nekaterih državah, kot so Francija, Češka, Nizozemska, Slovaška, Poljska in Bolgarija pa nam je obseg prodaje padel, kar je delno nevtraliziralo rast na prej naštetih trgih.
- Zaradi recesivnih okoliščin poslovanja v panogi proizvodnje in prodaje pohištvene opreme, ki se je v primerjavi z letom 2009 v nekaterih segmentih še poglobila, je **divizija notranje opreme** dosegla pomembno nižje obsege prodaje od doseženih v letu 2009. Poleg še vedno zaostrenega položaja v panogi proizvodnje pohištva je bila prodaja še dodatno nižja zaradi načrtnega zmanjševanja dobav določenim kupcem, ki so se znašli v finančnih težavah in so jih kreditne zavarovalnice prenehale zavarovati. Obseg poslovnih aktivnosti se je torej v primerjavi z letom 2009 še zmanjšal in povzročil za 13,5 % ali 4.179 mio EUR znižanja prihodkov od prodaje v primerjavi z enakim obdobjem lani, kar je močno vplivalo na slabšanje dobičkonosnosti poslovanja divizije zaradi poslovanja na obsegih pod ravnijo točke preloma dobičkonosnosti.
- Najvišjo rast prodaje v obdobju je z 22,9 % ali 44.334 TEUR rasti dosegla **divizija ekologije, energetike in storitev** (EES. Družba Gorenje Surovina, d.o.o., je skupaj z ostalim družbami področja ekologije pomembno povečala obseg poslovnih aktivnosti ob koriščenju pozitivnih učinkov gibanja cen sekundarnih surovin. Obseg prodaje smo povečali tudi na področju energetike, medtem ko smo na področju storitev, predvsem zaradi nižje prodaje medicinske opreme, v primerjavi z enakim obdobjem lani dosegli nižji obseg prodaje.
- Glede na hitrejšo rast prihodkov od prodaje v diviziji EES se je v obdobju januar - september spremenila **struktura prihodkov po divizijah**. Divizija EES je kljub julijskem prevzemu v diviziji AD, povečala delež za 2,3 odstotni točki; delno zaradi divizije AD, ki je rasla počasneje in delno zaradi padanja obsega prodaje divizije NO, katere delež se je znižal. Če pogledamo le strukturo tretjega četrtletja, kjer je vpliv prevzema močnejši (vključitev Skupine Asko v mesecu avgustu), se je delež divizije AD približal 76,0 % prihodkov od prodaje, kar nakazuje tudi strukturo prodaje v prihodnje.

Struktura prodaje	jan-sep 2010	Q3 2010	Načrt 2010	jan-sep 2009	Q3 2009
Divizija AD ⁴	72,5%	75,8%	74,3%	74,0%	77,7%
Divizija NO ⁵	2,8%	2,4%	3,5%	3,6%	3,4%
Divizija EES ⁶	24,7%	21,8%	22,2%	22,4%	18,9%
Skupaj	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

⁴ Divizija Aparatov za dom

⁵ Divizija Notranje opreme

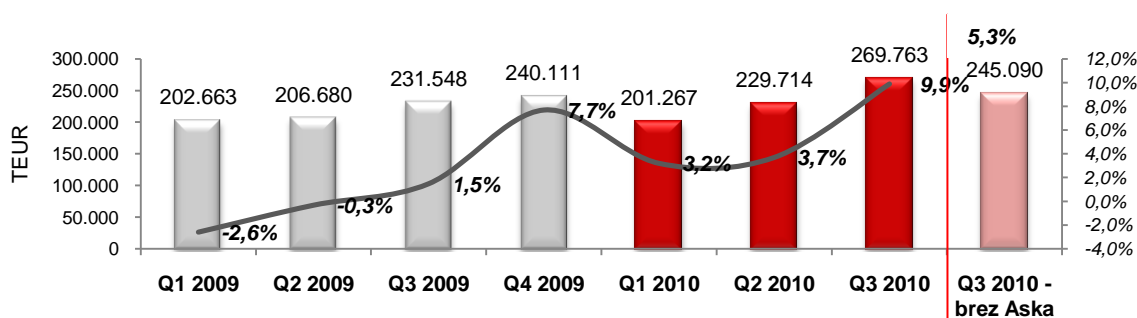
⁶ Divizija Ekologije, Energetike in Storitve

Dobičkonosnost poslovanja divizij Skupine Gorenje

Divizija aparatov za dom

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2010 primerljivo*	jan-sep 2009	Načrt 2010	Q3 2010	Q3 2010 primerljivo*	Q3 2009
Prihodki od prodaje	700.744	676.071	640.891	924.010	269.763	245.090	231.548
EBIT	41.643	27.948	-2.648	42.044	26.614	12.919	3.371
EBIT Marža, %	5,9%	4,1%	-0,4%	4,6%	9,9%	5,3%	1,5%

* V primerljivih podatkih je izločen učinek prodaje in EBIT Skupine Asko ter učinek slabega imena njene vključitve v Skupino Gorenje.



Grafikon 8: Četrtletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže divizije AD.

- Primerljiva rast dobičkonosnosti divizije aparatov za dom, torej brez učinkov vključitve Skupine Asko, je **prispevek za kritje** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala izboljšala za 36.426 TEUR. Kakovostno, torej iz naslova izboljšanja stopnje prispevka za kritje, je dosegla 22.424 TEUR izboljšanja ali 3,2-odstotne točke, iz naslova povečanja obsega aktivnosti (aktivnostni odmik) pa za 25.074 TEUR. Kakovostno izboljšanje je posledica izboljšanja geografske in izdelčne strukture prodaje, tehnično-tehnološkega optimiranja proizvodnje in uspešnega upravljanja nabavnih aktivnosti.
- Povečanje **stroškov storitev** je poslabšalo dobičkonosnost poslovanja divizije za 3.035 TEUR ali za 2,9 % zaradi dodatnih stroškov, ki jih je povzročila vključitev Skupine Asko v višini 5.136 TEUR. Brez tega učinka je divizija znižala stroške storitev za 2.101 TEUR ali za 2,0 %.
- Znižanje **stroškov amortizacije** za 4.145 TEUR ali 11,0 % je predvsem posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih dveh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom, predvsem v proizvodnih centrih divizije aparatov za dom. Življenjska doba je bila tem osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- Rast **drugih poslovnih prihodkov** se v pretežni meri nanaša na učinek slabega imena prevzema Skupine Asko v višini 23.368 TEUR, rast **drugih poslovnih odhodkov** pa na vračunane, ocenjene stroške po-prevzemnih aktivnosti vključitve Skupine Asko v Skupino Gorenje v višini 10.500 TEUR in stroškov, vezanih na direktivo o odpadni električni in elektronski opremini.
- **Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je izboljšala z 18.287 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 24.786 EUR (brez učinka vključitve Skupine Asko na 22.827 EUR). Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako znižal z 78,8 % na 65,9 % ali brez učinka Skupine Asko na 69,6 % delež. Ekonomska produktivnost dela se je povečala kljub rasti **stroškov dela** za 15.431 TEUR ali brez učinka Skupine Asko za 7.350 TEUR pri povečanju **števila zaposlenih** za 463 oseb ali pri izločitvi učinka Skupine Asko znižanju števila zaposlenih za 377 oseb.

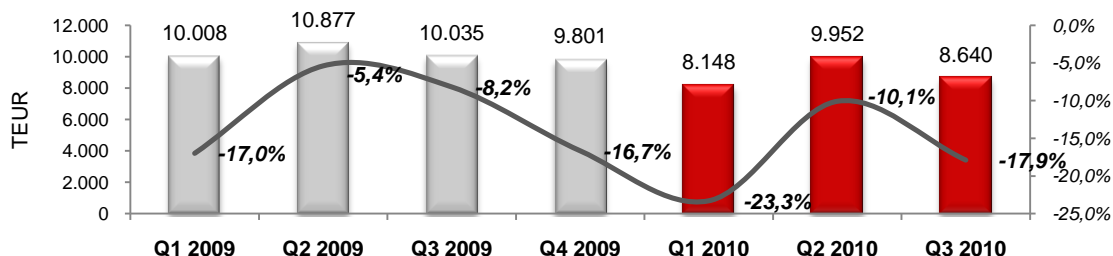
- **Struktura izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

v TEUR	Z učinki Skupine Asko	Brez učinkov Skupine Asko
EBIT januar - september 2009	-2.648	-2.648
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	47.498	36.426
Stroški storitev	-3.035	2.101
Stroški dela	-15.431	-8.350
Stroški amortizacije	4.145	5.041
Drugi poslovni odhodki	-13.505	-2.493
Drugi poslovni prihodki	24.619	-2.129
EBIT januar - september 2010	41.643	27.948

Tabela 2: Razvoj vplivov izboljšanja dobičkonosnosti divizije AD na ravni EBIT.

Divizija notranje opreme

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009	Načrt 2010	Q3 2010	Q3 2009
Prihodki od prodaje	26.740	30.920	43.773	8.640	10.035
EBIT	-4.456	-3.114	-2.353	-1.545	-826
EBIT Marža, %	-16,7%	-10,1%	-5,4%	-17,9%	-8,2%



Grafikon 9: Četrtletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže divizije NO.

- Divizija je **prispevek za kritje** na ravni stroškov blaga in materiala kakovostno ohranila na enaki ravni kot v primerljivem obdobju lani (izenačitev dosežene stopnje prispevka za kritje), tako da je na njegovo 13,3 % znižanje v višini 1.680 TEUR vplivalo le zmanjšanje obsega poslovnih aktivnosti.
- **Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je poslabšala z 8.985 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 7.910 EUR. Stroški dela so ostali na ravni primerljivega obdobja leta 2009, a zaradi zniževanja ustvarjene dodane vrednosti slednjo še močnejše presejajo.
- Dinamika rasti ostalih kategorij **poslovnih stroškov** ali **prihodkov** v primerjavi s primerljivim lanskim obdobjem na slabšanje dobičkonosnosti ravni EBIT nima materialnega vpliva.

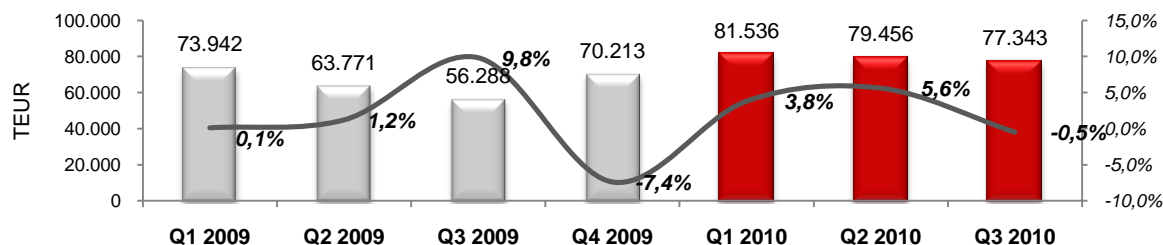
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

v TEUR	Razvoj
EBIT januar - september 2009	-3.114
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-1.680
Stroški storitev	474
Stroški dela	-62
Stroški amortizacije	239
Drugi poslovni odhodki	-169
Drugi poslovni prihodki	-144
EBIT januar - september 2010	-4.456

Tabela 3: Razvoj vplivov poslabšanja dobičkonosnosti divizije NO na ravni EBIT.

Divizija ekologije, energetike in storitev

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009	Načrt 2010	Q3 2010	Q3 2009
Prihodki od prodaje	238.335	194.001	276.254	77.343	56.288
EBIT	7.210	6.333	5.314	-371	5.534
EBIT Marža, %	3,0%	3,3%	1,9%	-0,5%	9,8%



Grafikon 10: Četrtletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže divizije EES.

- Zaradi posebnosti dejavnosti te divizije, še posebej v segmentu energetike, kjer so marže zaradi narave pretežnega posla (provizija pri trgovanju z električno energijo) nizke, je tudi skupna **EBIT marža** te divizije nižja kot v diviziji AD in zaradi tega znižuje skupno maržo Skupine. V primerjavi z osnovno dejavnostjo je vrednost investiranega kapitala nižja, zato ta divizija opazno izboljšuje skupno **donosnost investiranega kapitala** Skupine Gorenje.
- Dobičkonosnost divizije na ravni **prispevka za kritje** iz naslova razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala se je poslabšala za 2.641 TEUR ali za 4,4 % zaradi pomembno nižjega obsega prodaje medicinske opreme glede na primerljivo obdobje lani. Znižanje **stroškov storitev** za 9.922 TEUR ali za 28,1 % se prav tako nanaša na znižanje obsega prodaje medicinske opreme, saj se je del stroškov njihove prodaje za leto 2009 računovodsko obravnaval v okviru poslovnih storitev.
- **Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je izboljšala s 30.221 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 31.802 EUR. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako znižal s 64,0 % na 63,0 % delež. Ekonomska produktivnost dela se je izboljšala kljub rasti **stroškov dela** za 1.561 TEUR ali 8,7 % pri povečanju **števila zaposlenih** za 58 oseb ali 6,2 %.

- Znižanje **drugih poslovnih prihodkov** je v celoti posledica metodološke spremembe pri poročanju po divizijah, ki smo ga vpeljali v prvi polovici lanskega leta.
- **Struktura izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

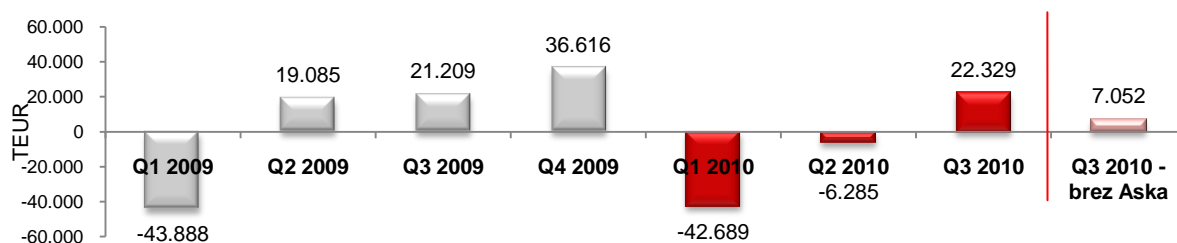
v TEUR	Razvoj
EBIT januar - september 2009	6.333
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-2.641
Stroški storitev	9.922
Stroški dela	-1.561
Stroški amortizacije	-467
Drugi poslovni odhodki	-640
Drugi poslovni prihodki	-3.736
EBIT januar - september 2010	7.210

Tabela 4: Razvoj vplivov izboljšanja dobičkonosnosti divizije EES na ravni EBIT.

Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

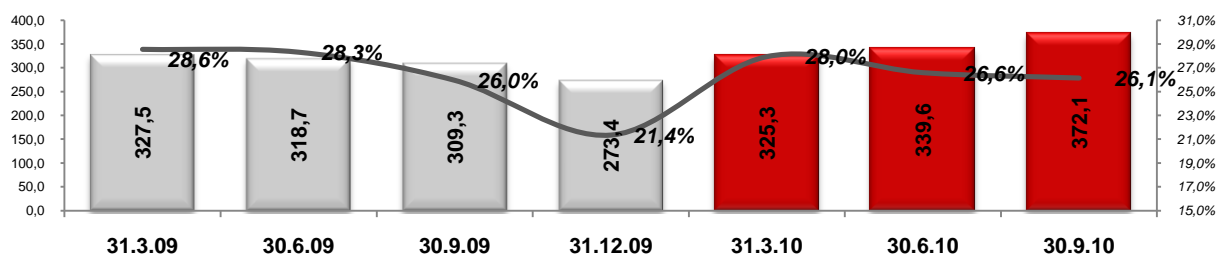
Upravljanje prostega denarnega toka

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009	Načrt 2010	Q3 2010	Q3 2009
Čisti poslovni izid	16.814	-14.568	10.086	11.906	3.427
+ Amortizacija	38.964	42.881	52.759	13.351	14.645
= Čisti denarni tok	55.778	28.313	62.845	25.257	18.072
- Capex	-23.037	-16.963	-28.795	-9.679	-4.295
- Naložbe v čista obratna sredstva	-59.386	-14.944	-9.573	6.751	7.432
Sprememba zalog	-4.851	51.369	7.407	18.592	14.229
Sprememba terjatev do kupcev	-27.685	-6.933	9.116	-2.292	-17.894
Sprememba obveznosti do dobaviteljev	-26.850	-59.380	-26.096	-9.549	11.097
= Prosti denarni tok / ožji	-26.645	-3.594	24.477	22.329	21.209



Grafikon 11: Četrtletna dinamika gibanja prostega denarnega toka.

- Pogled v **tretje četrletje** letošnjega leta kaže, da smo dosegli pozitivni prosti denarni tok v višini 22.329 TEUR ali primerljivo, brez učinka prevzema, 7.052 TEUR pozitivnega denarnega toka, kar je slabše od lanskega tretjega četrletja, ko je pozitiven prosti denarni tok znašal 21.209 TEUR. Četrtletna primerjava zadnjega četrletja obdobja pokaže, da sprememba neto obratnega kapitala ni imela pomembnega vpliva na prosti denarni tok; ugodnejši je bil vpliv znižanja zalog, ki pa je bil nevtraliziran s povečanjem terjatev.
- V letošnjih prvih devetih mesecih smo po vključitvi Skupine Asko, ki je imela na denarni tok pozitiven vpliv, dosegli 26.645 TEUR **negativnega prostega denarnega toka**, ki bi brez pozitivnega učinka Skupine Asko znašal 41.922 TEUR.
- Večji del **negativnega odstopanje prostega denarnega toka** prvih letošnjih devetih mesecev predstavlja slabši trend gibanja **zalog**, ki je v lanskem primerljivem obdobju povečeval prosti denarni tok za 51.369 TEUR, letos pa je trend obraten (-4.851 TEUR). Delno je povečanje zalog, ki je bilo najvišje v prvi polovici leta, posledica večje prodaje, kljub temu pa v določenih državah ugotavljamo tudi podaljšanje vezave zalog, predvsem v državah Vzhodne in JV Evrope, kar v nekaterih primerih sovpada z zmanjševanjem obsega prodaje. Pri terjatvah so se podaljšale vezave v Skandinaviji, Franciji in v Veliki Britaniji.



Grafikon 12: Čista obratna sredstva v mio EUR in delež v prihodkih od prodaje (letna raven).

- **Struktura ustvarjenega denarnega toka** kaže, da je v primerjavi z lanskim primerljivim obdobjem devetmesečni **čisti denarni tok** bistveno boljši, slabše pa je obračanje obratnih sredstev. Poleg že opisanega gibanja zalog se je z učinkom 27.685 TEUR podaljšala tudi vezava denarnih sredstev v terjatvah. Da bi dosegli načrtovani pozitivni prosti denarni tok v višini 24.477 TEUR, bo moral pozitivni prosti denarni tok zadnjega četrtletja doseči nad 50.000 TEUR. Aktivnosti za doseglo načrtovanega denarnega toka bodo zato poleg dobičkonosnosti usmerjene na vse elemente čistih obratnih sredstev (zaloge, terjatve, obveznosti).

Ostale aktivnosti finančnega upravljanja

Sicer je Skupina Gorenje svoje delovanje v okviru finančnega upravljanja znova osredotočala predvsem na ukrepe ščitenja pred tveganji finančne krize.

- Na področju **finančnih tveganj** smo zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja posebno pozornost namenili učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji** in sicer z okrepitevijo izvajanja nadzora nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, ter intenzivnejšo izterjavo terjatev.
- **Valutna tveganja**, katerim je izpostavljena Skupina Gorenje, uravnavamo in minimiziramo z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, za nadgradnjo naravnemu ščitenju pa predvsem na področju Vzhodne in Jugo-Vzhodne Evrope uporabljamo izvedene finančne instrumente.
- **Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti** Skupine kakovostno obvladujemo z odobrenimi revolving kreditnimi linijami ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del kreditnih linij je ob koncu tretjega četrtletja znašal 74.453 TEUR, sredstva na računih pa 34.269 TEUR.
- **Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 30.09.2010 znašale 479.494 TEUR ali **27.252 TEUR več kot ob koncu preteklega leta**. Brez upoštevanja dokapitalizacije in vključitve Skupine Asko v Skupino Gorenje pa bi obseg skupnih finančnih obveznosti ob koncu tretjega četrtletja znašal 490.154 TEUR oziroma 37.912 TEUR več kot ob koncu preteklega leta.
- **Stanje prejetih posojil** Skupine Gorenje je na dan 30.9.2010 znašalo 442.488 TEUR in je za **11.471 TEUR višje od stanja konec preteklega leta**. V primerjavi z enakim obdobjem leta 2009 so se prejeta posojila znižala za 21.512 TEUR, pri čemer je 25.000 TEUR znižanja predstavljal učinek dokapitalizacije. Brez upoštevanja vključitve Skupine Asko pa znaša obseg posojil ob koncu tretjega četrtletja 437.697 TEUR oz. je 6.680 TEUR višji kot ob koncu preteklega leta.
- **Aktivnosti prestrukturiranja ročnosti finančnih obveznosti**, ki smo jih pričeli v drugi polovici lanskega leta, aktivno nadaljujemo tudi v letošnjem letu. Ob koncu tretjega četrtletja so tako dolgoročna prejeta posojila Skupine Gorenje predstavljala 47,1 % vseh prejetih posojil, medtem ko je njihov delež ob koncu leta 2009 znašal 54,4 %, v enakem obdobju preteklega leta pa 54,9 %. Delež dolgoročnih posojil se je v primerjavi s koncem preteklega leta sicer znižal, kar je posledica nekoriščenja že odobrenih dolgoročnih posojil, ki pa bodo v skladu z dogovorjeno dinamiko izkoriščena do konca leta.

IFC dokapitalizacija in prestrukturiranje dolga

- **Korporacija IFC** je 25. junija 2010 vplačala 1.876.876 novih delnic po ceni 13,32 EUR za delnico, v skupni vrednosti **24.999.988,32 EUR**. Vplačani znesek je bil registriran 5. julija 2010 in vpisan v register delničarjev pri KDD 8. julija 2010. IFC je na ta način postal 11.7991 % lastnik Gorenja. Dodatni kapital je namenjen predvsem rasti v divizijah AD in EES, za financiranje prevzemov, nove razvojne projekte, prestrukturiranje proizvodnje in krepitev blagovne znamke.
- Poleg financiranja kapitala je IFC v juniju podpisala tudi pogodbo o dodatnem 7-letnem dolgoročnem kreditu v znesku 50,0 MEUR, ki ga bo družba namenila za refinanciranje dolgoročnih kreditov, ki zapadajo v plačilo v naslednjih treh letih in ki presegajo načrtovani prosti denarni tok Skupine.
- IFC je istočasno organiziral tudi sindiciran bančni kredit v skupnem znesku 51,07 MEUR, ki je prav tako namenjen pokrivanju razlike med zapadlimi dolgoročnimi krediti in prostim denarnim tokom Skupine. Kreditna pogodba med IFC in Skupino Gorenje, ki vključuje tudi sredstva sindikata bank, je bila podpisana 4. avgusta 2010. Črpanje kreditov je predvideno v treh tranšah, s pričetkom črpanja v začetku in pred koncem četrtega četrtletja 2010 in marca 2011.
- **Opisano refinanciranje bo imelo pozitiven učinek na strukturo in ročnost virov financiranja**, saj bi naj dolgoročni krediti po črpanju prvih dveh tranš do konca leta 2010 predstavljali cca 60 % finančnih obveznosti Skupine (30. junija 2009 je bil delež dolgoročnih kreditov le še 40,1 %).

Naložbe po divizijah

v TEUR	jan-sep 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010	Načrt 2010	jan-sep 2009	Q3 2009	Q2 2009	Q1 2009
Divizija AD	15.260	6.540	5.259	3.461	21.924	11.594	2.501	3.291	5.802
Divizija NO	2.050	631	1.158	261	2.449	556	354	77	125
Divizija EES	5.727	2.508	2.288	931	4.422	4.813	1.440	2.091	1.282
Skupaj	23.037	9.679	8.705	4.653	28.795	16.963	4.295	5.459	7.209

- Največ **naložb**, v višini **15.260 TEUR**, kar pomeni **69,6 % letnega načrta**, je bilo uresničenih v **diviziji aparatov za dom**; pretežni del, v višini 6.280 TEUR v krovni družbi za projekte programa hladilno-zamrzovalnih aparatov, toplotnih črpalk in solarnih elektrarn. Ostale naložbe se pretežno nanašajo na družbo Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova, ter na družbe skupin Atag in Asko; njihov večji del oblikujejo kapitalizirani stroški razvoja novih izdelkov.
- V diviziji **notranje opreme** z doseženimi naložbami v višini **2.050 TEUR** dosegamo **83,7 % delež letnega načrta**. Investiranje divizije je v celoti usmerjeno v tehnično-tehnološko in izdelčno prestrukturiranje proizvodnje in prodaje.
- V diviziji **ekologije, energetike in storitev** so bile uresničene naložbe v višini **5.727 TEUR**, kar pomeni **prekoračitev letnega načrta za 29,5 %**. Pretežni del teh naložb je bil izveden v družbi Publicus, d.o.o., za projekt postavitve infrastrukture za sortiranje in biostabiliziranje odpadkov ter v Gorenju Surovina, d.o.o., za nabavo strojev za proizvodnjo alternativnih goriv iz ostankov odpadkov.

Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe

v TEUR	jan-sep 2010	Q3 2010	Načrt 2010	jan-sep 2009	Q3 2009
Prihodki od prodaje	460.168	163.571	623.059	408.994	144.003
EBITDA	27.801	9.140	38.939	7.895	8.669
EBITDA Marža (%)	6,0%	5,6%	6,3%	1,9%	6,0%
EBIT	7.288	2.470	10.866	-17.185	502
EBIT Marža (%)	1,6%	1,5%	1,7%	-4,2%	0,3%
Celotni poslovni izid	1.173	-88	2.728	-16.293	3.409
Čisti poslovni izid	2.107	1.060	2.428	-16.504	3.409
ROS (čista donosnost prodaje)	0,5%	0,6%	0,4%	-4,0%	2,4%
ROA (čista donosnost sredstev)	0,4%	0,5%	0,3%	-2,7%	1,7%
ROE (čista donosnost kapitala)	0,9 %	1,4 %	0,8 %	-7,3 %	4,7 %
Zaposleni / končno	4.681	4.681	4.519	4.886	4.886
Zaposleni / povprečno	4.739	4.694	4.736	5.023	4.901

- **Prihodki od prodaje krovne** družbe so bili v obdobju januar - september 2010 v primerjavi z enakim lanskim obdobjem višji v **(1)** segmentu prodaje izdelkov in storitev divizije aparatov za dom za 53.127 TEUR ali 14,0 %, v **(2)** segmentu prodaje izven divizije aparatov za dom (dejavnosti divizije ekologije, energetike in storitev pri krovni družbi) pa nižji za 1.953 TEUR ali -6,5 %, skupaj torej višji za 51.174 TEUR ali 12,5 %
- Stopnja **prispevka za kritje** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala se je izboljšala za 1,7-odstotni točki ali 7.822 TEUR; sam obseg poslovnih aktivnosti pa je dobičkonosnost te ravni povečal za dodatnih 17.623 TEUR . Skupaj se je torej dobičkonosnost te ravni povečala za 26.145 TEUR ali 18,0 %.
- Struktura izboljšanja dobičkonosnosti na ravni čistega poslovnega izida od prispevka za kritje iz naslova stroškov blaga in storitev dalje je torej naslednja:

v TEUR	Razvoj
Čisti poslovni izid januar - september 2009	-16.505
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	26.145
Stroški storitev	-2.805
Stroški dela	-10.149
Stroški amortizacije	4.567
Drugi poslovni odhodki	5.563
Drugi poslovni prihodki	1.154
Rezultat finančnih gibanj	-7.008
Davek od dobička in odloženi davki	1.145
Čisti poslovni izid januar - september 2010	2.107

Tabela 5: Razvoj vplivov izboljšanja dobičkonosnosti krovne družbe na ravni čistega poslovnega izida.

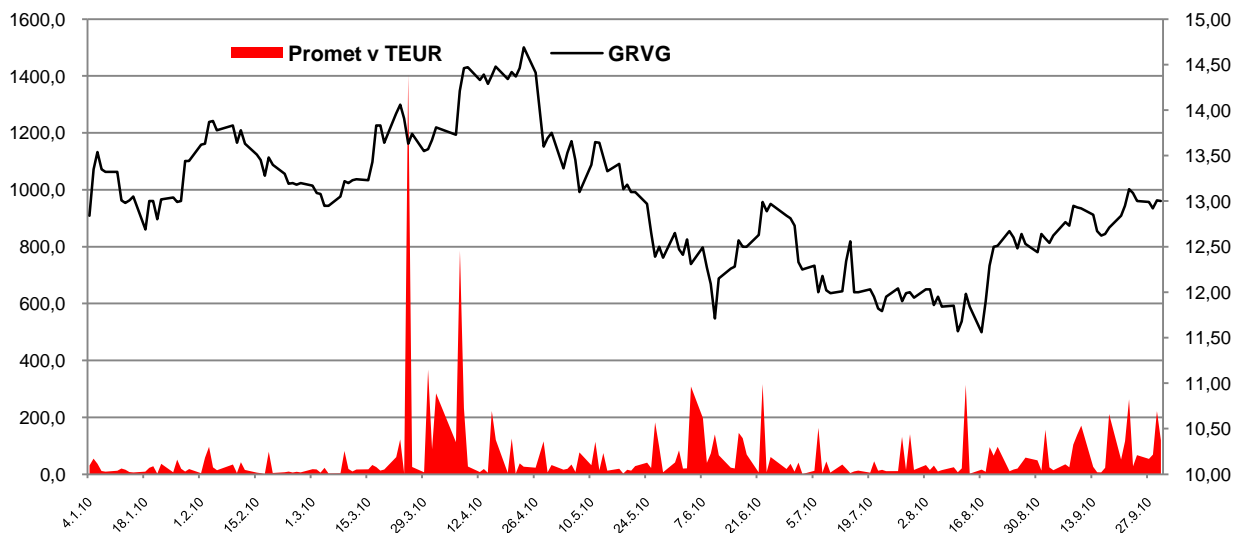
- Glede na to, da ima krovna družba najpomembnejši vpliv na vse kategorije dobičkonosnosti divizije aparatov za dom in Skupine Gorenje so bila vsa pomembna razkritja razlogov za dinamiko gibanja posameznih kategorij dobičkonosnosti podana že pri analizi uspešnosti delovanja divizije aparatov za dom ali Skupine kot celote.

Lastništvo in delnica GRVG

- Statut družbe Gorenje, d.d., ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale sorazmernost pravic iz delnic, kot so pravice manjšinskih delničarjev ali omejitve glasovalnih pravic in nima sprejetih sklepov o pogojnem povečanju kapitala.
- Na dan 30.9.2010 je bilo v delniški knjigi vpisanih 21.000 delničarjev, kar predstavlja 1,9 - odstotni padec glede na konec leta 2009 (21.623).

Deset največjih delničarjev na dan 30.9.2010	Št. delnic	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	22,2207
IFC	1.876.876	11,7991
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	6,7267
INGOR, d.o.o., & co. k.d.	794.473	4,9945
KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB	564.984	3,5518
RAIFFEISEN ZENTRALBANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	441.005	2,7724
EECF AG	411.727	2,5884
PROBANKA, d.d.	397.111	2,4965
KD ID, delniška ID, d.d.	333.957	2,0995
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV	297.090	1,8677
SKUPAJ DESET NAJVEČJIH DELNIČARJEV:	9.721.838	61,1172
OSTALI DELNIČARJI	6.185.038	38,8828
SKUPAJ	15.906.876	100

- Število **lastnih delnic** na dan 30.9.2010 ostaja glede na zadnji dan leta 2009 nespremenjeno, in sicer 121.311 delnic, kar predstavlja 0,7626-odstotni delež v osnovnem kapitalu.
- Število **delnic v lasti članov nadzornega sveta in uprave** se v primerjavi s stanjem 31.12.2009 ni spremenilo.
- Enotni tečaj delnice** je 30.9.2010 znašal 13,00 EUR in je bil v primerjavi z zadnjim trgovalnim dnevom v letu 2009 (12,41 EUR) višji za 4,8 %; indeks delnic borzne kotacije LJSEX se je v istem obdobju zmanjšal za 19,1 %.
- Čisti dobiček na delnico**, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom / izgubo (letna raven) in številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic družbe (14.534.314 delnic), znaša 0,19 EUR (-0,44 EUR v letu 2009).
- Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 30.9.2010 znaša 20,70 EUR (21,87 EUR na dan 31.12.2009) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala in številom izdanih delnic brez lastnih delnic na dan 30.9.2010 (15.785.565 delnic).
- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,63 (0,57 na dan 31.12.2009).
- Dividendna politika** Skupine Gorenje za obdobje 2010 – 2013 določa, da se za letno izplačilo dividende nameni do tretjine čistega poslovnega izida Skupine Gorenje. Delničarji so na 15. skupščini delničarjev družbe Gorenje, d.d., sprejeli predlog uprave in nadzornega sveta, da se dividenda za leto 2009 ne izplača.



Grafikon 13: Gibanje enotnega tečaja GRVG in dnevnega prometa za obdobje januar-september 2010.

Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- V prvem krogu prodaje, ki je potekala od vključno 15.9.2010 do vključno 4.10.2010, so bile delnice ponujene delničarjem, ki so bili na dan objave prospekta (presečni dan), t.j. dne 9.9.2010, vpisani v delniško knjigo, in so imeli prednostno pravico do vpisa novih delnic v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu. **V prvem krogu prodaje je 583 vpisnikov vpisalo in vplačalo skupaj 308.437 delnic v skupni emisijski vrednosti 4.108.380,84 EUR, kar predstavlja 16,43 % ponujenih delnic.**
- V drugem krogu prodaje, ki je potekala od vključno 8.10.2010 do vključno 22.10.2010, so bile delnice ponujene delničarjem, ki so bili na dan objave prospekta (presečni dan), t.j. dne 9.9.2010, vpisani v delniško knjigo, in sicer brez omejitev glede višine nakupa delnic. **V drugem krogu prodaje je 58 vpisnikov vpisalo in vplačalo skupaj 53.558 delnic v skupni emisijski vrednosti 713.392,56 EUR. V prvih dveh krogih prodaje je skupaj 613 vpisnikov vpisalo in vplačalo skupaj 361.995 delnic v skupni emisijski vrednosti 4.821.773,40 EUR, kar predstavlja 19,29% ponujenih delnic.**

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 30.9.2010 ni bilo.

Pomembnejši poslovni dogodki

- Gorenje je 4. avgusta podpisalo še zadnji dokument z IFC, ki se nanaša na sporazum s sindikatom bank, ki ga je IFC organiziral. Pred tem sta bila v juniju podpisana še Sporazum o dokapitalizaciji in Kreditni dogovor.
- Dne 27. Julija je bila v Rimu podpisana pogodbo o nakupu 100 % deleža Skupine Asko, kupnina je znašala 4,5 MEUR. Asko, znan predvsem kot proizvajalec visokokakovostnih pomivalnih in pralnih strojev na lokaciji v Vari na Švedskem in proizvajalec kuhalnih aparatov na Finskem, načrtuje v letu 2010 za 172 MEUR prihodkov. Glavni trgi Skupine Asko so predvsem Skandinavija, ZDA in Avstralija. Glede na strukturo trgov in proizvodni program je Skupina Asko zelo komplementarna z Gorenjem, s precejšnjimi potenciali za doseganje sinergij. Skupino Asko vključujemo v računovodske izkaze Skupine Gorenje od 1. avgusta 2010 naprej. Podrobneje je bil nakup Skupine Asko predstavljen na tiskovni konferenci 18. avgusta letos, vplivi na finančni rezultat pa so predstavljeni tudi po segmentih poročanja v tem poročilu.
- Enostavnejši grelniki vode Gorenje Tiki z nižjo dodano vrednostjo se že štiri leta proizvajajo na proizvodni lokaciji v Stari Pazovi, Srbija, kjer so stroški proizvodnje bistveno nižji kot na proizvodni lokaciji v Ljubljani. Gorenje je v poletnih mesecih že napovedalo, da bo z namenom dviga dobičkonosnosti programa tja preselilo tudi proizvodnjo grelnikov vode večjih litraž in postopoma zaprlo nerentabilni ljubljanski obrat. Zaradi povečanja obsega proizvodnje v Stari Pazovi bodo do konca letošnjega leta objekt razširili in posodobili, tehnološko opremo pa bodo preselili s stare lokacije v Ljubljani.
- Od 3. do 8. septembra je Berlinsko sejmišče gostilo tradicionalni, tokrat že 50. sejem zabavne elektronike in aparatov za dom IFA. Jubilejna razstava je letos v nemško prestolnico privabila rekordno število razstavljalcev z vsega sveta. Letos že tretje leto zapored, odkar je razstava Home Appliances @ IFA del sejma, na njem gostujejo vsi vodilni proizvajalci gospodinjskih aparatov, med njimi tudi Gorenje.
- Družba Gorenje Surovina je v začetku septembra odprla novo linijo za izdelavo trdnih goriv iz odpadkov. Pridobitev predstavlja pomemben korak na prehodu od odlaganja odpadkov k njihovi termični izrabi in s tem k izpolnjevanju širših okoljskih ciljev.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – september 2010 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 – september 2010 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 Skupine Gorenje.
- 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 za tekoče leto.

Skupino Gorenje so v obdobju januar – september 2010 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 75 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, in 22 skupaj obvladovanih družb.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

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

- Konec meseca januarja je bila ustanovljena družba EKOGOR družba za predelavo in obdelavo odpadkov, d.o.o., Jesenice, družba je v 51-odstotnem lastništvu družbe Publicus, d.o.o., Ljubljana.
- Družba Istrabenz Gorenje je dne 01.04.2010 podpisala pogodbo o prodaji deleža v odvisni družbi Istrabenz Gorenje Projekt, d.o.o.
- Dne 26.04.2010 je bilo ustanovljeno predstavništvo v Moldaviji, s sedežem v glavnem mestu Kišinjev.
- Z dnem 29.06.2010 se je družba Surovina d.d. preoblikovala v Gorenje Surovina, d.o.o.
- Gorenje, je dne 12.07.2010 od Probanke, d.d., kupilo 21,44 % delež družbe Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor in tako postalo lastnik 72,44 % deleža družbe Gorenja Surovina. Gorenje, d.d., ob upoštevanju dejstva, da ima Gorenje Surovina, d.o.o., 27,31 % lastni delež, tako obvladuje družbo Gorenje Surovina, d.o.o. z 99,75 % deležem.
- Gorenje je 27.7.2010 podpisalo pogodbo o prevzemu 100-odstotnega lastniškega deleža v švedski družbi Asko Appliances Group, katere 100- odstotni lastnik je družba Gorenje Nederland B.V..
- Okrožno sodišče v Ljubljani je dne 04.08.2010 sklenilo, da družba Gorenje Tiki d.o.o. prične s postopkom likvidacije oziroma s prenehanjem družbe. S tem dnem se je družba preimenovala v družbo Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji.
- Dne 06.08.2010 je družba Gorenje, d.d. povečala osnovni kapital družbe Gorenje Projekt, d.o.o, hkrati pa je osnovni kapital omenjene družbe povečala tudi družba ISKRA IMPULZ, d.o.o. S tem je družba Gorenje Projekt, d.o.o., postala v sorazmerni lasti družb Gorenje, d.d. in ISKRA IMPULZ, d.o.o
- V mesecu septembru je bila ustanovljena družba Gorenje – Albania SH.P.K., katere 100-odstotni lastnik je družba Gorenje Nederland B.V.
- Družba Vitales Nova Gorica d.o.o. se je v mesecu juliju preimenovala v družbo Istrabenz Gorenje energetska svetovanje, d.o.o. (skrajšano ime IGENS, d.o.o.).
- Družba Gorenje GTI d.o.o. Beograd je dne 26.09.2010 prešla v 100- odstotno lastništvo družbe Gorenje GTI d.o.o., Velenje; pred tem je bila v lasti družbe ustanoviteljice Gorenje Invest, d.o.o., Beograd.
- Ustanovljena je bila družba GEN-I Sofia SpLLC, ki je v 100-odstotnem lastništvu družbe GEN-I. d.o.o.

V konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje so bile poleg krovne družbe Gorenje, d.d., vključene še naslednje odvisne družbe:

Družbe, delujoče v Sloveniji	Lastniški delež v %	Divizija
1. Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	AD
2. Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji, Ljubljana	99,982	AD
3. Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	EES
4. Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,98	NO
5. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	EES
6. ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	EES
7. KEMIS, d.o.o., Vrhnika	100,00	EES
8. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	AD
9. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
10. ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Nova Gorica	48,686	EES
11. GEN-I, d.o.o., Krško	24,343	EES
12. Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	48,686	EES
13. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,75	EES
14. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	AD
15. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	EES
16. Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	48,686	EES
17. Gorenje Projekt, d.o.o., Ljubljana	50,00	EES
18. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	AD
19. Istrabenz Gorenje energetska svetovanje, d.o.o., Nova Gorica	48,686	EES
20. PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
21. IG AP, d.o.o., Kisovec	48,686	EES
22. EKOGOR, d.o.o., Jesenice	26,00	EES

Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Divizija
1. Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
2. Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
3. Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	AD
4. Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	AD
5. Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	AD
6. Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	AD
7. Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	AD
8. Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	AD
9. Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	AD
10. Gorenje AB, Švedska	100,00	AD
11. Gorenje OY, Finska	100,00	AD
12. Gorenje AS, Norveška	100,00	AD
13. Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	100,00	AD
14. Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	AD
15. Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika	100,00	AD
16. Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	AD
17. Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	AD
18. Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	AD
19. Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	AD
20. Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	AD
21. Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	AD
22. Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	AD
23. Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	AD

24.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	AD
25.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	AD
26.	Mora Moravia s r.o., Češka Republika	100,00	AD
27.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka Republika	99,98	NO
28.	Kemis-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00	EES
29.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	EES
30.	Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	100,00	AD
31.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	AD
32.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	AD
33.	GEN-I Zagreb, d.o.o., Hrvaška	24,343	EES
34.	Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	24,83	EES
35.	Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	48,686	EES
36.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	AD
37.	Sirovina d.o.o., Bačka Palanka u likvidaciji, Srbija	99,75	EES
38.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	AD
39.	Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	48,686	EES
40.	GEN-I, d.o.o, Srbija	24,343	EES
41.	Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	24,343	EES
42.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	EES
43.	GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	24,343	EES
44.	Kemis d.o.o. Valjevo, Srbija	100,00	EES
45.	Kemis – SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	EES
46.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	AD
47.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	AD
48.	ATAG België NV, Belgija	100,00	AD
49.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	AD
50.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	AD
51.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	AD
52.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	AD
53.	Gorenje Nederland B.V., Nizozemska	100,00	AD
54.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazakhstan	100,00	AD
55.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	NO
56.	Vitales Energie Biomasse S.R.L., Italija	32,78	EES
57.	Vitales Čakovec d.o.o., Hrvaška	48,686	EES
58.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	39,93	EES
59.	GEN-I d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	24,343	EES
60.	GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	24,343	EES
61.	GEN-I Athens, Grčija	24,343	EES
62.	GEN-I Tirana, Albanija	24,343	EES
63.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	AD
64.	Vitales inženjering, d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	24,343	EES
65.	GEN-I Bucharest, Romunija	24,343	EES
66.	Gorenje GTI, d.o.o., Srbija	100,00	EES
67.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	AD
68.	Asko Kodinkone, Finska	100,00	AD
69.	Asko Hvidevarer AB, Danska	100,00	AD
70.	AM Hvidevarer A/S, Norveška	100,00	AD

71.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	AD
72.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	AD
73.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	AD
74.	»Gorenje – Albania« SH.P.K, Albanija	100,00	AD
75.	GEN-I Sofia SpLLC	24,343	EES

AD - divizija Aparati za dom

NO - divizija Notranja oprema

EES - divizija Ekologija, energetika in storitve

Predstavništva družbe Gorenje, d.d., v tujini:

- v Moskvi (Ruska federacija),
- v Krasnojarsku (Ruska federacija),
- v Kijevu (Ukrajina),
- v Atenah (Grčija),
- v Šanghaju (Kitajska),
- v Almatyju (Kazahstan) in
- v Kišinjevu (Moldavija).

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

Izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.9.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.9.2009	%
SREDSTVA	1.278.741	100,0%	1.178.677	100,0%	1.175.054	100,0%
Dolgoročna sredstva	560.760	43,9%	574.307	48,7%	577.585	49,2%
Neopredmetena sredstva	159.169	12,4%	161.560	13,7%	160.078	13,6%
Nepremičnine, naprave in oprema	370.727	29,0%	382.801	32,5%	385.562	32,8%
Naložbene nepremičnine	7.574	0,6%	7.802	0,7%	9.897	0,9%
Dolgoročne finančne naložbe	6.132	0,5%	6.614	0,5%	12.397	1,1%
Odložene terjatve za davke	17.158	1,4%	15.530	1,3%	9.651	0,8%
Kratkoročna sredstva	717.981	56,1%	604.370	51,3%	597.469	50,8%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.293	0,1%	1.137	0,1%	1.235	0,1%
Zaloge	256.457	20,0%	217.981	18,5%	204.635	17,4%
Kratkoročne finančne naložbe	55.845	4,4%	68.218	5,8%	58.779	5,0%
Terjatve do kupcev	308.654	24,1%	251.740	21,4%	268.950	22,9%
Druga kratkoročna sredstva	61.463	4,8%	38.164	3,2%	40.024	3,4%
Denar in denarni ustrezniki	34.269	2,7%	27.130	2,3%	23.846	2,0%

v TEUR	Stanje 30.9.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.9.2009	%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.278.741	100,0%	1.178.677	100,0%	1.175.054	100,0%
Kapital	387.455	30,3%	369.644	31,4%	368.629	31,4%
Osnovni kapital	66.378	5,2%	58.546	5,0%	58.546	5,0%
Kapitalske rezerve	175.575	13,7%	158.487	13,5%	158.487	13,5%
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	1,7%	21.697	1,8%	21.697	1,9%
Zadržani dobiček	114.526	9,0%	97.788	8,3%	96.253	8,2%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva	10.055	0,8%	17.405	1,5%	20.553	1,7%
Rezerva za pošteno vrednost	593	0,1%	12.822	1,1%	11.813	1,0%
Kapital večinskih lastnikov	385.654	30,2%	363.575	30,9%	364.179	31,0%
Kapital manjšinskih lastnikov	1.801	0,1%	6.069	0,5%	4.450	0,4%
Dolgoročne obveznosti	317.080	24,8%	311.313	26,4%	332.975	28,3%
Rezervacije	94.260	7,3%	62.158	5,3%	58.363	5,0%
Rezervacije oblikovane iz državnih podpor	939	0,1%	1.211	0,1%	3.932	0,3%
Odložene obveznosti za davke	6.052	0,5%	5.585	0,5%	6.342	0,5%
Dolgoročne finančne obveznosti	215.829	16,9%	242.359	20,5%	264.338	22,5%
Kratkoročne obveznosti	574.206	44,9%	497.720	42,2%	473.450	40,3%
Kratkoročne finančne obveznosti	263.665	20,6%	209.883	17,8%	219.770	18,7%
Obveznosti do dobaviteljev	193.099	15,1%	196.296	16,6%	164.280	14,0%
Druge kratkoročne obveznosti	117.442	9,2%	91.541	7,8%	89.400	7,6%

Izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2010	%	Q3 2010	%	Načrt 2010	%	jan-sep 2009	%	Q3 2009	%	10/09	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	965.819	96,6%	355.746	94,4%	1.244.037	99,5%	865.812	100,6%	297.871	101,4%	111,6	77,6
Sprememba vrednosti zalog	-6.291	-0,6%	-9.763	-2,6%	-9.211	-0,7%	-24.592	-2,9%	-10.006	-3,4%	25,6	68,3
Drugi poslovni prihodki	40.483	4,0%	31.073	8,2%	14.454	1,2%	19.744	2,3%	6.024	2,0%	205,0	280,1
Kosmati donos iz poslovanja	1.000.011	100,0%	377.056	100,0%	1.249.280	100,0%	860.964	100,0%	293.889	100,0%	116,2	80,0
Stroški blaga, materiala in storitev	-715.121	-71,5%	-258.528	-68,6%	-908.807	-72,8%	-647.351	-75,2%	-213.017	-72,5%	110,5	78,7
Drugi poslovni odhodki	-26.146	-2,6%	-16.432	-4,3%	-14.903	-1,2%	-11.832	-1,4%	-4.273	-1,4%	221,0	175,4
DODANA VREDNOST	258.744	25,9%	102.096	27,1%	325.570	26,0%	201.781	23,4%	76.599	26,1%	128,2	79,5
Stroški dela	-175.383	-17,6%	-64.047	-17,0%	-227.806	-18,2%	-158.329	-18,3%	-53.875	-18,4%	110,8	77,0
EBITDA	83.361	8,3%	38.049	10,1%	97.764	7,8%	43.452	5,1%	22.724	7,7%	191,8	85,3
Amortizacija	-38.964	-3,9%	-13.351	-3,5%	-52.759	-4,2%	-42.881	-5,0%	-14.645	-5,0%	90,9	73,9
EBIT	44.397	4,4%	24.698	6,6%	45.005	3,6%	571	0,1%	8.079	2,7%	/	98,6
Finančni prihodki	8.267	0,9%	2.210	0,6%	6.514	0,5%	14.676	1,7%	4.400	1,5%	56,3	126,9
Finančni odhodki	-32.784	-3,3%	-14.873	-4,0%	-35.717	-2,8%	-25.753	-3,0%	-8.258	-2,8%	127,3	91,8
Celotni poslovni izid	19.880	2,0%	12.035	3,2%	15.802	1,3%	-10.506	-1,2%	4.221	1,4%	/	125,8
Davek iz dobička	-3.066	-0,3%	-129	0,0%	-5.716	-0,5%	-4.062	-0,5%	-794	-0,2%	75,5	53,6
Čisti poslovni izid	16.814	1,7%	11.906	3,2%	10.086	0,8%	-14.568	-1,7%	3.427	1,2%	/	166,7
Dobiček manjšinskih lastnikov	76	0,0%	-491	-0,1%	302	0,0%	-497	-0,1%	471	0,2%	/	25,2
Dobiček večinskega lastnika	16.738	1,7%	12.397	3,3%	9.784	0,8%	-14.071	-1,6%	2.956	1,0%	/	171,1
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	1,54		3,14		0,70		-1,35		0,85		/	218,9

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009
Čisti poslovni izid	16.814	-14.568
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-115	331
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	-3.206
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-6.796	-424
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.381	0
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.078	25
Prevedbena rezerva	-7.350	245
Drugi vseobsegajoči donos	-11.802	-3.029
Skupaj vseobsegajoči donos	5.012	-17.597
Skupaj vseobsegajoči donos večinskega lastnika	4.936	-17.100
Skupaj vseobsegajoči donos manjšinskega lastnika	76	-497

- **Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila Skupine Gorenje (stran 32 poročila).**

Izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	16.814	-14.568
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	34.338	38.003
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	4.626	4.878
Izguba zaradi oslabitve	2.000	0
Prihodke od naložbenja	-8.267	-14.676
Finančne odhodke	32.784	25.753
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-902	-351
Slabo ime	-23.368	0
Odhodke za davke	3.066	4.062
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	61.091	43.101
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-89.098	533
Sprememba zalog	-38.476	48.369
Sprememba rezervacij	31.830	-2.007
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	22.704	-52.660
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-73.040	-5.765
Plačane obresti	-14.884	-15.650
Plačani davek iz dobička	-3.066	-4.062
Čisti denarni tok iz poslovanja	-29.899	17.624
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	992	456
Prejemki iz prodaje naložb	1.425	3.168
Prejete obresti	2.041	3.173
Prejete dividende	70	371
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobitve finančnih sredstev	2.950	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-20.156	-14.808
Ostale naložbe	7.325	3.140
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.881	-2.155
Čisti denarni tok iz naložbenja	-8.234	-6.655
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Odkup manjšinskega deleža	-6.900	-7.551
Dokapitalizacija	24.920	0
Najem (odplačilo) posojil	27.252	-3.687
Čisti denarni tok iz financiranja	45.272	-11.238
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	7.139	-269
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	27.130	24.115
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	34.269	23.846

Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

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
Začetno stanje 1.1.2010	58.546	158.487	21.697	97.788	-3.170	17.405	12.822	363.575	6.069	369.644
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				16.738				16.738	76	16.814
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-7.350	-4.452	-11.802		-11.802
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	16.738	0	-7.350	-4.452	4.936	76	5.012
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom										
Dokapitalizacija	7.832	17.088						24.920		24.920
Izplačilo dividend								0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	7.832	17.088	0	0	0	0	0	24.920	0	24.920
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Odtujitev odvisne družbe							-7.777	-7.777	-6	-7.783
Nakupi neobvladujočih deležev									-4.338	-4.338
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	-7.777	-7.777	-4.344	-12.121
Skupaj transakcije z lastniki	7.832	17.088	0	0	0	0	-7.777	17.143	-4.344	12.799
Končno stanje 30.9.2010	66.378	175.575	21.697	114.526	-3.170	10.055	593	385.654	1.801	387.455

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
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	158.487	21.697	110.324	-3.170	20.308	15.087	381.279	13.243	394.522
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				-14.071				-14.071	-497	-14.568
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						245	-3.274	-3.029		-3.029
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	-14.071	0	245	-3.274	-17.100	-497	-17.597
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikom in razdelitev lastnikom										
Izplačilo dividend										
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Nakupi neobvladujočih deležev									-8.296	-8.296
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.296	-8.296
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.296	-8.296
Končno stanje 30.9.2009	58.546	158.487	21.697	96.253	-3.170	20.553	11.813	364.179	4.450	368.629

Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Izkaz poslovnega izida

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar - september leta 2010 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta višji za 100.007 TEUR ali za 11,6 %. Porast je posledica visoke rasti (22,9 %) prihodkov divizije ekologije, energetike in storitev in 9,3 % rasti prihodkov divizije aparatov za dom (24.673 TEUR ali 2,9 odstotne točke porasta zaradi skupine Asko), medtem ko je obseg prihodkov divizije notranje opreme precej zaostajal za prihodki primerljivega obdobja lani (za 13,5 %).
- **Med drugimi poslovni prihodki** je izkazano slabo ime v višini 23.368 TEUR, ki je nastalo pri prevzemu 100-odstotnega lastniškega deleža švedske skupine družb Asko Appliances Group konec meseca julija. Poleg tega so na tej postavki izkazani prihodki od črpanja rezervacij (3.332 TEUR), prihodki od subvencij (2.590 TEUR), prihodki iz naslova najemnin in zakupnin (892 TEUR), prihodki od odškodnin (916 TEUR), prihodki, vezani na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (779 TEUR), dobički od prodaje osnovnih sredstev (902 TEUR) in ostali prihodki iz poslovanja (4.324 TEUR). Preostali del drugih prihodkov v višini 3.380 TEUR se nanaša na prevzeto skupino Asko (pretežni del predstavljajo odpisane obveznosti).
- Dinamika gibanja **stroškov blaga, materiala in storitev** je zaostajala za rastjo kosmatega donosa iz poslovanja (celotnih poslovnih prihodkov) in prihodkov od prodaje, kar je predvsem posledica nadaljevanja v letu 2009 začetih aktivnosti optimiranja prodaje (strukturne spremembe z vidika izdelkov in z vidika trgov), dobavne verige in stroškov storitev. Kljub rasti obsega poslovnih aktivnosti so se stroški storitev glede na enako obdobje preteklega leta upoštevale primerljive vrednosti brez učinka Skupine Asko znižali za 12.497 TEUR ali 8,7 %, medtem ko so stroški materiala in nabavna vrednost prodanega blaga rasli z nekoliko višjo dinamiko rasti kot obseg poslovnih aktivnosti.
- **Stroški dela** so, kljub nižjemu povprečnemu številu zaposlenih (za 129 zaposlenih ali 1,2 %), glede na enako obdobje preteklega leta višji za 17.054 TEUR ali 10,8 %. Takšno povečanje je posledica prehoda na 40-urni delavnik v zadnjem četrtletju leta 2009, sprememb delovnopravne zakonodaje v segmentu višine minimalne plače in učinkov zahtev zaposlenih ob prekinitvi dela v mesecu septembru preteklega leta ter vključitve prevzete skupine Asko v Skupino Gorenje (7.081 TEUR). Stroški dela na zaposlenega so glede na primerjalno obdobje preteklega leta višji za 12,1 %.
- Pretežni del **drugih poslovnih odhodkov** v višini 11.012 TEUR se nanaša na skupino Asko, in sicer na oblikovanje rezervacij za tožbe, na oblikovanje rezervacij za reorganizacijo in na slabitve osnovnih sredstev. Pomembni so še stroški, vezani na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (6.348 TEUR), dajatve, neodvisne od poslovnega izida (2.501 TEUR) in popravki vrednosti zalog (1.517 TEUR).
- **Dodana vrednost na zaposlenega** je znašala 23.944 EUR, kar pomeni 29,8 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na primerjalno obdobje preteklega leta manj ugoden predvsem zaradi višjih doseženih vrednosti negativnega rezultata drugih finančnih gibanj. Nanj so neugodno vplivale višje dosežene vrednosti popravkov terjatev in slabitve finančnih naložb ter nižje dosežene vrednosti prihodkov iz naslova prodaje naložb. Neugodno pa je na rezultat finančnih gibanj vplival tudi slabši rezultat iz naslova tečajnih razlik in obresti.

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009	10/09
Prihodki od dividend	70	371	18,9
Prihodki od obresti *	2.456	3.966	61,9
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	1.040	4.146	25,1
Drugi finančni prihodki	4.701	6.193	75,9
Skupaj finančni prihodki	8.267	14.676	56,3
Odhodki za obresti *	15.984	16.474	97,0
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	3.016	2.863	105,3
Drugi finančni odhodki	13.784	6.416	214,8
Skupaj finančni odhodki	32.784	25.753	127,3
Rezultat dividend	70	371	18,9
Rezultat obresti	-13.528	-12.508	108,2
Rezultat prevrednotenja	-1.976	1.283	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	-9.083	-223	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-24.517	-11.077	221,3

* vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

- **Davek iz dobička** je bil izkazan v višini 3.066 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 24,5 %. Sestavljen je iz dejansko obračunanega davka v višini 5.024 TEUR in odloženega davka v višini 1.958 TEUR. Od celotne vrednosti obračunanega davka se pomemben del nanaša na družbo Atag.

Izkaz vseobsegajočega donosa

- V izkazu vseobsegajočega donosa je v višini 115 TEUR izkazan neto učinek slabitev in krepitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 6.796 TEUR negativni učinek obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 1.381 TEUR pa del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del poslovnega izida devetih mesecev, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazan posebej in zato s pozitivnim predznakom.

Izkaz finančnega položaja

- **Dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2009 zmanjšala predvsem zaradi nižjega obsega naložbenja, medtem, ko so se kratkoročna sredstva povečala predvsem na segmentu obratnih sredstev. V strukturi sredstev je delež dolgoročnih sredstev znašal 43,9 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2009 znižal za 4,8 odstotnih točk.

Skupne zaloge so se v primerjavi s stanjem konec decembra povečale za 38.476 TEUR ali 17,7 %; povečanje se pretežno nanaša na vključitev skupine Asko v Skupino Gorenje (35.813 TEUR). Sicer pa so se povečale zaloge materiala in zaloge gotovih proizvodov pri krovni družbi zaradi medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti. V primerjavi s stanjem konec primerljivega obdobja lani so zaloge višje za 51.822 TEUR ali 25,3 %, kar je poleg že predhodno zapisanega tudi posledica višjega obsega poslovanja v letošnjih devetih mesecih.

v TEUR	30.9.2010	31.12.2009	30.9.2009	30.9.10/ 30.9.09	30.9.10/ 31.12.09
Material	75.102	64.098	64.615	116,2	117,2
Nedokončana proizvodnja	20.462	30.484	27.435	74,6	67,1
Gotovi izdelki	128.754	93.711	84.515	152,3	137,4
Trgovsko blago	31.456	28.390	26.591	118,3	110,8
Predujmi	683	1.298	1.479	46,2	52,6
Skupaj	256.457	217.981	204.635	125,3	117,7

Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2009, nižja za en dan, v primerjavi s primerljivim obdobjem lani pa na enaki ravni.

	jan-sep 2010	jan-dec 2009	jan-sep 2009
Vezava gotovih proizvodov	31	32	31
Vezava terjatev do kupcev	78	78	83
Vezava obveznosti do dobaviteljev	73	84	78

- Pretežni del zmanjšanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na zmanjšanje kratkoročnih depozitov pri bankah krovne družbe.
- **Kratkoročne poslovne terjatve** so višje, tako v primerjavi s stanjem konec leta 2009 kot tudi v primerjavi z enakim preteklim obdobjem, kar je deloma posledica vključitve skupine Asko v Skupino Gorenje (22.894 TEUR), deloma pa višjega obsega poslovnih aktivnosti in slabšega likvidnostnega položaja kupcev na vseh trgih. Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala s 83 na 78 dni, glede na leto 2009 pa je ostala nespremenjena.
- **Kapital** se je nominalno povečal za dosežen čisti poslovni izid obdobja, za znesek dokapitalizacije in v višini vrednosti rezerv za pošteno vrednost iz naslova obračunanih obveznosti za odložene davke; zmanjšal pa se je iz naslova zmanjšanja rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, iz naslova spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka, znižanja rezerve za pošteno vrednost iz naslova prevrednotenja zemljišča in iz naslova znižanja prevedbene rezerve.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2009 povečale predvsem v segmentu rezervacij za prodajne garancije; zaradi prevzema skupine Asko za 19.799 TEUR in pri krovni družbi za 4.429 TEUR. Poleg tega smo dodatno oblikovali še 8.500 TEUR rezervacij za tožbe in prestrukturiranje pri prevzeti skupini Asko.

- Dolgoročne **finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2009 zmanjšale za 26.530 TEUR ali 10,9 %, medtem ko so se kratkoročne finančne obveznosti povečale za 53.782 TEUR ali za 25,6 %. Povečanje se deloma nanaša na vključitev skupine Asko v Skupino Gorenje v višini 14.340 TEUR, deloma pa je posledica povečanja čistih obratnih sredstev. Finančne obveznosti so ob koncu devetih mesecev v strukturi obveznosti do virov predstavljale 37,5 % oziroma 0,8 odstotnih točk manj kot konec leta 2009.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2009 zmanjšale, kljub povečanju zaradi vključitve družb Aska za 22.512 TEUR, predvsem pri krovni družbi zaradi znižanja medletne nabavne dinamike, prilagajanja obsega nabav potrebam proizvodnje ter večjega obsega vračunanih, še ne zaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi. Vezava obveznosti do dobaviteljev se je v primerjavi s celotnim letom 2009 zmanjšala za 11 dni, glede na enako preteklo obdobje pa za 5 dni.
- **Druge kratkoročne obveznosti**, ki vključujejo 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 2009 povečale, kar je deloma posledica vključitve skupine Asko v Skupino Gorenje (12.250 TEUR), deloma pa višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov pri medletnem bilanciranju.

Izkaz denarnih tokov

- Doseženi **denarni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija in doseženi čisti poslovni izid, negativno pa povečanje čistih obratnih sredstev.
- **Denarni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi pridobitve nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev, kljub pomembnemu pozitivnemu vplivu odpoklicev depozitov pri bankah.
- **Denarni tok pri financiranju** je bil pozitiven zaradi vplačanega zneska vložka v lastniški kapital Gorenja s strani Mednarodne finančne korporacije IFC in zaradi povečanja kratkoročnih finančnih dolgov.

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009
Prihodki od prodaje tretjim	700.744	640.891	26.740	30.920	238.335	194.001	965.819	865.812
Prodaja med divizijami	4.009	5.736	8.353	11.661	3.556	4.700	15.918	22.097
Prihodki od obresti	2.161	3.749	18	17	277	200	2.456	3.966
Odhodki od obresti	-14.482	-15.222	-86	-54	-1.416	-1.198	-15.984	-16.474
Amortizacija	-33.372	-37.518	-1.317	-1.556	-4.274	-3.807	-38.964	-42.881
Poslovni izid iz poslovanja	41.643	-2.648	-4.456	-3.114	7.210	6.333	44.397	571
Davek iz dobička							-3.066	-4.062
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							16.814	-14.568

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009
Prihodki od prodaje tretjim	353.005	322.671	578.727	512.845	34.087	30.296	965.819	865.812

Računovodski kazalniki

	jan-sep 2010	Načrt 2010	jan-sep 2009
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,7%	0,8 %	-1,7%
Čista donosnost sredstev	1,8%	0,9 %	-1,6%
Čista dobičkonosnost kapitala	5,9%	2,7 %	-5,1%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,05	1,07	0,95
Koeficient obračanja zalog	5,43	5,80	5,05
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,60	4,59	4,35
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,41	0,46	0,46
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,44	0,48	0,49
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,26	1,27	1,21
Stopnja lastniškosti financiranja	0,30	0,33	0,31
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,55	0,61	0,60
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,73	0,73	0,68
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,16	0,17	0,17
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,80	0,85	0,83
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,25	1,33	1,26
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,00	0,97	1,09
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,05	1,04	1,00
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	89.378	118.086	79.178
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	23.944	30.904	18.453

Nerevidirani nekonsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.9.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.9.2009	%
SREDSTVA	807.183	100,0%	775.820	100,0%	754.682	100,0%
Dolgoročna sredstva	424.337	52,6%	436.865	56,3%	436.709	57,9%
Neopredmetena sredstva	14.929	1,8%	15.999	2,1%	15.434	2,0%
Nepremičnine, naprave in oprema	158.388	19,6%	172.267	22,2%	177.044	23,5%
Naložbene nepremičnine	3.520	0,4%	4.462	0,5%	4.462	0,6%
Naložbe v odvisne družbe	234.146	29,0%	232.375	30,0%	227.551	30,2%
Druge dolgoročne finančne naložbe	1.447	0,2%	1.773	0,2%	7.158	0,9%
Odložene terjatve za davke	11.907	1,6%	9.989	1,3%	5.060	0,7%
Kratkoročna sredstva	382.846	47,4%	338.955	43,7%	317.973	42,1%
Zaloge	92.226	11,4%	75.215	9,7%	75.990	10,1%
Kratkoročne finančne naložbe	86.658	10,7%	87.684	11,3%	71.719	9,5%
Terjatve do kupcev	177.731	22,0%	165.181	21,3%	156.868	20,8%
Druge kratkoročna sredstva	26.077	3,2%	10.789	1,3%	13.217	1,7%
Denar in denarni ustrezniki	154	0,1%	86	0,1%	179	0,0%

v TEUR	Stanje 30.9.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.9.2009	%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	807.183	100,0%	775.820	100,0%	754.682	100,0%
Kapital	326.771	40,5%	304.196	39,2%	292.788	38,8%
Osnovni kapital	66.378	8,2%	58.546	7,5%	58.546	7,7%
Kapitalske rezerve	157.712	19,5%	140.624	18,1%	140.624	18,6%
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	2,7%	21.697	2,8%	21.697	2,9%
Zadržani dobiček	90.082	11,2%	87.975	11,4%	77.555	10,3%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	-5.928	-0,7%	-1.476	-0,2%	-2.464	-0,3%
Dolgoročne obveznosti	162.526	20,2%	171.783	22,2%	191.623	25,4%
Rezervacije	27.201	3,4%	26.113	3,4%	24.561	3,3%
Odložene obveznosti za davke	1.386	0,2%	1.480	0,2%	2.061	0,2%
Dolgoročne finančne obveznosti	133.939	16,6%	144.190	18,6%	165.001	21,9%
Kratkoročne obveznosti	317.886	39,3%	299.841	38,6%	270.271	35,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	162.485	20,1%	136.792	17,6%	121.387	16,0%
Obveznosti do dobaviteljev	125.498	15,5%	143.918	18,6%	115.168	15,3%
Druge kratkoročne obveznosti	29.903	3,7%	19.131	2,4%	33.716	4,5%

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-sep 2010	%	Q3 2010	%	Načrt 2010	%	jan-sep 2009	%	Q3 2009	%	10/09	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	460.168	97,3%	163.571	100,4%	623.059	99,0%	408.994	100,5%	144.003	99,0%	112,5	73,9
Sprememba vrednosti zalog	7.532	1,5%	-2.372	-1,5%	0	0,0%	-10.560	-2,6%	-1.586	-1,1%	/	/
Drugi poslovni prihodki	5.459	1,2%	1.729	1,1%	6.327	1,0%	8.530	2,1%	3.056	2,1%	64,0	86,3
Kosmati donos iz poslovanja	473.159	100,0%	162.928	100,0%	629.386	100,0%	406.964	100,0%	145.473	100,0%	116,3	75,2
Stroški blaga, materiala in storitev	-364.814	-77,1%	-126.467	-77,6%	-483.093	-76,8%	-325.058	-79,9%	-111.804	-76,9%	112,2	75,5
Drugi poslovni odhodki	-3.090	-0,7%	-926	-0,6%	-3.279	-0,5%	-2.482	-0,6%	-720	-0,5%	124,5	94,2
DODANA VREDNOST	105.255	22,2%	35.535	21,8%	143.014	22,7%	79.424	19,5%	32.949	22,6%	132,5	73,6
Stroški dela	-77.454	-16,4%	-26.395	-16,2%	-104.075	-16,5%	-71.529	-17,6%	-24.280	-16,7%	108,3	74,4
EBITDA	27.801	5,8%	9.140	5,6%	38.939	6,2%	7.895	1,9%	8.669	5,9%	352,1	71,4
Amortizacija	-20.513	-4,3%	-6.670	-4,1%	-28.073	-4,5%	-25.080	-6,2%	-8.167	-5,6%	81,8	73,1
EBIT	7.288	1,5%	2.470	1,5%	10.866	1,7%	-17.185	-4,3%	502	0,3%	/	67,1
Finančni prihodki	14.663	3,0%	10.130	6,2%	11.400	1,8%	18.709	4,6%	8.371	5,8%	78,4	128,6
Finančni odhodki	-20.778	-4,3%	-12.688	-7,8%	-19.538	-3,1%	-17.817	-4,4%	-5.464	-3,8%	116,6	106,3
Celotni poslovni izid	1.173	0,2%	-88	-0,1%	2.728	0,4%	-16.293	-4,1%	3.409	2,3%	/	43,0
Davek iz dobička	934	0,2%	1.148	0,7%	-300	0,0%	-211	-0,1%	0	0,0%	/	/
Čisti poslovni izid	2.107	0,4%	1.060	0,6%	2.428	0,4%	-16.504	-4,2%	3.409	2,3%	/	86,8
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,19		0,27		0,17		-1,58		0,98			

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009
Čisti poslovni izid	2.107	-16.504
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-115	331
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	-3.206
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-6.796	-424
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.381	0
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.078	25
Drugi vseobsegajoči donos	-4.452	-3.274
Skupaj vseobsegajoči donos	-2.345	-19.778

- **Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila krovne družbe (stran 44 poročila).**

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.107	-16.504
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	18.630	22.586
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.883	2.494
Prihodke od naložbenja	-14.663	-18.709
Finančne odhodke	20.778	17.817
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-93	-53
Odhodke za davke	-934	211
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	27.708	7.842
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-26.926	21.775
Sprememba zalog	-17.011	29.958
Sprememba rezervacij	1.088	374
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-7.648	-26.582
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-50.497	25.525
Plačane obresti	-8.326	-11.698
Plačani davek iz dobička	347	-475
Čisti denarni tok iz poslovanja	-30.768	21.194
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	850	316
Prejemki iz prodaje naložb	1.526	0
Prejete dividende	1.425	3.168
Prejete obresti	-8.772	40.106
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	1.845	2.838
Prodaja odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	0	642
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-5.465	-4.234
Ostale naložbe	4.320	7.420
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-815	-490
Čisti denarni tok iz naložbenja	-5.086	49.766
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	24.920	0
Najem (odplačilo) posojil	11.002	-70.855
Čisti denarni tok iz financiranja	35.922	-70.855
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	68	105
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	86	74
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	154	179

Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2010	58.546	140.624	21.697	87.975	-3.170	-1.476	304.196
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja							0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				2.107			2.107
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.452	-4.452
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	2.107	0	-4.452	-2.345
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Dokapitalizacija	7.832	17.088					24.920
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	7.832	17.088	0	0	0	0	24.920
Skupaj transakcije z lastniki	7.832	17.088	0	0	0	0	24.920
Končno stanje 30.9.2010	66.378	157.712	21.697	90.082	-3.170	-5.928	326.771

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	140.624	21.697	94.059	-3.170	810	312.566
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja							0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				-16.504			-16.504
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-3.274	-3.274
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	-16.504	0	-3.274	-19.778
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.9.2009	58.546	140.624	21.697	77.555	-3.170	-2.464	292.788

Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.

Izkaz poslovnega izida

Prihodki

- V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja izdelkov lastne proizvodnje za dom 314.140 TEUR** ali **68,2 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **višja za 11,1 %**.

Ostala prodaja znaša 146.028 TEUR in je **za 15,6 % višja** od lanskih devet mesecev. Nanjo je ugodno vplivalo povišanje prihodkov od prodaje aparatov za dom s posredovanjem (prodaja izdelkov izven naše lastne proizvodnje) za 22,0 % in povišanja prihodkov ostale prodaje divizije aparatov za dom za 23,6 % (prodaja programa Servis, trženje materiala, polizdelkov ter storitev) glede na enako obdobje lanskega leta.

Prihodki od prodaje izven aparatov za dom, ki vključujejo program Point, program Indop, program ekologije, energetike in okolja ter projekt Solar so nižji za 6,5 % glede na enako obdobje lanskega leta zaradi manjšega obsega poslovnih aktivnosti na vseh naštetih programih, razen programa Solar, ki je pričel s poslovanjem v letu 2010.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta **nižji za 36,0 %**, kar je posledica prehoda na 40 urni delavnik (že v oktobru 2009) in s tem ukinitve subvencij države, s katerimi so se delno sofinancirala polni delovni čas in nadomestila plač delavcem na začasnem čakanju na delu. Drugi poslovni prihodki sicer vključujejo prihodke iz naslova najemnin, zakupnin in odškodnin, subvencij ter prihodkov iz naslova blagovne znamke.

Stroški in odhodki

- **Povečanje stroškov blaga, materiala in storitev** za 12,2 % glede na enako obdobje lanskega leta je posledica večjega obsega poslovnih aktivnosti, ki zaradi strukturnih sprememb v prodaji (na ravni izdelkov in trgov) ter pozitivnih učinkov optimiranja dobavne verige pozitivno vplivajo na nižji delež stroškov blaga, materiala in storitev v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja. Povečanje stroškov **nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 16,8 % v primerjavi z devetimi meseci leta 2009 je povezano z višjo prodajo s posredovanjem. **Povečanje stroškov surovin in materiala** za 13,8 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je vezano na 13,4 % višjo proizvodnjo velikih gospodinjskih aparatov. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta nižji za 0,5 %, kar je posledica aktivnosti optimiranja poslovanja.

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009	10/09	jan-jun 2010	jan-jun 2009	10/09	jan-mar 2010	jan-mar 2009	10/09
Stroški blaga, materiala in storitev	364.814	325.058	112,2	238.347	213.254	111,8	120.445	118.814	101,4
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	103.345	88.458	116,8	69.535	58.772	118,3	35.260	34.617	101,9
- stroški materiala	207.693	182.565	113,8	134.353	116.859	115,0	67.543	63.118	107,0
- stroški storitev	53.776	54.035	99,5	34.459	37.623	91,6	17.642	21.079	83,7
Stroški dela	77.454	71.529	108,3	51.059	47.249	108,1	25.415	23.450	108,4
Stroški amortizacije	20.513	25.080	81,8	13.843	16.913	81,8	7.426	8.476	87,6
Drugi poslovni odhodki	3.090	2.482	124,5	2.164	1.762	122,8	641	705	90,9
Poslovni stroški skupaj	465.871	424.149	109,8	305.413	279.178	109,4	153.927	151.445	101,6

- **Stroški dela** so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 8,3%, kar je posledica sporazuma z zaposlenimi po prekinitvi dela v mesecu septembru leta 2009, prehoda na višjo minimalno plačo v zadnjih štirih mesecih leta 2009 in prehoda na 36-urni / 32-urni delovni teden v prvem oziroma drugem četrtletju leta 2009 (tega učinka v letu 2010 namreč ni več).
- **Strošek amortizacije** je glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 18,2% kar je v pretežni meri povezano z manjšimi vlaganji v opredmetena osnovna sredstva in podaljšanjem življenjske dobe nekaterim proizvodnim osnovnim sredstvom. Življenjska doba je bila tem osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- **Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 24,5 % predvsem zaradi višjih izdatkov za varstvo okolja.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 22.210 EUR, kar je za 40,5 % več od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- **Finančna gibanja** znižujejo pozitivni poslovni izid iz poslovanja za 6.115 TEUR predvsem zaradi manj ugodnega rezultata pri realiziranih valutnih terminskih poslih in poslih obrestnih zamenjav. Ugodno so nanj vplivali nižji odhodki za obresti.

v TEUR	jan-sep 2010	jan-sep 2009	10/09	jan-jun 2010	jan-jun 2009	10/09	jan-mar 2010	jan-mar 2009	10/09
Prihodki od obresti*	3.179	4.708	67,5	1.979	3.485	56,8	1.112	1.365	81,5
Prihodki od prodaje finančnih naložb	0	7.067	/	0	0	/	0	0	/
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	868	4.606	18,8	874	3.540	24,7	645	1.076	59,9
Drugi finančni prihodki	10.616	2.328	456,0	1.680	3.313	50,7	104	35	297,1
Skupaj finančni prihodki	14.663	18.709	78,4	4.533	10.338	43,8	1.861	2.476	75,2
Odhodki za obresti*	-8.935	-11.408	78,3	-5.211	-8.481	61,4	-2.917	-4.287	68,0
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti**	-2.264	-2.863	79,1	-1.253	-1.536	81,6	-554	-423	131,0
Drugi finančni odhodki	-9.579	-3.546	270,1	-1.626	-2.336	69,6	-420	-1.001	42,0
Skupaj finančni odhodki	-20.778	-17.817	116,6	-8.090	-12.353	65,5	-3.891	-5.711	68,1
Rezultat obresti	-5.756	-6.700	85,9	-3.232	-4.996	64,7	-1.805	-2.922	61,8
Rezultat odprodaje finančnih naložb	0	7.067	/	0	0	/	0	0	/
Rezultat prevrednotovanj**	-1.396	1.743	/	-379	2.004	/	91	653	13,9
Rezultat drugih finančnih gibanj	1.037	-1.218	/	54	977	5,5	-316	-966	32,7
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-6.115	892	/	-3.557	-2.015	176,5	-2.030	-3.235	62,8

* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Davek od dobička** vključuje odložene davke v višini 934 TEUR, ki se nanašajo predvsem na odhodke, ki še niso davčno priznani in so izkazani kot terjatve za odloženi davek.

Izkaz vseobsegajočega donosa

- Razkritje vsebine postavk vseobsegajočega donosa krovne družbe je že sestavni del pojasnil izkaza vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje.

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** na dan 30.09.2010 znaša 807.183 TEUR in je za 4,0 % višja kot konec leta 2009 zaradi povečanja čistih obratnih sredstev.
- Izkaz finančnega položaja se je na strani **sredstev** strukturno spremenil v korist kratkoročnih sredstev glede na konec leta 2009. Dolgoročna sredstva predstavljajo 52,6% celotnih sredstev, konec leta 2009 pa so dosegala 56,3% delež.
- Nižja vrednost **naložbenih nepremičnin** je posledica njihove slabitve na pošteno vrednost.
- **Naložbe v odvisne družbe** so se povečale za (1) vrednost dokapitalizacije v družbo Istrabenz-Gorenje, d.o.o. v višini 1.494 TEUR ter v družbo Gorenje projekt d.o.o., v višini 376 TEUR in za (2) vrednost povišanja deleža v družbi Surovina, d.o.o. (z 51,00 % na 72,44% delež) v višini 6.902 TEUR. Istočasno je bila naložba v odvisno družbo Gorenje Tiki Ljubljana, d.o.o., v višini 7.000 TEUR ki je od 01.08.2010 v likvidaciji, prenešana med druge kratkoročne terjatve.
- Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 18,5% zaradi prilagoditve nabavnih aktivnosti potrebam proizvodnje; povprečna vezava materiala v zalogah je nižja za 10 dni od povprečja leta 2009. **Zaloge gotovih izdelkov** so glede na stanje konec preteklega leta višje za 41,7%, kar je posledica dosežene medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti; povprečna vezava zalog gotovih izdelkov je dosegla 23 dni ali 3 dni manj od povprečja leta 2009. **Zaloge trgovskega blaga** v višini 8.734 TEUR so glede na konec leta 2009 višje za 36,5% zaradi povečanja zalog izdelkov dokupnega in dopolnilnega programa ter nabavljenih orodij, ki so namenjena nadaljni prodaji.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so v primerjavi s stanjem konec leta 2009 skoraj na enaki ravni in zajemajo tudi terjatve za pripadajoče dividende v višini 7.614 TEUR.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je višje od stanja na zadnji dan preteklega leta za 7,6 %, kar je posledica večjega obsega poslovnih aktivnosti od zadnjega četrtletja leta 2009 dalje. Povprečna vezava terjatev je glede na povprečje leta 2009 nižja za 3 dni.
- **Vezava obveznosti do dobaviteljev** se je v devetih mesecih leta 2010 v primerjavi s povprečjem leta 2009 povečala za 7 dni.

- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2009, zaradi kratkoročno odloženih stroškov oz. odhodkov, prehodno nezaračunanih prihodkov in prenosa naložbe v odvisno družbo Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana, med kratkoročna sredstva zaradi njene likvidacije višja, za 141,7 %.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 30.06.2010 dolgoročni viri za 15,0% presegajo pokritost dolgoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 43,9 % delež, kar še vedno zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.
- Spremembe v **stanju kapitala** družbe se v primerjavi s koncem leta 2009 nanašajo na:
 - povečanje zaradi pozitivnega čistega poslovnega izida v višini 2.017 TEUR,
 - povečanje zaradi dokapitalizacije, znižane za njene stroške v višini 24.920 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 115 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka v višini 5.415 TEUR in
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za obveznosti iz naslova odloženih davkov v višini 1.078 TEUR.
- **Dolgoročne rezervacije** so višje so zaradi oblikovanja rezervacij za prodajne garancije v višini 4.429 TEUR.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so nižje od preteklega leta zaradi višje vrednosti odplačil zapadlih posojil v primerjavi z novimi.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so v primerjavi s preteklim letom višje zaradi koriščenja prostih revolving linij.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2009 nižje, kar je predvsem posledica medletne nabavne dinamike in prilagajanja nabave potrebam proizvodnje ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi.
- **Druge kratkoročne obveznosti** vključujejo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, prejete predujme za storitve in vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale, kar je odraz višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov pri medletnem bilanciranju.

Izkaz denarnih tokov

- **Denarni tok iz poslovanja** je negativen zaradi povečanja poslovnih in drugih terjatev, zalog ter znižanja obveznosti do dobaviteljev, na drugi strani pa je nanj pozitivno vplivala dosežena amortizacija in pozitivni poslovni izid obračunskega obdobja.
- **Denarni tok iz naložbenja** je negativen predvsem zaradi dokapitalizacije odvisnih družb in dokupa poslovnega deleža v odvisni družbi Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor.
- **Denarni tok iz financiranja** je pozitiven zaradi vplačila zneska dokapitalizacije družbe IFC in dodatnega zadolževanja.

Računovodski kazalniki

	jan-sep 2010	Načrt 2010	jan-sep 2009
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,46%	0,39%	-4,04%
Čista donosnost sredstev	0,35%	0,32%	-2,70%
Čista dobičkonosnost kapitala	0,89%	0,80%	-7,27%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,78	0,82	0,67
Koeficient obračanja zalog	7,33	7,51	5,99
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,58	3,70	3,31
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,22	0,24	0,26
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,53	0,55	0,58
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,15	1,17	1,11
Stopnja lastniškosti financiranja	0,40	0,41	0,39
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,61	0,64	0,64
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,85	1,72	1,49
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,27	0,24	0,27
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,91	0,92	0,90
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,20	1,26	1,18
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,64	0,63	0,73
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,02	0,96
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	97.102	131.558	81.424
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	22.210	30.197	15.812

Informacija glede poročila in javne objave

V skladu z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, objavlja **nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-september družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-september 2010 Skupine Gorenje**. Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v časopisu Delo, v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet ter na spletnem naslovu družbe www.gorenje.com. Nerevidirano poročilo družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje je na svoji 4. seji dne 23.11.2010 potrdil nadzorni svet družbe. Poročilo je na vpogled na sedežu družbe Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, objavljeno pa je bilo tudi na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze vrednostnih papirjev dne 23.11.2010 ter na spletni strani izdajatelja www.gorenje.com.

Dejavniki, ki imajo vpliv na napovedi (forward-looking statements)

Ta objava nerevidiranega poročila o poslovanju za obdobje januar-september 2010 vsebuje t.i. "forward-looking" napovedi in informacijami – to je navedbami v povezavi s prihodnostjo in ne preteklostjo ter dogodki v okviru in povezavi z obstoječimi zakoni o javnih družbah in vrednostnih papirjih ter pravili in predpisi Ljubljanske borze. Te navedbe so lahko identificirane z besedami, kot na primer »pričakovani«, »nadejani«, »napovedani«, »nameravani«, »načrtovani ali planirani«, »verjetni«, »prizadevati si«, »ocenjeni«, »bodo«, »prognozirani« ali besede podobnega pomena. Te izjave vključujejo, med ostalim, finančne cilje krovne družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za prihodnja obdobja in načrtovano poslovanje ter finančne načrte. Te navedbe temeljijo na sedanjih pričakovanjih in napovedih ter so predmet tveganj in negotovosti, ki lahko imajo vpliv na dejanske rezultate, ki se lahko materialno razlikujejo zaradi različnih dejavnikov. Raznovrstni dejavniki, na številne Gorenje nima kontrole, vplivajo na delovanje, uspešnost poslovanja, poslovno strategijo in na rezultate Gorenja ter lahko povzročijo, da se dejanski doseženi rezultati, uspešnost poslovanja ali dosežki Gorenja materialno razlikujejo od pričakovanih rezultatov, uspešnosti poslovanja ali dosežkov, ki so bili izraženi ali navedeni v t.i. forward-looking statements. Ti dejavniki vključujejo, vendar ni nujno, da so omejeni na naslednje: povpraševanje potrošnikov in tržni pogoji na geografskih območjih in panogah na katerih Skupina Gorenje deluje, učinki nihanj deviznih tečajev, pritiski konkurence po zniževanju cen, pomembna izguba posla pri velikem trgovcu, možnost, da kupci zamujajo s plačilom ali da se bodo cene znižale kot posledica nadaljnjih neugodnih tržnih pogojev v večji meri, kot jo trenutno pričakuje uprava Gorenja, uspešnost razvoja novih izdelkov ter uvedbe na trg, razvoj odgovornosti proizvajalca za proizvod, potek doseganja operativnih in kapitalnih ciljev učinkovitosti, uspešnost v določanju rasti priložnosti in prevzemnih kandidatov ter integracija teh priložnosti z obstoječim poslovanjem, nadaljnja volatilitnost in nadaljnje poslabšanje trgov kapitala, napredek v doseganju strukturnih in nabavnih reorganizacijskih ciljev. V primeru, da se eden ali več rizikov oziroma negotovosti materializirajo, ali da se navedene predpostavke izkažejo za napačne, lahko dejanski rezultati materialno variirajo od tistih, ki so navedeni v objavi kot pričakovani, nadejani, napovedani, nameravani, planirani, načrtovani, verjetni, ocenjeni ali prognozirani. Gorenje ne namerava oziroma dopušča kakršnokoli obveznost po posodobitvi ali revidiranju teh napovedi v luči razvoja, ki se razlikuje od pričakovanih.