

2011

Gorenje d.d.

Uprava družbe



NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU JANUAR – JUNIJ 2011

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

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, avgust 2011

Kazalo

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje	3
Izjava članov posloводства	4
POSLOVNO POROČILO	5
Makroekonomske okoliščine poslovanja Skupine Gorenje	5
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	5
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po divizijah	9
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	14
Povzetek poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe	17
Lastništvo in delnica GRVG	18
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	19
Pomembnejši poslovni dogodki	19
Posli s povezanimi osebami	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	23
Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje.....	23
Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje.....	24
Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	25
Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	26
Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje.....	27
Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje.....	29
Področni in območni odseki Skupine Gorenje	32
Računovodski kazalniki	33
Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	34
Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.	34
Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	35
Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	36
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.	37
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.....	38
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.....	40
Računovodski kazalniki	43

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

v MEUR	Q2 2011	Q2 2010	Indeks	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Indeks	Načrt 2011	Dos. načrta
Konsolidirani prihodki od prodaje	374,4	319,1	117,3	744,6	610,1	122,1	1.548,0	48,1
EBITDA	21,9	24,2	90,5	43,6	45,3	96,2	107,4	40,6
EBITDA Marža (%)	5,9%	7,6%	/	5,9%	7,4%	/	6,9%	/
EBIT	9,0	11,9	75,6	17,9	19,7	90,9	54,6	32,8
EBIT Marža (%)	2,4%	3,7%	/	2,4%	3,2%	/	3,5%	/
Celotni poslovni izid	6,0	5,6	107,1	8,9	7,8	114,1	26,8	33,2
Čisti poslovni izid	4,6	4,4	104,5	6,4	4,9	130,6	21,1	30,3
ROS (čista donosnost prodaje)	1,2%	1,4%		0,9%	0,8%		1,4%	
ROA (čista donosnost sredstev)	1,4%	1,5%		1,0%	0,8%		1,7%	
ROE (čista donosnost kapitala)	4,6%	4,8%		3,3%	2,7%		5,3%	

Primerljivi podatki brez učinkov prevzema Skupine Asko

v MEUR	Q2 2011	Q2 2010	Indeks	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Indeks	Načrt 2011	Dos. načrta
Konsolidirani prihodki od prodaje	336,7	319,1	105,5	669,5	610,1	109,7	1.368,2	48,9
EBITDA	23,4	24,2	96,7	45,2	45,3	99,8	98,7	45,8
EBITDA Marža (%)	6,9%	7,6%	/	6,8%	7,4%	/	7,2%	/
EBIT	11,9	11,9	100,0	22,5	19,7	114,2	51,8	43,4
EBIT Marža (%)	3,5%	3,7%	/	3,4%	3,2%	/	3,8%	/
Celotni poslovni izid	9,4	5,6	167,9	14,7	7,8	188,5	25,1	58,6
Čisti poslovni izid	7,9	4,4	179,6	12,4	4,9	253,1	19,4	63,9

- Uprava družbe Gorenje, d.d., na osnovi doseženih polletnih rezultatov poslovanja krovne družbe in Skupine Gorenje ocenjuje, da so **razmere tako na prodajnih kot na nabavnih trgih še vedno izredno nepredvidljive** kljub umirjanju rasti cen surovin in materiala ter bolj optimističnih napovedi njihovega gibanja do konca poslovnega leta. Tveganja iz obeh naslovov so še vedno visoka, a jih Skupina Gorenje z aktivnostmi prodajnega uresničevanja inovativnega razvoja izdelkov in storitev na obstoječih in novih trgih poskuša aktivno obvladovati.
- Tudi v drugem četrletju leta 2011 je, po že prejšnjih dveh četrletjih, **rast cen surovin in materiala** negativno vplivala na dobičkonosnost poslovanja Skupine Gorenje.
- **Učinki rasti obsega poslovnih aktivnosti** na področju Skandinavije, Nemčije, Italije, Belgije, Rusije in Ukrajine pri uravnoteženju rasti večjega dela srednje, severno in zahodno evropskih trgov in pri zaostajanju 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 četrletnih in polletnih informacij o uspešnosti poslovanja** med letoma 2011 in 2010 so tovrstne informacije vselej prikazane z in brez učinkov Skupine Asko, ki jo vključujemo v Skupino Gorenje od meseca avgusta 2010 dalje.

- **Skupina Asko** je v prvem polletju poslovala negativno zaradi **zgodovinsko nizkega obsega prodaje in proizvodnje** v prvem četrletju leta in zaradi v začetku leta 2011 pričelih intenzivnih aktivnosti **poslovne integracije** v Skupino Gorenje. Gre za pričakovan negativni učinek za katerega ocenjujemo, da bo v celoti nevtraliziran že v naslednjem letu. Iz tega naslova je bilo v polletju že koriščenih 3,6 mio EUR rezervacij od razpoložljivih 11,8 mio EUR, oblikovanih v letu 2010 za namene prestrukturiranja in postopkov poslovne integracije Skupine Asko.
- 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 še vedno nižje ravni obsega poslovnih aktivnosti, ki je še vedno pod točko pozitivne dobičkonosnosti.
- V prvem polletju leta je Skupina Gorenje dosegla **negativni prosti denarni tok**, vendar že s 7,0 mio EUR **pozitivnega prostega denarnega toka** v drugem četrletju leta (lani 6,3 mio EUR negativnega denarnega toka) zaradi učinkov aktivnosti optimiranja čistega obratnega kapitala.

Izjava članov poslovodstva

Uprava družbe je odgovorna za pripravo polletnega poročila družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje ter računovodskih izkazov na način, ki zainteresirani javnosti daje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe Gorenje, d.d., in njenih odvisnih družb v prvem polletju leta 2011.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje **uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi družbe in skupine predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov njunega poslovanja za prvo polletje leta 2011.**

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno računovodenje, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so **računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o njenem nadaljnjem poslovanju ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.**

Uprava potrjuje, da je po njenem najboljšem vedenju **polletno računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida krovne družbe in drugih družb, vključenih v konsolidacijo Skupine Gorenje.** Uprava tudi potrjuje, da je v **polletno poslovno poročilo vključen pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami, sestavljen v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.**

Predsednik in člani uprave družbe Gorenje, d.d., smo **seznanjeni z vsebino sestavnih delov polletnega poročila družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za leto 2011 in s tem tudi z njunim celotnim polletnim poročilom. Z njim se strinjamo in to potrjujemo s svojim podpisom.**

Člani uprave

- Franc Bobinac, predsednik uprave



- Marko Mrzel, član uprave



- Branko Apat, član uprave



- Drago Bahun, član uprave



- Uroš Marolt, član uprave



POSLOVNO POROČILO

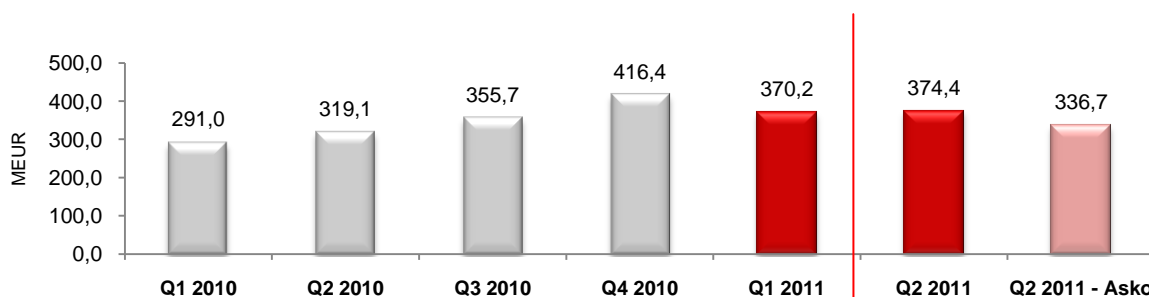
Makroekonomske okoliščine poslovanja Skupine Gorenje

- Pričakovana gibanja **BDP**¹ za leto 2011 napovedujejo hitrejšo rast držav v razvoju (+6,5 %), od tega Centralne in Vzhodne Evrope +3,7 %, Rusije +4,8 %, Kitajske +9,6 %, Indije +8,2 % in Brazilije +4,5 %. Rast Evro območja je napovedana v višini +1,6 % in Nemčije +2,5 %.
- **Trg velikih gospodinjskih aparatov** je glede na napovedi² v trendu rasti. V razvitih državah ostajajo nosilci rasti trga energijska učinkovitost, funkcionalnost in oblikovanje izdelkov. V državah v razvoju je rastoči srednji razred potrošnikov še vedno ogromen razvojni potencial, katerega značilnost je naraščajoča kupna moč in inovacijsko / oblikovno usmerjen potrošniški vzorec. V teh državah bo povpraševanje po energijsko učinkovitih gospodinjskih aparatih še nadalje naraščalo.
- **Cene življenjskih potrebščin**³ so se v območju OECD povečale za 3,1 % v letu do junija 2011, v primerjavi s 3,2 % v maju - prvo znižanje inflacije od novembra 2010. To umirjanje stopnje inflacije je predvsem posledica počasnejše rasti cen energentov, ki so se povečale za 13,6 %, v juniju, v primerjavi s 14,2 % v maju. Inflacija se je v letu do junija upočasnila v **Sloveniji** (na 1,3 % v juniju, od 2,1 % v maju), **Kanadi** (na 3,1 %, od 3,7 %), v **Združenem kraljestvu** (na 4,2 %, navzdol s 4,5 %) in **Japonsko** (na 0,2 %, od 0,3 %). V drugih večjih gospodarstvih OECD je inflacija ostala ali stabilna (**ZDA** 3,6 %, **Nemčija** 2,3 %) ali pa se je rahlo povečala (2,7 % v **Italiji**, v primerjavi s 2,6 % in 2,1 % v **Franciji**, v primerjavi s 2,0 %). V **območju evra** je bila letna inflacija (HICP) stabilna pri 2,7 % v juniju. Inflacija je narasla na 6,4 % na **Kitajskem** (s 5,5 %) - kar je najvišja stopnja od junija 2008; 5,1 %, v **Južni Afriki** (s 4,6 %), in 6,7 % v **Braziliji** (s 6,6 %). Inflacija se je upočasnila na 5,5 % v **Indoneziji** (s 6,0 %), na 9,4 %, v **Ruski federaciji** (9,6%), in na 8,6 % v **Indiji** (znižanje s 8,7 %).
- Gibanje menjalnih **valutnih tečajev**⁴ na dan 30.06.2011 glede na EUR in v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010 je bilo sledeče: ameriški dolar +17,8 %, ruski rubelj +5,5 %, poljski zlot -3,8 %, češka krona -5,2 %, hrvaška kuna +2,8 % ter turška lira +21,1 %, kar ima različen vpliv na konkurenčnost prodaje na omenjenih geografskih področjih.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

Obseg poslovnih aktivnosti

- **Prihodki od prodaje Skupine Gorenje** so v prvem polletju leta 2011 dosegli 744,6 mio EUR in bili za 22,1 % ali 134,5 mio EUR višji kot v enakem obdobju lani. Brez vključitve v mesecu avgustu lanskega leta prevzete Skupine Asko je rast prodaje v prvem polletju leta 2011 dosegla 9,7 % ali 59,4 mio EUR.



Grafikon 1: Četrtletno gibanje konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

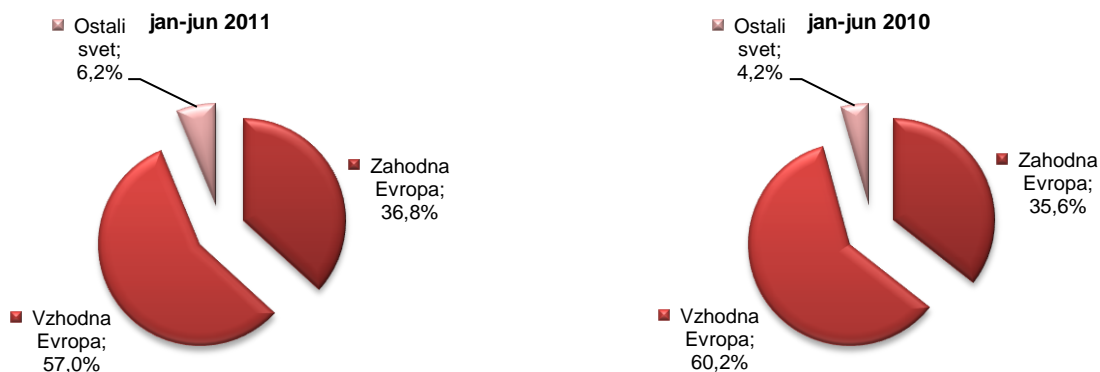
¹ Mednarodni denarni sklad, »World Economic Outlook Update«, april 2011

² GfK TEMAX: <http://www.gfkr.com>

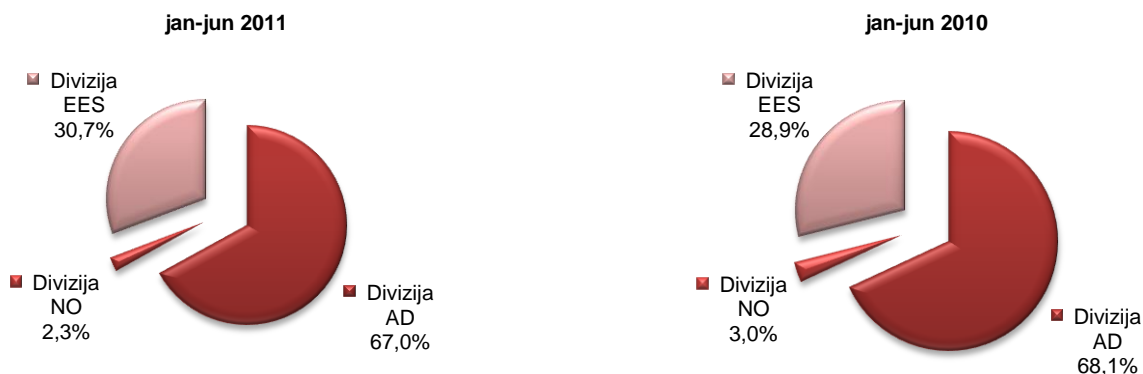
³ OECD: Consumer Prices, OECD - Updated: 2. avgust 2011

⁴ Poročila Evropske centralne banke: <http://sdw.ecb.europa.eu/>

- **Struktura** konsolidiranih čistih 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.

- Dosežena **geografska in divizijska struktura** prodaje pokazeta, da je:
 - Skupina Gorenje z vključitvijo Skupine Asko povečala delež prodaje na področju Zahodne Evrope in področjih ostalega sveta (ZDA, Avstralija) predvsem v višjih cenovnih segmentih prodaje,
 - zadržala in okrepila prodajo na geografskih področjih z višjimi donosi (Vzhodna Evropa) in
 - s povečevanjem deleža prodaje divizije EES relativno slabila dobičkonosnost svoje prodaje (raven bruto marže je zaradi narave poslovnih aktivnosti divizije nižja od dosežene pri aktivnostih divizije AD).

Dobičkonosnost iz naslova poslovnih aktivnosti

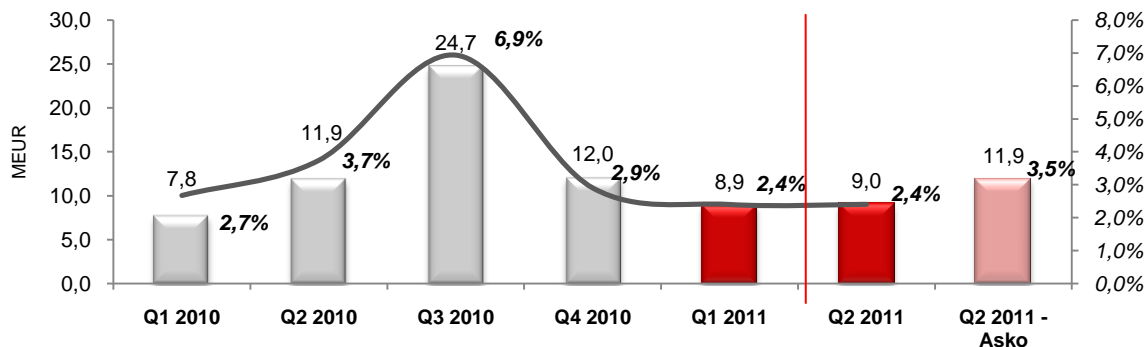
v MEUR	Z učinki Skupine Asko	Brez učinkov Skupine Asko
EBIT januar - junij 2010	19,7	19,7
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	27,4	-10,0
Stroški storitev	-14,4	3,1
Stroški dela	-21,1	1,5
Stroški amortizacije	-0,1	2,9
Drugi poslovni odhodki	-2,5	1,2
Drugi poslovni prihodki	8,9	4,1
EBIT januar - junij 2011	17,9	22,5

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

- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)** je bil v prvem polletju leta dosežen v višini 17,9 mio EUR pri 2,4 % EBIT marži (delež v prihodkih od prodaje) in je za 1,8 mio EUR (- 9,1 %) nižji od doseženega v prvem polletju leta 2010 pri 0,8-odstotne točke nižji EBIT marži. Po izločitvi učinkov Skupine Asko v prvem polletju leta 2011 znaša 22,5 mio EUR pri 3,4 % EBIT marži in je višji od doseženega v primerljivem obdobju lani za 2,8 mio EUR (+ 14,2 %) pri 0,2-odstotne točke višji EBIT marži.

Njegovo izboljšanje po izločitvi učinkov Skupine Asko je posledica prehodne polletne izgube pri njenem poslovanju, ki jo je povzročil predvsem zgodovinsko nizek obseg prodaje in proizvodnje v prvem četrletju leta in nadaljevanje intenzivnega izvajanja aktivnosti poslovno-procesne integracije v Skupino Gorenje.

- Poslabšanje **prispevka za kritje** na ravni stroškov blaga in materiala (bruto marža) za 3,6-odstotne točke (s 40,0 % na 36,4 %) je dobičkonosnost **kakovostno** (kakovostni odmik, ne iz naslova rasti obsega aktivnosti) poslabšala za 26,6 mio EUR predvsem zaradi 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.

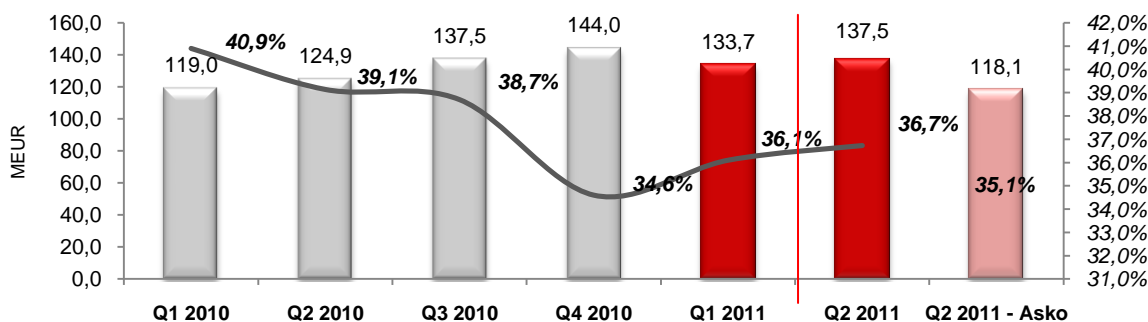


Grafikon 4: Četrletna dinamika gibanja EBIT in EBIT marže.

Zaradi **večjega obsega prodaje** (aktivnostni odmik) je Skupina Gorenje ustvarila za 54,0 mio EUR višjo bruto maržo, tako da je učinek njenega izboljšanja z upoštevanjem obeh učinkov, kakovostnega in aktivnostnega, znašal **27,4 mio EUR**.

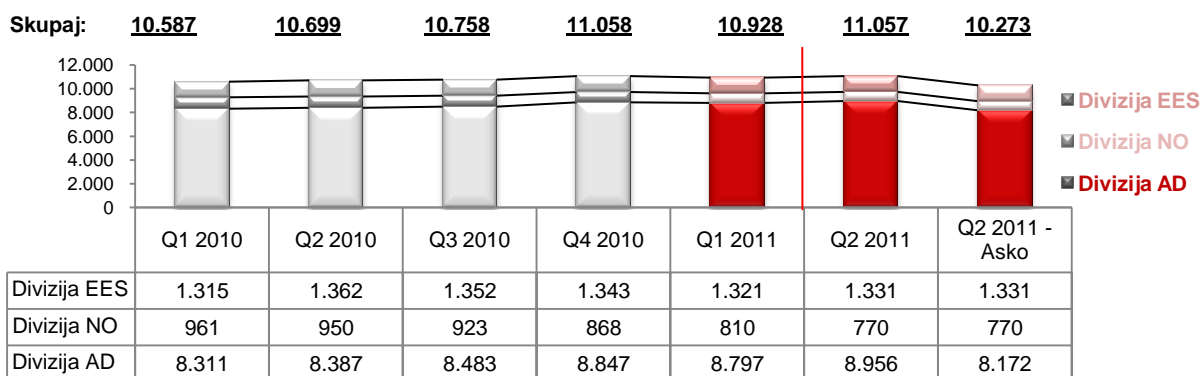
Izločitev učinkov Skupine Asko je primerljivo bruto maržo poslabšal na 34,9 % (torej za 5,1-odstotne točke) ali kakovostno za 33,8 mio EUR, povečanje obsega prodaje pa jo je izboljšalo za 23,8 mio EUR. Primerljivo je torej Skupina Gorenje dosegla 10,0 mio EUR nižjo bruto maržo od dosežene v prvem polletju leta 2010.

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



Grafikon 5: Četrtletna dinamika gibanja bruto marže.

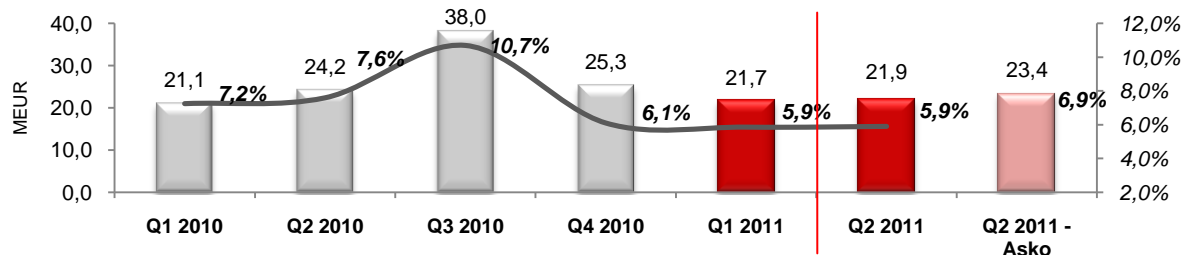
- **Stroške storitev** smo glede na prvo polletje lani povečali za 14,4 mio EUR ali za 16,6 %, a primerljivo, brez učinka vključitve Skupine Asko, znižali za 3,1 mio EUR ali 3,6 % kljub povečanemu obsegu prodaje. Znižanje je posledica aktivnosti optimiranja procesov, delno pa se nanaša na znižanje obsega prodaje medicinske opreme, pri kateri se je del stroškov njihove prodaje v prvem polletju leta 2010 računovodsko obravnaval v okviru stroškov drugih poslovnih storitev.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v primerjavi s prvim polletjem leta 2010 izboljšala s 14.718 EUR na 16.003 EUR ali za 8,7 % (brez učinka vključitve Skupine Asko na 15.193 EUR ali za 3,2 %). Zaradi višje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je **ekonomska produktivnost dela** (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) znižala za 5,5 %, kar je posledica slabega poslovanja Skupine Asko v prvem polletju leta. Primerljivo, brez njihovega učinka, je dosežena ekonomska produktivnost dela enaka doseženi v enakem obdobju lani. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je sicer povečal z 71,1 % na 75,2 %, brez učinka Skupine Asko pa znižal na 70,8 % delež.
- **Število zaposlenih** je konec meseca junija znašalo 11.138, kar je za 333 zaposlenih več kot konec meseca junija 2010. Po izločitvi vpliva vključitve Skupine Asko, ki zaposluje 773 oseb, je bilo število zaposlenih konec junija za 440 oseb nižje kot meseca junija lanskega leta. Večji del znižanja je bilo doseženo z dogovornim odpuščanjem in z naravno fluktuacijo zaposlenih, in sicer za 227 oseb v diviziji AD ter za 194 oseb v diviziji NO.
- Ohranjanje **stroškov amortizacije** na ravni polletja 2010 in njihovo primerljivo znižanje (po izločitvi učinkov Skupine Asko) 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.



Grafikon 6: Četrtletna dinamika gibanja povprečnega števila zaposlenih po divizijah.

- **Druge poslovne prihodke** v višini 18,3 mio EUR (primerljivo 13,5 mio EUR) glede na enako obdobje lani povečuje učinek koriščenja rezervacij za stroške aktivnosti integracije Skupine Asko v višini 3,6 mio EUR in znesek prejetih državnih subvencij za nova delovna mesta in zaposlitve na področju Republike Srbije v višini 2,2 mio EUR. **Druge poslovne odhodke** v višini 11,5 mio EUR v primerjavi z enakim obdobjem lani povečuje znesek stroškov poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko v višini 3,6 mio EUR. Primerljivo, po izločitvi omenjenega učinka Skupine Asko, drugi poslovni odhodki dosegajo vrednost 7,7 mio EUR ali 5,4 % manj od primerljivega obdobja lani.
- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)**, ki predstavlja grobo mero ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša v obdobju januar – junij 2011 43,6 mio EUR (3,8 % manj od dosežene v primerljivem obdobju letu 2010) ali 5,9 % delež v prihodkih od prodaje (EBITDA marža), kar predstavlja 1,5-odstotne točke poslabšanja

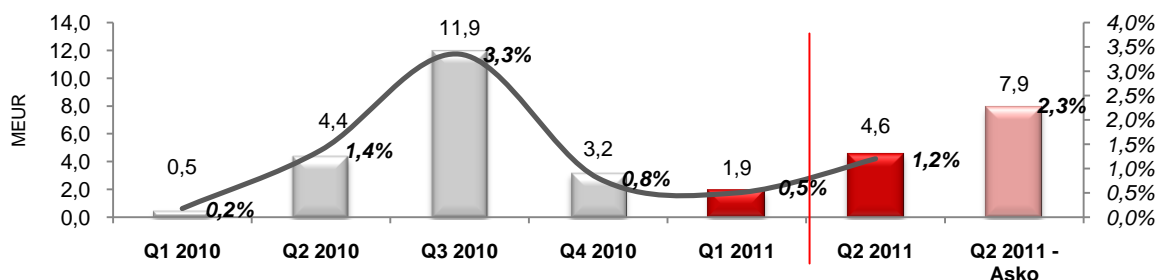
v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010. Primerljivo, torej z izločitvijo učinkov Skupine Asko, je EBITDA dosegel 45,2 mio EUR (dosegel je raven primerljivega obdobja leta 2010) pri 6,8 % EBITDA marži, ki je tako dosegla 0,6-odstotne točke poslabšanja v primerjavi s prvim polletja leta 2010. Oboje predvsem zaradi slabitve prispevka za kritje (bruto marže) na ravni stroškov blaga in materiala.



Grafikon 7: Četrtna dinamika gibanja EBITDA in EBITDA marže.

Dobičkonosnost poslovanja na ravni čistega poslovnega izida

- Negativni **rezultat finančnih gibanj** v višini 9,0 mio EUR se je v primerjavi s polletjem leta 2010 znižal za 2,8 mio EUR ali za 23,8 %. Primerljivo, z izločitvijo učinkov Skupne Asko, pa se je z doseženim v višini 7,8 mio EUR znižal za 4,1 mio EUR ali za 34,4 %. **Davek od dobička** je z 2,4 mio EUR dosegel 0,5 mio EUR nižjo raven od dosežene v prvem polletju leta 2010 (primerljivo za 0,6 mio EUR nižjo raven) predvsem zaradi ugodnejše davčne obravnave stroškov razvoja družbe Atag.
- Čisti dobiček** prvega polletja v višini 6,4 mio EUR (0,9 % ROS) je za 30,6 % višji od doseženega v primerljivem obdobju preteklega leta. Čisti dobiček brez učinka Skupine Asko, ki je zaradi intenzivnega začetka aktivnosti integracije in zelo nizkega obsega prodaje v prvem polletju leta dosegla pričakovano čisto izgubo pri poslovanju, znaša 12,4 mio EUR (1,9 % ROS).



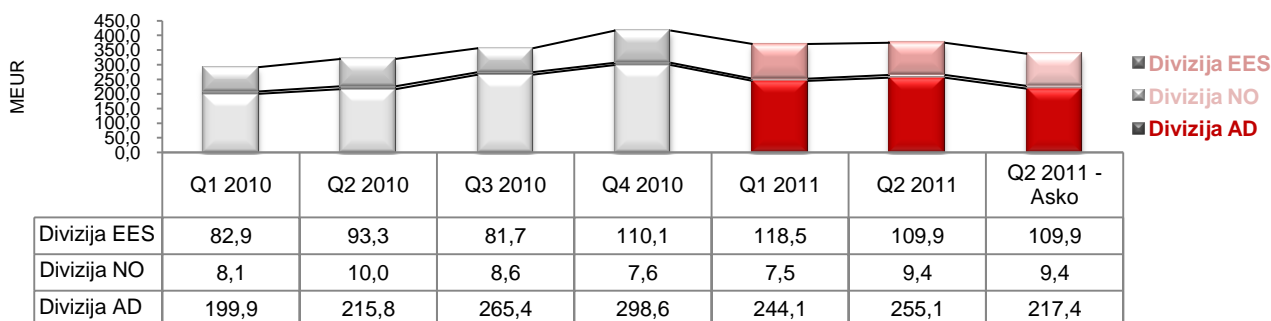
Grafikon 8: Četrtna dinamika gibanja čistega poslovnega izida.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po divizijah

Obseg poslovnih aktivnosti divizij Skupine Gorenje

- Divizija Aparati za dom (AD)** je v prvem polletju letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta dosegla 20,1 % ali 83,6 mio EUR več prihodkov od prodaje. Brez učinkov prevzema Skupine Asko bi bila prodaja višja za 2,0 % ali 8,5 mio EUR. Povečanje obsega prodaje smo dosegli s povečevanjem obsega aktivnosti in kakovostno, z izboljševanjem izdelčne in geografske strukture prodaje predvsem na področju Skandinavije, Nemčije, Italije, Belgije, Rusije, Ukrajine in na Bližnjega Vzhoda. Na trgih drugih držav delovanja Skupine Gorenje smo dosegli enako ali nižjo rast prodaje od dosežene v prvem polletju leta 2010, kar je delno znižalo pozitivne učinke rasti na prej naštetih trgih.
- Zaradi recesivnih okoliščin poslovanja v panogi proizvodnje in prodaje pohištvene opreme, ki so se v primerjavi z letom 2010 v nekaterih segmentih še zaostriale, 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 dodatno nižja tudi 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 zmanjšal za 6,4 % ali 1,2 mio EUR, 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 29,6 % ali 52,1 mio EUR rasti dosegla **divizija Ekologija, energetika in storitve (EES)**. Segment energetike je rasel z dinamiko 42,6 % ali 31,3 mio EUR, segment ekologije z 21,0 % ali 10,2 mio EUR in segment storitev z 19,6 % ali 10,6 mio EUR.

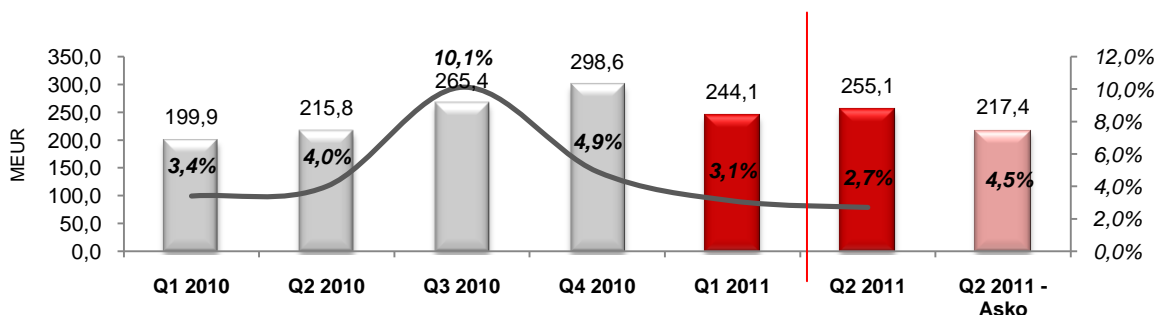


Grafikon 9: Četrletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje divizij.

Dobičkonosnost poslovanja divizij Skupine Gorenje

Divizija Aparati za dom

v MEUR	Q2 2011	Q2 2011 (brez Aska)	Q2 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2011 (brez Aska)	jan-jun 2010	Načrt 2011
Prihodki od prodaje	255,1	217,4	215,8	499,3	424,2	415,7	1.142,4
EBIT	6,9	9,8	8,6	14,3	18,9	15,3	48,7
EBIT Marža, %	2,7%	4,5%	4,0%	2,9%	4,5%	3,7%	4,3%



Grafikon 10: Četrletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže divizije AD.

- Divizija AD je v prvem polletju leta dosegla **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala v višini 223,5 mio EUR in ga v primerjavi s prvim polletjem lanskega leta izboljšala za 32,1 mio EUR ali 16,8 %. **Kakovostno**, torej iz naslova spremembe stopnje prispevka za kritje (kakovostni odmik), je dosegla 1,2-odstotni točki znižanja prispevka za kritje ali 6,1 mio EUR poslabšanja dobičkonosnosti na tej ravni. Iz naslova **povečanja obsega aktivnosti** (aktivnostni odmik) pa je dosegla za 38,2 mio EUR 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 polletja letošnjega leta 186,2 mio EUR ali 5,2 mio EUR 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 prvim polletjem poslabšalo za 19,0 mio EUR ali za 28,9 % zaradi dodatnih stroškov v višini 17,6 mio EUR, ki jih je povzročila vključitev Skupine Asko. Brez tega učinka je divizija dinamiko rasti stroškov storitev praktično izenačila z dinamiko rasti obsega prodaje.

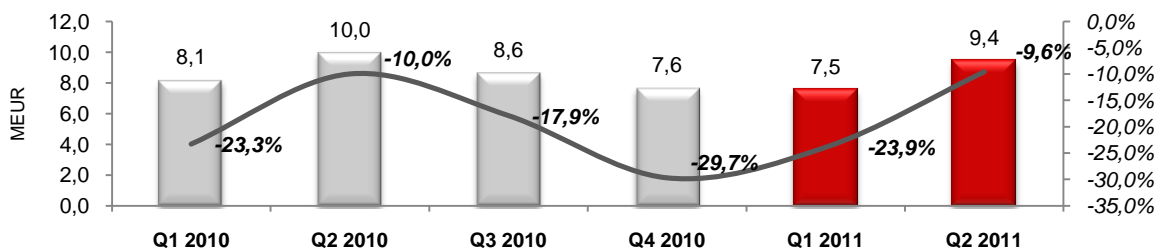
- Znižanje **stroškov amortizacije** pred učinki Skupine Asko za 2,9 mio EUR ali 13,3 % je predvsem posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih treh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom, predvsem v proizvodnih centrih divizije v letu 2010. Življenjska doba je bila tem osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev. Z učinki Skupine Asko je divizija Aparati za dom dosegla enako raven stroškov amortizacije kot v polletju leta 2010.
- Primerljiva rast **drugih poslovnih prihodkov** (brez učinkov Skupine Asko) v višini 4,5 mio EUR ali 56,8 % 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. Druge poslovne odhodke v višini 10,6 mio EUR v primerjavi s prvim polletjem leta 2010 povečuje učinek stroškov prestrukturiranja Skupine Asko v višini 3,6 mio EUR. Primerljivo, po izločitvi omenjenega učinka Skupine Asko, smo dosegli 7,0 mio EUR drugih poslovnih odhodkov ali 12,7 % manj od enakega obdobja lani.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je izboljšala s 15.029 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 16.368 EUR ali za 8,9 % (brez učinka vključitve Skupine Asko na 15.381 EUR ali za 2,3 %). Zaradi višje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je **ekonomska produktivnost dela** (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) znižala za 6,2 %, kar je posledica slabega poslovanja Skupine Asko v prvem polletju leta. Primerljivo, brez njihovega učinka, je dosežena ekonomska produktivnost dela višja od dosežene v enakem obdobju lani za 1,2 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako zvišal s 70,6 % na 75,2 % ali brez učinka Skupine Asko znižal na 69,8 % delež. Število zaposlenih divizije se je povečalo za 546 oseb, primerljivo, brez učinkov Skupine Asko pa znižalo za 227 oseb ali za 2,7 %.
- **Struktura izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

v MEUR	Z učinki Skupine Asko	Brez učinkov Skupine Asko
EBIT januar - junij 2010	15,3	15,3
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	32,1	-5,2
Stroški storitev	-19,0	-1,5
Stroški dela	-20,8	1,8
Stroški amortizacije	-0,1	2,8
Drugi poslovni odhodki	-2,6	1,2
Drugi poslovni prihodki	9,4	4,5
EBIT januar - junij 2011	14,3	18,9

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

Divizija Notranja oprema

v MEUR	Q2 2011	Q2 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Načrt 2011
Prihodki od prodaje	9,4	10,0	17,0	18,1	35,4
EBIT	-0,9	-1,0	-2,7	-2,9	-3,2
EBIT Marža, %	-9,6%	-10,0%	-15,9%	-16,0%	-9,0%



Grafikon 11: Četrtletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže divizije NO.

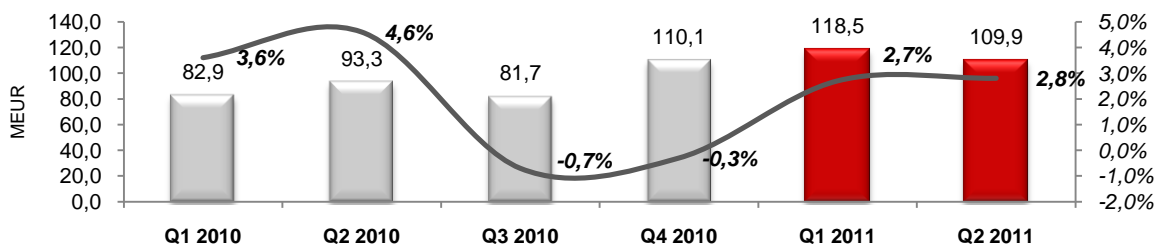
- Divizija NO je v prvem polletju dosegla **prispevek za kritje** na ravni stroškov blaga in materiala v višini 6,6 mio EUR pri 39,2 % stopnji (marži). V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta ga je znižala za 0,8 mio EUR, od tega zaradi znižanja njegove stopnje za 1,8-odstotne točke ali za 0,3 mio EUR in zaradi znižanja obsega prodaje za 0,5 mio EUR.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v primerjavi s prvim polletjem leta 2010 izboljšala s 5.220 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 5.865 EUR ali za 12,4 %. Zaradi nižje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je **ekonomska produktivnost dela** (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) izboljšala za 1,1 %. Pri tem je divizija dosegla znižanje števila zaposlenih za 194 oseb ali za 20,5 %.
- Dinamika gibanja ostalih kategorij **poslovnih stroškov** ali **prihodkov** v primerjavi s primerljivim lanskim obdobjem na slabšanje dobičkonosnosti ravni EBIT z vidika Skupine Gorenje nima materialnega vpliva.
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

v MEUR	Razvoj
EBIT januar - junij 2010	-2,9
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-0,8
Stroški storitev	0,3
Stroški dela	0,6
Stroški amortizacije	0,0
Drugi poslovni odhodki	0,0
Drugi poslovni prihodki	0,1
EBIT januar - junij 2011	-2,7

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

Divizija Ekologija, energetika in storitve

v MEUR	Q2 2011	Q2 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Načrt 2011
Prihodki od prodaje	109,9	93,3	228,4	176,3	370,2
EBIT	3,1	4,3	6,3	7,3	9,1
EBIT Marža, %	2,8%	4,6%	2,8%	4,1%	2,5%



Grafikon 12: Četrtletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže divizije EES.

- Zaradi posebnosti poslovnih aktivnosti 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 primeru divizije AD in zaradi tega znižuje skupno maržo Skupine Gorenje. V primerjavi z osnovno dejavnostjo je vrednost njenega 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 4,0 mio EUR ali za 8,9 % (na 41,0 mio EUR) pri 7,6-odstotnem znižanju stopnje prispevka za kritje (na 18,0 % maržo). To je pomenilo kakovostno slabitev marže za 17,4 mio EUR in njeno rast zaradi povečevanja obsega prodaje v višini 13,4 mio TEUR.

Slabitev prispevka za kritje na opazovani ravni v segmentu energetike je posledica splošnega položaja na trgih električne energije, katerih skupna značilnost v prvem polletju 2011 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.

- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v prvem polletju ne glede na opisane okoliščine slabitve dobičkonosnosti povečala z 19.570 EUR dodane vrednosti na zaposlenega na 19.602 EUR, predvsem zaradi visoke rasti obsega prodaje, ki je absolutni znesek dodane vrednosti v primerjavi s prvim polletjem leta 2010 ohranil na enaki ravni kljub slabitvi dobičkonosnosti. Zaradi višje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je **ekonomska produktivnost dela** (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) znižala za 5,9 %. Število zaposlenih divizije se je znižalo s 1.351 na 1.332 oseb, torej za 19 oseb ali za 1,4 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je zvišal s 60,1 % na 63,8 %, kar še vedno pomeni ohranjanje razvojnega potenciala v pomembnem obsegu na ravni iz leta 2010.
- Znižanje stroškov storitev v višini 4,4 mio EUR ali za 23,2 % se nanaša na znižanje obsega prodaje medicinske opreme, pri kateri se je del stroškov njihove prodaje v prvem polletju leta 2010 računovodsko obravnaval v okviru stroškov drugih poslovnih storitev.
- Dinamika gibanja ostalih kategorij **poslovnih stroškov** ali **prihodkov** v primerjavi s primerljivim lanskim obdobjem na slabšanje dobičkonosnosti ravni EBIT Skupine Gorenje nima materialnega vpliva.
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

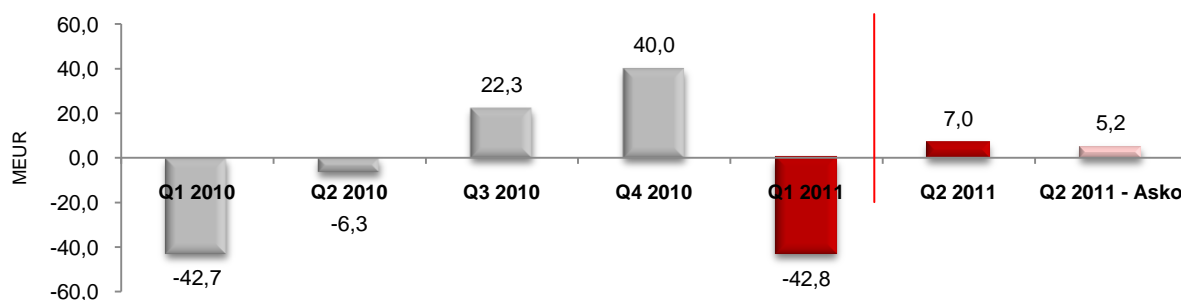
v MEUR	Razvoj
EBIT januar - junij 2010	7,3
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-4,0
Stroški storitev	4,4
Stroški dela	-0,9
Stroški amortizacije	0,1
Drugi poslovni odhodki	0,0
Drugi poslovni prihodki	-0,6
EBIT januar - junij 2011	6,3

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

Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

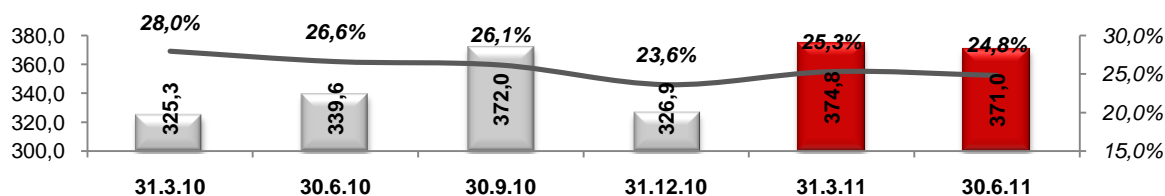
Upravljanje prostega denarnega toka

v MEUR	Q2 2011	Q2 2011 (brez Aska)	Q2 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Načrt 2011
Čisti poslovni izid	4,6	7,9	4,4	6,4	4,9	21,1
+ Amortizacija	12,9	11,5	12,3	25,7	25,6	52,8
= Čisti denarni tok	17,5	19,4	16,7	32,1	30,5	73,9
- Capex	-14,2	-13,7	-8,7	-23,8	-13,4	-40,4
- Naložbe v čista obratna sredstva	3,7	-0,5	-14,3	-44,2	-66,1	-4,4
Sprememba zalog	-13,4	-13,5	-4,0	-23,4	-23,4	-4,5
Sprememba terjatev do kupcev	-0,7	-3,0	-17,2	13,8	-25,4	-8,4
Sprememba obveznosti do dobaviteljev	17,8	16,0	6,9	-34,6	-17,3	8,5
= Prosti denarni tok / ožji	7,0	5,2	-6,3	-35,9	-49,0	29,1



Grafikon 13: Dinamika gibanja prostega denarnega toka.

- Pogled v prvo polletje letošnjega leta kaže, da smo ustvarili negativni **prosti denarni tok** v višini 35,9 mio EUR ali primerljivo, brez učinka prevzema Skupine Asko, v višini 36,8 mio EUR. V primerjavi s primerljivim obdobjem leta 2010 smo ga izboljšali za 13,1 mio EUR, predvsem s pozitivnim v drugem četrtletju letošnjega leta.
- V prvem polletju leta, kot je za delovanje Skupine Gorenje običajno, je imela najpomembnejši negativen vpliv na prosti denarni tok **sprememba čistih obratnih sredstev**, predvsem znižanje obveznosti do dobaviteljev ter, skladno s sezonsko dinamiko, povišana raven zalog. Ugodnejši je bil vpliv znižanja terjatev, tako v primerjavi s koncem preteklega leta kot v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, kar je posledica krajše vezave terjatev v opazovanem obdobju.
- Večji del negativnega odstopanja prostega denarnega toka v prvem polletju letošnjega leta se nanaša na znižanje **obveznosti do dobaviteljev** v višini 34,6 mio EUR. Samo v prvem četrtletju letošnjega leta so se obveznosti do dobaviteljev znižale za 52,4 mio EUR, njihov razvoj v drugem četrtletju leta pa je že nakazal pozitiven razvoj z vidika vpliva na denarni tok.
- V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta smo dosegli izboljšanje denarnega toka iz naslova gibanja **terjatev do kupcev**, ki je v primerljivem obdobju leta 2010 zniževal prosti denarni tok za 25,4 mio EUR, letos pa ga zaradi znižanja njihovega stanja povečuje za 13,8 mio EUR.



Grafikon 14: 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 posledic finančne krize ter aktivnosti, vezane na prestrukturiranje ročnosti dolga Skupine Gorenje z namenom povečanja dolgoročne stabilnosti poslovanja.

- 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 polletja znašal 89,4 mio EUR, sredstva na računih pa 32,2 mio EUR.
- **Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 30.6.2011 znašale 480,0 mio EUR ali 4,0 mio EUR manj kot ob koncu preteklega leta. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta so se skupne obveznosti iz financiranja znižale za 7,8 mio EUR
- V primerjavi s koncem preteklega leta smo dosegli zvišanje **neto finančnih obveznosti** (merjenih kot razlika med finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovim ustreznikom) za 46,6 mio EUR, predvsem iz naslova znižanja denarnih sredstev na računih pri poslovnih bankah. Le-ta so se v primerjavi s koncem preteklega leta znižala za 50,5 mio EUR. V primerjavi z enakim obdobjem lani smo dosegli znižanje neto finančnih obveznosti za 15,0 mio EUR.
- Stanje prejetih **posojil** Skupine Gorenje je na dan 30.6.2011 znašalo 468,4 mio EUR in je za 7,0 mio EUR višje od stanja konec preteklega leta. V strukturi predstavljajo dolgoročna posojila 52,1%, medtem ko so konec preteklega leta znašala 55,0% v strukturi vseh prejetih posojil. Znižanje deleža dolgoročnih posojil je posledica odplačila dela dolgoročnih posojil, ki so zapadla v plačilo v prvem polletju 2011 ter koriščenja kratkoročnih okvirnih posojil.
- **Struktura ročnosti finančnih obveznosti** se je v prvem polletju 2011, v primerjavi s koncem preteklega leta, nekoliko poslabšala. Dolgoročne obveznosti iz financiranja tako predstavljajo 52,4% 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 okvirnih posojil. V prvem polletju 2011 smo aktivno pristopili k izboljšanja strukture ročnosti finančnih obveznosti, kar se bo pomembno odrazilo že v tretjem četrtletju leta 2011. Gorenje je namreč v začetku julija 2011 z Deutsche Bank kot agentom podpisalo dve dolgoročni posojili v skupni vrednosti 100,0 mio EUR, namenjeni prestrukturiranju ročnosti dolga Skupine Gorenje.

Naložbe po divizijah

v MEUR	Q2 2011	Q2 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Načrt 2011
Divizija AD	11,6	5,2	19,7	8,7	31,3
Divizija NO	0,4	1,2	0,7	1,4	1,5
Divizija EES	2,3	2,3	3,5	3,3	7,6
Skupaj	14,3	8,7	23,9	13,4	40,4

- Največ **naložb**, v višini **19,7 mio EUR**, kar pomeni **62,9 % letnega načrta divizije**, je bilo uresničenih v **diviziji AD**; pretežni del, v višini 7,6 mio EUR 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 **0,7 mio EUR** dosegamo **46,7 % 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 **3,5 mio EUR**, kar pomeni doseganje **letnega načrta za 46,1 %**. 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 MEUR	Q2 2011	Q2 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	Načrt 2011
Prihodki od prodaje	154,2	147,8	318,4	296,6	685,0
EBITDA	7,8	8,4	15,5	18,7	39,2
EBITDA Marža (%)	5,0%	5,7%	4,9%	6,3%	5,7%
EBIT	2,3	2,0	4,6	4,8	16,4
EBIT Marža (%)	1,5%	1,3%	1,4%	1,6%	2,4%
Celotni poslovni izid	1,2	0,4	0,9	2,3	12,1
Čisti poslovni izid	1,0	1,0	1,2	1,0	11,6
ROS (čista donosnost prodaje)	0,7%	0,7%	0,4%	0,4%	1,7%
ROA (čista donosnost sredstev)	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	1,4%
ROE (čista donosnost kapitala)	1,2%	1,3%	0,7%	0,7%	3,5%
Zaposleni / končno	4.519	4.728	4.519	4.728	4.460
Zaposleni / povprečno	4.519	4.739	4.486	4.761	4.509

- **Prihodki od prodaje** krovne družbe so bili v obdobju januar - junij 2011 v primerjavi z enakim lanskim obdobjem višji v **(1)** segmentu prodaje izdelkov in storitev divizije Aparati za dom za 14,4 mio EUR ali 5,3 %, v **(2)** segmentu prodaje izven divizije Aparati za dom (dejavnosti divizije Ekologija, energetika in storitve pri krovni družbi) pa za 7,4 mio EUR ali 32,2 %, skupaj torej za 21,8 mio EUR ali 7,4 %. 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 obdobju leta 2010.
- Stopnja **prispevka za kritje (bruto marža)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala se je poslabšala za 4,0-odstotne točke ali 12,7 mio EUR; sama rast obsega poslovnih aktivnosti pa je dobičkonosnost te ravni izboljšala za 7,8 mio EUR. Skupaj se je torej dobičkonosnost te ravni poslabšala za 4,9 mio EUR ali 4,5 %, 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 MEUR	Razvoj
Čisti poslovni izid januar - junij 2010	1,0
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-4,7
Stroški storitev	-2,1
Stroški dela	2,5
Stroški amortizacije	2,9
Drugi poslovni odhodki	-0,5
Drugi poslovni prihodki	1,7
Rezultat finančnih gibanj	-0,1
Davek od dobička in odloženi davki	0,5
Čisti poslovni izid januar - junij 2011	1,2

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

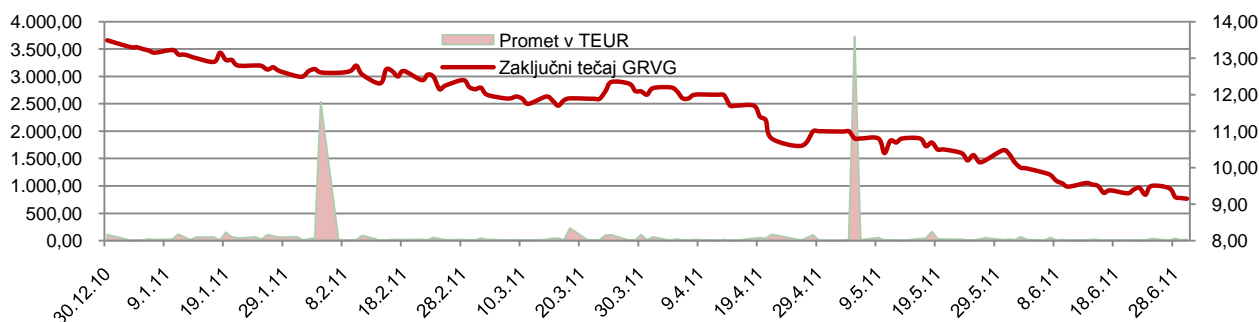
- Glede na to, da ima krovna družba najpomembnejši vpliv na vse kategorije dobičkonosnosti divizije Aparati za dom in Skupine Gorenje so bila vsa pomembna razkritja razlogov za dinamiko gibanja posameznih kategorij dobičkonosnosti podana že pri analizi uspešnosti delovanja divizije Aparati za dom ali 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 30.6.2011 je bilo v delniški knjigi vpisanih 19.863 delničarjev, kar predstavlja 3,7 - odstotno znižanje 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%
NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD d.d.	544.451	3,4227%
EECF AG	411.727	2,5884%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (RBI)	383.038	2,4080%
PROBANKA, d.d.	379.706	2,3871%
KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB	347.684	2,1857%
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV	297.090	1,8677%
Skupaj največji delničarji	9.639.660	60,6006%
Ostali delničarji	6.267.216	39,3994%
Skupaj	15.906.876	100%

- Število **lastnih delnic** na dan 30.6.2011 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 30.6.2011 znašal 9,15 EUR in je bil v primerjavi z zadnjim trgovalnim dnevom v letu 2010 (13,49 EUR) nižji za 32,2 %; indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju zmanjšal za 12,7 %.
- 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 0,16 EUR (0,20 EUR v letu 2010).
- Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 30.6.2011 znaša 20,94 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 30.6.2011 (15.785.565 delnic).
- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,44 (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 poslovanje Gorenja 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 dosežene v letu 2009. Za leto 2011 pa sta uprava in nadzorni svet predlagala skupščini delničarjev, ki je predlog tudi sprejela, da se zaradi negotovosti in visokih tveganj pri poslovanju v letu 2011 dividende za leto 2010 ne izplačajo.



Grafikon 15: Gibanje enotnega tečaja GRVG in dnevnega prometa za obdobje januar-junij 2011.

Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- Družba Gorenje, d.d., je dne 5.7.2011 izvedla 16. skupščino delničarjev.
- Gorenje, d.d., je 20.6.2011 sklenilo pogodbo za prodajo svojega celotnega deleža v družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o. Kupec Gorenjevega 46,5507-odstotnega deleža v omenjeni družbi je Petrol. Sklenjena pogodba bo stopila v veljavo, ko bodo izpolnjeni vsi odložni pogoji, dogovorjeni s pogodbo. Rok za izpolnitev odložnih pogojev je 31.7.2011.
- Družba Gorenje, d.d., je 5.7.2011 podpisala z Deutsche Bank Aktiengesellschaft, kot organizatorjem posla in agentom, dve t.i. Schuldscheindarlehen posojili v skupni višini 100 mio EUR. Posojili sta sklenjeni na nezavarovani osnovi z ročnostjo 3 in 5 let in odplačilom glavnice v enkratnem znesku.
- Z izpolnitvijo vseh odložnih pogojev je 29.7.2011, stopila v veljavo pogodba o prodaji 46,5507-odstotnega deleža Gorenja, d.d., v energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o. Kupec Gorenjevega deleža je Petrol, d.d.
- Skupina Gorenje je v zadnji fazi priprave nove verzije strateškega načrta do leta 2015, katerega pomemben sestavni del je tudi revitalizacija delovanja Divizije NO in integracija Skupine Asko.

Drugi pomembni dogodki po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 30.6.2011 ni bilo.

Pomembnejši poslovni dogodki

• Osvajanje novih trgov

Gorenje je bilo v avgustu uspešno pri pridobivanju posla v še enem nepremičninskem projektu v Hongkongu, ki ga razvija eden najpomembnejših hongkonških nepremičninskih investitorjev Kerry Properties. Izbrani so bili za edinega dobavitelja gospodinjskih aparatov za 149 stanovanj novega stanovanjskega objekta, imenovanega SOHO189, ki bo postavljen tik ob samem centru Hongkonga in bo v celoti zaključen v prvi četrtini leta 2013.

• Implementacija strategije blagovnih znamk

Gorenje je v spomladanskih mesecih na izbrane evropske trge pričelo uvajati novo blagovno znamko Gorenje⁺. Z vgradnimi kuhinjskimi aparati višjega cenovnega razreda in razvitimi posebej pod to blagovno znamko želimo v Gorenju povečati prisotnost v distribucijskem kanalu specializiranih kuhinjskih studiev.

Posli s povezanimi osebami

Družbe Skupine so s povezanimi osebami poslovale na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb, pri čemer so bile v medsebojnih prometih povezanih oseb uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar-junij 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-junij 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 29.6.2006.
- 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-junij 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 junija 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 16.2.2011 in 17.2.2011 sta bili ustanovljeni družbi GORENJE HOME DOO Zaječar (divizija AD in NO) in ORSES DOO Beograd (divizija EES).
- Družba Sirovina, d.o.o. Bačka Palanka iz Srbije se je dne 20.4.2011 pripojila k družbi Kemis Valjevo, d.o.o.
- Dne 16.5.2011 je družba Gorenje Surovina, d.o.o. odkupila 20% delež družbe EKOGOR od družbe JEKO-IN. Skupinski delež v družbi EKOGOR tako sedaj znaša 45,95%.
- V Srbiji je bila dne 16.6.2011 ustanovljena družba Gorenje Ekologija d.o.o. Stara Pazova.

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	EES
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	EES
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	EES
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	45,95	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.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	AD
38.	Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	48,686	EES
39.	GEN-I, d.o.o., Beograd, Srbija	24,343	EES
40.	Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	24,343	EES
41.	ST Bana Nekeznine, d.o.o., Srbija	100,00	EES
42.	GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	24,343	EES
43.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	100,00	EES
44.	Kemis – SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	EES
45.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	AD
46.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	AD
47.	ATAG België NV, Belgija	100,00	AD
48.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	AD

49.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	AD
50.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	AD
51.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	AD
52.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	AD
53.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	AD
54.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	NO
55.	Vitales Energie Biomasse S.r.l., Italija	32,78	EES
56.	Vitales Čakovec d.o.o., Hrvaška	48,686	EES
57.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	39,93	EES
58.	GEN-I d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	24,343	EES
59.	GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	24,343	EES
60.	GEN-I Athens SMLLC, Grčija	24,343	EES
61.	GEN-I Tirana Sh.p.k., Albanija	24,343	EES
62.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	AD
63.	Vitales inženjering d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	24,343	EES
64.	GEN-I Bucharest, Romunija	24,343	EES
65.	Gorenje GTI d.o.o. Beograd, Srbija	100,00	EES
66.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	AD
67.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	AD
68.	AM Hvidevarer A/S, Danska	100,00	AD
69.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	AD
70.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	AD
71.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	AD
72.	»Gorenje – Albania« SH.P.K, Albanija	100,00	AD
73.	GEN-I Sofia SpLLC, Bolgarija	24,343	EES
74.	GEN-I Milano S.r.l., Italija	24,343	EES
75.	GEN-I Vienna GmbH, Avstrija	24,343	EES
76.	GORENJE HOME DOO Zaječar, Srbija	100,00	AD
77.	ORSES DOO Beograd, Srbija	100,00	EES
78.	Gorenje Ekologija d.o.o. Stara Pazova, Srbija	99,87	EES

AD - divizija Aparati za dom

NO - divizija Notranja oprema

EES - divizija Ekologija, energetika in storitve

Predstavnštva 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 30.6.2011	%	Stanje 31.12.2010	%	Stanje 30.6.2010	%
SREDSTVA	1.277.283	100,0%	1.317.754	100,0%	1.201.893	100,0%
Nekratkoročna sredstva	576.129	45,1%	563.435	42,8%	558.569	46,5%
Neopredmetena sredstva	161.050	12,6%	160.161	12,2%	160.187	13,4%
Nepremičnine, naprave in oprema	377.598	29,6%	375.400	28,5%	368.936	30,7%
Naložbene nepremičnine	14.303	1,1%	4.518	0,3%	7.517	0,6%
Nekratkoročne finančne naložbe	5.166	0,4%	5.313	0,4%	5.979	0,5%
Odložene terjatve za davke	18.012	1,4%	18.043	1,4%	15.950	1,3%
Kratkoročna sredstva	701.154	54,9%	754.319	57,2%	643.324	53,5%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	177	0,0%	1.066	0,1%	1.462	0,1%
Zaloge	281.016	22,0%	257.593	19,5%	241.424	20,1%
Kratkoročne finančne naložbe	39.504	3,1%	48.002	3,6%	52.641	4,4%
Terjatve do kupcev	292.401	22,9%	306.284	23,2%	277.133	23,0%
Druga kratkoročna sredstva	55.877	4,4%	58.646	4,5%	45.645	3,8%
Denar in denarni ustrezniki	32.179	2,5%	82.728	6,3%	25.019	2,1%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.277.283	100,0%	1.317.754	100,0%	1.201.893	100,0%
Kapital	398.603	31,2%	392.096	29,8%	366.599	30,5%
Osnovni kapital	66.378	5,2%	66.378	5,0%	58.546	4,9%
Kapitalske rezerve	175.575	13,8%	175.575	13,4%	158.487	13,2%
Zakonske in statutarne rezerve	21.990	1,7%	21.990	1,7%	21.697	1,8%
Zadržani dobiček	113.737	8,9%	107.382	8,1%	102.129	8,5%
Lastne delnice	-3.170	-0,2%	-3.170	-0,2%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva	11.739	0,9%	8.842	0,7%	14.051	1,1%
Rezerva za pošteno vrednost	10.482	0,8%	13.294	1,0%	8.130	0,7%
Kapital večinskih lastnikov	396.731	31,1%	390.291	29,7%	359.870	29,9%
Kapital manjšinskih lastnikov	1.872	0,1%	1.805	0,1%	6.729	0,6%
Nekratkoročne obveznosti	340.603	26,7%	356.027	27,0%	302.522	25,2%
Rezervacije	83.712	6,5%	88.167	6,7%	65.894	5,5%
Odloženi prihodki	778	0,1%	866	0,1%	932	0,1%
Odložene obveznosti za davke	4.835	0,4%	6.062	0,4%	5.297	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	251.278	19,7%	260.932	19,8%	230.399	19,2%
Kratkoročne obveznosti	538.077	42,1%	569.631	43,2%	532.772	44,3%
Kratkoročne finančne obveznosti	228.692	17,9%	223.015	16,9%	257.379	21,4%
Obveznosti do dobaviteljev	202.392	15,8%	237.020	18,0%	178.995	14,9%
Druge kratkoročne obveznosti	106.993	8,4%	109.596	8,3%	96.398	8,0%

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2011	%	Q2 2011	%	Načrt 2011	%	jan-jun 2010	%	Q2 2010	%	11/10	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	744.624	94,5%	374.406	95,3%	1.547.964	98,7%	610.073	97,9%	319.122	102,9%	122,1	48,1
Sprememba vrednosti zalog	25.239	3,2%	8.111	2,0%	2.317	0,2%	3.472	0,6%	-14.536	-4,7%	726,9	1.089,3
Drugi poslovni prihodki	18.320	2,3%	10.473	2,7%	17.487	1,1%	9.410	1,5%	5.423	1,8%	194,7	104,8
Kosmati donos iz poslovanja	788.183	100,0%	392.990	100,0%	1.567.768	100,0%	622.955	100,0%	310.009	100,0%	126,5	50,3
Stroški blaga, materiala in storitev	-599.977	-76,1%	-297.870	-75,8%	-1.165.137	-74,3%	-456.593	-73,3%	-223.613	-72,1%	131,4	51,5
Drugi poslovni odhodki	-12.220	-1,6%	-7.920	-2,0%	-18.853	-1,2%	-9.714	-1,6%	-6.024	-1,9%	125,8	64,8
DODANA VREDNOST	175.986	22,3%	87.200	22,2%	383.778	24,5%	156.648	25,1%	80.372	25,9%	112,3	45,9
Stroški dela	-132.389	-16,8%	-65.286	-16,6%	-276.364	-17,6%	-111.336	-17,8%	-56.143	-18,1%	118,9	47,9
EBITDA	43.597	5,5%	21.914	5,6%	107.414	6,9%	45.312	7,3%	24.229	7,8%	96,2	40,6
Amortizacija	-25.694	-3,3%	-12.879	-3,3%	-52.840	-3,4%	-25.613	-4,1%	-12.297	-4,0%	100,3	48,6
EBIT	17.903	2,2%	9.035	2,3%	54.574	3,5%	19.699	3,2%	11.932	3,8%	90,9	32,8
Finančni prihodki	10.235	1,3%	4.936	1,3%	7.992	0,5%	6.057	1,0%	1.794	0,6%	169,0	128,1
Finančni odhodki	-19.264	-2,4%	-7.971	-2,0%	-35.748	-2,3%	-17.911	-2,9%	-8.143	-2,6%	107,6	53,9
Celotni poslovni izid	8.874	1,1%	6.000	1,6%	26.818	1,7%	7.845	1,3%	5.583	1,8%	113,1	33,1
Davek iz dobička	-2.430	-0,3%	-1.447	-0,4%	-5.714	-0,4%	-2.937	-0,5%	-1.192	-0,4%	82,7	42,5
Čisti poslovni izid	6.444	0,8%	4.553	1,2%	21.104	1,3%	4.908	0,8%	4.391	1,4%	131,3	30,5
Dobiček manjšinskih lastnikov	89	0,0%	29	0,0%	347	0,0%	567	0,1%	464	0,1%	15,7	25,6
Dobiček večinskega lastnika	6.355	0,8%	4.524	1,2%	20.757	1,3%	4.341	0,7%	3.927	1,3%	146,4	30,6
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,81		1,15		1,31		0,62		1,13		130,7	61,8

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2011	jan-jun 2010
Čisti poslovni izid	6.444	4.908
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-97	-446
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-4.054	-5.880
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	636	495
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	703	1.139
Prevedbena rezerva	2.897	-3.354
Drugi vseobsegajoči donos	85	-8.046
Skupaj vseobsegajoči donos	6.529	-3.138
Skupaj vseobsegajoči donos večinskega lastnika	6.440	-3.705
Skupaj vseobsegajoči donos manjšinskega lastnika	89	567

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

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2011	jan-jun 2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	6.444	4.908
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	22.530	22.525
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	3.164	3.088
Prihodke od naložbenja	-10.235	-6.057
Finančne odhodke	19.264	17.911
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-363	-565
Odhodke za davke	2.430	2.937
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	43.234	44.747
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	7.954	-38.213
Sprememba zalog	-23.423	-23.443
Sprememba rezervacij	-4.543	3.457
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-38.458	-12.444
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-58.470	-70.643
Plačane obresti	-11.671	-9.159
Plačani davek iz dobička	-3.240	-2.937
Čisti denarni tok iz poslovanja	-30.147	-37.992
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	399	678
Prejemki iz prodaje naložb	0	1.261
Prejete obresti	1.221	1.372
Prejete dividende	29	11
Likvidacija odvisne družbe	10.727	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-20.156	-11.527
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-9.819	0
Ostale naložbe	7.905	10.381
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.670	-1.831
Čisti denarni tok iz naložbenja	-13.364	345
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-7.038	35.536
Čisti denarni tok iz financiranja	-7.038	35.536
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-50.549	-2.111
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	82.728	27.130
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	32.179	25.019

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				6.355				6.355	89	6.444
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						2.897	-2.812	85		85
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	6.355	0	2.897	-2.812	6.440	89	6.529
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom										
Dokapitalizacija								0		0
Izplačilo dividend								0	0	0
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								0		0
Nakupi neobvladujočih deležev									-22	-22
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 30.6.2011	66.378	175.575	21.990	113.737	-3.170	11.739	10.482	396.731	1.872	398.603

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				4.341				4.341	567	4.908
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-3.354	-4.692	-8.046		-8.046
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	4.341	0	-3.354	-4.692	-3.705	567	-3.138
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									93	93
Nakupi neobvladujočih deležev										0
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	93	93
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	93	93
Končno stanje 30.6.2010	58.546	158.487	21.697	102.129	-3.170	14.051	8.130	359.870	6.729	366.599

Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Izkaz poslovnega izida

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar - junij leta 2011 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta višji za 134.551 TEUR ali za 22,1 %; z upoštevanjem primerljivih podatkov (izločitev Skupine Asko) so prihodki višji za 59.449 TEUR ali 9,7 %. Porast je posledica visoke rasti (29,6 %) prihodkov divizije Ekologija, energetika in storitve in 20,1 % rasti prihodkov divizije Aparati za dom (75.102 TEUR ali 18,1 odstotno točko porasta zaradi učinka skupine Asko), medtem ko je obseg prihodkov divizije Notranja oprema zaostajal za prihodki primerljivega obdobja lani (za 6,4 %).
- **Drugi poslovni prihodki** v višini 18.320 TEUR se nanašajo na prihodke od subvencij (3.946 TEUR), prihodke od črpanja in sproščanja rezervacij (8.501 TEUR), prihodke iz naslova najemnin in zakupnin (640 TEUR), prihodke od odškodnin (614 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (596 TEUR), dobičke od prodaje osnovnih sredstev (363 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (3.660 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 rasti cen surovin in materiala ter rasti stroškov blaga v diviziji EES, predvsem v segmentu prodaje premoga.
- Stroški storitev so se, glede na enako obdobje preteklega leta upošteva je primerljive vrednosti brez učinka Skupine Asko, znižali za 3.124 TEUR ali 3,6 % zaradi aktivnosti optimiranja procesov (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 21.053 TEUR ali 18,9 %, kar je v celoti posledica prevzema Skupine Asko. V strukturi kosmatega donosa se je njihov delež znižal iz 17,9 % na 16,8 %; primerljivo na 15,5 %. Stroški dela na zaposlenega so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 15,1 %, z upoštevanjem primerljivih podatkov pa za 2,9 %.
- **Stroški amortizacije** so z upoštevanjem primerljivih podatkov nižji za 2.907 TEUR, kar je predvsem posledica nižjega obsega investiranja v zadnjih letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom v letu 2010. Življenjska doba je bila podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- Pretežni del **drugih poslovnih odhodkov** se nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (3.882 TEUR) in dajatve, neodvisne od poslovnega izida (1.811 TEUR) in stroške aktivnosti integracije skupine Asko (3.623 TEUR), za katere so bile sproščene rezervacije v enaki višini.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** je porasla za 8,7 % in je znašala 16.003 EUR; tudi z upoštevanjem primerljivih podatkov je višja za 3,2 %.
- **Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na primerjalno obdobje preteklega leta nižji za 2.825 TEUR, z upoštevanjem primerljivih vrednosti pa je nižji za 4.081 TEUR. Nanj je neugodno vplival slabši rezultat iz naslova tečajnih razlik in obresti, ugodno pa višji rezultat drugih finančnih gibanj, predvsem zaradi nižjih doseženih vrednosti popravkov terjatev in pozitivnega učinka likvidacije odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji, Ljubljana.

v TEUR	jan-jun 2011	jan-jun 2010	11/10
Prihodki od dividend	29	11	263,6
Prihodki od obresti *	1.526	1.514	100,8
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	137	1.954	7,0
Drugi finančni prihodki	8.543	2.578	331,4
Skupaj finančni prihodki	10.235	6.057	169,0
Odhodki za obresti *	11.909	9.988	119,2
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	2.690	1.253	214,7
Drugi finančni odhodki	4.665	6.670	69,9
Skupaj finančni odhodki	19.264	17.911	107,6
Rezultat dividend	29	11	263,6
Rezultat obresti	-10.383	-8.474	122,5
Rezultat prevrednotenja	-2.553	701	-364,2
Rezultat drugih finančnih gibanj	3.878	-4.092	-94,8
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-9.029	-11.854	76,2

* vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

- **Davek iz dobička** je izkazan v višini 2.430 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 507 TEUR predvsem zaradi ugodnejše davčne obravnave razvojnih stroškov pri družbi Atag.

Izkaz vseobsegajočega donosa

- V izkazu vseobsegajočega donosa je v višini -97 TEUR izkazan neto učinek slabitev in krepitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 4.054 TEUR negativen učinek obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 636 TEUR del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del polletnega poslovnega izida, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazovan posebej in zato s pozitivnim predznakom, ter v višini 703 TEUR odloženi davek, ki se nanaša na predhodno navedene transakcije.

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** je znašala konec meseca junija 1.277.283 TEUR. V strukturi sredstev je delež nekratkoročnih sredstev konec meseca junija znašal 45,1 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2010 povečal za 2,3 odstotni točki.
- **Naložbene nepremičnine** so višje glede na stanje konec decembra za 9.785 TEUR predvsem zaradi nakupa nepremičnin od družbe Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji.
- **Skupne zaloge** so se v primerjavi s stanjem konec decembra povečale za 23.423 TEUR ali 9,1 %; povečanje se pretežno nanaša na zaloge gotovih proizvodov v diviziji AD zaradi medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti; povečale pa so se tudi zaloge materiala zaradi prilagoditve nabavnih aktivnosti potrebam proizvodnje. V primerjavi s stanjem konec primerljivega obdobja lani so zaloge višje za 39.592 TEUR ali 16,4 %, primerljivo pa za 1.641 TEUR ali 0,7 %.

v TEUR	30.6.2011	31.12.2010	30.6.2010	30.6.11/ 30.6.2010	30.6.11/ 31.12.2010
Material	86.071	79.380	77.201	111,5	108,4
Nedokončana proizvodnja	15.241	18.960	18.344	83,1	80,4
Gotovi izdelki	141.728	112.770	109.323	129,6	125,7
Trgovsko blago	35.382	44.845	34.863	101,5	78,9
Predujmi	2.594	1.638	1.693	153,2	158,4
Skupaj	281.016	257.593	241.424	116,4	109,1

Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2010, višja za štiri dni, v primerjavi s primerljivim obdobjem lani pa za en dan.

	jan-jun 2011	jan-dec 2010	jan-jun 2010
Vezava gotovih proizvodov	31	27	30
Vezava terjatev do kupcev	72	73	78
Vezava obveznosti do dobaviteljev	66	75	74

- Pretežni del zmanjšanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na zmanjšanje kratkoročno danih posojil.
- **Terjatve do kupcev** so za 13.883 TEUR nižje glede na stanje konec leta 2010, v primerjavi z enakim preteklim obdobjem pa so višje za 15.268 TEUR, kar je predvsem posledica vključitve skupine Asko v Skupino Gorenje (19.203 TEUR).

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala z 78 na 72 dni, glede na leto 2010 pa je nižja za en dan.

- **Kapital** se je nominalno povečal za doseženi 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 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 4.543 TEUR predvsem zaradi koriščenja rezervacij za stroške aktivnosti integracije skupine Asko v višini 3.623 TEUR.
- Nekratkoročne **finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2010 zmanjšale za 9.654 TEUR ali za 3,7 %, medtem ko so se kratkoročne finančne obveznosti povečale za 5.677 TEUR ali za 2,6 %. Finančne obveznosti so ob koncu meseca junija 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 34.628 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 9 dni, glede na enako obdobje preteklega leta 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 znižale za 2.603 TEUR ali za 2,4 %.

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 učinku likvidacije odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o. - v likvidaciji, Ljubljana in vračila kratkoročno danih posojil .
- **Denarni tok pri financiranju** je bil negativen zaradi vračila dolgoročnih finančnih kreditov.

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010
Prihodki od prodaje tretjim	499.274	415.711	16.950	18.100	228.400	176.262	744.624	610.073
Prodaja med divizijami	2.995	3.016	4.441	5.810	6.978	5.187	14.414	14.013
Prihodki od obresti	1.312	1.260	1	18	213	236	1.526	1.514
Odhodki od obresti	11.013	8.951	50	62	846	975	11.909	9.988
Amortizacija	21.679	21.551	920	880	3.095	3.182	25.694	25.613
Celotni poslovni izid	4.548	3.256	-2.778	-2.254	7.104	6.843	8.874	7.845
Davek iz dobička							-2.430	-2.937
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							6.444	4.908

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010
Prihodki od prodaje tretjim	273.733	217.190	424.434	367.120	46.457	25.763	744.624	610.073

Računovodski kazalniki

	jan-jun 2011	Načrt 2011	jan-jun 2010
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,9%	1,4%	0,8%
Čista donosnost sredstev	1,0%	1,7%	0,8%
Čista dobičkonosnost kapitala	3,3%	5,3%	2,7%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,15	1,23	1,03
Koeficient obračanja zalog	5,53	5,98	5,31
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,98	4,88	4,61
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,42	0,41	0,44
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,45	0,45	0,46
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,28	1,32	1,20
Stopnja lastniškosti financiranja	0,31	0,33	0,31
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,58	0,59	0,56
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,74	0,79	0,69
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,13	0,14	0,15
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,78	0,84	0,75
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,30	1,34	1,21
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,02	0,90	1,12
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,04	1,03
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	67.712	139.080	57.322
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	16.003	34.481	14.718

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.6.2011	%	Stanje 31.12.2010	%	Stanje 30.6.2010	%
SREDSTVA	822.565	100,0%	851.648	100,0%	786.538	100,0%
Nekratkoročna sredstva	438.707	53,3%	425.215	49,9%	427.718	54,4%
Neopredmetena sredstva	15.570	1,9%	15.428	1,8%	15.295	1,9%
Nepremičnine, naprave in oprema	154.207	18,7%	157.864	18,5%	162.947	20,8%
Naložbene nepremičnine	11.411	1,4%	1.695	0,2%	4.198	0,5%
Naložbe v odvisne družbe	245.275	29,8%	238.096	28,0%	232.985	29,6%
Druge nekratkoročne finančne naložbe	944	0,1%	1.165	0,1%	1.540	0,2%
Odložene terjatve za davke	11.300	1,4%	10.967	1,3%	10.753	1,4%
Kratkoročna sredstva	383.858	46,7%	426.433	50,1%	358.820	45,6%
Zaloge	100.771	12,2%	93.660	11,0%	101.456	12,9%
Kratkoročne finančne naložbe	88.006	10,7%	76.472	9,0%	74.678	9,5%
Terjatve do kupcev	180.954	22,0%	183.967	21,6%	167.850	21,3%
Druge kratkoročna sredstva	13.622	1,7%	22.656	2,7%	14.550	1,8%
Denar in denarni ustrezniki	505	0,1%	49.678	5,8%	286	0,1%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	822.565	100,0%	851.648	100,0%	786.538	100,0%
Kapital	330.610	40,2%	332.189	39,0%	300.551	38,2%
Osnovni kapital	66.378	8,1%	66.378	7,8%	58.546	7,4%
Kapitalske rezerve	157.712	19,2%	157.712	18,5%	140.624	17,9%
Zakonske in statutarne rezerve	21.990	2,7%	21.990	2,6%	21.697	2,8%
Zadržani dobiček	84.195	10,2%	82.962	9,7%	89.022	11,3%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	3.505	0,4%	6.317	0,8%	-6.168	-0,8%
Nekratkoročne obveznosti	200.522	24,4%	205.739	24,2%	165.143	21,0%
Rezervacije	26.605	3,2%	27.397	3,2%	27.021	3,4%
Odložene obveznosti za davke	699	0,1%	1.402	0,2%	1.320	0,2%
Nekratkoročne finančne obveznosti	173.218	21,1%	176.940	20,8%	136.802	17,4%
Kratkoročne obveznosti	291.433	35,4%	313.720	36,8%	320.844	40,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	133.899	16,3%	137.176	16,0%	159.170	20,2%
Obveznosti do dobaviteljev	137.937	16,8%	154.803	18,2%	133.384	17,0%
Druge kratkoročne obveznosti	19.597	2,3%	21.741	2,6%	28.290	3,6%

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2011	%	Q2 2011	%	Načrt 2011	%	jan-jun 2010	%	Q2 2010	%	11/10	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	318.445	95,9%	154.227	96,9%	684.995	98,6%	296.597	95,6%	147.820	96,3%	107,4	46,5
Sprememba vrednosti zalog	8.060	2,4%	1.835	1,1%	0	0,0%	9.904	3,2%	3.508	2,3%	81,4	/
Drugi poslovni prihodki	5.403	1,7%	3.154	2,0%	9.777	1,4%	3.730	1,2%	2.123	1,4%	144,9	55,3
Kosmati donos iz poslovanja	331.908	100,0%	159.216	100,0%	694.772	100,0%	310.231	100,0%	153.451	100,0%	107,0	47,8
Stroški blaga, materiala in storitev	-265.856	-80,1%	-127.158	-79,9%	-546.881	-78,7%	-238.347	-76,8%	-117.902	-76,8%	111,5	48,6
Drugi poslovni odhodki	-2.043	-0,6%	-996	-0,6%	-3.970	-0,6%	-2.164	-0,7%	-1.523	-1,0%	94,4	51,5
DODANA VREDNOST	64.009	19,3%	31.062	19,5%	143.921	20,7%	69.720	22,5%	34.026	22,2%	91,8	44,5
Stroški dela	-48.558	-14,6%	-23.309	-14,6%	-104.738	-15,1%	-51.059	-16,5%	-25.644	-16,7%	95,1	46,4
EBITDA	15.451	4,7%	7.753	4,9%	39.183	5,6%	18.661	6,0%	8.382	5,5%	82,8	39,4
Amortizacija	-10.901	-3,3%	-5.432	-3,4%	-22.776	-3,3%	-13.843	-4,5%	-6.417	-4,2%	78,7	47,9
EBIT	4.550	1,4%	2.321	1,5%	16.407	2,3%	4.818	1,5%	1.965	1,3%	94,4	27,7
Finančni prihodki	7.341	2,2%	4.958	3,1%	16.635	2,4%	4.533	1,5%	2.672	1,7%	161,9	44,1
Finančni odhodki	-10.991	-3,3%	-6.124	-3,8%	-20.960	-3,0%	-8.090	-2,6%	-4.199	-2,7%	135,9	52,4
Celotni poslovni izid	900	0,3%	1.155	0,8%	12.082	1,7%	1.261	0,4%	438	0,3%	71,4	7,4
Davek iz dobička	333	0,1%	-123	-0,1%	-503	-0,1%	-214	-0,1%	530	0,3%	/	/
Čisti poslovni izid	1.233	0,4%	1.032	0,7%	11.579	1,6%	1.047	0,3%	968	0,6%	117,8	10,6
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,16		0,26		0,83		0,15		0,28		106,7	19,3

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2011	jan-jun 2010
Čisti poslovni izid	1.233	1.047
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-97	-446
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-4.054	-5.880
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	636	495
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	703	1.139
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-2.812	-4.692
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-1.579	-3.645

- **Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila Skupine Gorenje (stran 30 poročila).**

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2011	jan-jun 2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.233	1.047
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	9.636	12.587
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.265	1.256
Prihodke od naložbenja	-7.341	-4.533
Finančne odhodke	10.991	8.090
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-22	-48
Odhodke za davke	-333	214
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	15.429	18.613
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	5.981	-7.690
Sprememba zalog	-7.111	-26.241
Sprememba rezervacij	-792	908
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-22.270	-1.374
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-24.192	-34.397
Plačane obresti	-8.213	-4.861
Čisti denarni tok iz poslovanja	-16.976	-20.645
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	273	510
Prejemki iz prodaje naložb	0	618
Prejete dividende	938	1.261
Prejete obresti	1.926	-610
Likvidacija odvisne družbe	10.727	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	-7.179	1.441
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-6.268	-4.012
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-9.819	0
Ostale naložbe	-25.971	12.358
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.346	-560
Čisti denarni tok iz naložbenja	-36.719	11.006
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	4.522	9.839
Čisti denarni tok iz financiranja	4.522	9.839
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto znižanje / povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-49.173	200
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	49.678	86
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	505	286

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							
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				1.233			1.233
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.812	-2.812
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	1.233	0	-2.812	-1.579
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Dokapitalizacija							
Izplačilo dividend							
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 30.6.2011	66.378	157.712	21.990	84.195	-3.170	3.505	330.610

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							
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				1.047			1.047
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.692	-4.692
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	1.047	0	-4.692	-3.645
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Izplačilo dividend							
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 30.6.2010	58.546	140.624	21.697	89.022	-3.170	-6.168	300.551

Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.

Izkaz poslovnega izida

Prihodki

- V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja izdelkov lastne proizvodnje za dom 198.997 TEUR** ali **62,5 % delež** in ostaja praktično na ravni primerljivega obdobja lanskega leta.

Ostala prodaja znaša 119.448 TEUR in je **za 22,1 % višja** od lanskega polletja. Nanjo je ugodno vplivalo povišanje prihodkov od prodaje aparatov za dom s posredovanjem (prodaja izdelkov aparatov za dom izven naše lastne proizvodnje) za 17,9 % in povišanja prihodkov ostale prodaje divizije aparatov za dom za 21,8 % (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 in energetike s projektom Solar so višji za 32,2 % glede na enako obdobje lanskega leta predvsem zaradi višje prodaje premoga.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta **višji za 44,9 %**, kar je posledica zaračunanih odškodnin odvisnim družbam za odstopljene posle.

Stroški in odhodki

- Dinamika rasti stroškov blaga, materiala in storitev** je bila hitrejša od dinamike rasti kosmatega donosa iz poslovanja (celotnih poslovnih prihodkov), predvsem zaradi večjega obsega poslovnih aktivnosti ter strukturnih sprememb v prodaji (na ravni izdelkov in trgov ter trgovskega blaga). Povečanje stroškov **nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 27,2 % v primerjavi s prvim polletjem leta 2010 je povezano s prodajo premoga. **Povečanje stroškov surovin in materiala** za 4,1 % 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 višji za 9,1 % kar je odraz višjih transportnih stroškov (spremenjenega poslovnega modela prodaje na ruskem trgu) in višjih stroškov storitev pri programu EVO.

v TEUR	jan-jun 2011	jan-jun 2010	11/10
Stroški blaga, materiala in storitev	265.856	238.347	111,5
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	88.447	69.535	127,2
- stroški materiala	139.802	134.353	104,1
- stroški storitev	37.607	34.459	109,1
Stroški dela	48.558	51.059	95,1
Stroški amortizacije	10.901	13.843	78,7
Drugi poslovni odhodki	2.043	2.164	94,4
Poslovni stroški skupaj	327.358	305.413	107,2

- Stroški dela** so glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 4,9 %. Znižal pa se je tudi njihov delež v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja za 1,9 odstotne točke.
- Strošek amortizacije** je glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 21,3 % 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 nižji za 5,6 %.
- Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 14.269 EUR, kar je za 2,6 % manj od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- Finančna gibanja** znižujejo pozitivni poslovni izid iz poslovanja za 3.650 TEUR predvsem zaradi višjih odhodkov za obresti in popravkov vrednosti terjatev.

v TEUR	jan-jun 2011	jan-jun 2010	11/10
Prihodki od obresti*	2.107	1.979	106,5
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	137	874	15,7
Drugi finančni prihodki	5.097	1.680	303,4
Skupaj finančni prihodki	7.341	4.533	161,9
Odhodki za obresti*	-7.587	-5.211	145,6
Odhodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	-58	-1.253	4,6
Drugi finančni odhodki	-3.346	-1.626	205,8
Skupaj finančni odhodki	-10.991	-8.090	135,9
Rezultat obresti	-5.480	-3.232	169,6
Rezultat prevrednotovanj**	79	-379	-20,8
Rezultat drugih finančnih gibanj	1.751	54	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-3.650	-3.557	102,6

* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Davek od dobička** vključuje odložene davke v višini 333 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 30.6.2011 znaša 822.565 TEUR in je za 3,4 % nižja kot konec leta 2010 zaradi znižanja stanja denarnih sredstev.
- Izkaz finančnega položaja se je glede na konec leta 2010 na strani **sredstev** strukturno spremenil v korist nekratkoročnih sredstev. Nekratkoročna sredstva predstavljajo 53,3% celotnih sredstev, konec leta 2010 pa so dosegla 49,9% delež.
- Vrednost **naložbenih nepremičnin** je višja zaradi nakupa nepremičnin od družbe Gorenje Tiki v likvidaciji, d.o.o.
- Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 4,3 % zaradi prilagoditve nabavnih aktivnosti potrebam proizvodnje; vezava materiala v zalogah je višja za 3 dni od leta 2010 (glede na prvo polletje leta 2010 je vezava materiala v zalogah višja za 2 dni). **Zaloge gotovih izdelkov** so glede na stanje konec preteklega leta višje za 46,8 %, kar je posledica dosežene medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti. Vezava zalog gotovih izdelkov je dosegla 24 dni in je za 2 dni višja od leta 2010 (glede na prvo polletje leta 2010 je vezava zalog gotovih izdelkov za 1 dan nižja). **Zaloge trgovskega blaga** v višini 11.197 TEUR so glede na konec leta 2010 nižje za 27,4 % zaradi znižanja zalog premoga in odprodaje orodja, ki je bilo opredeljeno kot trgovsko blago.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so v primerjavi s stanjem konec leta 2010 višje za 15,1 % predvsem zaradi odobrenih posojil odvisnim družbam.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je nižje od stanja na zadnji dan preteklega leta za 1,6 %. Vezava terjatev je glede na leto 2010 višja za 7 dni (glede na prvo polletje leta 2010 je vezava terjatev za 3 dni višja).
- **Vezava obveznosti do dobaviteljev** se je v prvem polletju leta 2011 v primerjavi z letom 2010 znižala za 3 dni (glede na prvo polletje leta 2010 je vezava obveznosti do dobaviteljev nižja za 6 dni).
- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2010 nižja za 39,9 % predvsem zaradi nižjih terjatev iz naslova vstopnega DDV in odprave terjatev iz naslova naložbe v Gorenje Tiki v likvidaciji, d.o.o., zaradi delnega nakazila likvidacijske mase.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 30.6.2011 dolgoročni viri za 21,0% presegajo pokritost dolgoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 43,4 % 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 1.233 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 97 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka v višini 3.418 TEUR in
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za obveznosti iz naslova odloženih davkov v višini 703 TEUR.
- **Rezervacije** so za 2,9 % pod ravnijsko konec leta 2010.
- **Nekratkoročne 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 za 2,4 % predvsem zaradi odplačila izvedenih finančnih instrumentov.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2010 nižje za 10,9 %, 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, ki so odraz medletnega bilanciranja. V primerjavi s koncem preteklega leta so se znižale za 9,9 %, kar je posledica črpanja avansa za orodja, ki so bila izdelana za znanega kupca.

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, kljub pozitivnemu vplivu delne likvidacije odvisne družbe Gorenje Tiki v likvidaciji d.o.o.
- **Denarni tok iz financiranja** je pozitiven zaradi zadolžitve pri odvisnih družbah.
- **Negativni denarni tokovi** se v celoti pokrivajo iz denarnih sredstev, ki so bila na razpolago konec leta 2010.

Računovodski kazalniki

	jan-jun 2011	Načrt 2011	jan-jun 2010
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,39%	1,69%	0,35%
Čista donosnost sredstev	0,29%	1,43%	0,27%
Čista dobičkonosnost kapitala	0,74%	3,46%	0,69%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,76	0,85	0,76
Koeficient obračanja zalog	6,55	6,99	6,72
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,49	3,54	3,56
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,22	0,22	0,23
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,53	0,54	0,54
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,21	1,23	1,09
Stopnja lastniškosti financiranja	0,40	0,43	0,38
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,66	0,59
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,82	1,92	1,65
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,30	0,29	0,23
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,97	1,00	0,80
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,32	1,37	1,12
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,66	0,51	0,74
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,01	1,02	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	70.986	153.586	62.297
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	14.269	32.568	14.644

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-junij 2011 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-junij 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 15. seji dne 29.8.2011 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 29.8.2011 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-junij 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 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 volatilitetnost 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.