

2011

Gorenje d.d.

Uprava družbe



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
JANUAR – MAREC 2011**

(Skupina Gorenje in krovna družba Gorenje, d.d., v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja - MSRP)

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, maj 2011

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	8
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	13
Povzetek poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe	15
Lastništvo in delnica GRVG	16
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja.....	17
Pomembnejši poslovni dogodki	17
RAČUNOVODSKO POROČILO.....	18
Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom	18
Spremembe v sestavi Skupine Gorenje	18
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje.....	21
Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje.....	21
Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje.....	22
Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	23
Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	24
Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje.....	25
Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje.....	27
Področni in območni odseki Skupine Gorenje	30
Računovodski kazalniki	31
Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	32
Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.	32
Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	34
Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	35
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.	36
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.....	37
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.....	39
Računovodski kazalniki	42

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

v TEUR	Q1 2011	Q1 2010	Indeks	Načrt 2011	Dos. načrta
Konsolidirani prihodki od prodaje	370.218	290.951	127,2	1.547.964	23,9
EBITDA	21.683	21.083	102,8	107.414	20,2
EBITDA Marža (%)	5,9%	7,2%	/	6,9%	/
EBIT	8.868	7.767	114,2	54.574	16,2
EBIT Marža (%)	2,4%	2,7%	/	3,5%	/
Celotni poslovni izid	2.874	2.262	127,1	26.818	10,7
Čisti poslovni izid	1.891	517	365,8	21.104	9,0
ROS (čista donosnost prodaje)	0,5%	0,2%	/	1,4%	/
ROA (čista donosnost sredstev)	0,6%	0,2%	/	1,7%	/
ROE (čista donosnost kapitala)	1,9%	0,6%	/	5,3%	/

Primerljivi podatki brez učinkov prevzema Skupine Asko

v TEUR	Q1 2011	Q1 2010	Indeks	Načrt 2011	Dos. načrta
Konsolidirani prihodki od prodaje	332.859	290.951	114,4	1.368.232	24,3
EBITDA	21.837	21.083	103,6	98.740	22,1
EBITDA Marža (%)	6,6%	7,2%	/	7,2%	/
EBIT	10.599	7.767	136,5	51.837	20,4
EBIT Marža (%)	3,2%	2,7%	/	3,8%	/
Celotni poslovni izid	5.385	2.262	238,1	25.073	21,5
Čisti poslovni izid	4.510	517	872,3	19.359	23,3

- Uprava družbe Gorenje, d.d., na osnovi doseženih četrtletnih rezultatov poslovanja krovne družbe in Skupine Gorenje ocenjuje, da so **razmere na prodajnih trgih še vedno izredno nepredvidljive** in pod vplivom velike nezaposlenosti ter proračunskih težav večine držav. Hkrati so cene surovin ponovno na zgodovinsko visokih ravneh, kar močno vpliva na poslovanje vseh konkurentov v naši panogi. V Gorenju se tem neugodnim trendom skušamo zoperstavljati z nenehnim inovativnim razvojem in uvajanjem novih izdelkov in storitev na obstoječe in nove trge.
- Na dobičkonosnost poslovanja Skupine Gorenje je začela v tretjem četrtletju leta 2010 negativno vplivati **rast cen na nabavnih surovinskih in materialnih trgih**, kar se je še s povečano dinamiko nadaljevalo v prvo četrtletje leta 2011.
- **Učinki rasti obsega poslovnih aktivnosti** na področju Slovenije, 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 in deloma nevtralizirali učinke visoke rasti cen surovin in materiala.
- Za doseganje **primerljivosti četrtletnih podatkov** med letoma 2011 in 2010 je potrebno izločiti učinke Skupine Asko, ki jo vključujemo v Skupino Gorenje od meseca avgusta 2010 dalje.

- **Skupina Asko** je v prvem četrtletju poslovala pričakovano negativno zaradi zgodovinsko nizkega obsega prodaje in proizvodnje (ki v drugem četrtletju leta že kaže bistveno izboljšanje) in prehodno zaradi v začetku leta 2011 pričelih intenzivnih aktivnosti njene **poslovne integracije** v Skupino Gorenje. Iz tega naslova je bilo v prvem četrtletju že koriščenih 1,0 mio EUR rezervacij, oblikovanih v letu 2010 za te namene.
- Družbe divizije Aparati za dom in divizije Ekologija, energetika in storitve **čisto dobičkonosnost poslovanja izboljšujejo**, divizija Notranja oprema pa se sooča z nadaljevanjem **slabitve dobičkonosnosti** zaradi močnega znižanja obsega poslovnih aktivnosti.
- V prvem četrtletju leta je Skupina Gorenje dosegla 42.809 TEUR **negativnega prostega denarnega toka**, kar je na ravni doseženega v prvem četrtletju leta 2010. Pred upoštevanjem učinka vključitve Skupine Asko znaša doseženi negativni prosti denarni tok 41.923 TEUR.

POSLOVNO POROČILO

Makroekonomski vplivi na poslovanje in devizni trgi

- Pričakovanja glede **BDP**¹ za leto 2011 napovedujejo hitrejšo rast držav v razvoju (+6,5 %), od tega Centralne in Vzhodne Evrope +3,6 %, Rusije +4,5 %, Kitajske +9,6 %, Indije +8,4 % in Brazilije +7,5 %. Rast Evro območja je napovedana v višini +1,5 % in Nemčije +2,2 %.
- **Trg velikih gospodinjskih aparatov** je glede na napovedi² v trendu rasti. V razvitih državah ostajajo nosilci rasti trga energijska učinkovitost, funkcionalnost in oblikovanje izdelka. V državah v razvoju je še vedno ogromen razvojni potencial zaradi rastočega srednjega razreda potrošnikov, katerega značilnost je naraščajoča kupna moč in inovacijsko usmerjen potrošniški vzorec. V teh državah bo povpraševanje po energijsko učinkovitih gospodinjskih aparatih še nadalje naraščalo.
- V zadnjem času se kot nova grožnja okrevanju svetovnega gospodarstva kaže **inflacija**. Rast cen nafte zaradi političnih kriz v arabskih državah je dvignila cene živil in nekaterih drugih izdelkov, kar lahko povzroči zmanjšanje pripravljenosti kupcev, da porabijo denar za trajne dobrine. S tem nastaja nevarnost rasti stroškov proizvodnje, tudi zaradi povečevanja pritiskov na dvig plač zaposlenih.
- Gibanje menjalnih **valutnih tečajev** v prvih treh mesecih leta 2011 v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010 nakazuje, da je valuta EUR³ glede na ameriški dolar oslabil za 1,1 %, na ruski rubelj 3,1 %, na poljski zlot 1,0 %, na češko krono 5,8 % in se okrepila glede na hrvaško kuno za 1,6 % ter na turško liro 3,5 %, kar vpliva na konkurenčnost prodaje na ta področja.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

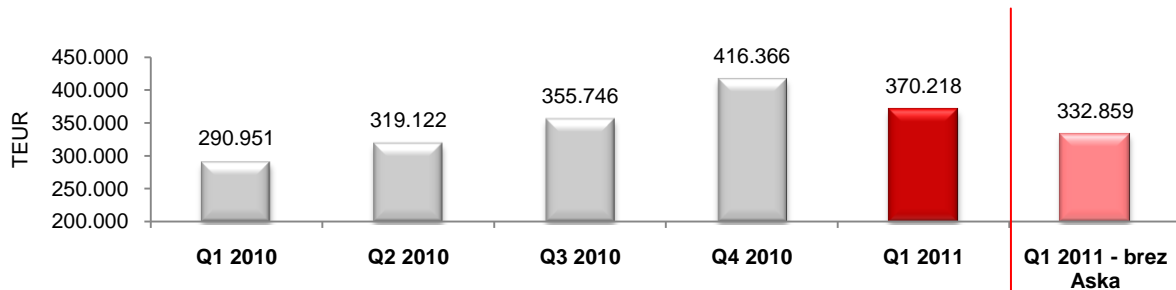
Obseg poslovnih aktivnosti

- **Prihodki od prodaje Skupine Gorenje** so v obdobju januar - marec 2011 dosegli 370.218 TEUR in so bili za 27,2 % ali 79.267 TEUR višji kot v enakem obdobju lani. Brez vključitve v mesecu avgustu lanskega leta prevzete Skupine Asko je rast prodaje v prvem tromesečju leta 2011 dosegla 14,4 % ali 41.908 TEUR.

¹ Mednarodni denarni sklad, »World Economic Outlook Update«, januar 2011

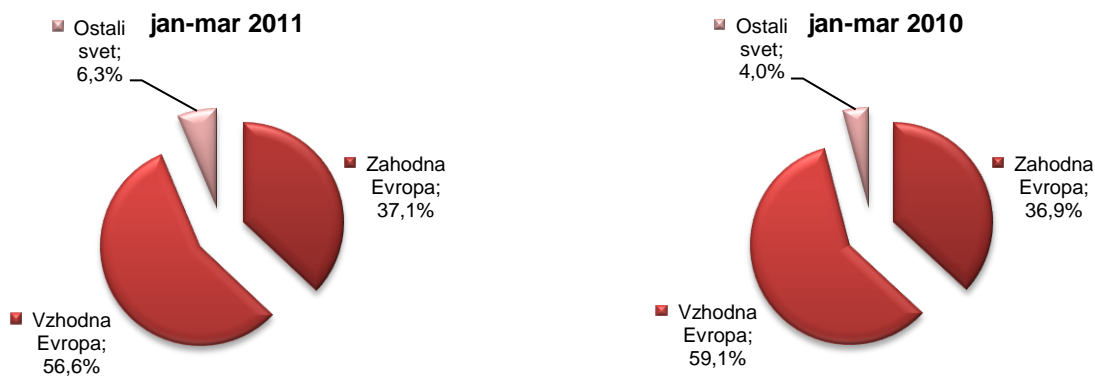
² GfK TEMAX: <http://www.gfkr.com>

³ Poročila Evropske centralne banke: <http://sdw.ecb.europa.eu/>

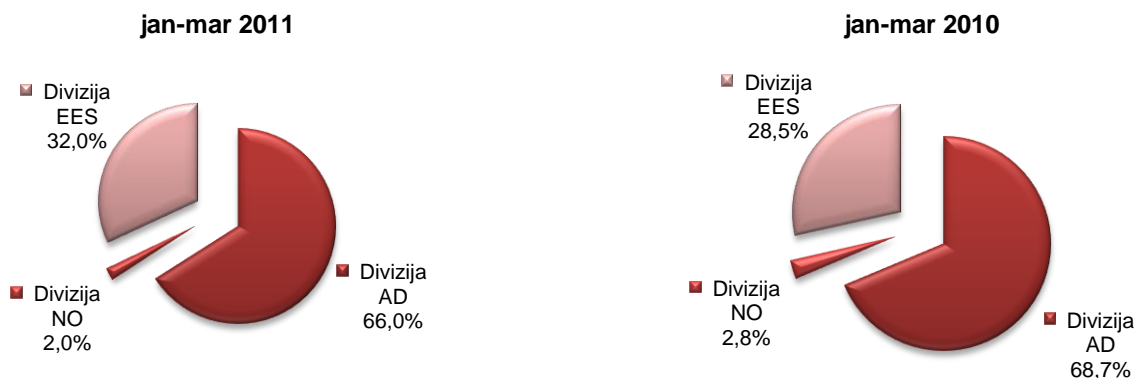


Grafikon 1: Gibanje konsolidiranih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

- **Struktura** konsolidiranih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje **po geografskih področjih** je naslednja:
 - **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 izven Skupine po geografskih področjih.



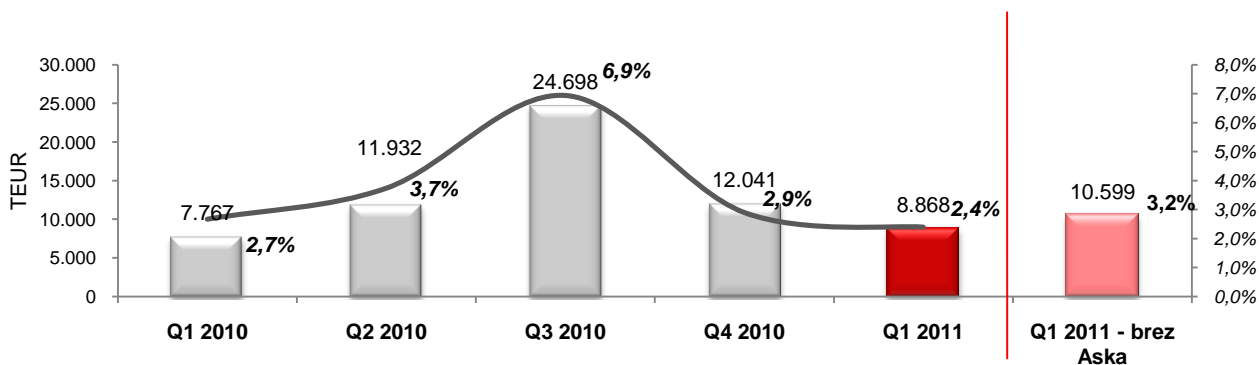
Grafikon 3: Prihodki od prodaje izven Skupine po divizijah.

- **Struktura** konsolidiranih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje **po divizijah** kaže na krepitev obsega poslovnih aktivnosti divizije Ekologija, energetika in storitve (predvsem na področju ekologije z nosilno družbo Gorenje Surovina, d.o.o.) na račun divizije Aparati za dom in divizije Notranja oprema.
- Dosežena geografska in divizijska struktura prodaje torej pokaže:
 - da je Skupina Gorenje zadržala prodajo na geografskih področjih z višjimi donosi in
 - da je s povečevanjem deleža prodaje divizije EES relativno slabila dobičkonosnost svoje prodaje (raven bruto marže je v primeru dejavnosti te divizije zaradi njihove narave nižja od doseženih pri dejavnostih divizije AD).

Dobičkonosnost poslovanja iz naslova poslovnih aktivnosti

- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)** je bil v obdobju januar – marec dosežen v višini 8.868 TEUR pri 2,4 % EBIT marži (delež v prihodkih od prodaje) in je za 1.101 TEUR (+14,2 %) višji od doseženega v prvih treh mesecih leta 2010. Po izločitvi učinkov Skupine Asko v prvem tromesečju leta 2011 znaša 10.599 TEUR pri 3,2 % EBIT marži in je višji od doseženega v primerljivem obdobju lani za 2.832 TEUR (+ 36,5 %).

Njegovo izboljšanje po izločitvi učinkov Skupine Asko je posledica prehodne četrtletne izgube pri njenem poslovanju, ki jo je povzročil predvsem zgodovinsko nizek obseg prodaje in proizvodnje (ki že v drugem četrtletju leta kaže bistveno izboljšanje) in prehodno začetek intenzivnega izvajanja aktivnosti poslovno-procesne integracije v Skupino Gorenje.



Grafikon 4: Četrtletna dinamika gibanja EBIT in EBIT marže.

- Poslabšanje **prispevka za kritje** na ravni stroškov blaga in materiala (bruto marža) za 4,8-odstotne točke (s 40,9 % na 36,1 %) je dobičkonosnost **kakovostno** (kakovostni odmik, ne iz naslova rasti obsega aktivnosti) poslabšala za 17.770 TEUR predvsem iz naslova visoke rasti cen surovin in materiala v segmentu prodaje izdelkov za dom divizije AD in slabitve marže divizije EES zaradi normalizacije (v razmerju do leta 2010 slabitve) donosov pri prodaji premoga. Tudi marža divizije NO je dosegla nižjo raven, vendar je učinek njene slabitve zaradi nizkega deleža v strukturi celotne prodaje Skupine Gorenje materialno manj pomemben.

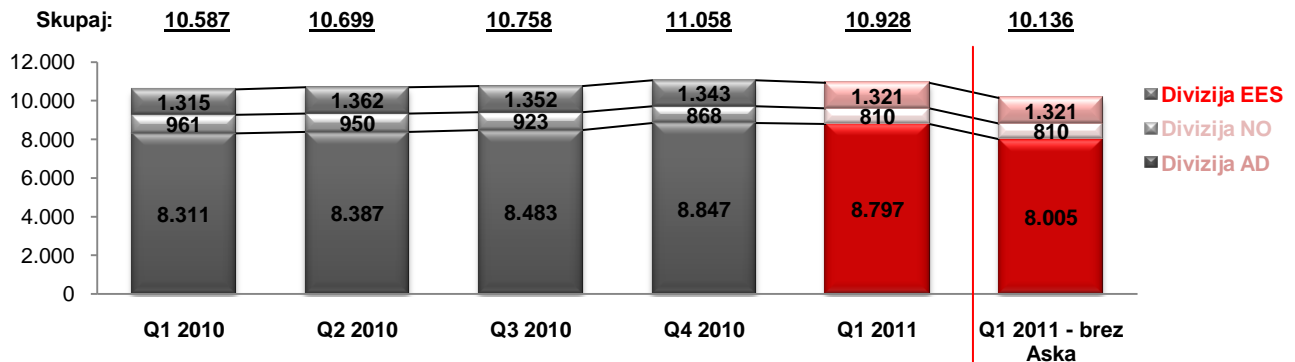
Zaradi **večjega obsega prodaje** (aktivnostni odmik) je Skupina Gorenje ustvarila za 32.511 TEUR višjo bruto maržo, tako da je neto učinek njenega izboljšanja z upoštevanjem obeh učinkov, kakovostnega in aktivnostnega, znašal **14.741 TEUR**.

Izločitev učinkov Skupine Asko primerljivo bruto maržo še poslabša na 34,8 % ali kakovostno za 20.397 TEUR (torej za 6,1-odstotne točke). Po tem znaša dosežena bruto marža 115.742 TEUR ali 3.229 TEUR manj od dosežene v prvem tromesečju leta 2010.

Rast obsega prodaje in izboljšanje njene strukture v prvem četrtletju leta torej še ne nadomesti negativnih učinkov rasti cen surovin in materiala in dinamike razvoja (normalizacije in s tem slabitve) dobičkonosnosti divizije EES.

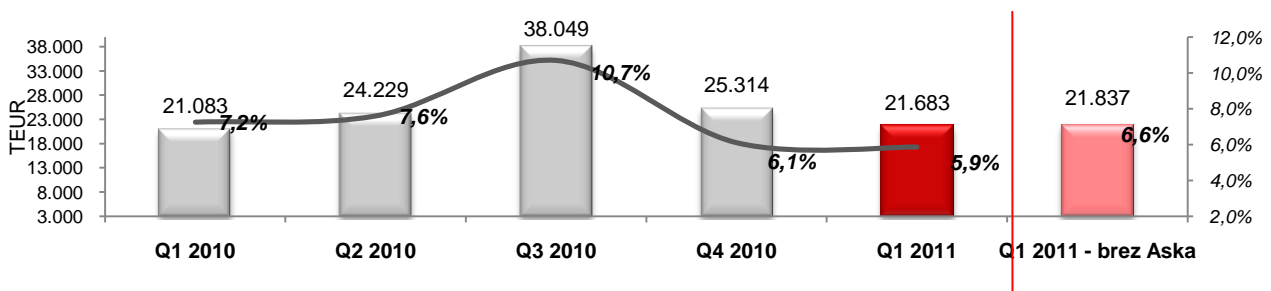
- **Stroške storitev** smo glede na prvo četrtletje lani povečali za 5.481 TEUR ali za 12,7 % a primerljivo, brez učinka vključitve Skupine Asko, znižali za 2.402 TEUR ali -5,6 % kljub povečanemu obsegu prodaje. Znižanje je posledica aktivnosti optimiranja procesov / aktivnosti, delno pa se nanaša na znižanje obsega prodaje medicinske opreme, pri kateri se je del stroškov njihove prodaje v prvem četrtletju leta 2010 računovodsko obravnaval v okviru stroškov drugih poslovnih storitev.

- **Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2010 izboljšala s 7.205 EUR dodane vrednosti na zaposlenega v četrtletju leta na 8.125 EUR ali za 12,8 % (brez učinka vključitve Skupine Asko se je izboljšala na 7.621 EUR ali za 5,8 %). Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je sicer povečal z 72,4 % na 75,6 %, brez učinka Skupine Asko pa znižal na 71,7 % delež. Ekonomska produktivnost dela se je izboljšala kljub rasti stroškov dela za 11.910 TEUR ali za 21,6 %. Primerljivo, brez učinka Skupine Asko, so bili stroški dela višji za 217 TEUR pri znižanju števila zaposlenih.
- **Število zaposlenih** je konec meseca marca 2011 znašalo 10.963, kar je za 403 zaposlenih več kot konec meseca marca 2010. Po izločitvi vpliva vključitve Skupine Asko, ki zaposluje 801 zaposlenega, je število zaposlenih konec marca za 398 nižje kot meseca marca lanskega leta. Večji del znižanja je bilo doseženo z dogovornim odpuščanjem in z naravno fluktuacijo zaposlenih, in sicer za 243 zaposlenih v diviziji AD ter za 151 zaposlenih v diviziji NO.



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

- Znižanje **stroškov amortizacije** je predvsem posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih treh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom v letu 2010, predvsem v proizvodnih centrih divizije Aparati za dom. Življenjska doba je bila tem osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- **Druge poslovne prihodke** v višini 7.847 TEUR glede na primerljivo obdobje lani povečuje učinek koriščenja rezervacij za stroške aktivnosti integracije Skupine Asko v višini 1.000 TEUR in znesek prejetih državnih subvencij za nova delovna mesta in zaposlitve na področju Republike Srbije v višini 2.238 TEUR. **Druge poslovne odhodke** v višini 4.300 TEUR v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2010 povečuje učinek rasti stroškov vezani na direktivo o odpadni električni in elektronski opremljeni v višini 366 TEUR in odhodki iz naslova popravkov vrednosti zalog v višini 95 TEUR.
- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)**, ki predstavlja grobo mero ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša v obdobju januar – marec 2011 21.683 TEUR (2,8 % več od dosežene v primerljivem obdobju letu 2010) ali 5,9 % delež v prihodkih od prodaje (EBITDA marža), kar predstavlja 1,3-odstotne točke poslabšanja v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010. Primerljivo, torej z izločitvijo učinkov Skupine Asko je EBITDA dosegel 21.837 TEUR (3,6 % več od dosežene v primerljivem obdobju leta 2010) pri 6,6 % EBITDA marži ki je tako dosegla 0,6-odstotne točke poslabšanja v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2010. Oboje predvsem zaradi slabitve dobičkonosnosti prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala.



Grafikon 6: Četrtletna dinamika gibanja EBITDA in EBITDA marže.

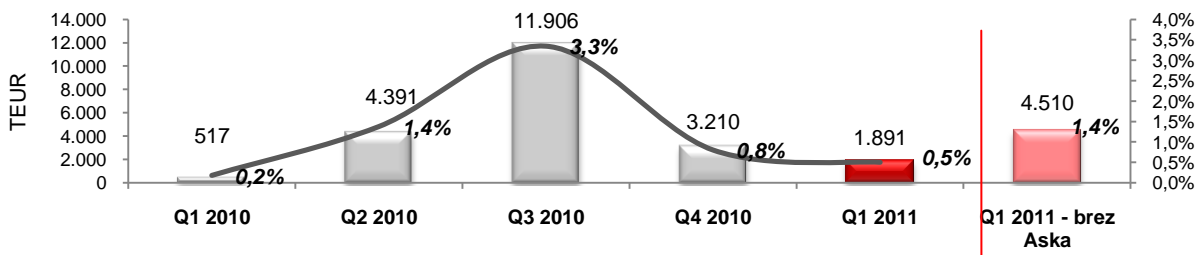
- **Struktura izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

v TEUR	Z učinki Skupine Asko	Brez učinkov Skupine Asko
EBIT januar - marec 2010	7.767	7.767
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	14.741	-3.229
Stroški storitev	-5.481	2.402
Stroški dela	-11.910	-217
Stroški amortizacije	501	2.078
Drugi poslovni odhodki	-610	-514
Drugi poslovni prihodki	3.860	2.312
EBIT januar - marec 2011	8.868	10.599

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

Dobičkonosnost poslovanja na ravni čistega poslovnega izida

- Negativni **rezultat finančnih gibanj** v višini 5.994 TEUR se v primerjavi z letom 2010 ni pomembno povečal (489 TEUR ali 8,9 %), primerljivo, z izločitvijo učinkov Skupne Asko, pa se je z doseženim v višini 5.214 TEUR znižal za 291 TEUR ali 5,3 %. **Davek od dobička** je z 983 TEUR dosegel 762 TEUR nižjo raven od dosežene v prvem četrtletju leta 2010 predvsem zaradi ugodnejše davčne obravnave stroškov razvoja družbe Atag.
- **Čisti dobiček** prvega četrtletja 2011 v višini 1.891 TEUR (0,5 % ROS) je za več kot 3-krat višji od doseženega v letu poprej. Čisti dobiček brez učinka Skupine Asko, ki je zaradi intenzivnega začetka aktivnosti integracije v prvem četrtletju leta dosegla pričakovano čisto izgubo pri poslovanju, znaša 4.510 TEUR (1,4 % ROS).



Grafikon 7: Četrtletna dinamika gibanja čistega poslovnega izida.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po divizijah

Obseg poslovnih aktivnosti divizij Skupine Gorenje

- **Divizija Aparati za dom (AD)** je v prvih treh mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta dosegla 22,2 % ali 44.281 TEUR več prihodkov od prodaje. Brez učinkov prevzema Skupine Asko bi bila prodaja višja za 3,5 % ali 6.922 TEUR. Povečanje obsega prodaje smo dosegli s povečevanjem obsega aktivnosti in kakovostno, z izboljševanjem izdelčne in geografske strukture prodaje v Sloveniji, Rusiji in Ukrajini, Nemčiji, Belgiji, Slovaški, na Madžarskem, v Turčiji, Grčiji in na Bližnjem Vzhodu. Na trgih drugih držav delovanja Skupine Gorenje

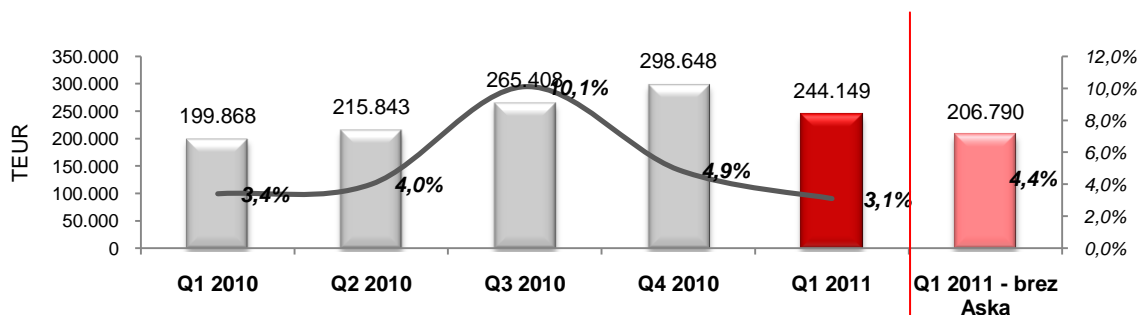
smo dosegli enako ali nižjo rast prodaje od dosežene v prvem četrtletju leta 2010, kar je delno nevtraliziralo učinke rasti na prej naštetih trgih.

- Zaradi recesivnih okoliščin poslovanja v panogi proizvodnje in prodaje pohištvene opreme, ki se je v primerjavi z letom 2010 v nekaterih segmentih še poglobila, je **divizija Notranja oprema (NO)** že tretje leto zapored dosegla pomembno nižje obsege prodaje od doseženih v letu 2010. 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 2010 še zmanjšal in povzročil za 7,7 % ali 625 TEUR znižanja prihodkov od prodaje v primerjavi z enakim obdobjem lani, kar je pomembno vplivalo na slabšanje dobičkonosnosti poslovanja divizije zaradi poslovanja na obsegih pod ravnijo točke preloma dobičkonosnosti.
- Najvišjo rast prodaje v obdobju je z 42,9 % ali 35.611 TEUR rasti dosegla **divizija Ekologija, energetika in storitve (EES)**. Segment energetike je rasel z dinamiko 34,5 %, segment ekologije z 38,6 % in segment storitev z 61,6 %. Slednji je takšno rast dosegel zaradi izključitve družb s področja strojegradnje iz divizije AD in njihove vključitve v divizijo EES in zaradi prodaje dveh vojaških vozil v prvem četrtletju leta 2011, medtem ko v lanskem prvem četrtletju nismo prodali nobenega vozila.

Dobičkonosnost poslovanja divizij Skupine Gorenje

Divizija Aparati za dom

v TEUR	Q1 2011	Q1 2011 (brez Aska)	Načrt 2011	Q1 2010
Prihodki od prodaje	244.149	206.790	1.142.441	199.868
EBIT	7.449	9.180	48.656	6.719
EBIT Marža, %	3,1%	4,4%	4,3%	3,4%



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

- Divizija AD je v prvem četrtletju leta dosegla **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala v višini 110.727 TEUR in ga v primerjavi s prvim četrtletjem lanskega leta izboljšala za 16.725 TEUR ali 17,8 %. **Kakovostno**, torej iz naslova poslabšanja stopnje prispevka za kritje, je dosegla 1,6-odstotni točki znižanja prispevka za kritje ali 3.906 TEUR poslabšanja dobičkonosnosti na tej ravni. Iz naslova **povečanja obsega aktivnosti** (aktivnostni odmik) pa je dosegla za 20.631 TEUR njenega izboljšanja. Kakovostno poslabšanje je predvsem posledica visoke dinamike rasti cen surovin in materiala, ki je divizija ni uspela nevtralizirati s spremembami prodajne strukture in s prenosom celotne rasti vhodnih cen na rast izhodnih, prodajnih cen.

Z izločitvijo učinkov Skupine Asko in s tako doseženimi primerljivimi vrednostmi znaša prispevek za kritje prvega četrtletja letošnjega leta 92.757 TEUR ali 1.245 TEUR manj od doseženega v primerljivem obdobju leta 2010 (pri 2,1-odstotne točke znižanja prispevka za kritje). Razlog poslabšanja dobičkonosnosti, doseženi po izločitvi učinkov Skupine Asko, je višji prispevek za kritje Skupine Asko od doseženega Skupine Gorenje pred učinki Aska.

- Povečanje **stroškov storitev** je dobičkonosnost poslovanja divizije v primerjavi z lanskim prvem četrtletjem poslabšalo za 7.928 TEUR ali 24,3 % zaradi dodatnih stroškov v višini 7.883 TEUR, ki jih je povzročila vključitev

Skupine Asko. Brez tega učinka je divizija kljub povečanju obsega prodaje ohranila stroške storitev praktično na ravni prvega četrtletja leta 2010.

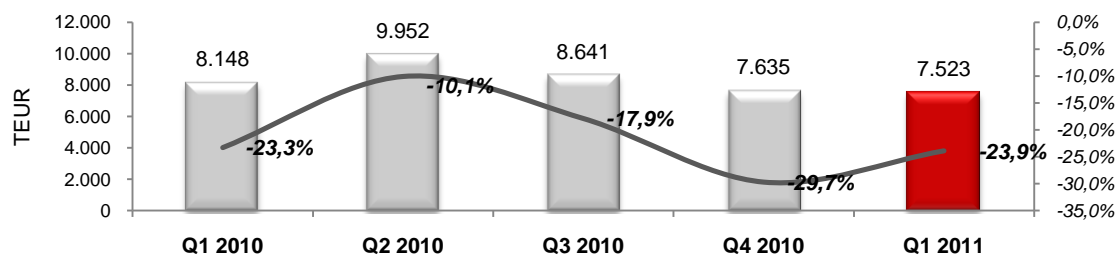
- Znižanje **stroškov amortizacije** pred učinki Skupine Asko za 2.021 TEUR ali 17,9 % je predvsem posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih treh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom, predvsem v proizvodnih centrih divizije v letu 2010. Življenjska doba je bila tem osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev. Z učinki Skupine Asko je divizija Aparati za dom dosegla za 444 TEUR ali za 3,9 % nižje stroške amortizacije.
- Rast **drugih poslovnih prihodkov** v višini 3.587 TEUR ali 99,3 % se v pretežni meri nanaša na učinek koriščenja rezervacij, oblikovanih v letu 2010 za potrebe pričakovanih stroškov aktivnosti integracije Skupine Asko, in na učinek prejetih subvencij iz naslova zaposlovanja na področju Republike Srbije. Rast **drugih poslovnih odhodkov** v višini 397 TEUR ali 13,2 % se nanaša na rast stroškov, vezanih na direktivo o odpadni električni in elektronski opremi in povečanje vrednosti popravkov vrednosti zalog. Učinek Skupine Asko je v obeh primerih materialno nepomemben in zato ne vpliva na medletno primerljivost bilančnih podatkov.
- **Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je izboljšala s 7.464 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 8.415 EUR ali za 12,7 % (brez učinka vključitve Skupine Asko na 7.806 EUR ali za 4,6 %). Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako zvišal z 71,0 % na 75,3 % ali brez učinka Skupine Asko znižal na 70,5 % delež. Ekonomska produktivnost dela se je izboljšala kljub rasti **stroškov dela** za 11.701 TEUR ali za 26,6 % pri povečanju **števila zaposlenih** za 558 oseb, brez učinkov Skupine Asko pa je ostala praktično na ravni primerljivega obdobja leta 2010 pri znižanju števila zaposlenih za 243 oseb.
- **Struktura izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

v TEUR	Z učinki Skupine Asko	Brez učinkov Skupine Asko
EBIT januar - marec 2010	6.719	6.719
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	16.725	-1.245
Stroški storitev	-7.928	-45
Stroški dela	-11.701	-8
Stroški amortizacije	444	2.021
Drugi poslovni odhodki	-397	-301
Drugi poslovni prihodki	3.587	2.039
EBIT januar - marec 2011	7.449	9.180

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

Divizija Notranja oprema

v TEUR	Q1 2011	Načrt 2011	Q1 2010
Prihodki od prodaje	7.523	35.368	8.148
EBIT	-1.799	-3.181	-1.902
EBIT Marža, %	-23,9%	-9,0%	-23,3%



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

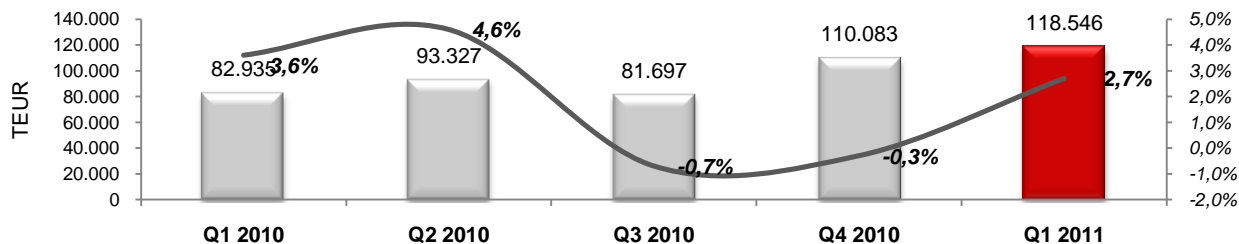
- Divizija NO je v prvem četrtletju leta dosegla **prispevek za kritje** na ravni stroškov blaga in materiala v višini 2.977 TEUR ali 39,6 %. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta ga je znižala za 305 TEUR, od tega zaradi znižanja njegove stopnje (marže) za 53 TEUR ali za 0,7-odstotne točke in zaradi znižanja obsega prodaje za 252 TEUR.
- **Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2010 izboljšala z 2.173 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 2.388 EUR ali za 9,9 %. Pri tem je divizija dosegla znižanje stroškov dela za 261 TEUR ali za 7,4 % pri znižanju števila zaposlenih za 151 oseb ali 15,8 %.
- Dinamika gibanja 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 - marec 2010	-1.902
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-305
Stroški storitev	78
Stroški dela	261
Stroški amortizacije	-4
Drugi poslovni odhodki	-59
Drugi poslovni prihodki	132
EBIT januar - marec 2011	-1.799

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

Divizija Ekologija, energetika in storitve

v TEUR	Q1 2011	Načrt 2011	Q1 2010
Prihodki od prodaje	118.546	370.155	82.935
EBIT	3.218	9.099	2.950
EBIT Marža, %	2,7%	2,5%	3,6%



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 divizija 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 1.679 TEUR ali za 7,7 % pri 9,2-odstotnem znižanju stopnje prispevka za kritje, kar pomeni kakovostno slabitev marže za 10.906 TEUR in njeno rast zaradi povečevanja obsega prodaje v višini 9.227 TEUR.

Slabitev prispevka za kritje na opazovani ravni v segmentu energetike je posledica splošnega položaja na trgih električne energije, katerih skupna značilnost v prvem četrtletju leta v primerjavi s primerljivim obdobjem lani je pomembno zniževanje prodajnih marž. Segment ekologije zaradi prehajanja iz obdobja visoke rasti cen sekundarnih surovin v obdobje njihove bolj umirjene rasti v primerjavi z letom 2010 dosega marže na enaki ali do 5-odstotnih točk nižji ravni. Na storitvenem delu in z vidika divizije v celoti pa ima največji negativni učinek gibanje marž pri prodaji premoga, ki je bila v letu 2010 zaradi posebnih okoliščin poslovanja pomembno višja od letošnje.

- Učinkovitost stroškov dela** (ekonomska produktivnost dela) se je v prvem četrtletju ne glede na opisane okoliščine slabitve dobičkonosnosti povečala z 9.241 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 9.712 EUR, predvsem zaradi visoke rasti obsega prodaje, ki je absolutni znesek dodane vrednosti v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2010 kljub slabitvi dobičkonosnosti povečala pri ohranjanju števila zaposlenih praktično na enaki ravni. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je za spoznanje zvišal z 62,6 % na 63,0 % kar pomeni ohranjanje razvojnega potenciala na ravni iz leta 2009. Število zaposlenih divizije se je torej v primerjavi s prvim četrtletjem preteklega leta zmanjšalo s 1.327 na 1.323 zaposlenih.
- Dinamika gibanja ostalih kategorij **poslovnih stroškov** ali **prihodkov** v primerjavi s primerljivim lanskim obdobjem na slabšanje dobičkonosnosti ravni EBIT nima materialnega vpliva.
- Struktura izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

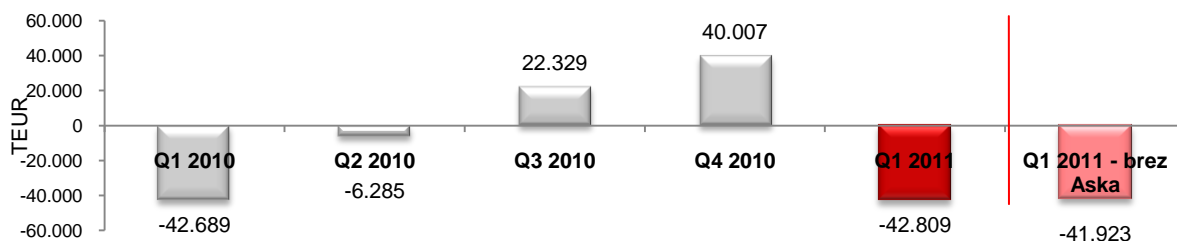
v TEUR	Razvoj
EBIT januar - marec 2010	2.950
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-1.679
Stroški storitev	2.369
Stroški dela	-470
Stroški amortizacije	61
Drugi poslovni odhodki	-154
Drugi poslovni prihodki	141
EBIT januar - marec 2011	3.218

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

Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

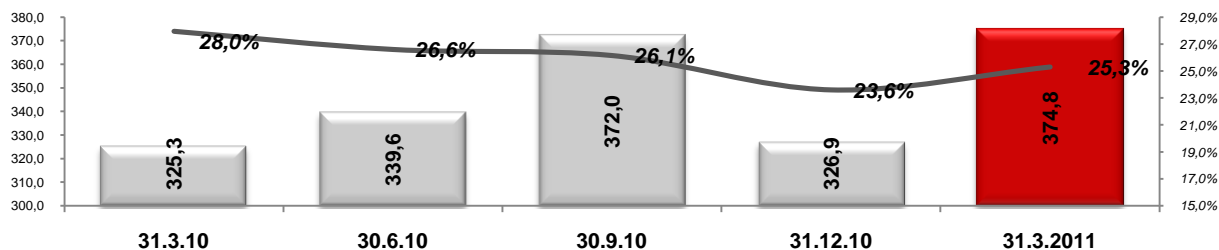
Upravljanje prostega denarnega toka

v TEUR	Q1 2011	Q1 2011 (brez Aska)	Q1 2010	Načrt 2011
Čisti poslovni izid	1.891	4.510	517	21.104
+ Amortizacija	12.815	11.238	13.316	52.840
= Čisti denarni tok	14.706	15.748	13.833	73.944
- Capex	-9.621	-8.388	-4.653	-40.433
- Naložbe v čista obratna sredstva	-47.894	-49.283	-51.869	-4.377
Sprememba zalog	-10.045	-9.362	-19.441	-4.531
Sprememba terjatev do kupcev	14.560	10.359	-8.169	-8.443
Sprememba obveznosti do dobaviteljev	-52.409	-50.280	-24.259	8.597
= Prosti denarni tok / ožji	-42.809	-41.923	-42.689	29.134



Grafikon 11: Dinamika gibanja prostega denarnega toka.

- Pogled v prvo četrtletje letošnjega leta kaže, da smo ustvarili negativni **prosti denarni tok** v višini 42.809 TEUR ali primerljivo, brez učinka prevzema ASKA, 41.923 TEUR negativnega prostega denarnega toka, kar je primerljivo z lanskim prvim četrtletjem, ko je negativni prosti denarni tok znašal 42.689 TEUR. V prvem četrtletju leta, kot je za delovanje Skupine Gorenje že običajno, je imela najpomembnejši negativen vpliv na prosti denarni tok sprememba čistih obratnih sredstev (neto obratnega kapitala), predvsem znižanje obveznosti do dobaviteljev. Ugodnejši je bil vpliv znižanja terjatev, ki pa je bil v večjem delu nevtraliziran s povečanjem stanja zalog.
- Večji del negativnega odstopanja prostega denarnega toka v prvem četrtletju letošnjega leta se nanaša na znižanje obveznosti do dobaviteljev v višini 52.409 TEUR oz. 28.150 TEUR več kot v enakem lanskem obdobju. Znižanje obveznosti do dobaviteljev je povezano z dinamiko nabave, ki je bila posledica večjega obsega proizvodnje v zadnjem četrtletju leta 2010 in nabave strateških surovin. Največje znižanje obveznosti smo dosegli v diviziji Aparati za dom (-43.670 TEUR) in v diviziji Ekologija, energetika in storitve z znižanjem obveznosti v višini 8.252 TEUR.
- V primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta smo dosegli izboljšanje denarnega toka iz naslova gibanja **terjatev**, ki je v primerljivem obdobju leta 2010 zniževal prosti denarni tok za 8.169 TEUR, letos pa ga zaradi znižanja njihovega stanja povečuje za 14.560 TEUR.



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

Ostale aktivnosti finančnega upravljanja

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

- Na področju **finančnih tveganj** smo zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja posebno pozornost namenili učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji** in sicer z okrepitvijo 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 po družbah Skupine Gorenje ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del kratkoročnih kreditnih linij je ob koncu prvega četrtletja znašal 90.704 TEUR, sredstva na računih pa 30.936 TEUR. Poleg neizkoriščenih kratkoročnih odobrenih kreditnih linij pa imamo ob koncu prvega četrtletja še neizkoriščen del odobrenih dolgoročnih posojil v višini 41.074 TEUR.
- **Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 31.03.2011 znašale 473.622 TEUR ali **10.325 TEUR manj kot ob koncu preteklega leta**. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta so se skupne obveznosti iz financiranja povisale za 2.583 TEUR.
- V primerjavi s koncem preteklega leta smo dosegli **zvišanje neto finančnih obveznosti** (merjeno kot finančne obveznosti, znižane za denar in denarne ustreznike) **za 41.467 TEUR**, predvsem iz naslova **znižanja denarnih sredstev** na računih pri poslovnih bankah. Le-ta so se tako v primerjavi s koncem preteklega leta znižala za 51.792 TEUR. V primerjavi z enakim obdobjem lani pa smo dosegli znižanje neto finančnih obveznosti za 10.328 TEUR.
- **Stanje prejetih posojil** Skupine Gorenje je na dan 31.3.2011 znašalo 462.387 TEUR in je za **928 TEUR višje od stanja konec preteklega leta**. V strukturi dolgoročna posojila predstavljajo 51,0%, medtem ko so le ta konec preteklega leta znašala 55,00% vseh prejetih posojil. Znižanje deleža dolgoročnih posojil je posledica odplačila dela dolgoročnih posojil, ki so zapadala v plačilo v prvem četrtletju 2011 ter nekoriščenja dolgoročno odobrenega posojila finančne korporacije IFC.
- **Struktura ročnosti finančnih obveznosti** se je v prvem četrtletju 2011, v primerjavi s koncem preteklega leta, **nekoliko poslabšala**. Dolgoročne obveznosti iz financiranja tako predstavljajo 51,2% vseh obveznosti iz financiranja, medtem ko je delež le-teh ob koncu preteklega leta znašal 53,9%. Delež dolgoročnih posojil se je v primerjavi s koncem preteklega leta sicer znižal, kar je posledica koriščenja kratkoročnih revolving posojil ter nekoriščenja že odobrenih dolgoročnih posojil, ki pa bodo v skladu z dogovorjeno dinamiko izkoriščena v drugem četrtletju leta 2011. V drugem četrtletju 2011 namreč načrtujemo koriščenje zadnje tranše posojila korporacije IFC v višini 41.074 TEUR, poleg tega pa za leto 2011 izvajamo še nadaljnje aktivnosti v smeri dodatnega izboljšanja strukture ročnosti finančnih obveznosti.

Naložbe po divizijah

v TEUR	Q1 2011	Načrt 2011	Q1 2010
Divizija AD	8.087	31.314	3.460
Divizija NO	322	1.500	261
Divizija EES	1.212	7.619	932
Skupaj	9.621	40.433	4.653

- Največ **naložb**, v višini **8.087 TEUR**, kar pomeni **25,8 % letnega načrta divizije**, je bilo uresničenih v **diviziji AD**; pretežni del, v višini 3.023 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 NO** z doseženimi naložbami v višini **322 TEUR** dosegamo **21,5 % delež letnega načrta**. Investiranje divizije je v celoti usmerjeno v tehnično-tehnološko in izdelčno prestrukturiranje proizvodnje in prodaje.
- V **diviziji EES** so bile uresničene naložbe v višini **1.212 TEUR**, kar pomeni doseganje **letnega načrta za 15,9 %**. 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 poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe

v TEUR	Q1 2011	Načrt 2011	Q1 2010
Prihodki od prodaje	164.218	684.995	148.777
EBITDA	7.698	39.183	10.279
EBITDA Marža (%)	4,7%	5,7%	6,9%
EBIT	2.229	16.407	2.853
EBIT Marža (%)	1,4%	2,4%	1,9%
Celotni poslovni izid	-255	12.082	823
Čisti poslovni izid	201	11.579	79
ROS (čista donosnost prodaje)	0,1%	1,7%	0,1%
ROA (čista donosnost sredstev)	0,1%	1,4%	0,04%
ROE (čista donosnost kapitala)	0,2%	3,5%	0,1%
Zaposleni / končno	4.463	4.460	4.762
Zaposleni / povprečno	4.453	4.509	4.783

- **Prihodki od prodaje** krovne družbe so bili v obdobju januar - marec 2011 v primerjavi z enakim lanskim obdobjem višji v (1) segmentu prodaje izdelkov in storitev divizije Aparati za dom za 9.688 TEUR ali 7,2 %, v (2) segmentu prodaje izven divizije Aparati za dom (dejavnosti divizije Ekologija, energetika in storitve pri krovni družbi) pa za 5.754 TEUR ali 43,3 %, skupaj torej za 15.442 TEUR ali 10,4 %. Največji del rasti divizije Ekologija, energetika in storitve je krovna družba dosegla s prodajo premoga, ki je imela v letu 2011 drugačno dinamiko od dosežene v prvem četrtletju leta 2010.
- Stopnja **prispevka za kritje (bruto marža)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala se je poslabšala za -5,1-odstotne točke ali -8.375 TEUR; sama rast obsega poslovnih aktivnosti pa je dobičkonosnost te ravni izboljšala za 5.525 TEUR. Skupaj se je torej dobičkonosnost te ravni poslabšala za -2.850 TEUR ali -5,3 %, kar pomeni neposreden negativni učinek na čisto dobičkonosnost delovanja krovne družbe.
- 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 - marec 2010	79
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-2.934
Stroški storitev	-44
Stroški dela	166
Stroški amortizacije	1.957
Drugi poslovni odhodki	-411
Drugi poslovni prihodki	644
Rezultat finančnih gibanj	-456
Davek od dobička in odloženi davki	1.200
Čisti poslovni izid januar - marec 2011	201

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

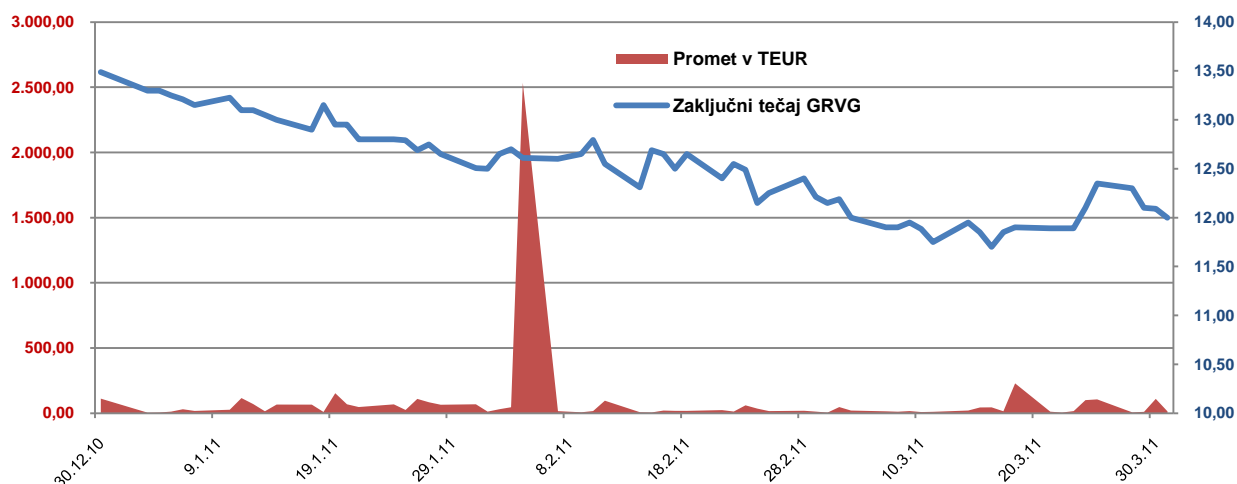
- Glede na to, da ima krovna družba najpomembnejši vpliv na vse kategorije dobičkonosnosti divizije Aparati za dom in Skupine Gorenje so bila vsa pomembna razkritja razlogov za dinamiko gibanja posameznih kategorij dobičkonosnosti podana že pri analizi uspešnosti delovanja divizije Aparati za dom ali 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 31.3.2011 je bilo v delniški knjigi vpisanih 20.208 delničarjev, kar predstavlja 2,0 - odstotni padec glede na konec leta 2010 (20.627).

Deset največjih delničarjev	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	564.984	3,5518%
EECF AG	411.727	2,5884%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (RBI)	383.038	2,4080%
PROBANKA, d.d.	379.706	2,3871%
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI	297.090	1,8677%
KD RASTKO	232.593	1,4622%
SKUPAJ DESET NAJVEČJIH DELNIČARJEV:	9.545.102	60,0061%
OSTALI DELNIČARJI	6.361.774	39,9939%
SKUPAJ	15.906.876	100%

- Število **lastnih delnic** na dan 31.3.2011 ostaja glede na zadnji dan leta 2010 nespremenjeno, in sicer 121.311 delnic, kar predstavlja 0,7626-odstotni delež v osnovnem kapitalu.
- Število **delnic v lasti članov nadzornega sveta (3.208)** se v primerjavi s stanjem 31.12.2010 ni spremenilo, število delnic pa se je spremenilo **v lasti uprave** zaradi odstopa članice uprave Mirjane Dimc Perko s 1.1.2011 in sicer od 13.230 (31.12.2010) na 13.134 delnic.
- Zaključni tečaj delnice** je 31.3.2011 znašal 12,00 EUR in je bil v primerjavi z zadnjim trgovalnim dnevom v letu 2010 (13,49 EUR) nižji za 11,0 %; indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju zmanjšal za 2,1 %.
- Čisti dobiček na delnico**, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom / izgubo (letna raven) in številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic družbe (15.785.565 delnic), znaša 0,05 EUR (0,20 EUR v letu 2010).
- Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 31.3.2011 znaša 20,90 EUR (21,04 EUR na dan 31.12.2010) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala in številom izdanih delnic brez lastnih delnic na dan 31.3.2011 (15.785.565 delnic).
- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,57 (0,64 na dan 31.12.2010).
- Dividendna politika** Skupine Gorenje za obdobje 2010-2013 določa, da se za letno izplačilo dividende nameni do tretjine čistega poslovnega izida Skupine. Zaradi začetka gospodarske krize, ki je močno vplivala na naše poslovanje vse od zadnjega četrtletja 2008 dalje, dividend v letu 2009 za leto 2008, nismo izplačali. Dividend prav tako nismo izplačali v preteklem letu zaradi izgube v letu 2009. Za leto 2011 pa sta uprava in nadzorni svet predlagala skupščini delničarjev, da se zaradi negotovosti poslovanja zaradi dviga cen surovin dividenda za leto 2010 ne izplača.



Grafikon 13: Gibanje enotnega tečaja GRVG in dnevnega prometa za obdobje januar-marec 2011.

Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- Nadzorni svet je na 10. seji, dne 19.4.2011 soglašal s predčasnim prenehanjem mandata Francu Košču, članu uprave, soodgovornemu za divizijo Aparati za dom ter za področje strojogradnje in orodjarstva. Franc Košec je mandat zaključil predčasno na lastno željo in iz zdravstvenih razlogov. Uprava Gorenja bo do izteka svojega mandata 18. julija 2013 ostala petčlanska.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 31.3.2011 ni bilo.

Pomembnejši poslovni dogodki

- **Osvajanje novih trgov**

Gorenje je v Hongkongu začelo sodelovati z enim izmed vodilnih nepremičninskih investitorjev v tej metropoli Henderson Land Development. Stanovanja v stolpnici »The Gloucester«, ki jo bo hongkonško podjetje zgradilo predvidoma do konca naslednjega leta, bo Gorenje opremilo z oblikovalskimi linijami lastnih izdelkov.

- **Implementacija strategije blagovnih znamk**

Gorenje v spomladanskih mesecih na izbrane evropske trge uvaja novo blagovno znamko Gorenje⁺. Z vgradnimi kuhinjskimi aparati višjega cenovnega razreda in razvitimi posebej pod to blagovno znamko, želimo v Gorenju povečati svojo prisotnost v distribucijskem kanalu specializiranih kuhinjskih studiev, ki omogoča višjo dobičkonosnost prodaje.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – marec 2011 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 – marec 2011 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 – marec 2011 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 75 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, in 26 skupaj obvladovanih družb.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

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

- Od 10.1.2011 je edini družbenik in 100 % lastnik družbe Gorenje Tiki d.o.o., Stara Pazova družba Gorenje Gospodinjski aparati, d.d.
- Dne 16.2 in 17.2.2011 sta bili ustanovljeni družbi GORENJE HOME DOO Beograd in ORSES DOO Beograd, katerih 100% lastnik je družba Gorenje, d.d.

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 GTI, d.o.o., Velenje	100,00	EES
3. Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,98	NO
4. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	EES
5. ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	EES
6. KEMIS, d.o.o., Vrhnika	100,00	EES
7. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	AD
8. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
9. ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Nova Gorica	48,686	EES
10. GEN-I, d.o.o., Krško	24,343	EES
11. Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	48,686	EES
12. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,75	EES
13. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	AD
14. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	EES
15. Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	48,686	EES
16. Gorenje Projekt, d.o.o., Ljubljana	50,00	EES
17. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	AD
18. Istrabenz Gorenje energetska svetovanje, d.o.o., Nova Gorica	48,686	EES
19. PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
20. IG AP, d.o.o., Kisovec	48,686	EES
21. EKOGOR, d.o.o., Jesenice	26,00	EES
22. Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	EES
23. Vitales RTH, d.o.o., Trbovlje	24,343	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 Studio, 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, 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, Beograd, 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 Valjevo, d.o.o, 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 Financiële 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 BV, 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 SMLLC, Grčija	24,343	EES
62.	GEN-I Tirana Sh.p.k., 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. Beograd, Srbija	100,00	EES
67.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	AD
68.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	AD
69.	AM Hvidevarer A/S, Danska	100,00	AD
70.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	AD
71.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	AD
72.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	AD
73.	»Gorenje – Albania« SH.P.K, Albanija	100,00	AD
74.	GEN-I Sofia SpLLC, Bolgarija	24,343	EES
75.	GEN-I Milano S.r.l., Italija	24,343	EES
76.	GEN-I Vienna GmbH, Avstrija	24,343	EES
77.	GORENJE HOME DOO Beograd, Srbija	100,00	AD
78.	ORSES DOO Beograd, Srbija	100,00	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

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 31.3.2011	%	Stanje 31.12.2010	%	Stanje 31.3.2010	%
SREDSTVA	1.259.470	100,0%	1.317.754	100,0%	1.174.848	100,0%
Nekratkoročna sredstva	564.106	44,8%	563.435	42,8%	565.530	48,1%
Neopredmetena sredstva	160.429	12,8%	160.161	12,2%	160.523	13,6%
Nepremičnine, naprave in oprema	375.710	29,8%	375.400	28,5%	375.797	32,0%
Naložbene nepremičnine	4.613	0,4%	4.518	0,3%	7.848	0,7%
Nekratkoročne finančne naložbe	5.416	0,4%	5.313	0,4%	6.495	0,5%
Odložene terjatve za davke	17.938	1,4%	18.043	1,4%	14.867	1,3%
Kratkoročna sredstva	695.364	55,2%	754.319	57,2%	609.318	51,9%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	354	0,0%	1.066	0,1%	1.099	0,1%
Zaloge	267.638	21,2%	257.593	19,5%	237.422	20,2%
Kratkoročne finančne naložbe	40.390	3,2%	48.002	3,6%	53.999	4,6%
Terjatve do kupcev	291.724	23,2%	306.284	23,2%	259.909	22,1%
Druga kratkoročna sredstva	64.322	5,1%	58.646	4,5%	38.864	3,3%
Denar in denarni ustrezniki	30.936	2,5%	82.728	6,3%	18.025	1,6%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.259.470	100,0%	1.317.754	100,0%	1.174.848	100,0%
Kapital	394.987	31,4%	392.09€	29,8%	365.546	31,1%
Osnovni kapital	66.378	5,3%	66.378	5,0%	58.546	5,0%
Kapitalske rezerve	175.575	13,9%	175.575	13,4%	158.487	13,5%
Zakonske in statutarne rezerve	21.990	1,7%	21.990	1,7%	21.697	1,8%
Zadržani dobiček	109.213	8,7%	107.382	8,1%	98.202	8,4%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,2%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva	12.266	1,0%	8.842	0,7%	15.432	1,3%
Rezerva za pošteno vrednost	10.892	0,9%	13.294	1,0%	10.168	0,9%
Kapital večinskih lastnikov	393.144	31,2%	390.291	29,7%	359.362	30,6%
Kapital manjšinskih lastnikov	1.843	0,2%	1.805	0,1%	6.184	0,5%
Nekratkoročne obveznosti	336.240	26,7%	356.027	27,0%	326.118	27,8%
Rezervacije	87.618	6,9%	88.167	6,7%	64.801	5,5%
Odloženi prihodki	975	0,1%	86€	0,1%	1.195	0,1%
Odložene obveznosti za davke	4.941	0,4%	6.062	0,4%	5.269	0,5%
Nekratkoročne finančne obveznosti	242.706	19,3%	260.932	19,8%	254.853	21,7%
Kratkoročne obveznosti	528.243	41,9%	569.631	43,2%	483.184	41,1%
Kratkoročne finančne obveznosti	230.916	18,3%	223.015	16,9%	216.186	18,4%
Obveznosti do dobaviteljev	184.611	14,7%	237.020	18,0%	172.037	14,6%
Druge kratkoročne obveznosti	112.716	8,9%	109.59€	8,3%	94.961	8,1%

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2011	%	Načrt 2011	%	jan-mar 2010	%	11/10	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	370.218	93,7%	1.547.964	98,7%	290.951	93,0%	127,2	23,9
Sprememba vrednosti zalog	17.128	4,3%	2.317	0,2%	18.008	5,7%	95,1	739,2
Drugi poslovni prihodki	7.847	2,0%	17.487	1,1%	3.987	1,3%	196,8	44,9
Kosmati donos iz poslovanja	395.193	100,0%	1.567.768	100,0%	312.946	100,0%	126,3	25,2
Stroški blaga, materiala in storitev	-302.107	-76,4%	-1.165.137	-74,3%	-232.980	-74,4%	129,7	25,9
Drugi poslovni odhodki	-4.300	-1,1%	-18.853	-1,2%	-3.690	-1,2%	116,5	22,8
DODANA VREDNOST	88.786	22,5%	383.778	24,5%	76.276	24,4%	116,4	23,1
Stroški dela	-67.103	-17,0%	-276.364	-17,6%	-55.193	-17,6%	121,6	24,3
EBITDA	21.683	5,5%	107.414	6,9%	21.083	6,8%	102,8	20,2
Amortizacija	-12.815	-3,3%	-52.840	-3,4%	-13.316	-4,3%	96,2	24,3
EBIT	8.868	2,2%	54.574	3,5%	7.767	2,5%	114,2	16,2
Finančni prihodki	5.299	1,3%	7.992	0,5%	4.263	1,3%	124,3	66,3
Finančni odhodki	-11.293	-2,8%	-35.748	-2,3%	-9.768	-3,1%	115,6	31,6
Celotni poslovni izid	2.874	0,7%	26.818	1,7%	2.262	0,7%	127,1	10,7
Davek iz dobička	-983	-0,2%	-5.714	-0,4%	-1.745	-0,5%	56,3	17,2
Čisti poslovni izid	1.891	0,5%	21.104	1,3%	517	0,2%	365,8	9,0
Dobiček manjšinskih lastnikov	60	0,0%	347	0,0%	103	0,1%	58,3	17,3
Dobiček večinskega lastnika	1.831	0,5%	20.757	1,3%	414	0,1%	442,3	8,8
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,46		1,31		0,12		389,7	35,3

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2011	jan-mar 2010
Čisti poslovni izid	1.891	517
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-20	-82
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid		
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-3.014	-3.201
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	32	
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	600	629
Prevedbena rezerva	3.424	-1.973
Drugi vseobsegajoči donos	1.022	-4.627
Skupaj vseobsegajoči donos	2.913	-4.110
Skupaj vseobsegajoči donos večinskega lastnika	2.853	-4.213
Skupaj vseobsegajoči donos manjšinskega lastnika	60	103

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

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2011	jan-mar 2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.891	517
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	11.099	11.578
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.716	1.738
Prihodke od naložbenja	-5.299	-4.263
Finančne odhodke	11.293	9.768
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-172	-152
Odhodke za davke	983	1.745
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	21.511	20.931
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	8.893	-12.775
Sprememba zalog	-10.045	-19.441
Sprememba rezervacij	-440	2.627
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-49.435	-20.839
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-51.027	-50.428
Plačane obresti	-5.407	-5.060
Plačani davek iz dobička	-1.616	-1.745
Čisti denarni tok iz poslovanja	-36.539	-36.302
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	189	167
Prejemki iz prodaje naložb	0	1.140
Prejete obresti	759	683
Prejete dividende	3	8
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-7.800	-3.908
Ostale naložbe	6.760	11.055
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.821	-745
Čisti denarni tok iz naložbenja	-1.910	8.400
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-13.343	18.797
Čisti denarni tok iz financiranja	-13.343	18.797
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-51.792	-9.105
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	82.728	27.130
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	30.936	18.025

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 1.1.2011	66.378	175.575	21.990	107.382	-3.170	8.842	13.294	390.291	1.805	392.096
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				1.831				1.831	60	1.891
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						3.424	-2.402	1.022		1.022
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	1.831	0	3.424	-2.402	2.853	60	2.913
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom										
Dokapitalizacija										
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										
Odtujitev odvisne družbe										
Nakupi neobvladujočih deležev										
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-22	-22
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-22	-22
Končno stanje 31.3.2011	66.378	175.575	21.990	109.213	-3.170	12.266	10.892	393.144	1.843	394.987

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				414				414	103	517
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-1.973	-2.654	-4.627	0	-4.627
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	414	0	-1.973	-2.654	-4.213	103	-4.110
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										
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	12	12
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	12	12
Končno stanje 31.3.2010	58.546	158.487	21.697	98.202	-3.170	15.432	10.168	359.362	6.184	365.546

Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Izkaz poslovnega izida

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar - marec leta 2011 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta višji za 79.267 TEUR ali za 27,2 %; z upoštevanjem primerljivih podatkov (izločitev Skupine Asko) so prihodki višji za 41.908 TEUR ali 14,4 %. Porast je posledica visoke rasti (42,9 %) prihodkov divizije ekologije, energetike in storitev in 22,2 % rasti prihodkov divizije aparatov za dom (37.359 TEUR ali 18,7 odstotnih točk porasta zaradi učinka Skupine Asko), medtem ko je obseg prihodkov divizije notranje opreme zaostajal za prihodki primerljivega obdobja lani (za 7,7 %).
- **Drugi poslovni prihodki** v višini 7.847 TEUR se nanašajo na prihodke od subvencij (2.707 TEUR), prihodke od črpanja rezervacij (2.291 TEUR), prihodke iz naslova najemnin in zakupnin (313 TEUR), prihodke od odškodnin (152 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (240 TEUR), dobičke od prodaje osnovnih sredstev (172 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (1.972 TEUR).
- Dinamika rasti **stroškov blaga, materiala in storitev** je bila višja od rasti kosmatega donosa iz poslovanja (celotnih poslovnih prihodkov) in prihodkov od prodaje, kar je predvsem posledica prestrukturiranja prodajnega asortimana (višjega deleža prodaje nizko cenovno umeščenih izdelkov) in rasti cen surovin in materiala.
- Stroški storitev so glede na enako obdobje preteklega leta upoštevaje primerljive vrednosti brez učinka Skupine Asko znižali za 2.402 TEUR ali 5,6 % zaradi aktivnosti optimiranja aktivnosti delovanja, delno pa tudi nižjega obsega prodaje medicinske opreme. Medtem, ko so stroški materiala in nabavna vrednost prodanega blaga rasli z nekoliko višjo dinamiko rasti kot obseg poslovnih aktivnosti.
- **Stroški dela** so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 11.910 TEUR ali 21,6 %, kar je v celoti posledica prevzema Skupine Asko. V strukturi kosmatega donosa se je njihov delež znižal iz 17,6 % na 17,0 %; primerljivo na 15,6 %. Stroški dela na zaposlenega so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 17,8 %, z upoštevanjem primerljivih podatkov pa za 4,9 %.
- Pretežni del **drugih poslovnih odhodkov** se nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (1.907 TEUR) in dajatve, neodvisne od poslovnega izida (908 TEUR).
- **Dodana vrednost na zaposlenega** je porasla za 12,8 % in je znašala 8.125 EUR; tudi z upoštevanjem primerljivih podatkov je višja, za 5,8 %.
- **Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na primerjalno obdobje preteklega leta višji za 489 TEUR, z upoštevanjem primerljivih vrednosti pa je nižji za 291 TEUR. Nanj je neugodno vplival slabši rezultat iz naslova tečajnih razlik, ugodno pa nižje dosežene vrednosti drugih finančnih gibanj, predvsem zaradi nižjih doseženih vrednosti popravkov terjatev.

v TEUR	jan-mar 2011	jan-mar 2010	11/10
Prihodki od dividend	3	8	37,5
Prihodki od obresti *	799	873	91,5
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	199	1.233	16,1
Drugi finančni prihodki	4.298	2.149	200,0
Skupaj finančni prihodki	5.299	4.263	124,3
Odhodki za obresti *	5.420	5.270	102,8
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	1.913	554	345,3
Drugi finančni odhodki	3.960	3.944	100,4
Skupaj finančni odhodki	11.293	9.768	115,6
Rezultat dividend	3	8	37,5
Rezultat obresti	-4.621	-4.397	105,1
Rezultat prevrednotenj	-1.714	679	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	338	-1.795	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-5.994	-5.505	108,9

* vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

- **Davek iz dobička** je izkazan v višini 983 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 762 TEUR predvsem zaradi ugodnejše davčne obravnave razvojnih stroškov pri družbi Atag.

Izkaz vseobsegajočega donosa

- V izkazu vseobsegajočega donosa je v višini 20 TEUR izkazan neto učinek slabitev in krepitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 3.014 TEUR negativni učinek obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 32 TEUR del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del poslovnega izida prvih treh mesecev, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazan posebej in zato s pozitivnim predznakom, ter v višini 600 TEUR odloženi davek, ki se nanaša na predhodno navedene transakcije.

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** je znašala konec meseca marca 1.259.470 TEUR. V strukturi sredstev je delež nekratkoročnih sredstev konec meseca marca znašal 44,8 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2010 povečal za 2,0 odstotni točki.
- **Skupne zaloge** so se v primerjavi s stanjem konec decembra povečale za 10.045 TEUR ali 3,9 %; povečanje se pretežno nanaša na zaloge gotovih proizvodov v diviziji AD zaradi medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti. V primerjavi s stanjem konec primerljivega obdobja lani so zaloge višje za 30.216 TEUR ali 12,7 %, kar je posledica višjega obsega poslovanja v letošnjih treh mesecih in vključitve Skupine Asko v Skupino Gorenje.

v TEUR	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2010	31.3.11/ 31.3.10	31.3.11/ 31.12.10
Material	73.107	79.380	64.589	113,2	92,1
Nedokončana proizvodnja	17.822	18.960	29.273	60,9	94,0
Gotovi izdelki	131.036	112.770	112.930	116,0	116,2
Trgovsko blago	42.442	44.845	27.638	153,6	94,6
Predujmi	3.231	1.638	2.992	108,0	197,3
Skupaj	267.638	257.593	237.422	112,7	103,9

Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2010, višja za tri dni, v primerjavi s primerljivim obdobjem lani pa nižja za dva dneva.

	jan-mar 2011	jan-dec 2010	jan-mar 2010
Vezava gotovih proizvodov	30	27	32
Vezava terjatev do kupcev	73	73	79
Vezava obveznosti do dobaviteljev	63	75	71

- Pretežni del zmanjšanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na zmanjšanje kratkoročno danih posojil.
- **Terjatve do kupcev** so za 14.560 TEUR nižje glede na stanje konec leta 2010, v primerjavi z enakim preteklim obdobjem pa so višje za 31.815 TEUR, kar je deloma posledica vključitve skupine Asko v Skupino Gorenje (21.547 TEUR), deloma pa višjega obsega poslovnih aktivnosti.

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala z 79 na 73 dni, glede na leto 2010 pa je ostala nespremenjena.

- **Kapital** se je nominalno povečal za dosežen čisti poslovni izid obdobja in v višini vrednosti rezerv za pošteno vrednost iz naslova obračunanih obveznosti za odložene davke ter iz naslova povečanja prevedbene rezerve; zmanjšal pa se je iz naslova zmanjšanja rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo in iz naslova spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka.
- **Rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2010 znižale za 440 TEUR predvsem zaradi koriščenja rezervacij za stroške aktivnosti integracije skupine Asko v višini 1.000 TEUR.

- Nekratkoročne **finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2010 zmanjšale za 18.226 TEUR ali za 7,0 %, medtem ko so se kratkoročne finančne obveznosti povečale za 7.901 TEUR ali za 3,5 %. Finančne obveznosti so ob koncu meseca marca v strukturi obveznosti do virov predstavljale 37,6 % oziroma 0,9 odstotnih točk več kot konec leta 2010.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2010 zmanjšale za 52.409 TEUR, predvsem zaradi 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 2010 zmanjšala za 12 dni, glede na enako preteklo obdobje pa za 8 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 2010 povečale, kar je predvsem posledica 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 vračila kratkoročno danih posojil.
- **Denarni tok pri financiranju** je bil negativen zaradi vračila dolgoročnih finančnih obveznosti.

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-mar 2011	jan-mar 2010
Prihodki od prodaje tretjim	244.149	199.868	7.523	8.148	118.546	82.935	370.218	290.951
Prodaja med divizijami	1.885	1.518	1.967	2.702	3.656	2.993	7.508	7.213
Prihodki od obresti	735	762	1	7	63	104	799	873
Odhodki od obresti	5.018	4.824	27	25	375	421	5.420	5.270
Amortizacija	10.818	11.262	463	459	1.534	1.595	12.815	13.316
Celotni poslovni izid	635	756	-1.823	-1.540	4.062	3.046	2.874	2.262
Davek iz dobička							983	1.745
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							1.891	517

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-mar 2011	jan-mar 2010
Prihodki od prodaje tretjim	137.233	107.213	209.649	171.981	23.336	11.757	370.218	290.951

Računovodski kazalniki

	jan-mar 2011	Načrt 2011	jan-mar 2010
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,5%	1,4%	0,2%
Čista donosnost sredstev	0,6%	1,7%	0,2%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,9%	5,3%	0,6%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,15	1,23	0,99
Koeficient obračanja zalog	5,64	5,98	5,11
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,95	4,88	4,55
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,43	0,41	0,46
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,45	0,45	0,48
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,30	1,32	1,22
Stopnja lastniškosti financiranja	0,31	0,33	0,31
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,58	0,59	0,59
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,74	0,79	0,68
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,14	0,14	0,15
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,81	0,84	0,77
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,32	1,34	1,26
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,02	0,90	1,09
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,04	1,03
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	33.878	139.080	27.482
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	8.125	34.481	7.205

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 31.3.2011	%	Stanje 31.12.2010	%	Stanje 31.3.2010	%
SREDSTVA	807.548	100,0%	851.648	100,0%	766.412	100,0%
Nekratkoročna sredstva	423.020	52,4%	425.215	49,9%	430.886	56,2%
Neopredmetena sredstva	15.398	1,9%	15.428	1,8%	15.385	2,0%
Nepremičnine, naprave in oprema	155.352	19,2%	157.864	18,5%	167.271	21,8%
Naložbene nepremičnine	1.695	0,2%	1.695	0,2%	4.462	0,6%
Naložbe v odvisne družbe	238.096	29,5%	238.096	28,0%	232.375	30,3%
Druge nekratkoročne finančne naložbe	1.055	0,1%	1.165	0,1%	1.607	0,2%
Odložene terjatve za davke	11.424	1,5%	10.967	1,3%	9.786	1,3%
Kratkoročna sredstva	384.528	47,6%	426.433	50,1%	335.526	43,8%
Zaloge	94.185	11,7%	93.660	11,0%	87.772	11,5%
Kratkoročne finančne naložbe	84.218	10,4%	76.472	9,0%	73.042	9,5%
Terjatve do kupcev	183.343	22,7%	183.967	21,6%	161.801	21,1%
Druga kratkoročna sredstva	20.239	2,5%	22.656	2,7%	12.775	1,6%
Denar in denarni ustrezniki	2.543	0,3%	49.678	5,8%	136	0,1%

v TEUR	Stanje 31.3.2011	%	Stanje 31.12.2010	%	Stanje 31.3.2010	%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	807.548	100,0%	851.648	100,0%	766.412	100,0%
Kapital	329.988	40,9%	332.189	39,0%	301.621	39,4%
Osnovni kapital	66.378	8,2%	66.378	7,8%	58.546	7,6%
Kapitalske rezerve	157.712	19,5%	157.712	18,5%	140.624	18,3%
Zakonske in statutarne rezerve	21.990	2,7%	21.990	2,6%	21.697	2,8%
Zadržani dobiček	83.163	10,4%	82.962	9,7%	88.054	11,6%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	3.915	0,5%	6.317	0,8%	-4.130	-0,5%
Nekratkoročne obveznosti	196.053	24,3%	205.739	24,2%	185.534	24,2%
Rezervacije	27.514	3,4%	27.397	3,2%	26.961	3,5%
Odložene obveznosti za davke	801	0,1%	1.402	0,2%	1.393	0,2%
Nekratkoročne finančne obveznosti	167.738	20,8%	176.940	20,8%	157.180	20,5%
Kratkoročne obveznosti	281.507	34,8%	313.720	36,8%	279.257	36,4%
Kratkoročne finančne obveznosti	128.241	15,9%	137.176	16,0%	123.255	16,1%
Obveznosti do dobaviteljev	127.087	15,7%	154.803	18,2%	126.056	16,4%
Druge kratkoročne obveznosti	26.179	3,2%	21.741	2,6%	29.946	3,9%

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2011	%	Načrt 2011	%	jan-mar 2010	%	11/10	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	164.218	95,1%	684.995	98,6%	148.777	94,9%	110,4	24,0
Sprememba vrednosti zalog	6.225	3,6%	0	0,0%	6.396	4,1%	97,3	/
Drugi poslovni prihodki	2.249	1,3%	9.777	1,4%	1.607	1,0%	140,0	23,0
Kosmati donos iz poslovanja	172.692	100,0%	694.772	100,0%	156.780	100,0%	110,1	24,9
Stroški blaga, materiala in storitev	-138.698	-80,3%	-546.881	-78,7%	-120.445	-76,8%	115,2	25,4
Drugi poslovni odhodki	-1.047	-0,6%	-3.970	-0,6%	-641	-0,4%	163,3	26,4
DODANA VREDNOST	32.947	19,1%	143.921	20,7%	35.694	22,8%	92,3	22,9
Stroški dela	-25.249	-14,6%	-104.738	-15,1%	-25.415	-16,2%	99,3	24,1
EBITDA	7.698	4,5%	39.183	5,6%	10.279	6,6%	74,9	19,6
Amortizacija	-5.469	-3,2%	-22.776	-3,3%	-7.426	-4,7%	73,6	24,0
EBIT	2.229	1,3%	16.407	2,3%	2.853	1,9%	78,1	13,6
Finančni prihodki	2.383	1,4%	16.635	2,4%	1.861	1,2%	128,0	14,3
Finančni odhodki	-4.867	-2,8%	-20.960	-3,0%	-3.891	-2,5%	125,1	23,2
Celotni poslovni izid	-255	-0,1%	12.082	1,7%	823	0,6%	/	/
Davek iz dobička	456	0,3%	-503	-0,1%	-744	-0,5%	/	/
Čisti poslovni izid	201	0,2%	11.579	1,6%	79	0,1%	254,4	1,7
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,05		0,83		0,02			

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2011	jan-mar 2010
Čisti poslovni izid	201	79
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-20	-82
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-3.014	-3.201
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	32	0
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	600	629
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-2.402	-2.654
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-2.201	-2.575

- **Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila krovne družbe (stran 40 poročila).**

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2011	jan-mar 2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	201	79
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	4.837	6.597
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	632	829
Prihodke od naložbenja	-2.383	-1.861
Finančne odhodke	4.867	3.891
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-57	-14
Odhodke za davke	-456	744
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	7.641	10.265
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	2.820	254
Sprememba zalog	-525	-12.557
Sprememba rezervacij	117	848
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-24.911	-7.047
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-22.499	-18.502
Plačane obresti	-2.723	-2.248
Čisti denarni tok iz poslovanja	-17.581	-10.485
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	60	508
Prejemki iz prodaje naložb	0	1.140
Prejete dividende	3	4
Prejete obresti	821	766
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	-1	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-2.421	-1.657
Ostale naložbe	-21.094	13.816
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-602	-218
Čisti denarni tok iz naložbenja	-23.234	14.359
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-6.320	-3.824
Čisti denarni tok iz financiranja	-6.320	-3.824
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto znižanje/znižanje/povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-47.135	50
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	49.678	86
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	2.543	136

Nerevidirano četrtletno poročilo o poslovanju / obdobje januar – marec 2011

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 1.1.2011	66.378	157.712	21.990	82.962	-3.170	6.317	332.189
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja							0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				201			201
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.402	-2.402
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	201	0	-2.402	-2.201
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Dokapitalizacija							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 31.3.2011	66.378	157.712	21.990	83.163	-3.170	3.915	329.988

Nerevidirano četrtletno poročilo o poslovanju / obdobje januar – marec 2011

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				79			79
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.654	-2.654
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	79	0	-2.654	-2.575
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 31.3.2010	58.546	140.624	21.697	88.054	-3.170	-4.130	301.621

Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.

Izkaz poslovnega izida

Prihodki

- V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja izdelkov lastne proizvodnje za dom 101.530 TEUR** ali **61,8 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **višja za 2,4 %**.

Ostala prodaja znaša 62.688 TEUR in je **za 26,4 % višja** od lanskih prvih treh mesecev. Nanjo je ugodno vplivalo povišanje prihodkov od prodaje aparatov za dom s posredovanjem (prodaja izdelkov aparatov za dom izven naše lastne proizvodnje) za 19,3 % in povišanja prihodkov ostale prodaje divizije aparatov za dom za 22,7 % (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 ekologije, energetike in okolja ter projekt Solar so višji za 43,3 % glede na enako obdobje lanskega leta zaradi prodaje premoga.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta **višji za 40,0 %**, kar je posledica zaračunanih odškodnin odvisnim družbam za odstopljene posle.

Stroški in odhodki

- **Povečanje stroškov blaga, materiala in storitev** za 15,2 % glede na enako obdobje lanskega leta je posledica večjega obsega poslovnih aktivnosti, ki sicer 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 37,8 % v primerjavi s prvim trimesečjem leta 2010 je povezano s prodajo premoga. **Povečanje stroškov surovin in materiala** za 7,3 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je vezano na rast cen surove nafte ter dviga cen osnovnim surovinam kot so jeklena pločevina in plastične mase. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta ostali na enaki ravni.

v TEUR	jan-mar 2011	jan-mar 2010	11/10
Stroški blaga, materiala in storitev	138.698	120.445	115,2
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	48.577	35.260	137,8
- stroški materiala	72.453	67.543	107,3
- stroški storitev	17.668	17.642	100,1
Stroški dela	25.249	25.415	99,3
Stroški amortizacije	5.469	7.426	73,6
Drugi poslovni odhodki	1.047	641	163,3
Poslovni stroški skupaj	170.463	153.927	110,7

- **Stroški dela** so glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 0,7 %. Znižal pa se je tudi njihov delež v strukturi kosmatega donosa poslovanja za 1,6 odstotne točke.
- **Strošek amortizacije** je glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 26,4% kar je v pretežni meri povezano z manjšimi vlaganji v opredmetena osnovna sredstva in s podaljšanjem življenjske dobe določenim 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 63,3 % predvsem zaradi višjih izdatkov za varstvo okolja in višjih nadomestil za stavbna zemljišča.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 7.399 EUR, kar je za 0,9 % manj od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- **Finančna gibanja** znižujejo pozitivni poslovni izid iz poslovanja za 2.484 TEUR predvsem zaradi višjih odhodkov za obresti.

v TEUR	jan-mar 2011	jan-mar 2010	11/10
Prihodki od obresti*	1.056	1.112	95,0
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	200	645	31,0
Drugi finančni prihodki	1.127	104	/
Skupaj finančni prihodki	2.383	1.861	128,0
Odhodki za obresti*	-3.336	-2.917	114,4
Odhodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	-238	-554	43,0
Drugi finančni odhodki	-1.293	-420	307,9
Skupaj finančni odhodki	-4.867	-3.891	125,1
Rezultat obresti	-2.280	-1.805	126,3
Rezultat prevrednotovanj**	-38	91	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	-166	-316	52,5
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-2.484	-2.030	122,4

* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Davek od dobička** vključuje odložene davke v višini 456 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 31.03.2011 znaša 807.548 TEUR in je za 5,2 % nižja kot konec leta 2010 zaradi znižanja stanja denarnih sredstev.
- Izkaz finančnega položaja se je glede na konec leta 2010 in na strani **sredstev** strukturno spremenil v korist nekratkoročnih sredstev. Nekratkoročna sredstva predstavljajo 52,4% celotnih sredstev, konec leta 2010 pa so dosegla 49,9% delež.
- **Vrednost naložbenih nepremičnin in naložb v odvisne družbe** je glede na konec leta 2010 ostala nespremenjena.
- Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto nižje za 11,6% zaradi prilagoditve nabavnih aktivnosti potrebam proizvodnje; povprečna vezava materiala v zalogah je nižja za 3 dni od povprečja leta 2010 (glede na prvo četrtletje leta 2010 je povprečna vezava materiala v zalogah nižja za 1 dan). **Zaloge gotovih izdelkov** so glede na stanje konec preteklega leta višje za 34,3%, kar je posledica dosežene medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti; povprečna vezava zalog gotovih izdelkov je dosegla 23 dni in je enaka povprečju leta 2010 (glede na prvo četrtletje leta 2010 je povprečna vezava zalog gotovih izdelkov za 2 dni daljša). **Zaloge trgovskega blaga** v višini 14.589 TEUR so glede na konec leta 2010 nižje za 5,5% zaradi znižanja zalog premoga.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so v primerjavi s stanjem konec leta 2010 višje za 10,1 % predvsem zaradi odobrenih posojil odvisnim družbam.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je nižje od stanja na zadnji dan preteklega leta za 0,3 %. Povprečna vezava terjatev je glede na povprečje leta 2010 višja za 4 dni (glede na prvo četrtletje leta 2010 je povprečna vezava terjatev ostala na isti ravni 105 dni).
- **Vezava obveznosti do dobaviteljev** se je v prvih treh mesecih leta 2011 v primerjavi s povprečjem leta 2010 znižala za 11 dni (glede na prvo četrtletje leta 2010 je povprečna vezava obveznosti do dobaviteljev nižja za 15 dni).
- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2010 nižja za 10,7 % predvsem zaradi nižjih terjatev iz naslova vstopnega DDV.

- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 31.03.2011 dolgoročni viri za 24,0% presegajo pokritost dolgoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 44,3 % delež, kar še vedno zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.
- Spremembe v **stanju lastniškega kapitala** družbe se v primerjavi s koncem leta 2010 nanašajo na:
 - povečanje zaradi pozitivnega čistega poslovnega izida v višini 201 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 20 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka v višini 2.982 TEUR in
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za obveznosti iz naslova odloženih davkov v višini 600 TEUR.
- **Dolgoročne rezervacije** so za 0,4 % nad ravnijo konec leta 2010.
- **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 nižje predvsem zaradi odplačila izvedenih finančnih instrumentov.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2010 nižje, kar je predvsem posledica medletne nabavne dinamike in prilagajanja nabave potrebam proizvodnje ter prodaje.
- **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 znižanja obveznosti do dobaviteljev, na drugi strani pa je nanj pozitivno vplivala dosežena amortizacija ter znižanje poslovnih in drugih terjatev.
- **Denarni tok iz naložbenja** je negativen predvsem zaradi odobritve posojil odvisnim družbam in poravnave izvedenih finančnih instrumentov.
- **Denarni tok iz financiranja** je negativen zaradi vračila zapadlih posojil.
- **Negativni denarni tokovi** se v celoti pokrivajo iz denarnih sredstev, ki so bila na razpolago konec leta 2010.

Računovodski kazalniki

	jan-mar 2011	Načrt 2011	jan-mar 2010
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,12%	1,69%	0,05%
Čista donosnost sredstev	0,10%	1,43%	0,04%
Čista dobičkonosnost kapitala	0,24%	3,46%	0,10%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,79	0,85	0,77
Koeficient obračanja zalog	6,99	6,99	7,30
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,58	3,54	3,64
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,21	0,22	0,24
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,52	0,54	0,56
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,24	1,23	1,13
Stopnja lastniškosti financiranja	0,41	0,43	0,39
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,66	0,64
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,91	1,92	1,61
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,31	0,29	0,26
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,03	1,00	0,89
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,37	1,37	1,20
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,63	0,51	0,69
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,01	1,02	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	36.878	153.586	31.105
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	7.399	32.568	7.463

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-marec 2011 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-marec 2011 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 12. seji dne 30.5.2011 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 30.5.2011 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-marec 2011 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 pričakovanih 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.